

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A.
Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Con el Informe de los Contadores
Públicos Independientes

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Tabla de Contenidos

	Página
Informe de los Contadores Públicos Independientes	1
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	3
Estados Consolidados de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio	4
Estados Consolidados de Movimiento del Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6-72



Alcaraz Cabrera Vázquez
Contadores Públicos
Torre KPMG, Avenida Francisco de Miranda
Chacao - Caracas, 1060-A
Apartado 5972 - Caracas 1010-A
Venezuela

Teléfono: 58 (212) 277.78.11 (Master)
Fax: 58 (212) 263.38.27
www.kpmg.com.ve
RIF: J-00256910-7

Informe de los Contadores Públicos Independientes

Al Accionista y a la Junta Directiva de
Petróleos de Venezuela, S.A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales consolidados de Petróleos de Venezuela, S.A. y sus filiales (PDVSA) (propiedad de la República Bolivariana de Venezuela) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y de los estados consolidados conexos de resultados, de movimiento de las cuentas de patrimonio y de movimiento del efectivo por los años entonces terminados, que se acompañan, expresados en dólares estadounidenses. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 y por el año entonces terminado de la filial totalmente poseída PDV Holding, Inc., los cuales representan 13% de los activos totales al 31 de diciembre de 2002, y 46% de los ingresos totales para el año terminado en esa misma fecha, con respecto a los correspondientes totales consolidados. Los estados financieros consolidados de PDV Holding, Inc. fueron auditados por otros contadores públicos independientes, cuyo informe correspondiente al 31 de diciembre de 2002 nos fue suministrado y, nuestra opinión en relación con los montos incluidos de PDV Holding, Inc. para ese año, se basa exclusivamente en el informe de los otros contadores públicos independientes.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contengan errores significativos. Una auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan los montos y revelaciones en los estados financieros. También, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables significativas hechas por la gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros contadores públicos independientes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, con base en nuestras auditorías y en el informe de los otros contadores públicos independientes en lo que respecta al año 2002, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos substanciales, la situación financiera de Petróleos de Venezuela, S.A. y sus filiales (PDVSA) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus movimientos del efectivo por los años entonces terminados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

ALCARAZ CABRERA VÁZQUEZ

David Arismendi N.
Contador Público
C.P.C. N° 3424

31 de mayo de 2005

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Balances Generales Consolidados

(En millones de dólares estadounidenses)

Activo	31 de diciembre de	
	2003	2002
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1(r))	2.938	1.703
Efectivo restringido (nota 4)	961	1.772
Documentos y cuentas por cobrar (nota 5)	4.955	3.515
Existencias (nota 6)	2.382	2.263
Gastos pagados por anticipado y otros activos	642	705
Total activo circulante	11.878	9.958
Efectivo restringido, neto de porción circulante (nota 4)	698	1.033
Créditos fiscales por recuperar (nota 12(d))	2.150	1.933
Inversiones en compañías afiliadas (nota 7)	3.072	2.854
Propiedades, plantas y equipos, neto (nota 8)	35.211	36.397
Impuesto sobre la renta diferido (nota 12(a))	1.926	921
Cuentas por cobrar a largo plazo y otros activos (nota 9)	1.000	1.041
	<u>55.935</u>	<u>54.137</u>
Cuentas de orden (nota 10(c))	<u>9.340</u>	<u>9.035</u>
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar a proveedores (notas 11 y 18)	3.365	2.850
Porción circulante de deuda a largo plazo (nota 14)	750	1.817
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 12(a))	624	327
Indemnizaciones y jubilaciones de trabajadores (nota 16)	263	431
Acumulaciones y otros pasivos (nota 17)	2.293	1.757
Total pasivo circulante	7.295	7.182
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante (notas 14 y 22(c))	6.265	6.426
Indemnizaciones y jubilaciones de trabajadores, neto de porción circulante (nota 16)	1.384	1.562
Impuesto sobre la renta diferido (nota 12(a))	1.614	946
Acumulaciones y otros pasivos, neto de porción circulante (nota 17)	1.282	588
Total pasivo	17.840	16.704
Intereses minoritarios	93	114
Patrimonio (nota 15), véanse los estados consolidados de movimiento de las cuentas de patrimonio	38.002	37.319
	<u>55.935</u>	<u>54.137</u>
Cuentas de orden per-contra (nota 10(c))	<u>9.340</u>	<u>9.035</u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados.

PETROLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Estados Consolidados de Resultados
(En millones de dólares estadounidenses)

	Años terminados el	
	31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas de petróleo crudo y sus productos (nota 18):		
Exportaciones y en el exterior	44.178	39.875
En Venezuela	961	1.236
Productos petroquímicos y otras ventas	1.071	1.201
Participación patrimonial en resultados netos de compañías afiliadas (nota 7)	<u>379</u>	<u>268</u>
	<u>46.589</u>	<u>42.580</u>
Costos y gastos (notas 10 y 18):		
Compras de petróleo crudo y sus productos	21.016	17.956
Gastos de operación	9.373	9.181
Gastos de exploración	27	133
Depreciación y amortización (nota 8)	3.042	3.227
Deterioro de activos (nota 8)	296	722
Gastos de venta, administración y generales	1.130	1.380
Regalía y otros impuestos (nota 12)	6.428	5.748
Gastos de financiamiento	684	763
Otros ingresos, neto	<u>(8)</u>	<u>(1.178)</u>
	<u>41.988</u>	<u>37.932</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios	4.601	4.648
Impuesto sobre la renta (nota 12(a))	1.318	1.102
Intereses minoritarios (nota 20)	<u>6</u>	<u>5</u>
Ganancia neta	<u><u>3.277</u></u>	<u><u>3.541</u></u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
 (Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Estados Consolidados de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(En millones de dólares estadounidenses)

	Capital social	Déficit		Total	Total patrimonio
		Reservas legales y otras	Pérdidas acumuladas		
Saldos al 31 de diciembre de 2001	39.094	8.843	(11.407)	(2.564)	36.530
Ganancia neta	-	-	3.541	3.541	3.541
Transferencia de reservas	-	(797)	797	-	-
Dividendos decretados (nota 15)	-	-	(2.752)	(2.752)	(2.752)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	39.094	8.046	(9.821)	(1.775)	37.319
Ganancia neta	-	-	3.277	3.277	3.277
Transferencia a reservas	-	660	(660)	-	-
Dividendos decretados (nota 15)	-	-	(2.594)	(2.594)	(2.594)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	39.094	8.706	(9.798)	(1.092)	38.002

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Estados Consolidados de Movimiento del Efectivo

(En millones de dólares estadounidenses)

	Años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2003	2002
Movimiento del efectivo proveniente de las actividades operacionales:		
Ganancia neta	3.277	3.541
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales -		
Depreciación y amortización	3.042	3.227
Deterioro de activos	296	722
Costo de obligaciones por retiro de activos	409	71
Impuesto sobre la renta diferido	(337)	403
Ganancias por transacciones en moneda extranjera	(266)	(1.458)
Provisión para indemnizaciones y jubilaciones de trabajadores	219	869
Participación patrimonial en resultados netos de compañías afiliadas	(379)	(268)
Dividendos recibidos de compañías afiliadas	240	228
Cambios en activos operacionales -		
Documentos y cuentas por cobrar	(1.691)	(235)
Existencias	(119)	(55)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	104	617
Créditos fiscales por recuperar	(217)	217
Cambios en pasivos operacionales -		
Cuentas por pagar a proveedores	515	(193)
Impuesto sobre la renta por pagar, acumulaciones y otros pasivos e intereses minoritarios	1.080	(1.292)
Pagos de indemnizaciones y jubilaciones de trabajadores	(244)	(1.205)
Total ajustes	<u>2.652</u>	<u>1.648</u>
Efectivo neto provisto por las actividades operacionales	<u>5.929</u>	<u>5.189</u>
Movimiento del efectivo proveniente de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos, neto	(2.152)	(3.052)
Disminución del efectivo restringido	1.146	1.472
Otras variaciones en inversiones	(79)	5
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(1.085)</u>	<u>(1.575)</u>
Movimiento del efectivo proveniente de las actividades de financiamiento:		
Aumento de la deuda a largo plazo	962	1.175
Pagos de la deuda a largo plazo	(2.245)	(1.359)
Dividendos pagados	(2.326)	(2.652)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(3.609)</u>	<u>(2.836)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1.235	778
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	<u>1.703</u>	<u>925</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2.938</u>	<u>1.703</u>
Información complementaria:		
Desembolsos de efectivo en el año -		
Intereses, neto del monto registrado como activos	502	615
Impuesto sobre la renta	1.315	911
Transacciones que no requieren de efectivo:		
Certificados de reintegro tributarios aplicados al impuesto sobre la renta por pagar	-	84
Compensación de cuentas	264	57
Dividendos pagados mediante cesión de pagarés	251	-

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(1) Operaciones y Sumario de los Principios de Contabilidad más Significativos

(a) Operaciones

Petróleos de Venezuela, S.A. y sus filiales (PDVSA o la Compañía) es propiedad de la República Bolivariana de Venezuela y su control, como accionista, es ejercido a través del Ministerio de Energía y Petróleo (MEP) (antes Ministerio de Energía y Minas - MEM). PDVSA es responsable, en Venezuela, del desarrollo de la industria petrolera, petroquímica, carbonífera y de Orimulsión®; así como también, de planificar, coordinar, supervisar y controlar las actividades de sus empresas, tanto en Venezuela como en el exterior (véase la nota 22(f) a los estados financieros consolidados). La mayoría de las filiales en el exterior están involucradas en las actividades de refinación y comercialización en los Estados Unidos de América, Europa y el Caribe.

Las principales actividades de PDVSA están reguladas por la Ley Orgánica de Hidrocarburos, la cual entró en vigencia en enero de 2002, derogando la Ley de Hidrocarburos de 1943, la Ley sobre Bienes Afectos a Reversión en las Concesiones de Hidrocarburos de 1971, la Ley Orgánica que Reserva al Estado la Explotación del Mercado Interno de los Productos Derivados de Hidrocarburos de 1973, la Ley Orgánica que Reserva al Estado la Industria y el Comercio de los Hidrocarburos de 1975, la Ley Orgánica de Apertura del Mercado Interno de la Gasolina y Otros Combustibles Derivados de los Hidrocarburos para Uso en Vehículos Automotores de 1998, y cualesquiera otras disposiciones legales que colidan con esta Ley. Las actividades de gas están reguladas por la Ley Orgánica de Hidrocarburos Gaseosos de septiembre de 1999 y por su Reglamento de junio de 2000.

Los principales cambios incluidos en esta nueva Ley Orgánica de Hidrocarburos, que han tenido un impacto en PDVSA desde su entrada en vigencia, se mencionan a continuación:

- Incremento de la regalía de 16 2/3% a 30% sobre los volúmenes de hidrocarburos extraídos. En el caso de yacimientos maduros o de petróleo extrapesado proveniente de la Faja del Orinoco, se establece una banda entre 20% y 30%, y para los bitúmenes entre 16 2/3% y 30%, en función de la rentabilidad de los yacimientos.
- Se establecen los siguientes impuestos:
 - Impuesto superficial: equivalente a 100 unidades tributarias por cada kilómetro cuadrado o fracción por año transcurrido, determinado sobre el área otorgada en concesión que no estuviese en explotación, con un incremento anual de 2% por cinco años, y de 5% en los años siguientes.
 - Impuesto al consumo general: aplicable a cada litro de producto derivado de hidrocarburo vendido en el mercado interno, cuya alícuota entre 30% y 50% del precio pagado por el consumidor final, será fijada anualmente en la Ley de Presupuesto. Para los años 2003 y 2002 la tasa fue de 30%.
 - Impuesto al consumo propio de la Compañía: equivalente a 10% del valor de cada metro cúbico de productos derivados de los hidrocarburos, producidos y consumidos como combustible en las operaciones propias, calculado sobre el precio final de venta.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Durante diciembre de 2002 y enero del 2003, una interrupción de actividades promovida por algunos sectores interrumpió ciertas actividades en el país, incluyendo las operaciones de PDVSA y sus filiales venezolanas. Estos sucesos afectaron la producción de petróleo crudo y gas natural; así como también, las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados (véanse las notas 20 y 21 a los estados financieros consolidados).

Como resultado de las modificaciones efectuadas a los lineamientos corporativos de PDVSA, y con la finalidad de apoyar las obras o servicios destinados al desarrollo de infraestructura y vialidad, actividades agrícolas, de salud y educación, y a cualquier otra inversión productiva, PDVSA participa en diferentes programas establecidos por el Ejecutivo Nacional. Esta participación de PDVSA contempla el aporte de efectivo para financiar programas y proyectos sociales, incluyendo los denominados “misiones” (véanse las notas 4, 18 y 22(a) a los estados financieros consolidados).

(b) Base de Presentación

Presentación de Estados Financieros

El principal ambiente económico de las operaciones corporativas de PDVSA es el mercado internacional para el petróleo crudo y sus derivados. El dólar estadounidense (dólar o \$) es la moneda usada por PDVSA para la presentación de sus estados financieros consolidados, debido a que una porción significativa de los ingresos y el endeudamiento a largo plazo; así como también la mayor parte de los costos, gastos e inversiones están denominados en dólares.

Los estados financieros consolidados están presentados en millones de dólares y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) y sus interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC de la IASB. Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente.

Los activos y pasivos de las filiales domiciliadas fuera de Venezuela y de los Estados Unidos de América son, generalmente, traducidos a dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros, y los ingresos y costos a la tasa de cambio promedio ponderada en vigencia durante cada año presentado. El efecto por traducción, el cual no ha sido significativo en los últimos años, es incluido en el patrimonio, como parte de las pérdidas acumuladas.

Transacciones en Monedas Distintas al Dólar

Las transacciones en monedas distintas al dólar son convertidas a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas al dólar son convertidos a dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas en cambio resultante de la conversión son reconocidas en el estado de resultado (véase la nota 3 a los estados financieros consolidados).

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(c) Estimados, Riesgos e Incertidumbres

Para la preparación de estados financieros se requiere que la gerencia haga estimaciones que inciden sobre los montos presentados para los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como también, sobre las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La Compañía aplica sus mejores estimaciones y juicios; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de sucesos futuros.

Las operaciones de PDVSA podrían verse afectadas por el efecto del clima político, legislativo, regulador y legal, tanto nacional como internacionalmente. Adicionalmente, los cambios importantes en los precios o en la disponibilidad del petróleo crudo y sus derivados podrían tener un impacto en los resultados de sus operaciones, en algún año en particular.

(d) Consolidación

Inversiones en Compañías Filiales

Las compañías filiales son aquellas controladas por PDVSA o en las cuales ésta posee una participación mayor a 50% de su capital social. El control existe cuando PDVSA tiene el poder, directa o indirectamente, para controlar las políticas financieras y operacionales de una entidad con la finalidad de obtener beneficios a partir de sus actividades. Para evaluar el control, se toman en consideración los potenciales derechos de votación que pueden ser ejercidos o transados. Los estados financieros de las filiales se incluyen desde la fecha en que el control comienza hasta la fecha en que el control cesa.

Las filiales más importantes, totalmente poseídas por PDVSA son: PDVSA Petróleo, S.A. (PDVSA Petróleo); Petroquímica de Venezuela, S.A. (Pequiven) (véase la nota 22(f) a los estados financieros consolidados); PDVSA Gas, S.A. (PDVSA Gas); Deltaven, S.A. (Deltaven) y Corporación Venezolana del Petróleo, S.A. (CVP), en Venezuela; PDV Holding, Inc. (PDV Holding) y su principal filial PDV America, Inc. (PDV America) que operan en los Estados Unidos de América; y PDVSA Finance Ltd. (PDVSA Finance), empresa constituida en las Islas Caimán que actúa como principal proveedor del financiamiento corporativo de PDVSA. La principal operación de PDVSA en los Estados Unidos de América está representada por CITGO Petroleum Corporation y sus filiales (CITGO), la cual es poseída totalmente por PDV America.

Inversiones en Compañías Afiliadas

Las compañías afiliadas son aquellas en las cuales PDVSA tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales o en las cuales se posee una participación entre 20% y 50% del capital social. Los estados financieros consolidados también incluyen la participación en las ganancias y pérdidas reconocidas de las afiliadas, en términos de capital, desde la fecha en que la influencia significativa comienza hasta la fecha en que la influencia significativa cesa. Cuando la participación en las pérdidas excede la inversión, el monto contabilizado es reducido a cero y cesa el reconocimiento de pérdidas adicionales, excepto en los casos en que PDVSA sea responsable solidaria de las obligaciones incurridas por dichas afiliadas.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Cualquier exceso del costo sobre el valor del activo neto a la fecha de adquisición se amortiza hasta en un período de cuarenta años, que corresponde a la vida útil promedio estimada para los activos de las compañías afiliadas. Además, se evalúa si podría no ser recuperable el valor según libros del mencionado exceso del costo. Si se estima que el activo no será recuperado a través de los flujos futuros descontados de efectivo, el activo se ajusta a su valor razonable con cargo a los resultados del año.

Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías, así como cualquier ganancia no realizada procedente de transacciones intercompañías, son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

Entidades Controladas Conjuntamente

Las entidades controladas conjuntamente son aquellas en las cuales PDVSA tiene un control común, establecido a través de un acuerdo contractual. PDVSA Petróleo participa, a través de sus filiales consolidadas PDVSA Cerro Negro, S.A. (PDVSA Cerro Negro), PDVSA Sincor, S.A. (PDVSA Sincor) y Corpoguanipa, S.A. (Corpoguanipa), en asociaciones para el desarrollo de las reservas de petróleo extrapesado en la Faja del Orinoco (véase la nota 10(a) a los estados financieros consolidados). Estas filiales de PDVSA Petróleo presentan su participación utilizando el método de consolidación proporcional, reconociendo su cuotaparte en los activos, pasivos, ingresos y costos, de acuerdo con su porcentaje de participación en los negocios conjuntos de dichos proyectos, desde la fecha en que comienza el control conjunto hasta la fecha que el control conjunto cesa.

Inversiones al Costo

Las inversiones en acciones con participación menor a 20% se contabilizan al costo y los dividendos de estas empresas se reconocen como ingresos, cuando se decretan.

(e) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos provenientes de ventas de petróleo crudo, gas natural, productos refinados y petroquímicos, carbón mineral, Orimulsión® y otros, de las filiales en Venezuela y en el exterior, se reconocen en el estado de resultados cuando los riesgos y los derechos significativos derivados de la propiedad han sido transferidos al comprador. En su mayoría, esas transferencias están regidas por los términos de entrega estipulados en los contratos con los clientes. No se reconocen ingresos si existe incertidumbre significativa en cuanto a la recuperación de la obligación adquirida por el comprador.

(f) Cuentas por Cobrar Comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son contabilizadas por el monto facturado y se presentan netas de la estimación para cuentas de cobro dudoso, la cual representa la cantidad de pérdidas que, probablemente, se producirán en las cuentas por cobrar. La Compañía efectúa dicha estimación con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(g) Existencias

Las existencias se valoran al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de las existencias de petróleo crudo y sus productos se calcula bajo el método de último en entrar, primero en salir (UEPS). El costo de fertilizantes y productos industriales se determina bajo el método del costo promedio. Los materiales y suministros están valorados, principalmente, al costo promedio neto de estimación para cubrir posibles pérdidas y se clasifican en tres grupos: activo circulante, activo no circulante y la porción que será incorporada en las de propiedades, plantas y equipos.

(h) Propiedades, Plantas y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos se presentan al costo, neto de depreciación acumulada y pérdidas por deterioro (véase la nota 1(i) a los estados financieros consolidados). Se utiliza el método de contabilidad de esfuerzos exitosos para las actividades de exploración y producción de petróleo crudo y gas. Los costos de pozos de desarrollo, planta y equipos relacionados y las propiedades de petróleo y gas se registran como parte del costo de los activos. Los costos de pozos exploratorios se registran como activos hasta que se determine si resultan productores y, en caso contrario, se cargan a los gastos de operación. Otros egresos por exploración, incluyendo los costos geológicos y geofísicos, se cargan a los gastos de operación, al incurrirse. Los costos de mantenimiento mayor o de una reparación general son reconocidos como un gasto del período en el que se haya incurrido, excepto en los casos que son identificados como un componente separado del activo al que corresponda el mantenimiento o reparación, en cuyo caso son depreciados en el período de tiempo comprendido entre un mantenimiento y otro que, en promedio, es cada cinco años. Los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores efectuados para mantener las instalaciones en estado operativo normal se cargan a gastos. Las ganancias o pérdidas que surgen de los retiros o desincorporaciones de activos se incluyen en los resultados.

Los costos de las propiedades, plantas y equipos también incluyen, cuando es relevante, los montos asociados con obligaciones por retiro de activos (véase la nota 1(n) a los estados financieros consolidados).

Los costos de financiamiento de proyectos que requieren altas inversiones en períodos de construcción a largo plazo, y los incurridos por financiamiento específico de proyectos, se registran como parte de los activos correspondientes y se amortizan durante la vida útil estimada de esos activos.

La depreciación y amortización de los costos capitalizados dedicados a la producción de petróleo crudo, gas y bitumen son determinados según el método de unidades de producción por campo, usando como base las reservas probadas desarrolladas. Las tasas usadas se revisan anualmente, con base en un estudio de reservas y se aplican en forma retroactiva al inicio del año. La depreciación y amortización de los activos dedicados a la producción de carbón se determinan utilizando el método de unidades de producción, con base en las reservas probadas, en la medida que sean producidas. Los costos capitalizados de las demás plantas y equipos se deprecian durante su vida útil estimada, principalmente, de acuerdo con el método de línea recta, cuya vida útil promedio para los activos de refinación y demás plantas oscila entre 17 y 25 años; para las edificaciones administrativas 20 años;

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

para los activos de mejoramiento de crudo extrapesado 21 años, y para los activos remanentes entre 3 y 10 años. Adicionalmente, los activos adquiridos bajo arrendamiento financiero son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en, aproximadamente, 10 años, lo cual se aproxima a la vida útil promedio, siendo la propiedad de estos activos transferida al término del arrendamiento.

(i) Deterioro de Activos de Larga Vida

PDVSA revisa el deterioro de sus activos, cuando los sucesos o cambios en las circunstancias indican que su valor, según libros, pudiera no ser recuperable. La recuperabilidad de los activos que son mantenidos y utilizados, se mide comparando su valor según libros contra los ingresos futuros de efectivo netos y descontados, los cuales se espera que sean generados por dichos activos. Si el valor en libros de los activos excede al valor estimado de los ingresos futuros descontados de efectivo, se reconoce un cargo por deterioro a los resultados del año por el monto de dicho exceso (véase la nota 8 a los estados financieros consolidados). El costo del activo correspondiente es presentado neto de este cargo por deterioro. El reconocimiento de esta partida es determinada por la Compañía con base en las unidades generadoras de efectivo, de acuerdo con sus ubicaciones geográficas y con el uso final de la producción generada por cada una de ellas.

(j) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto corriente es el monto que debe ser pagado con base en la renta gravable del año, usando la tasa fiscal y la metodología establecida por la legislación vigente. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método de pasivo del balance general, y se origina por las diferencias temporales entre la base fiscal de un activo o pasivo y el monto presentado en los estados financieros. Sólo se reconoce un activo por impuesto sobre la renta diferido por aquellos beneficios fiscales hasta el monto que, considerando sus probabilidades de realización, se estima que será aprovechado en el futuro.

El impuesto sobre la renta relacionado con la distribución de dividendos, determinado con base en las disposiciones legales de cada jurisdicción fiscal, es reconocido como un pasivo cuando se genera la obligación del pago de dichos dividendos.

(k) Indemnizaciones, Jubilaciones y Otros Beneficios para Ex-Trabajadores

Las indemnizaciones por terminación de la relación laboral de los trabajadores en Venezuela se registra de acuerdo con la legislación laboral y los contratos colectivos vigentes. La mayor parte de las indemnizaciones ha sido depositada en fideicomiso a favor de los trabajadores.

En octubre de 2002 PDVSA suscribió una Convención Colectiva de Trabajo, con vigencia hasta el año 2004, con lo cual se introducen mejoras salariales y beneficios sociales de los trabajadores de la nómina contractual (véase la nota 22(e) a los estados financieros consolidados).

Tanto en las filiales venezolanas como en las del exterior, existen planes de jubilación y de otros beneficios que cubren a los trabajadores y ex-trabajadores elegibles. Estos planes, entre otras condiciones, se basan en el tiempo de servicio, la edad y el salario.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Planes de Beneficios de Jubilación Definidos por Contrato

Las obligaciones derivadas del compromiso de efectuar contribuciones definidas por contratos a planes de jubilación, son reconocidas como gastos en el estado consolidado de resultados en la misma medida que se incurren. Las obligaciones por concepto de planes de jubilación se determinan con base en métodos actuariales. Progresivamente, la Compañía acumula fondos para el costo de este programa.

La obligación neta de PDVSA con respecto a planes de beneficios de jubilación definidos por contrato, es calculada por separado para cada participante en el plan, estimando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio es descontado para determinar su valor actual y se le deduce el valor justo de mercado de cualquier activo asociado al plan. La tasa de descuento debe reflejar el rendimiento que, a la fecha de los estados financieros consolidados, presenten instrumentos financieros emitidos por instituciones de alta calificación crediticia y que tengan fechas de vencimiento cercanas a los plazos en que deben ser canceladas dichas obligaciones. El cálculo es realizado por un actuario usando el método de crédito por unidad proyectada.

Las mejoras en los beneficios de un plan son reconocidas como un gasto en el estado consolidado de resultados sobre la base del período estimado que, en promedio, transcurrirá hasta el momento en que los beneficios sean un derecho adquirido. En la medida en que dichos beneficios sean un derecho adquirido el gasto es reconocido, de manera inmediata, en el estado consolidado de resultados.

La Compañía contabiliza como ingreso o como gasto una porción correspondiente al importe de sus ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas, que exceda en 10% al mayor de los siguientes montos: a) el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos en esa fecha, y b) el valor razonable de los activos del plan en esa fecha. El monto resultante es dividido entre la vida laboral restante promedio de los empleados que participan en el plan.

Cuando el cálculo indique que se produjo un beneficio para PDVSA, el activo reconocido se limita al total neto de cualquier pérdida actuarial no reconocida y los costos de servicios pasados, y al valor presente de cualquier futuro reembolso por parte del plan o reducciones de contribuciones futuras al plan.

Otros Beneficios por Servicios a Largo Plazo

La obligación neta con respecto a otros beneficios por servicios a largo plazo, distintos a los planes de jubilación, es el monto de beneficios futuros que los empleados hayan ganado a cambio de sus servicios durante el período actual y los períodos previos. Estos beneficios incluyen principalmente: planes de salud, seguro de vida, pagos por incapacidad y pagos sustitutivos del salario. La obligación es calculada usando el método de crédito por unidad proyectada, la cual es descontada para reflejar su valor actual y se le deduce el valor justo de cualquier activo relacionado. La tasa de descuento debe reflejar el rendimiento que, a la fecha de los estados financieros consolidados, presenten instrumentos financieros emitidos por instituciones de alta calificación crediticia y que tengan fechas de vencimiento cercanas a los plazos en que deben ser pagadas dichas obligaciones.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(l) Conservación del Ambiente

En concordancia con la política ambiental establecida por PDVSA y las normativas legales aplicables, se reconoce un pasivo cuando los costos son probables y pueden ser razonablemente estimados. Los desembolsos relacionados con la conservación del ambiente, que están vinculados con ingresos por operaciones actuales o futuras, son registrados como gastos o activos, según correspondan. Los desembolsos relacionados con operaciones del pasado, que no contribuyan a la obtención de ingresos corrientes o futuros, son cargados a gastos. La creación de estas provisiones coincide, usualmente, con la formalización de un plan de acción por parte de PDVSA. Los ajustes subsiguientes a los estimados, de ser necesarios, pueden efectuarse al obtener información adicional.

(m) Instrumentos Financieros Derivados

PDVSA utiliza instrumentos financieros derivados para reducir la exposición a los riesgos de productos básicos definidos y de tasas de interés que resultan de sus actividades operacionales y financieras. De conformidad con su política corporativa, PDVSA no emite ni mantiene en su poder instrumentos financieros derivados para fines de comercialización o especulación.

PDVSA decidió no designar ninguno de sus derivados como de cobertura para propósitos contables. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición. Después de su reconocimiento inicial los instrumentos financieros derivados son ajustados a su valor razonable y los cambios posteriores son reconocidos en el estado consolidado de resultados. Los efectos de los cambios en los valores razonables de los derivados durante los años 2003 y 2002 no fueron significativos.

El valor razonable de los contratos de compra o venta a futuro de petróleo, es su precio de cotización en el mercado a la fecha del balance general, que es el valor presente del precio cotizado a futuro.

El valor razonable de los acuerdos swap para cubrir el riesgo asociado en la variación de las tasas de interés, es el monto estimado que sería recibido o pagado por PDVSA para hacer efectiva la operación a la fecha de los estados financieros, teniendo en cuenta las tasas actuales de interés y la solvencia actual de las contrapartes.

(n) Costos Asociados a Obligaciones por Retiro de Activos

PDVSA capitaliza los costos estimados asociados a obligaciones por retiro de activos para las áreas de exploración y producción de petróleo y gas y otras instalaciones industriales, con base en el plan de desincorporación futura de tales activos. El costo es capitalizado como parte del activo de larga duración relacionado y se amortiza con cargo a los costos operativos durante el período de su vida útil.

Las obligaciones asociadas al retiro de activos de larga duración, se reconocen al valor razonable en la fecha cuando dicha obligación es incurrida, con base en flujos futuros descontados. La determinación de los valores razonables se basa en las regulaciones y tecnologías existentes.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(o) Costos de Investigación y Desarrollo

Estos costos son cargados a gastos de operación al incurrirse. Durante los años 2003 y 2002, los montos cargados a gastos por este concepto fueron de \$13 millones y \$31 millones, respectivamente.

(p) Convenios Operativos

Los saldos correspondientes a las operaciones relacionadas con los convenios operativos para la reactivación de algunos campos petroleros se controlan mediante cuentas de orden, debido a que los respectivos pagos estarán sujetos al cumplimiento de ciertas variables y condiciones establecidas en los contratos. En dichas cuentas de orden se contabilizan las propiedades y equipos, depreciación, costos y gastos relacionados con los referidos convenios. En estos convenios operativos están previstos pagos periódicos por honorarios de operación y de capital, o estipendio con base en la producción de petróleo crudo y sujeto a ciertas limitaciones. Los montos reconocidos por honorarios y estipendios son contabilizados como parte de los gastos de operación.

(q) Información por Segmentos

Un segmento es un componente identificable de PDVSA que se dedica a proveer productos o servicios (segmento operativo), o que se dedica a proveer productos o servicios dentro de un entorno económico particular (segmento geográfico), que está sujeto a riesgos y beneficios específicos y diferentes de otros segmentos.

PDVSA ha determinado que sus segmentos de negocios son aquellos basados en la metodología que utiliza la gerencia para sus informes internos. PDVSA identifica tales segmentos con base en sus unidades de negocios y geográficamente. Los segmentos operativos de PDVSA incluyen las actividades de exploración, producción y mejoramiento del crudo y gas (aguas arriba); refinación, suministro y comercio (aguas abajo); y petroquímica.

(r) Efectivo y sus Equivalentes

PDVSA considera como equivalentes de efectivo las colocaciones y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses, incluyendo aquellos depositados en el Banco Central de Venezuela (BCV), disponibles en base corriente que, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, eran de aproximadamente \$1.059 millones y \$273 millones, respectivamente.

(s) Reclasificaciones

Se han hecho algunas reclasificaciones a los estados financieros consolidados del año 2002, para conformar su presentación con la clasificación usada en el año 2003.

(t) Pronunciamientos Contables Recientemente Emitidos

En diciembre de 2003 la IASB, como parte del Proyecto de Mejora de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) existentes, aprobó y emitió la modificación de varias normas, incluyendo entre otras: NIC 2 Inventarios; NIC 8 Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores; NIC 24 Revelaciones sobre Partes Relacionadas; y NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados. Las normas modificadas entran en vigencia, mayormente, para los ejercicios económicos iniciados en o después del 1° de enero de 2005, permitiéndose la adopción anticipada. En adición a estas modificaciones según el Proyecto de Mejora, la IASB y el IFRIC han emitido nuevos

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

pronunciamiento contables e interpretaciones que incorporan cambios a otras NIC's. Estas normas modificadas están siendo evaluadas por la gerencia de la Compañía; sin embargo, aún no se han determinado con suficiente razonabilidad los efectos derivados de su aplicación (véase la nota 22(i) a los estados financieros consolidados).

(2) Convenio Cambiario con el Banco Central de Venezuela

De acuerdo con la Ley que lo rige, el Banco Central de Venezuela (BCV) está obligado a proveer, con carácter prioritario y a la tasa convenida y vigente para el momento de la transacción, la cual se aproxima al mercado, las divisas que PDVSA le solicite para cubrir sus necesidades, según su presupuesto anual de divisas. En el convenio cambiario celebrado entre el Ejecutivo Nacional y el BCV, las divisas que genere PDVSA, incluyendo sus filiales venezolanas, deben ser vendidas al BCV a la tasa de cambio convenida. El convenio cambiario establece que PDVSA puede pagar con dichas divisas sus deudas, inversiones y gastos de operación y mantener un fondo rotatorio de hasta \$600 millones, disponible para capital de trabajo (véanse las notas 4 y 22(a) a los estados financieros consolidados).

El 5 de febrero del 2003, el Gobierno Nacional estableció un régimen de control de cambio y fijó las tasas de cambio para la venta y la compra de divisas en Bs1.600,00 por \$1 y Bs1.596,00 por \$1, respectivamente. También creó la Comisión para la Administración de Divisas (CADIVI) y estableció reglas de administración y control de divisas. No obstante este nuevo régimen, el convenio cambiario entre el Ministerio de Finanzas y el BCV contiene disposiciones que son específicas para PDVSA, las cuales están en vigencia desde el año 1982. Entre otras cosas, el convenio cambiario efectivamente exonera a PDVSA de los controles cambiarios antes descritos, hasta el límite del fondo rotatorio. En consecuencia, los nuevos controles cambiarios no tendrán un impacto significativo sobre las operaciones de PDVSA (véanse las notas 3 y 22(b) a los estados financieros consolidados).

(3) Saldos en Monedas Distintas al Dólar

PDVSA tiene los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas al dólar, los cuales se convierten a dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha del balance general (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos monetarios:		
Bolívares	6.260	6.495
Euros	52	195
Otras monedas	78	5
	<u>6.390</u>	<u>6.695</u>
Pasivos monetarios:		
Bolívares	4.459	5.272
Euros	150	172
Otras monedas	320	414
	<u>4.929</u>	<u>5.858</u>
Posición monetaria neta activa (véase la nota 22(b) a los estados financieros consolidados)	<u>1.461</u>	<u>837</u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

A continuación se indican las tasas de cambio con respecto al dólar al cierre contable, las tasas de cambio promedio anuales y los incrementos interanuales en las tasas de cambio y en los Índices de Precios al Consumidor (IPC), publicados por el BCV:

	31 de diciembre de	
	2003	2002
Tasas de cambio del dólar al cierre contable (Bs/\$1)	1.600,00	1.403,00
Tasas de cambio promedio anuales del dólar (Bs/\$1)	1.611,32	1.163,91
Incrementos interanuales en la tasa de cambio (%)	14,04	82,19
Incrementos interanuales en el IPC (%)	27,10	31,22

Las ganancias netas por transacciones en moneda distinta al dólar durante los años 2003 y 2002 totalizaron \$266 millones y \$923 millones, respectivamente, las cuales comprenden ganancias de \$284 millones y \$1.458 millones, que se incluyen en otros egresos (ingresos) neto, y \$18 millones y \$535 millones de pérdidas, respectivamente, que se incluyen en los componentes del gasto de impuesto sobre la renta diferido.

(4) Efectivo Restringido

El efectivo restringido comprende lo siguiente (en millones de dólares):

	31 de diciembre de	
	2003	2002
Fondo para la Estabilización Macroeconómica (FEM) (véase la nota 18 a los estados financieros consolidados)	698	2.382
Fondos para los proyectos de crudo extrapesado en la Faja del Orinoco	486	239
Cuenta de liquidez de PDVSA Finance	166	161
Fideicomiso suscrito con el Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES) para programas y proyectos sociales (véase la nota 22(a) a los estados financieros consolidados)	302	-
Otros	7	23
	<u>1.659</u>	<u>2.805</u>
Menos porción circulante	<u>961</u>	<u>1.772</u>
Porción a largo plazo	<u>698</u>	<u>1.033</u>

Fondo para la Estabilización Macroeconómica (FEM)

En noviembre de 2003, el Gobierno Nacional constituyó el Fondo para la Estabilización Macroeconómica (FEM), cesando en sus funciones el Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica (FIEM) creado en junio de 1999, con el objetivo de lograr la estabilidad de los gastos del Estado en los niveles nacional, estatal y municipal, frente a las fluctuaciones de los ingresos extraordinarios. Los aportes al FEM se efectuarán sobre la base de los ingresos de origen petrolero adicionales; los ingresos netos que correspondan a la República, con ocasión de la privatización de empresas públicas o de concesiones o asociaciones estratégicas, que no hayan sido empleados en operaciones vinculadas con el manejo de pasivos públicos; los aportes extraordinarios que efectúe el Ejecutivo Nacional, distintos a los indicados anteriormente; y los rendimientos netos que se obtengan como producto de las operaciones que realice.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

PDVSA aportará en dólares, 50% de la diferencia en exceso entre los ingresos por exportación de petróleo y sus derivados, y el promedio de dichos ingresos recaudados en los últimos tres años calendarios, después de deducir los impuestos originados relacionados con tales ingresos.

Los depósitos efectuados al FEM pueden ser usados en los casos de suceder una disminución en los ingresos fiscales de origen petrolero totales o del ingreso por exportación de petróleo y sus derivados, con relación al promedio de dichos ingresos recaudados en los últimos tres años calendarios o en el caso de un decreto de estado de emergencia nacional. En estos casos, PDVSA podrá retirar un monto que no exceda de 75% de la diferencia entre los ingresos estimados para ese ejercicio y el promedio de dichos ingresos recaudados en los últimos tres años calendarios, previa aprobación del Directorio del FEM y la opinión de la Comisión Permanente de Finanzas de la Asamblea Nacional. Asimismo, se establece un nivel máximo de acumulación de recursos para PDVSA de 30% del promedio de las exportaciones petroleras de los últimos tres años. En el caso de presentarse un excedente, éste será destinado al Fondo de Ahorro Intergeneracional; no obstante, si PDVSA requiere ejecutar planes especiales de inversión para el manejo y expansión de sus operaciones, podrá hacer uso de parte de dicho excedente, previa aprobación de su Asamblea de Accionista.

El Ejecutivo Nacional, a través del BCV efectuó el traspaso del saldo disponible del FIEM al FEM por \$698 millones.

En octubre de 2001 y 2002, y en enero y abril de 2003, se habían efectuado reformas a la Ley del FIEM y, entre otras modificaciones, se suspendieron los aportes correspondientes al último trimestre del año 2001 y de los años 2002 y 2003.

En junio de 2002, la Junta Directiva del FIEM y la Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional, autorizaron a PDVSA para retirar hasta \$2.445 millones. Al 31 de diciembre de 2002, se habían retirado \$2.173 millones.

Durante el año 2003, el Ejecutivo Nacional y la Asamblea Nacional autorizaron a PDVSA a retirar \$1.430 millones de los fondos depositados en el FIEM, los cuales han sido utilizados en su totalidad.

Fondos para Proyectos de Crudo Extrapasado en la Faja del Orinoco

Los fondos para los proyectos de crudo extrapesado en la Faja del Orinoco corresponden a efectivo restringido que no puede ser utilizado en las operaciones de la filial PDVSA Petróleo. Los fondos, depositados mayormente en cuentas corrientes en instituciones financieras del exterior, están restringidos para cumplir compromisos relacionados con el financiamiento recibido para el desarrollo de estos proyectos.

Cuenta de Liquidez de PDVSA Finance

El efectivo restringido de PDVSA Finance corresponde a la "cuenta de liquidez", cuya constitución se encuentra establecida en el convenio suscrito con las instituciones financieras para la emisión de bonos, la cual está integrada por efectivo y depósitos a plazos que son inversiones permitidas abonadas en esa cuenta, incluyendo los intereses devengados sobre tales montos (véase la nota 22(c) a los estados financieros consolidados).

Fideicomiso en el BANDES

Como parte del apoyo a diferentes programas sociales establecidos por el Ejecutivo Nacional, el 21 de agosto de 2003, la filial CVP y el BANDES suscribieron un contrato de fideicomiso, cuyo objetivo es la administración e inversión del fondo fiduciario en operaciones, ajustadas a principios de liquidez,

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

seguridad y rentabilidad. Dicho fondo fiduciario estará destinado a atender los compromisos adquiridos por CVP para la ejecución de programas y proyectos para el desarrollo habitacional y de infraestructura, establecido a través de los convenios que a tal efecto sean suscritos con los organismos públicos designados, y se reconocerán como gastos en la medida que se ejecuten los proyectos. Este fondo fiduciario, aprobado en Junta Directiva del 25 de agosto de 2003, fue constituido en dólares, con \$300 millones, y tendrá una duración de un año, prorrogable automáticamente por períodos iguales. Al 31 de diciembre de 2003, se habían generado ingresos financieros netos por \$2 millones (véase la nota 22(a) a los estados financieros consolidados).

(5) Documentos y Cuentas por Cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar incluyen lo siguiente (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Comerciales	4.223	3.066
Empresas y entidades relacionadas (véase la nota 18 a los estados financieros consolidados)	436	328
Otras	<u>421</u>	<u>179</u>
	5.080	3.573
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>125</u>	<u>58</u>
	<u>4.955</u>	<u>3.515</u>

(6) Existencias

A continuación se presenta un resumen de las existencias (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Petróleo crudo y sus productos	1.952	1.883
Fertilizantes, productos industriales, carbón mineral, Orimulsión® y otros	50	57
Materiales y suministros, neto	<u>461</u>	<u>404</u>
	2.463	2.344
Menos materiales y suministros clasificados en otros activos no circulantes (véase la nota 9 a los estados financieros consolidados)	<u>81</u>	<u>81</u>
	<u>2.382</u>	<u>2.263</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las existencias de petróleo crudo y sus productos, contabilizados según la fórmula UEPS, representan aproximadamente 79% y 80% del total de las existencias, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el valor neto de realización de las existencias de petróleo crudo y sus productos excede a los costos determinados al aplicar el método UEPS en aproximadamente \$1.434 millones y \$1.759 millones, respectivamente.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(7) Inversiones en Compañías Afiliadas

Las inversiones en compañías afiliadas registradas bajo el método de participación patrimonial, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de			
	2003	2002	2003	2002
	Porcentaje de capital social		Participación patrimonial (en millones de dólares)	
Afiliadas en el exterior:				
Estados Unidos de América:				
Participación de CITGO en sus afiliadas:				
LYONDELL-CITGO Refining Company, L.P. (LYONDELL-CITGO)	41	41	455	518
The Needle Coker Co. (Needle Coker)	25	25	18	19
Otras	-	-	174	179
Chalmette Refining, L.L.C. (Chalmette Refining)	50	50	254	253
Merey Sweeny, L.P. (Merey Sweeny)	50	50	19	14
			<u>920</u>	<u>983</u>
Islas Vírgenes:				
Hovensa L.L.C. (Hovensa)	50	50	888	762
Alemania:				
Ruhr Oel GmbH (Ruhr)	50	50	172	146
Suecia:				
AB Nynäs Petroleum (Nynäs)	50	50	103	83
Colombia:				
Monómeros Colombo Venezolanos, S.A. (Monómeros)	47	47	29	26
Otras:				
Afiliadas de BITOR	50	50	4	(3)
			<u>2.116</u>	<u>1.997</u>
Afiliadas en Venezuela:				
Petrolera Zuata, C.A. (Petrozuata)	50	50	419	352
Fertilizantes Nitrogenados de Venezuela, C.E.C. (Fertinitro)	35	35	144	121
Metanol de Oriente, S.A. (Metor)	38	38	110	109
Carbones del Guasare, S.A., filial de Carbones del Zulia, S.A. (CARBOZULIA) (véase la nota 22(f) a los estados financieros consolidados)	49	49	76	53
Supermetanol, C.A.	35	35	64	58
Super Octanos, C.A.	49	49	101	97
Ceras de Venezuela, C.A. (Ceraven)	49	49	10	10
Propilenos de Falcón, C.A. (Profalca)	35	35	14	13
Informatica Telecomunicaciones, S.A. (Intesa) (véanse las notas 18 y 20 a los estados financieros consolidados)	40	40	-	-
Tripoliven, C.A.	33	33	6	5
Aguas Industriales de Jose, C.A.	25	25	11	10
Otras	-	-	1	29
			<u>956</u>	<u>857</u>
			<u>3.072</u>	<u>2.854</u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

A continuación se resume la información de las inversiones de PDVSA en compañías afiliadas (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones de PDVSA en compañías afiliadas (véase la nota 18 a los estados financieros consolidados)	3.072	2.854
Participación patrimonial en resultados netos de compañías afiliadas	379	268
Dividendos recibidos de compañías afiliadas	<u>240</u>	<u>228</u>

A continuación se presenta un resumen de la información financiera combinada de las compañías afiliadas en el exterior y en Venezuela (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>					
	<u>2003</u>			<u>2002</u>		
	<u>Venezuela</u>	<u>Exterior</u>	<u>Total</u>	<u>Venezuela</u>	<u>Exterior</u>	<u>Total</u>
Situación financiera:						
Activo circulante	844	2.641	3.485	851	2.092	2.943
Activo no circulante	4.846	7.266	12.112	5.027	7.247	12.274
Pasivo circulante	(547)	(1.998)	(2.545)	(519)	(1.886)	(2.405)
Pasivo a largo plazo	(2.920)	(4.504)	(7.424)	(3.516)	(4.400)	(7.916)
Patrimonio neto	<u>2.223</u>	<u>3.405</u>	<u>5.628</u>	<u>1.843</u>	<u>3.053</u>	<u>4.896</u>
Resultados de operaciones del año:						
Ventas	1.559	16.142	17.701	1.614	8.913	10.527
Ganancia operativa	598	1.360	1.958	548	2.018	2.566
Ganancia neta	<u>294</u>	<u>798</u>	<u>1.092</u>	<u>508</u>	<u>246</u>	<u>754</u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(8) Propiedades, Plantas y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos comprenden lo siguiente (en millones de dólares):

	<u>Exploración y producción</u>	<u>Refinación, comercialización y transporte</u>	<u>Petroquímica</u>	<u>Otros</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Obras en progreso</u>	<u>Totales</u>
Costo:							
Saldos al 31 de diciembre de 2001	39.796	23.308	3.791	1.267	355	5.554	74.071
Adquisiciones	368	1.020	44	4	-	2.134	3.570
Transferencias y capitalizaciones	2.267	900	(34)	19	-	(2.515)	637
Ventas y desincorporaciones	(914)	(32)	(472)	(2)	-	-	(1.420)
Otros	(18)	(47)	14	55	-	(151)	(147)
Estimación para deterioro de activos	(725)	3	-	-	-	-	(722)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	40.774	25.152	3.343	1.343	355	5.022	75.989
Adquisiciones	227	654	21	4	-	1.176	2.082
Transferencias y capitalizaciones	1.943	383	-	9	(4)	(2.339)	(8)
Ventas y desincorporaciones	(24)	(34)	-	(2)	(1)	(1)	(62)
Otros	12	11	(11)	32	-	(40)	4
Estimación para deterioro de activos	(169)	(127)	-	-	-	-	(296)
Activos asociados a costos de retiro	117	8	-	-	-	-	125
Saldos al 31 de diciembre de 2003	42.880	26.047	3.353	1.386	350	3.818	77.834
Depreciación y amortización acumuladas:							
Saldos al 31 de diciembre de 2001	22.474	11.781	1.609	913	-	-	36.777
Depreciación y amortización	1.718	1.292	185	32	-	-	3.227
Ventas y desincorporaciones	(432)	(17)	(304)	(2)	-	-	(755)
Otros	37	315	(2)	(7)	-	-	343
Saldos al 31 de diciembre de 2002	23.797	13.371	1.488	936	-	-	39.592
Depreciación y amortización	1.571	1.280	148	43	-	-	3.042
Ventas y desincorporaciones	(24)	(22)	-	(1)	-	-	(47)
Activos asociados a costos de retiro	57	3	-	-	-	-	60
Otros	(6)	(21)	-	3	-	-	(24)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	25.395	14.611	1.636	981	-	-	42.623
Total costo neto 2003	17.485	11.436	1.717	405	350	3.818	35.211
Total costo neto 2002	16.977	11.781	1.855	407	355	5.022	36.397

Durante los años 2003 y 2002 se capitalizaron intereses correspondientes a financiamientos, como parte del costo de los activos, por \$40 millones y \$51 millones, respectivamente.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

La estimación para deterioro de activos está relacionada, principalmente, con pozos de petróleo y gas que se tienen previsto abandonar y desincorporar. Para fines de la información por segmento, estos activos se reflejan en las operaciones de exploración, producción y mejoramiento. Durante los años 2003 y 2002, la Compañía reconoció cargos por deterioros de activos por \$296 millones y \$722 millones, respectivamente.

Durante el año 2003 PDVSA obtuvo información detallada que permitió ajustar el estimado de los costos asociados a obligaciones por retiro de activos, para las áreas de producción de petróleo y gas, principalmente instalaciones de pozos. La Compañía decidió incrementar estos pasivos, incluyendo un cargo a los resultados del año 2003 de \$466 millones. El balance general consolidado al 31 de diciembre de 2003, incluye en acumulaciones y otros pasivos, un saldo de \$537 millones por acumulaciones para obligaciones por retiro de activos (véase la nota 17 a los estados financieros consolidados). Estos costos asociados a las actividades de refinación y comercialización no fueron estimados, debido a que estos activos se consideran de uso indeterminado en el tiempo, como resultado de mantenimientos y reparaciones mayores; además, no se dispone de información que permita determinar, razonablemente, la fecha en que los mismos serán desincorporados.

Al 31 de diciembre de 2003, PDVSA mantiene varios proyectos en ejecución incluidos en el rubro de obras en progreso y que serán capitalizados como propiedades, plantas y equipos, a la fecha de su incorporación a las operaciones; los más importantes son los siguientes:

- (a) El Proyecto Hamaca considera la participación de terceros inversionistas para desarrollar, durante un período de 35 años, las actividades de producción, transporte y mejoramiento de crudo extrapesado que se ubica en la Faja Petrolífera del Orinoco. Al 31 de diciembre de 2003, el saldo de los activos por capitalizar es de aproximadamente \$571 millones, correspondiente a la participación de la Compañía en este proyecto (véase la nota 10(a) a los estados financieros consolidados).
- (b) El Proyecto Valorización de Corrientes (VALCOR), ubicado en las instalaciones de la Refinería de Puerto la Cruz, Estado Anzoátegui, tiene por objetivo mejorar el paquete de productos e incrementar el margen de refinación, maximizando el aprovechamiento de las instalaciones existentes de servicios industriales y áreas externas, a través del acondicionamiento de las instalaciones de la refinería que permita producir gasolina sin plomo en el oriente del país; así como también la producción de diesel de bajo contenido de azufre. Asimismo, contempla la adecuación de la refinería para captar nuevos mercados en el exterior y el mejoramiento de la calidad del aire. Al 31 de diciembre de 2003 los activos por capitalizar son de aproximadamente \$487 millones.
- (c) El Proyecto de gas de la Plataforma Deltana contempla la participación de terceras partes para culminar la exploración y futuro desarrollo del área. PDVSA completó la fase inicial del proyecto, incluyendo estudios sísmicos 3D y la perforación de cuatro pozos exploratorios que finalizaron en mayo de 2003. Al 31 de diciembre de 2003, la inversión de PDVSA es de aproximadamente \$135 millones (véase la nota 10(d) a los estados financieros consolidados).

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

- (d) El Proyecto Gas Anaco tiene como objetivo incrementar la producción de gas para satisfacer la demanda interna. Actualmente, está en proceso la perforación de los pozos exploratorios localizados en el norte de Anaco, en el Estado Anzoátegui. Este proyecto incluye el diseño y construcción de facilidades para incrementar la producción diaria a 2.400 millones de pies cúbicos diarios (MMPCD) de gas y 35 mil barriles diarios (MBD) de crudo liviano, y se espera que su capacidad de producción alcance los 2.400 MMPCD en el año 2007. La inversión total estimada en este proyecto es de aproximadamente \$732 millones y al 31 de diciembre de 2003 se han invertido aproximadamente \$39 millones.
- (e) Construcción y operación de un módulo de producción y emulsificación de bitumen natural para la elaboración de Orimulsión® (MPE-3). Al 31 de diciembre de 2003, se han invertido aproximadamente \$31 millones en este proyecto (véase la nota 10(e) a los estados financieros consolidados).
- (f) El Proyecto Integral Ceuta - Tomoporo tiene como objetivo maximizar la recuperabilidad del valor de las reservas de crudo de Ceuta - Tomoporo, a través de la explotación de la "formación eoceno superior-B", la cual tiene reservas estimadas de 1.000 millones de barriles de 23,6° API de petróleo crudo. El costo total estimado del proyecto es de aproximadamente \$1.200 millones, con un promedio de producción de petróleo crudo entre 90 MBD y 277 MBD. Al 31 de diciembre de 2003, se han invertido aproximadamente \$28 millones. Se estima que el proyecto de desarrollo de estas reservas culmine en el año 2021.
- (g) El Proyecto Mariscal Sucre de Gas Natural Licuado tiene como objetivo el desarrollo y explotación de las reservas de gas no asociado costa afuera; así como también, la construcción de una planta de gas natural licuado (GNL), que contempla una producción de gas de 1.070 millones de pies cúbicos natural diarios (MMPCND) y el procesamiento de 4,7 millones de toneladas métricas por año (MMT/A) de GNL; 300 MMPCD de gas metano que estará dirigido a satisfacer la demanda del mercado interno, mientras que el resto será exportado. Las exportaciones de gas licuado estarán dirigidas a la costa este de los Estados Unidos de América. La inversión requerida para el desarrollo de los campos costa afuera, la planta de gas natural licuado y la infraestructura asociada se estima en \$2.700 millones. Al 31 de diciembre de 2003, se han invertido aproximadamente \$7 millones.
- (h) El Proyecto Interconexión Oriente-Occidente (ICO) tiene como objetivo conectar los sistemas de transmisión de gas natural de la región central y este de Venezuela (Anaco, Estado Anzoátegui - Barquisimeto, Estado Lara) con el sistema de transmisión del oeste del país (Ulé-Amuay, Estado Falcón), con la finalidad de cubrir la demanda de gas del occidente del país, expandir la entrega de gas a otras regiones y ciudades dentro del país y promover el desarrollo industrial y comercial en las áreas cercanas a la construcción de este sistema de transmisión. La inversión estimada en este proyecto es de \$413 millones y se espera que el mismo se finalice en el año 2007. Al 31 de diciembre de 2003 se han invertido aproximadamente \$6 millones.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía presenta cargos por mantenimientos mayores y reparaciones generales que son considerados como un componente separado de los activos por \$492 millones y \$526 millones, respectivamente (véase la nota 1(h) a los estados financieros consolidados).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existen ciertas plantas de compresión de gas y equipos conexos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, registrados como propiedades, plantas y equipos por aproximadamente \$105 millones y \$304 millones, netos de depreciación acumulada por aproximadamente \$166 millones y \$582 millones, respectivamente. El gasto de depreciación para los años 2003 y 2002 correspondiente a los activos bajo contratos de arrendamiento financiero, fue de aproximadamente \$14 millones y \$45 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003, los pagos futuros por contratos de arrendamiento operativo y financiero, se resumen a continuación (en millones de dólares):

<u>Años</u>	<u>Arrendamientos</u>	
	<u>Operativos</u>	<u>Financieros</u>
2004	311	25
2005	267	6
2006	248	6
2007	227	6
2008	221	6
Años siguientes	234	11
Pagos futuros estimados por arrendamientos	<u>1.508</u>	60
Menos intereses		<u>(14)</u>
Valor presente, incluido en acumulaciones y otros pasivos (véase la nota 17 a los estados financieros consolidados)		<u>46</u>

El gasto de los años 2003 y 2002 por concepto de alquileres bajo contratos de arrendamiento operativos fue de aproximadamente \$281 millones y \$182 millones, respectivamente.

El 14 de agosto de 2001, ocurrió un incendio en la unidad de destilación de crudo de la refinería de Lemont, Estado de Illinois, Estados Unidos de América. En mayo de 2002, una nueva unidad de destilación de crudo estuvo operativa. El 21 de septiembre de 2001, ocurrió un incendio en la unidad de hidrocrqueo de la refinería de Lake Charles, Estado de Lousiana, Estados Unidos de América. Las operaciones de la unidad de hidrocrqueo se reanudaron el 22 de noviembre de 2001. La Compañía reconoce, como ingresos, indemnizaciones de compañías de seguro por daños materiales a sus propiedades, equivalentes al valor en exceso de tales indemnizaciones sobre el costo registrado de los activos siniestrados, también reconoce recuperaciones del seguro por interrupción del negocio, cuando estos montos se consideran realizados. Durante los años 2003 y 2002, la Compañía reconoció como ingresos \$146 millones y \$407 millones, respectivamente, por recuperaciones principalmente relacionadas con esos incendios.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(9) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo y Otros Activos

Las cuentas por cobrar a largo plazo y otros activos comprenden lo siguiente (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (véase la nota 18 a los estados financieros consolidados)	680	669
Materiales y suministros (véase la nota 6 a los estados financieros consolidados)	81	81
Plusvalía en inversiones, neto	52	51
Cargos diferidos	63	51
Otros	<u>124</u>	<u>189</u>
	<u>1.000</u>	<u>1.041</u>

(10) Asociaciones Estratégicas y Convenios Operativos

PDVSA ha emprendido los siguientes proyectos mancomunados en Venezuela:

(a) Desarrollo de Reservas de Crudo Extrapesado en la Faja del Orinoco

Entre los años 1993 y 1999 la Asamblea Nacional (antes Congreso Nacional) aprobó varios convenios de asociación para la explotación y mejoramiento de crudos extrapesados en la Faja del Orinoco y la comercialización de crudo mejorado, los cuales se indican a continuación (en millones de dólares):

<u>Asociación</u>	<u>(%) de participación de PDVSA</u>	<u>Socios</u>	<u>Costo estimado de los proyectos (no auditado)</u>	<u>Invertido al 31 de diciembre de 2003 (no auditado)</u>	<u>Invertido al 31 de diciembre de 2002 (no auditado)</u>
Petrozuata	49,90	ConocoPhillips	3.085	3.478	3.478
Cerro Negro	41,67	ExxonMobil-Veba Oel	2.018	2.823	2.823
Sincor	38,00	Total Fina - Statoil	4.260	4.185	4.185
Hamaca (*)	30,00	ChevronTexaco - Conoco Phillips	<u>3.534</u>	<u>2.544</u>	<u>2.227</u>

(*) Véase la nota 8 a los estados financieros consolidados.

La variación entre el costo estimado de la inversión y el costo incurrido al 31 de diciembre de 2003 de Petrozuata, corresponde principalmente a los siguientes factores: a) cambio en el alcance del proyecto, el cual se extendió a la construcción de un terminal para el manejo de sólidos, así como para instalaciones marinas; b) aumento del costo de la mano de obra resultante de los convenios contractuales; y c) el incremento de inversión para acelerar el programa de perforación. La variación entre el costo estimado de la inversión y el costo incurrido al 31 de diciembre de 2003 en Cerro Negro corresponde, principalmente, a costos operacionales; así como también, a otros desembolsos adicionales de tipo administrativo, incurridos en la etapa de producción de desarrollo del proyecto.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

PDVSA Petróleo participa en las referidas asociaciones a través de la empresa afiliada Petrozuata y las filiales totalmente poseídas: PDVSA Cerro Negro, PDVSA Sincor y Corpoguanipa (Proyecto Hamaca) (véanse las notas 1(d), 4 y 7 a los estados financieros consolidados).

El objetivo de las asociaciones estratégicas es ejecutar las actividades verticalmente integradas necesarias para la explotación, desarrollo, producción, mezcla y transporte de crudo extrapesado, proveniente de las áreas de Zuata, Cerro Negro y Hamaca de la Faja del Orinoco y, luego de su proceso por las plantas de mejoramiento, producir crudo mejorado de alta gravedad que es comercializado internacionalmente. Durante la fase de construcción de las plantas de mejoramiento, las asociaciones producen un producto de desarrollo.

Durante los años 1998, 1999, 2000 y 2001 se inició la producción de desarrollo en Petrozuata, Cerro Negro, Sincor y Hamaca, respectivamente. La producción comercial de crudo mejorado en Petrozuata, Cerro Negro, Sincor y Hamaca se inició en febrero de 2001, agosto de 2001, marzo de 2002 y octubre de 2004, respectivamente.

Los desembolsos requeridos por estas asociaciones son cubiertos con el aporte de capital de PDVSA y los inversionistas, y con los fondos obtenidos vía financiamiento e ingresos provenientes de la producción de desarrollo (véase la nota 14 a los estados financieros consolidados).

Durante el año 2001 se culminó la ejecución de los proyectos Petrozuata y Cerro Negro. Durante los años 2002 y 2004 finalizó la ejecución de los proyectos Sincor y Hamaca, respectivamente.

Un resumen de los estados financieros combinados de los proyectos Cerro Negro, Sincor y Hamaca es el siguiente (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Situación financiera:		
Activo circulante	862	622
Activo no circulante	9.011	8.538
Pasivo circulante	(596)	(491)
Pasivo a largo plazo	<u>(3.544)</u>	<u>(4.447)</u>
Patrimonio	<u>5.733</u>	<u>4.222</u>
Resultado de operaciones del año:		
Ventas	1.840	1.006
Ganancia operativa	1.186	286
Ganancia neta	<u>998</u>	<u>195</u>

(b) Convenios de Asociación en Áreas Nuevas

CVP es la filial designada en enero de 1996 por el MEP para que, mediante convenios de asociación a riesgo y ganancias compartidas (convenios de asociación) con empresas inversionistas privadas, coordine, controle y supervise las actividades relacionadas con la exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos en áreas nuevas.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Los convenios de asociación establecen la creación de un Comité de Control, órgano supremo de aprobación y control, el cual toma las decisiones fundamentales de interés nacional para el Estado Venezolano, relacionadas con la ejecución de estos convenios de asociación.

Las áreas fueron asignadas mediante un proceso de licitación competitiva para participar en convenios de asociación con CVP. En estos convenios se establece que los inversionistas realizarían actividades de exploración a riesgo. En los casos de declaración de explotación comercial de un descubrimiento y que sea aprobado su plan de desarrollo por el Comité de Control, CVP notificará a los inversionistas cuál será su participación en dicho desarrollo. La participación de CVP no podrá ser menor de 1% ni mayor de 35%. Tomando en cuenta las fases de exploración, de desarrollo y de producción comercial de las áreas y su posible prórroga, los convenios en general, tendrán una duración máxima de treinta y nueve años.

Durante el proceso de reorganización iniciado por la Junta Directiva de PDVSA en el año 2003, se decidió transferir a CVP la coordinación de las actividades relacionadas con los convenios operativos de la primera, segunda y tercera ronda y con las asociaciones estratégicas para la explotación y producción de crudo extrapesado de la Faja del Orinoco, las cuales eran coordinadas anteriormente por PDVSA Petróleo.

De acuerdo con lo establecido en los convenios de asociación, CVP y los inversionistas constituyeron empresas mixtas para cada área bajo la forma de sociedades anónimas, cuyo capital social está representado por 35% en acciones Clase "A", poseídas por CVP, y 65% por acciones Clase "B", poseídas por los inversionistas. El objetivo de la empresa mixta es dirigir, coordinar y supervisar las actividades del convenio que serán ejecutadas por los operadores de las áreas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, CVP posee inversiones en acciones que representan su participación de 35% en las empresas mixtas y operativas a esa fecha, constituidas para cada área, como se indica a continuación:

<u>Área</u>	<u>Socios de CVP</u>	<u>Empresa mixta</u>
Golfo de Paria Este	Ineparia - ConocoPhillips - ENI B.V. - OPIC	Administradora del Golfo de Paria Este, S.A.
Golfo de Paria Oeste (1)	ConocoPhillips - ENI B.V. - OPIC	Compañía Agua Plana, S.A.
La Ceiba	ExxonMobil - PetroCanadá	Administradora Petrolera La Ceiba, C.A.
San Carlos (2)	Petrobrás Energía de Venezuela, S.A.	Compañía Anónima Mixta San Carlos, S.A.

(1) Se encuentra en la fase I (desarrollo)

(2) Se otorgó una licencia de gas durante el año 2002

Las empresas mixtas señaladas anteriormente no han iniciado operaciones de producción comercial de hidrocarburos; las actividades desarrolladas durante los años 2003 y 2002 consistieron, principalmente, en completar el programa mínimo exploratorio y continuar con los esfuerzos de exploración; así como también, aprobar y continuar con los planes de evaluación y delineación. Estas actividades incluyeron, entre otras, el reprocesamiento e interpretación de sísmica 3D y 2D; y la perforación de pozos exploratorios/delineadores. Adicionalmente, el Comité de Control aprobó el plan de evaluación del descubrimiento en el alto La Ceiba (bloques 1, 3, 4 y 7).

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Durante el año 2002, se continuó con el plan de delineación y desarrollo (bloques 5, 6, 9 y 10) del descubrimiento de gas en La Doncella, ubicada en el área de San Carlos, Estado Cojedes, y el MEP otorgó la licencia de gas para esta área. Adicionalmente, durante el año 2003, CVP entregó la coordinación del área de San Carlos al MEP y al Ente Nacional de Gas (ENAGAS) e inició la liquidación de la empresa mixta Compañía Anónima Mixta San Carlos, S.A.

Durante el año 2002, no se realizaron actividades en el Golfo de Paria Este. En septiembre de 2003, previa aprobación de CVP, Ineparia efectuó la venta y cesión de 75% de su participación en el convenio de asociación de esta área y de su participación accionaria en la empresa mixta Administradora del Golfo de Paria Este, S. A, a los inversionistas ConocoPhillips (37,5%), ENI B.V. (30,0%) y OPIC Karimun Corp (7,5%).

En el año 2002 se continuó con el plan de evaluación aprobado para los bloques 7 y 9 del área del Golfo de Paria Oeste y se realizó prueba extendida. En abril de 2003, el Comité de Control declaró comercialmente viable un descubrimiento en el Proyecto del Golfo de Paria Oeste, denominado Corocoro. En mayo de 2003, la Junta Directiva de PDVSA autorizó a CVP a participar en el plan de desarrollo de este descubrimiento. Los participantes en el consorcio para el plan de desarrollo de Corocoro son: CVP (35%), ConocoPhillips (32,5%), AGIP (26,0%) y OPIC (6,5%). El plan contempla una inversión total de \$557 millones para el período 2003-2005, y una producción promedio de 60 MBD de crudo 24° API, similar al crudo de Tía Juana, hasta alcanzar 120 MBD en el 2008. La fase II que se implantará en el año 2008, contempla una inversión aproximada de \$487 millones.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el estado de ejecución del programa mínimo modificado de trabajo es el siguiente (no auditado):

	Compromiso		Ejecución	
	2003	2002	2003	2002
Sísmica 2D (Km)	4.670	4.670	4.265	4.265
Sísmica 3D (Km2)	2.439	2.439	3.368	3.368
Perforación (pozos)	21	21	15	15

Para garantizar el cumplimiento del programa mínimo de trabajo establecido en los convenios, en julio de 1996 CVP recibió cartas de créditos o garantías de las casas matrices de los inversionistas. De acuerdo con los convenios, estas garantías pueden reducirse cada seis meses, a solicitud de los inversionistas y en función del desarrollo del referido programa. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el monto de las garantías era de, aproximadamente, \$29 millones para cada año y se habían culminado los programas mínimos de trabajo de la Fase I de exploración.

(c) Convenios Operativos

Durante los años 1992 y 1993, PDVSA a través de su filial PDVSA Petróleo, firmó la primera y segunda ronda de convenios operativos con empresas internacionales especializadas. El propósito de estos convenios es la reactivación y operación de 15 campos petroleros, por un plazo aproximado de 20 años. Durante los años 2003 y 2002 estos campos reactivados han estado en producción.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

En junio de 1997 PDVSA Petróleo llevó a cabo la tercera ronda de licitaciones adjudicando, adicionalmente, 18 campos a empresas especializadas tanto nacionales como internacionales, mediante los convenios operativos. Estos campos están ubicados en los Estados Anzoátegui, Falcón, Monagas y Zulia. La operación en los campos está sujeta a la aprobación de los programas de desarrollo, los cuales incluyen actividades de exploración a riesgo del operador, y en áreas donde la exploración resulte exitosa, se prevé la modificación del programa de desarrollo para estos descubrimientos. Durante los años 2003 y 2002 estos campos reactivados han estado en producción. Desde la fecha de inicio de los convenios relacionados con la tercera ronda, y hasta el 31 de diciembre de 2003, las actividades de exploración en estos campos no han resultado exitosas, aunque se continúa con dichas actividades.

Según lo establecido en los convenios operativos, los inversionistas realizarán inversiones de capital en los activos necesarios para incrementar la producción de los campos recibidos, pudiendo recuperar su inversión mediante el cobro de honorarios de operación, de capital o estipendios, que son calculados con base en el petróleo crudo entregado a PDVSA Petróleo durante la vigencia de los convenios, al término de los cuales, PDVSA Petróleo no estará obligada a realizar pago alguno por el valor remanente de los activos existentes en los campos.

Los honorarios de operación, de capital y otros conceptos, y los estipendios incluidos como gastos de operación en el estado consolidado de resultados, se indican a continuación (en millones de dólares):

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Honorarios de operación	959	852
Honorarios de capital y otros	638	629
Estipendios	748	620
	<u>2.345</u>	<u>2.101</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas por pagar relacionadas con convenios operativos presentan saldos por \$614 millones y \$466 millones, respectivamente, producto de estas operaciones (véase la nota 11 a los estados financieros consolidados).

Los registros que se mantienen en cuentas de orden comprenden lo siguiente (en millones de dólares):

	31 de diciembre de	
	2003	2002
Propiedades, plantas y equipos	4.269	4.380
Obras en progreso	1.514	1.495
Costos y gastos no capitalizados	3.557	3.160
	<u>9.340</u>	<u>9.035</u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 la inversión de estos operadores que podría ser cancelada por PDVSA Petróleo a los mismos, con base en el petróleo crudo a recibirse y otras variables, es de aproximadamente \$7.923 millones.

(d) *Plataforma Deltana*

Para propósitos del proceso de otorgamiento de derechos relacionados con la exploración y desarrollo de la Plataforma Deltana, el área fue dividida en cinco bloques, mayormente considerados prospectos de gas no asociado. Durante el año 2002, se completó la primera fase de selección de socios. La primera fase de exploración fue completada por PDVSA en julio de 2003 (véase la nota 8 a los estados financieros consolidados).

Las licencias para exploración y desarrollo de los bloques dos y cuatro fueron otorgadas por el MEP, en febrero de 2003 a ChevronTexaco Corporation, ConocoPhillips y Statoil ASA. Esas compañías están comprometidas a llevar a cabo un programa exploratorio mínimo con una inversión estimada de \$150 millones y las inversiones subsecuentes para su desarrollo, si se confirmase su viabilidad comercial. La participación de PDVSA en la sociedad, la cual podría oscilar entre 1% y 35%, se determinará cuando se declare la viabilidad comercial de cada bloque.

Durante el segundo semestre del año 2003, se ofertaron los bloques tres y cinco redimensionados. El bloque tres fue ganado por ChevronTexaco Corporation, el cual fue asignado oficialmente por el MEP, en febrero de 2004. El bloque cinco no recibió ofertas.

La inversión total estimada para este proyecto es de aproximadamente \$3.810 millones, incluyendo la participación de PDVSA. Los bloques uno y cinco se mantienen en reserva para futuros negocios.

(e) *Acuerdo de Cooperación en Materia de Orimulsión®*

En abril del 2001, se firmó un acuerdo de cooperación en materia de Orimulsión® entre BITOR y China National Oil and Gas Exploration and Development Corporation (CNODC), filial de China National Petroleum Corporation (CNPC), el cual tiene como objetivo realizar una serie de pre-inversiones necesarias para determinar de manera definitiva la viabilidad del proyecto. El 13 de diciembre de 2001, la Asamblea Nacional de la República Bolivariana de Venezuela autorizó a BITOR para constituir con CNODC una entidad controlada conjuntamente, denominada Orifuels Sinoven, S.A., para la producción de bitumen, diseño, construcción y operación de un módulo de emulsificación de bitumen para la elaboración de Orimulsión® (MPE-3); así como también, el transporte y comercialización de la Orimulsión®. BITOR tendrá una participación accionaria de 30%, CNODC de 40% y PetroChina Fuel Oil Co. Limited de 30%. Este módulo tendrá una capacidad efectiva de producción de 125 MBD de Orimulsión® (6,5 millones de toneladas métricas), que serán exportadas al mercado de generación eléctrica de China. El campo y las instalaciones de producción estarán ubicados en el área de Cerro Negro y Morichal, al sur del Estado Monagas, y la planta de emulsificación en el Complejo Industrial de Jose, Estado Anzoátegui. Se estima una inversión inicial de aproximadamente \$330 millones.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(11) Cuentas por Pagar a Proveedores

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen lo siguiente (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Comerciales	2.144	2.071
Contratistas	486	266
Entidades relacionadas	121	47
Convenios operativos (véase la nota 10(c) a los estados financieros consolidados)	<u>614</u>	<u>466</u>
	<u><u>3.365</u></u>	<u><u>2.850</u></u>

(12) Impuestos

Un resumen de los impuestos que afectan las operaciones consolidadas de PDVSA se presenta a continuación (en millones de dólares):

	<u>Años terminados el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto sobre la renta	1.318	1.102
Regalía y otros impuestos	<u>6.428</u>	<u>5.748</u>
	<u><u>7.746</u></u>	<u><u>6.850</u></u>

(a) Ganancia antes de Impuesto sobre la Renta

La ganancia antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, para cada año se resume a continuación (en millones de dólares):

	<u>Años terminados el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Venezuela	3.644	4.340
Exterior	<u>957</u>	<u>308</u>
	<u><u>4.601</u></u>	<u><u>4.648</u></u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

El gasto de impuesto sobre la renta para cada año se resume a continuación (en millones de dólares):

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gasto estimado de impuesto sobre la renta:		
Venezuela	1.556	661
Exterior	99	38
	<u>1.655</u>	<u>699</u>
(Beneficio) gasto de impuesto sobre la renta diferido:		
Venezuela	(478)	342
Exterior	141	61
	<u>(337)</u>	<u>403</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>1.318</u>	<u>1.102</u>

La diferencia entre la tasa nominal y la tasa efectiva consolidada de impuesto sobre la renta para cada año se presenta a continuación:

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
En Venezuela:		
Tasa nominal de impuesto sobre la renta del sector petrolero	50,0	50,0
Ajuste fiscal por inflación y efecto de la conversión a dólares	3,9	(47,3)
Provisión para valuación de activos de impuesto sobre la renta diferido	(28,9)	20,7
Otras diferencias, neto	<u>4,6</u>	<u>(0,3)</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta en Venezuela	29,6	23,1
En el Exterior:		
Otros, principalmente el efecto por tasas de impuestos sobre la renta menores de las filiales en el exterior	<u>(1,0)</u>	<u>0,6</u>
Tasa efectiva consolidada de impuesto sobre la renta	<u>28,6</u>	<u>23,7</u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

PDVSA y algunas de sus filiales venezolanas pueden utilizar, como créditos fiscales, hasta 12% de las cantidades desembolsadas por nuevas inversiones en propiedades, plantas y equipos. Sin embargo, dichos créditos no pueden exceder 2% de la ganancia neta gravable y los excedentes son trasladables hasta por tres años. Durante el año 2003, algunas filiales venezolanas compensaron créditos fiscales y pérdidas trasladables por \$151 y \$1.984 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003 existen créditos fiscales correspondientes a rebajas trasladables por nuevas inversiones de aproximadamente \$383 millones y pérdidas fiscales trasladables de aproximadamente \$7 millones. Estos montos tienen los siguientes vencimientos (en millones de dólares):

	31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Créditos fiscales	177	105	101
Pérdidas fiscales	-	5	2

La Ley de Impuesto sobre la Renta venezolana establece el ajuste fiscal por inflación para el cálculo del impuesto. Los valores inicialmente ajustados de las propiedades, plantas y equipos son depreciados o amortizados a los fines fiscales en su vida útil remanente. La Ley también establece un ajuste regular por inflación anual que será incluido en la conciliación de la renta como una partida gravable o deducible.

De conformidad con la Ley de Impuesto sobre la Renta, los contribuyentes sujetos a este impuesto que lleven a cabo operaciones de importación, exportación y préstamos con empresas relacionadas domiciliadas en el extranjero, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en dicha Ley. Con base en esta Ley, PDVSA sustentó las metodologías aplicadas a precios de transferencia.

En enero de 2002 entró en vigencia la Ley de Reforma Parcial de la Ley de Impuesto sobre la Renta, publicada en noviembre de 2001. Entre los aspectos más relevantes de esta Reforma se indican los siguientes:

- Se reduce la tarifa de impuesto sobre la renta de 67,7% a 50%, aplicable a las compañías dedicadas a la explotación de hidrocarburos y actividades conexas.
- Se establecen nuevas normas sobre la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto sobre la renta, la cual debe ser el resultado de sumar las rentas territoriales con las extraterritoriales. No se permite compensar pérdidas de fuente extranjera con enriquecimientos de fuentes territoriales.
- Se establecieron modificaciones a los métodos de determinación de precios de transferencia; asimismo, se incorporaron normas relativas a los acuerdos anticipados sobre precios de transferencia.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
 (Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Los componentes del gasto de impuesto sobre la renta diferido en los resultados de cada año son los siguientes (en millones de dólares):

	Años terminados el	
	31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
En Venezuela:		
Indemnizaciones y jubilaciones de trabajadores	445	584
Propiedades, plantas y equipos, neto	(341)	(174)
Regalía por pagar	141	(11)
Existencias	(9)	-
Costos financieros capitalizados	154	(45)
Provisión para contingencias	(519)	-
Inversiones en compañías afiliadas	(46)	-
Convenios operativos, neto	(43)	(293)
Créditos fiscales y pérdidas trasladables	(132)	168
Otros	(128)	113
	<u>(478)</u>	<u>342</u>
En el exterior:		
Indemnizaciones y jubilaciones de trabajadores	(25)	-
Propiedades, plantas y equipos, neto	24	39
Créditos fiscales y pérdidas trasladables	76	(36)
Inversiones en compañías afiliadas	-	17
Existencias	(30)	(12)
Otros	96	53
	<u>141</u>	<u>61</u>
(Beneficio) gasto de impuesto sobre la renta diferido	<u><u>(337)</u></u>	<u><u>403</u></u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Los efectos fiscales de las partidas más importantes que constituyen los activos y pasivos del impuesto diferido neto, de PDVSA, se presentan a continuación (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos de impuesto diferido:		
Indemnizaciones y jubilaciones de trabajadores	570	990
Propiedades, plantas y equipos, neto	742	391
Regalía por pagar	-	141
Existencias	58	101
Créditos fiscales y pérdidas trasladables	385	1.890
Provisión para contingencias	519	-
Otros	192	94
	<u>2.466</u>	<u>3.607</u>
Menos estimación por valuación	371	1.961
	<u>2.095</u>	<u>1.646</u>
Pasivos de impuesto diferido:		
Propiedades, plantas y equipos, neto	952	918
Convenios operativos, neto	61	104
Costos financieros capitalizados	298	144
Inversiones en compañías afiliadas	267	238
Existencias	-	82
Otros	205	185
	<u>1.783</u>	<u>1.671</u>
Total activos (pasivos) de impuesto diferido, neto	<u><u>312</u></u>	<u><u>(25)</u></u>

El total de activos y pasivos de impuesto sobre la renta diferido fueron reclasificados con la finalidad de presentar en el balance general la posición neta a largo plazo según se indica a continuación (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo a largo plazo	1.926	921
Pasivo a largo plazo	<u>(1.614)</u>	<u>(946)</u>
	<u>312</u>	<u>(25)</u>

(b) Regalía

La regalía se paga con base en el petróleo crudo producido y gas natural procesado en Venezuela. A comienzos de enero de 2002, la tasa a la regalía fue incrementada de 16 2/3% a 30% sobre los volúmenes de hidrocarburos para la entrega y venta de crudo en áreas tradicionales (aplicable a PDVSA Petróleo). En el caso de yacimientos relacionados con los proyectos de la Faja del Orinoco, se estableció la tasa de 16 2/3% para ser aplicada durante la primera fase de la producción con base en ciertos parámetros fijados por el Gobierno Nacional; cuando se inicie la producción comercial de crudo mejorado, la tasa se reduce a 1% y se mantendrá en ese nivel durante los nueve años siguientes

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

o, hasta que los ingresos procedentes de la venta del crudo tripliquen el valor de la inversión inicial, si ocurre antes de cumplirse el plazo mencionado; después del período de nueve años, volverá a aplicarse la tasa de 16 2/3%. Estas condiciones, aplicable a los proyectos de la Faja del Orinoco, fueron modificadas (véase la nota 22(d) a los estados financieros consolidados). Para los bitúmenes se establece la tasa de cálculo entre 16-2/3% y 30%, en función de la rentabilidad de los yacimientos. La regalía causada para los años 2003 y 2002 fue de \$6.298 millones y \$5.659 millones, respectivamente, la cual se incluye en regalías y otros impuestos en el estado consolidado de resultados.

(c) Impuesto a los Activos Empresariales

Este impuesto es de 1% sobre el promedio de los activos ajustados por inflación al comienzo y al final del año. PDVSA y sus filiales venezolanas calculan este impuesto, conjuntamente con el impuesto sobre la renta, y pagan al Fisco Nacional el que resulte mayor. Durante los años 2003 y 2002, este impuesto representó un gasto de \$24 millones y \$47 millones, respectivamente, el cual se incluye en regalías y otros impuestos en el estado consolidado de resultados (véase la nota 22(d) a los estados financieros consolidados).

(d) Impuesto al Valor Agregado

La Ley de Impuesto al Valor Agregado (IVA), vigente a partir del 10 de junio de 1999, estableció la alícuota aplicable, a la base imponible en 15,5%, y en agosto de 2000 se modificó a 14,5%. A partir de septiembre de 2002, la tasa aplicable se fijó en 16% (véase la nota 22(d) a los estados financieros consolidados). La ley del IVA establece una exención para la comercialización de ciertos combustibles derivados de hidrocarburos, y la potestad de recuperar del Fisco Nacional ciertos créditos fiscales provenientes de las ventas de exportación. Los montos pendientes por recuperar no generan intereses. A continuación se muestra un resumen consolidado del movimiento de los créditos fiscales de IVA por recuperar o compensar (en millones de dólares):

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Montos por recuperar o compensar al inicio del año	1.933	2.150
Generados durante el año	453	753
Pérdida cambiaria	(236)	(970)
Montos por recuperar o compensar al final del año	<u>2.150</u>	<u>1.933</u>

(e) Impuesto de Consumo General

Las ventas de gasolina y otros combustibles en Venezuela y en los Estados Unidos de América causan impuestos al consumo. Durante los años 2003 y 2002 se recaudó y enteró a las entidades gubernamentales, por concepto de estos impuestos, aproximadamente \$3.766 millones y \$3.623 millones, respectivamente. Estos impuestos no están incluidos en las ventas en el estado consolidado de resultados.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(f) *Impuesto Superficial*

La Ley Orgánica de Hidrocarburos establece la cancelación de un impuesto equivalente a 100 unidades tributarias (UT) por cada kilómetro cuadrado o fracción de extensión superficial otorgada que no estuviese en explotación. Este impuesto se incrementará anualmente en 2% durante los primeros cinco años y en 5% en los años subsiguientes. Durante los años 2003 y 2002, PDVSA Petróleo incurrió en impuesto superficial en Venezuela por \$106 millones y \$42 millones, respectivamente, incluidos en regalía y otros impuestos en el estado consolidado de resultados.

(13) Instrumentos Financieros y Derivados

(a) *Acuerdos de Actividades Derivativas, Opciones y Tasas de Interés*

PDVSA utiliza productos e instrumentos financieros derivados, para manejar los riesgos provenientes de precios de productos básicos definidos y tasas de interés, que surgen de sus actividades operacionales. La Compañía no utiliza los instrumentos financieros derivados para comercializar o para fines especulativos. Los derivados que utiliza PDVSA son negociados en las bolsas de valores de cada país por intermedio de los principales agentes de colocación; las operaciones son realizadas en efectivo o, con la entrega del producto básico.

PDVSA mantiene contratos de compra o venta a futuro de petróleo, opciones y otros derivados, fundamentalmente para cubrir parte del riesgo asociado al precio del petróleo crudo y productos refinados. Las actividades con derivados son realizadas dentro de límites establecidos por la gerencia, y los períodos de los contratos son, generalmente, menores a 30 días.

Adicionalmente, PDVSA realizó acuerdos de tasas de interés para reducir el impacto que tienen las fluctuaciones de las tasas de interés sobre las deudas con tasas variables.

(b) *Concentración de Riesgo Crediticio*

Los instrumentos financieros expuestos a concentración de riesgo crediticio consisten, básicamente, en equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivativos y documentos y cuentas por cobrar. Los equivalentes de efectivo están representados por instrumentos de alta calidad y colocados en una variedad de instituciones. Similares estándares de rendimiento y diversificación son aplicados a los instrumentos derivativos. Los saldos de documentos y cuentas por cobrar están distribuidos en una amplia cartera de clientes a nivel mundial y, periódicamente, se evalúa la condición financiera de sus clientes. El riesgo crediticio depende de factores adicionales, como el precio del petróleo crudo y los productos refinados; así como también, su demanda y producción.

(c) *Valor Razonable de los Instrumentos Financieros*

Los valores razonables estimados han sido determinados por la Compañía utilizando la información disponible en el mercado y siguiendo apropiados métodos de valuación. Sin embargo, es necesario aplicar juicio racional para la interpretación de los datos del mercado y determinar la estimación del valor razonable. De acuerdo con lo anterior, los montos estimados a continuación, no son necesariamente un indicativo de los montos que PDVSA pudiera realizar en un intercambio en el

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

mercado actual. La utilización de diferentes supuestos en el mercado y/o metodologías de estimaciones pudiera tener un efecto significativo sobre los valores razonables estimados (en millones de dólares):

	31 de diciembre de			
	2003		2002	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.938	2.938	1.703	1.703
Efectivo restringido	1.659	1.659	2.805	2.805
Documentos y cuentas por cobrar	4.955	4.955	3.515	3.515
Créditos fiscales por recuperar	2.150	1.919	1.933	1.693
Cuentas por cobrar a largo plazo	680	680	669	583
Activos derivados (incluidos en gastos pagados por anticipado y otros activos)	20	20	3	3
Pasivo:				
Cuentas por pagar a proveedores	3.365	3.365	2.850	2.850
Porción circulante de deuda a largo plazo	750	737	1.817	1.770
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	6.265	6.186	6.426	5.851
Pasivos derivados (incluidos en acumulaciones y otros pasivos)	8	8	20	20

Los saldos en libros del efectivo y sus equivalentes, documentos y cuentas por cobrar y cuentas por pagar a proveedores, se aproximan a su valor razonable debido al corto plazo de estos instrumentos.

El efectivo restringido mayormente genera intereses a tasas variables de mercado y el valor en libros se aproxima al valor razonable.

El valor razonable de los créditos fiscales por recuperar ha sido determinado al descontar el valor en libros, según recuperaciones estimadas a futuro, utilizando tasas de interés aplicables en el mercado monetario.

Las cuentas por cobrar a largo plazo se originan mayormente por transacciones con entidades relacionadas y su valor en libros al 31 de diciembre de 2003 se aproxima a su valor razonable.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

El valor razonable de la deuda a largo plazo, incluyendo la porción circulante al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se basa en las tasas de interés, disponibles actualmente para PDVSA para la emisión de deuda con vencimientos y términos similares y en cotizaciones suministradas por los corredores de bolsa, las cuales contemplan riesgo crediticio.

El valor razonable de los instrumentos derivativos se basa en el monto estimado que la Compañía recibiría o pagaría por terminar los acuerdos, considerando los precios actuales de los productos, las tasas de interés y el nivel crediticio de las partes involucradas.

(14) Deuda a Largo Plazo y Facilidades de Crédito

La deuda a largo plazo consiste en lo siguiente (en millones de dólares):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PDV América/CITGO:		
Bonos no garantizados, con interés anual entre 7,25% y 7,87% y vencimiento en el año 2003	-	499
Préstamos bancarios rotativos no garantizados, con interés anual entre 2,4% y 2,5% y vencimiento de 2003 a 2005	-	279
Préstamo preferencial garantizado con la participación accionaria de CITGO en dos afiliadas, con vencimiento en el año 2006 y tasa de interés variable	200	-
Bonos con opciones múltiples de emisión por \$600 millones, no garantizados, con interés anual de 7,875% y vencimiento en el año 2006	150	200
Colocación privada de bonos no garantizados, con interés anual de 9,3% y vencimiento de 2003 a 2006	34	46
Bonos maestros con opciones múltiples de emisión, no garantizados, con interés anual entre 7,17% y 8,94% y vencimiento de 2003 a 2009	185	235
Bonos exentos de impuesto, con tasa variable y tasa fija anual entre 2,1% y 8,3%, garantizados con cartas de crédito y vencimiento de 2004 a 2032	332	426
Bonos sujetos a impuesto, garantizados con cartas de crédito, a tasas variables y con vencimiento de 2026 a 2028	25	115
Bonos con opciones múltiples de emisión por \$550 millones, no garantizados, con interés anual de 11,375% y vencimiento en el año 2011	547	-
	<u>1.473</u>	<u>1.800</u>
Van,		

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

	31 de diciembre de	
	2003	2002
Vienen,	<u>1.473</u>	<u>1.800</u>
PDVSA Finance - bonos no garantizados (véase la nota 22(c) a los estados financieros consolidados):		
Con interés anual de 6,45% y vencimiento de 2002 a 2004	50	250
Con interés anual de 8,75% y vencimiento de 2000 a 2004	28	127
Con interés anual de 6,25% y vencimiento de 2002 a 2006 (en euros)	142	171
Con interés anual de 6,65% y vencimiento de 2004 a 2006	300	300
Con interés anual de 9,37% y vencimiento de 2004 a 2007	250	250
Con interés anual de 6,80% y vencimiento de 2007 a 2008	300	300
Con interés anual de 9,75% y vencimiento de 2008 a 2010	250	250
Con interés anual de 8,50% y vencimiento de 2010 a 2012	500	500
Con interés anual de 7,40% y vencimiento de 2014 a 2016	400	400
Con interés anual de 9,95% y vencimiento de 2018 a 2020	100	100
Con interés anual de 7,50% y vencimiento de 2027 a 2028	400	400
Bonos en tesorería	-	(4)
	<u>2.720</u>	<u>3.044</u>
PDVSA VI:		
Bonos garantizados por PDVSA y la participación accionaria en Hovensa, con interés anual de 8,46% y vencimiento de 2003 a 2009	<u>334</u>	<u>395</u>
PDVSA Petróleo:		
Préstamos garantizados por agencias gubernamentales de exportación e instituciones financieras, con interés anual fijo y variable de 4,1% al 5,0%, y vencimiento de 2004 a 2005	92	185
Bonos de PDVSA Cerro Negro, garantizados con propiedades, plantas y equipos, con interés anual de 7,33% y 8,03%, y vencimiento de 2003 a 2028	276	288
Línea de crédito de PDVSA Cerro Negro, garantizada con propiedades, plantas y equipos, a interés variable y vencimiento de 2003 a 2012	121	136
Líneas de crédito de PDVSA Sincor, garantizadas con propiedades, plantas y equipos y con fianza de los socios del proyecto, a interés variable y vencimiento de 2003 a 2012	432	456
Líneas de crédito de Corpoguanipa, garantizadas con propiedades, plantas y equipos y con fianza de los socios del proyecto, a interés del proyecto, a interés variable y vencimiento de 2008 a 2018	291	284
	<u>1.212</u>	<u>1.349</u>
Bariven, S. A. (Bariven):		
Préstamos garantizados por agencias gubernamentales de exportación e instituciones financieras, con interés anual variable de 6,13% y 7,69% y vencimiento de 2003 a 2008	<u>234</u>	<u>348</u>
PDV Marina, S. A. (PDV Marina):		
Facilidad de crédito garantizada con tanqueros, cesión de derechos sobre contratos de fletamento y cartas de garantía, a interés variable y vencimiento de 2003 a 2006	87	136
	<u>6.060</u>	<u>7.072</u>
Van,		

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Vienen,	<u>6.060</u>	<u>7.072</u>
PDVSA (Casa Matriz):		
Préstamos garantizados por agencias gubernamentales de exportación e instituciones financieras, con interés variable y vencimiento de 2008 a 2012	880	725
Facilidad de crédito no garantizada, a interés variable y vencimiento en el año 2010	<u>18</u>	<u>370</u>
	<u>898</u>	<u>1.095</u>
Otras filiales	<u>57</u>	<u>76</u>
	<u>7.015</u>	<u>8.243</u>
Menos porción circulante de deuda a largo plazo	<u>750</u>	<u>1.817</u>
Porción a largo plazo	<u>6.265</u>	<u>6.426</u>

Los vencimientos de la porción a largo plazo al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes (en millones de dólares):

Años

2005	751
2006	848
2007	638
2008	732
Años restantes	<u>3.296</u>
	<u>6.265</u>

Cláusulas Contractuales

Varias facilidades de préstamo establecen cláusulas contractuales que restringen la capacidad de la Compañía a incurrir en deuda adicional, pagar dividendos, hipotecar propiedades y vender ciertos activos. La Compañía estaba en cumplimiento de estas cláusulas al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

PDVSA y PDVSA Finance no han cumplido con algunas de las cláusulas contractuales, debido al atraso en la entrega ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de sus informes anuales 20-F (Form 20-F) para el año 2003. Una vez que se entreguen los informes antes mencionados a los acreedores y fideicomitentes, según sea el caso, se remediarán dichos incumplimientos. Consecuentemente, las correspondientes porciones a largo plazo de estas deudas, no han sido reclasificadas como corto plazo al 31 de diciembre de 2003 (véase la nota 22(c) los estados financieros consolidados).

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Facilidades de Crédito

PDVSA tiene las siguientes facilidades de crédito no utilizadas, disponibles al 31 de diciembre de 2003 (en millones de dólares):

Acuerdos de créditos garantizados	163
Líneas de crédito garantizadas	39
Líneas de crédito no garantizadas	260
	<u>462</u>

(15) Capital Social y Reservas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social de PDVSA está representado por 51.204 acciones de Bs25 millones cada una, totalizando Bs1.280.100 millones, equivalentes a \$39.094 millones. De acuerdo con la ley, las acciones no pueden ser enajenadas ni gravadas en forma alguna.

La reserva legal es un requisito para las empresas venezolanas. De acuerdo con las leyes venezolanas la reserva legal no puede ser distribuida como dividendos. Las otras reservas incluyen, principalmente, la reserva para la realización del activo por impuesto diferido y la reserva para nuevas inversiones.

Los dividendos al Accionista son decretados y pagados en bolívares con base en los estados financieros estatutarios que reflejan ganancias no distribuidas. Durante los años 2003 y 2002 se decretaron dividendos por el equivalente a \$2.594 millones y \$2.752 millones, respectivamente.

(16) Indemnizaciones y Jubilaciones de Trabajadores

A continuación se presenta un detalle del pasivo por el equivalente a indemnizaciones y jubilaciones de trabajadores (en millones de dólares):

	31 de diciembre de	
	2003	2002
Indemnizaciones laborales	131	111
Jubilaciones	673	1.028
Otros beneficios distintos a los planes de pensiones	843	854
	<u>1.647</u>	<u>1.993</u>
Menos porción circulante	263	431
Porción a largo plazo	<u>1.384</u>	<u>1.562</u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

PDVSA tiene los siguientes planes de beneficios para sus trabajadores:

(a) Planes de Ahorro con Aportes Definidos

PDVSA y sus filiales venezolanas mantienen fondos de ahorro para sus trabajadores y garantizan el capital acreditado en las cuentas de los asociados. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los montos garantizados en los fondos de ahorro son de aproximadamente \$165 millones y \$160 millones, respectivamente. Además, una filial estadounidense mantiene tres planes de retiro y ahorros con aportes definidos, los cuales cubren a todos los empleados elegibles; los empleados participantes en estos planes efectúan aportes voluntarios y, a su vez, la filial realiza aportes similares.

(b) Planes de Pensiones y Otros Beneficios

De conformidad con el contrato colectivo, PDVSA y sus filiales venezolanas han establecido un plan de jubilación que cubre a todos los trabajadores elegibles. Existe un fondo único de pensiones y una organización para la administración de los activos del fondo una vez jubilado el trabajador. El plan de pensión para los trabajadores venezolanos está basado en un sistema de contribuciones definidas, administrado bajo la figura de capitalización individual. Este plan establece aportes mensuales obligatorios de 3% por parte del trabajador y de 9% por parte de la Compañía.

CITGO patrocina tres planes definidos de pensión y beneficios no contributivos; dos que cubren a empleados elegibles en régimen de horas y uno que cubre a empleados elegibles asalariados. CITGO también patrocina tres planes definidos de beneficios no calificados para ciertos empleados elegibles.

En adición a las pensiones por jubilación, PDVSA otorga beneficios sociales y seguros de salud y vida para el personal jubilado. Estos beneficios son financiados con base en el método de efectivo.

La situación de los planes de pensiones y de los otros beneficios de jubilación se resume a continuación (en millones de dólares):

	31 de diciembre de			
	2003	2002	2003	2002
	Planes de pensiones		Otros beneficios de jubilación	
Valor presente de la obligación fondeada según estudio actuarial	2.670	2.901	1.348	1.165
Valor presente de los activos del plan	(2.087)	(1.239)	(1)	-
Valor presente de la obligación neta	583	1.662	1.347	1.165
Ganancias (pérdidas) actuariales no reconocidas	442	(405)	(468)	(496)
Costo de servicios pasados no reconocidos	(352)	(300)	(36)	(73)
Acumulación en libros	(673)	(1.028)	(843)	(854)
Monto neto reconocido en exceso	-	(71)	-	(258)

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

El movimiento de la acumulación para planes de pensiones y otros beneficios de jubilación es el siguiente (en millones de dólares):

	Años terminados el 31 de diciembre de			
	2003	2002	2003	2002
	Planes de pensiones		Otros beneficios de jubilación	
Acumulación al inicio del año	1.028	2.410	854	1.225
(Reverso) gasto reconocido en el año	(167)	306	203	141
Contribuciones recibidas	(56)	(492)	(52)	(85)
Otros	(14)	(89)	(89)	-
Efecto por traducción	(118)	(1.107)	(73)	(427)
	<u>673</u>	<u>1.028</u>	<u>843</u>	<u>854</u>

La composición del (reverso) gasto por planes de pensiones y otros beneficios de jubilación reconocido en los resultados consolidados es la siguiente (en millones de dólares):

	Años terminados el 31 de diciembre de			
	2003	2002	2003	2002
	Planes de pensiones		Otros beneficios de jubilación	
Gasto de servicios del año	56	97	29	33
Intereses sobre la obligación	196	264	103	91
Rendimiento esperado sobre activos del plan	(162)	(76)	-	-
Costo de los servicios pasados	273	21	10	11
Pérdida actuarial reconocida	45	-	159	6
Ganancia en reducciones y liquidaciones anticipadas	(575)	-	(98)	-
	<u>(167)</u>	<u>306</u>	<u>203</u>	<u>141</u>

Las premisas actuariales utilizadas se indican a continuación:

	Años terminados el 31 de diciembre de			
	2003	2002	2003	2002
	Planes de pensiones		Otros beneficios de jubilación	
	%	%	%	%
Venezuela:				
Tasa de descuento	10,0	10,0	10,0	10,0
Tasa de incremento de las compensaciones	7,0	7,0	7,0	7,0
Tasa estimada de rendimiento de los activos del plan	<u>10,0</u>	<u>10,0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

	Años terminados el 31 de diciembre de			
	2003	2002	2003	2002
	Planes de pensiones		Otros beneficios de jubilación	
	%	%	%	%
Exterior:				
Tasa de descuento	6,8	6,7	6,8	6,7
Tasa de incremento de las compensaciones	5,0	5,0	-	-
Tasa estimada de rendimiento de los activos de los planes	<u>8,5</u>	<u>8,5</u>	<u>8,5</u>	<u>6,0</u>

(17) Acumulaciones y Otros Pasivos

Las acumulaciones y otros pasivos se resumen a continuación (en millones de dólares):

	31 de diciembre de	
	2003	2002
Impuestos retenidos	258	109
IVA	201	230
Regalía por pagar	637	288
Arrendamientos financieros (véase la nota 8 a los estados financieros consolidados)	46	98
Cuentas por pagar a largo plazo	88	334
Provisión para litigios y otros reclamos (véase la nota 20 a los estados financieros consolidados)	380	46
Cuentas por pagar a empleados	134	421
Acumulación para asuntos ambientales (véase la nota 20 a los estados financieros consolidados)	473	58
Acumulación para obras de refinería	50	-
Acumulación para obligaciones por retiro de activos (véanse las notas 1(n) y 8 a los estados financieros consolidados)	537	71
Intereses por pagar	111	117
Dividendos por pagar	126	109
Gastos acumulados	396	204
Otros	138	260
	<u>3.575</u>	<u>2.345</u>
Menos porción circulante de acumulaciones y otros pasivos	<u>2.293</u>	<u>1.757</u>
Porción a largo plazo	<u>1.282</u>	<u>588</u>

(18) Operaciones con Empresas y Entidades Relacionadas

PDVSA considera como partes relacionadas a sus compañías afiliadas, empresas controladas conjuntamente, directores y ejecutivos de la Compañía, empresas propiedad del Accionista y otras instituciones gubernamentales.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

A continuación se resumen las operaciones y saldos con partes relacionadas (en millones de dólares):

	<u>Años terminados el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Actividades del año:		
Ventas	6.022	6.602
Participación patrimonial en resultados netos de compañías afiliadas	379	268
Costos y gastos	<u>5.690</u>	<u>6.402</u>
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al final del año:		
Depósitos con el BCV, contribuciones al FEM (véanse las notas 2 y 4 a los estados financieros consolidados)	698	2.382
Fideicomiso suscrito con el BANDES (véase la nota 4 a los estados financieros consolidados)	302	-
Cuentas por cobrar (véase la nota 5 a los estados financieros consolidados)	436	328
Cuentas por cobrar a largo plazo (véase la nota 9 a los estados financieros consolidados)	680	669
Inversiones en compañías afiliadas (véase la nota 7 a los estados financieros consolidados)	3.072	2.854
Cuentas por pagar a proveedores, acumulaciones y otros pasivos	<u>758</u>	<u>684</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre 2003 y 2002 incluyen saldos con Petrozuata por \$234 millones y \$490 millones, respectivamente, que corresponden a deudas por requerimiento de efectivo; además, incluyen saldos por cobrar a C.A. de Administración y Fomento Eléctrico (CADAPE) por \$220 millones y \$132 millones, respectivamente, los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento estipulada. Estas cuentas por cobrar a CADAPE se originan por las operaciones de despacho, distribución industrial y transporte de gas metano; así como también, suministro de diesel liviano, efectuadas por las filiales PDVSA Gas, Deltaven y PDVSA Petróleo, las cuales pueden ser compensadas con el servicio de suministro de energía proporcionado por CADAPE. Durante los años 2003 y 2002, PDVSA, a través de su filial PDVSA Petróleo, compensó con CADAPE \$16 millones y \$17 millones, respectivamente.

Durante el año 2003, PDVSA y CADAPE celebraron un convenio de cooperación mediante el cual PDVSA, a través de PDVSA Petróleo, adquirió ciertos activos por \$70 millones que se incluyen en propiedades, plantas y equipos, como obras en progreso al 31 de diciembre de 2003. Estos activos serán cedidos a CADAPE y los costos involucrados, derivados o asociados a esta operación, serán recuperados por PDVSA a través del proceso de compensación descrito anteriormente.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Durante los años 2003 y 2002, PDVSA compró crudo mejorado a Petrozuata por \$196 millones y \$261 millones, respectivamente, que se incluyen en costos y gastos. Adicionalmente, Petrozuata reembolsó a PDVSA Petróleo por cuenta del proyecto y gastos operativos de \$14 millones y \$11 millones en el 2003 y 2002, respectivamente (véanse las notas 7 y 10 a los estados financieros consolidados).

Durante el año 2002 la afiliada Intesa facturó a PDVSA \$253 millones, por servicios de tecnología de información, que se incluyen en los costos y gastos (véase la nota 20 a los estados financieros consolidados).

PDVSA Petróleo mantiene varios acuerdos de suministros que se resumen a continuación:

<u>Entidad</u>	<u>Convenio de suministro (MBD)</u>	<u>Año de finalización</u>
Ruhr	237	2022
Nynäs	57	2005
LYONDELL-CITGO (véase la nota 20 a los estados financieros consolidados)	230	2017
Chalmette Refining	90	Período de la asociación estratégica
ConocoPhillips	172	2020
Hovensa	270	Entre 2008 y 2022
	<u>1.056</u>	

Durante los años 2003 y 2002, CITGO adquirió productos refinados de varias compañías afiliadas (LYONDELL-CITGO, Hovensa y Chalmette Refining) bajo acuerdos a largo plazo. Estas compras, por \$4.900 millones y \$3.500 millones, respectivamente, se incluyen en el estado consolidado de resultados como compras de petróleo crudo y productos. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas por pagar a proveedores incluyen \$148 millones y \$110 millones, respectivamente, relacionadas con estas operaciones.

Durante los años 2003 y 2002, CITGO vendió a compañías afiliadas, principalmente a precios de mercado, materia prima y otros productos por \$387 millones y \$277 millones, respectivamente. Los saldos pendientes relacionados con estas operaciones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, por \$71 millones y \$94 millones, respectivamente, se incluyen en documentos y cuentas por cobrar a empresas y entidades relacionadas (véase la nota 5 a los estados financieros consolidados).

Durante el año 2003, PDVSA a través de CVP y como parte del proceso de apoyo a los proyectos sociales llevados a cabo por el Gobierno Nacional, efectuó donaciones a la República Bolivariana de Venezuela por \$251 millones que se incluyen en costos y gastos. La deuda originada con el principal proveedor de los insumos donados para los proyectos sociales fue pagada por CVP mediante la compensación de cuentas por cobrar derivadas de ventas de petróleo crudo realizadas en el marco del Convenio de Cooperación y de Integración Energética de Caracas, que habían sido transferidas de PDVSA Petróleo a CVP (véase la nota 22(a) a los estados financieros consolidados).

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Como parte del apoyo a diferentes programas sociales establecidos por el Ejecutivo Nacional, durante el año 2003, PDVSA efectuó aportes en bolívares por donaciones y liberalidades y a misiones sociales por \$22 millones y \$227 millones, respectivamente, que se incluyen en costos y gastos (véase la nota 22(a) a los estados financieros consolidados).

Al 31 de diciembre de 2003, se han identificado ciertos activos con valor en libros de \$88 millones, incluidos en propiedades, plantas y equipos, que corresponden a edificaciones usadas por entidades adscritas a organismos gubernamentales. Los acuerdos en relación con las condiciones para su uso y la posible transferencia de dichos activos, se encuentran en proceso de determinación y formalización legal. Los gastos por concepto de mantenimiento y otros de estas instalaciones son asumidos por PDVSA, la cual no recibe ninguna contraprestación por el uso de estos activos.

(19) Información por Zonas Geográficas y Segmentos de Operaciones

Las ventas entre segmentos consisten, básicamente, en ventas de petróleo crudo y gas natural y son realizadas al precio aproximado del mercado. PDVSA evalúa el desempeño de sus segmentos y les destina recursos con base en las ventas netas, ganancia operativa (calculada como ganancia antes de gastos financieros, impuesto sobre la renta e intereses minoritarios), desembolsos netos para inversiones y propiedades, plantas y equipos. El renglón otros, incluye partidas corporativas, participación patrimonial en los resultados de afiliadas y los resultados de operaciones poco significativas en Venezuela, Europa y el Caribe.

Las actividades de exploración, producción y mejoramiento en Venezuela, incluyen el proceso de búsqueda de reservas de petróleo y gas, y mejoramiento de crudos extrapesados; así como también, el manejo del crudo y gas natural hasta las refinerías y plantas de fraccionamiento.

Las actividades de refinación, suministro y comercio en Venezuela incluyen el manejo de las refinerías, plantas procesadoras de gas, mercadeo y transporte del petróleo crudo, gas natural y productos refinados, bajo la marca PDV. La actividad petroquímica en Venezuela lleva a cabo la producción y mercadeo de varios compuestos, olefinas, resinas plásticas y aditivos químicos. Las actividades de refinación, suministro y comercio en los Estados Unidos de América representan la administración de las refinerías y el mercadeo de gasolina y productos refinados del petróleo, principalmente en las regiones este y medio oeste de ese país, bajo la marca CITGO.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

La información financiera relativa de los segmentos de la Compañía se indica en la siguiente tabla (en millones de dólares):

	Años terminados el	
	31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos:		
Ventas netas de petróleo crudo y sus productos:		
Segmentos en Venezuela -		
Operaciones de exploración, producción y mejoramiento	21.241	18.931
Operaciones de refinación, suministro y comercio	22.026	23.342
Petroquímica	784	919
Segmentos en los Estados Unidos de América -		
Operaciones de refinación, suministro y comercio	25.217	19.358
Otros	714	645
	<u>69.982</u>	<u>63.195</u>
Eliminaciones ⁽¹⁾	<u>(23.393)</u>	<u>(20.615)</u>
	<u>46.589</u>	<u>42.580</u>
Ganancia operativa:		
Segmentos en Venezuela -		
Operaciones de exploración, producción y mejoramiento	8.160	5.318
Operaciones de refinación, suministro y comercio	(3.852)	(337)
Petroquímica	42	405
Segmentos en los Estados Unidos de América -		
Operaciones de refinación, suministro y comercio	762	314
Otros	670	696
	<u>5.782</u>	<u>6.396</u>
Eliminaciones ⁽¹⁾	<u>(497)</u>	<u>(985)</u>
	<u>5.285</u>	<u>5.411</u>
Depreciación y amortización:		
Segmentos en Venezuela -		
Operaciones de exploración, producción y mejoramiento	1.571	1.718
Operaciones de refinación, suministro y comercio	932	955
Petroquímica	148	185
Segmentos en los Estados Unidos de América -		
Operaciones de refinación, suministro y comercio	348	337
Otros	43	32
	<u>3.042</u>	<u>3.227</u>

(1) Representa las eliminaciones de ventas entre segmentos.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Estimación para deterioro de activos:		
Segmentos en Venezuela -		
Operaciones de exploración, producción y mejoramiento	169	725
Operaciones de refinación, suministro y comercio	116	-
Segmentos en los Estados Unidos de América -		
Operaciones de refinación, suministro y comercio	11	(3)
	<u>296</u>	<u>722</u>
Desembolsos netos para inversiones:		
Segmentos en Venezuela -		
Operaciones de exploración, producción y mejoramiento	1.270	1.316
Operaciones de refinación, suministro y comercio	371	950
Petroquímica	21	(63)
Segmentos en los Estados Unidos de América -		
Operaciones de refinación, suministro y comercio	399	806
Otros	91	43
	<u>2.152</u>	<u>3.052</u>
Propiedades, plantas y equipos, neto:		
Segmentos en Venezuela -		
Operaciones de exploración, producción y mejoramiento	19.951	20.415
Operaciones de refinación, suministro y comercio	8.592	9.284
Petroquímica	1.835	1.959
Segmentos en Estados Unidos de América -		
Operaciones de refinación, suministro y comercio	4.029	3.982
Otros	804	757
	<u>35.211</u>	<u>36.397</u>
Pasivos ⁽¹⁾ :		
Segmentos en Venezuela -		
Operaciones de exploración, producción y mejoramiento	3.135	2.109
Operaciones de refinación, suministro y comercio	1.990	2.202
Petroquímica	351	261
Segmentos en Estados Unidos de América -		
Operaciones de refinación, suministro y comercio	2.337	1.595
Otros	617	806
	<u>8.430</u>	<u>6.973</u>

(1) No incluye deuda, intereses e impuestos por pagar.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Las ventas netas del año y los activos de larga vida distribuidos por área geográfica, se resumen a continuación (en millones de dólares):

	<u>Venezuela</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Otros países (3)</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre del 2003 -				
Ventas netas (1)	20.659	25.216	335	46.210
Activos de larga vida (2)	<u>37.433</u>	<u>4.917</u>	<u>1.707</u>	<u>44.057</u>
31 de diciembre del 2002 -				
Ventas netas (1)	22.309	19.358	645	42.312
Activos de larga vida (2)	<u>37.768</u>	<u>5.086</u>	<u>1.325</u>	<u>44.179</u>

- (1) Basado en el país en donde se originó la venta.
 (2) Basado en la localización del activo.
 (3) Los activos de larga vida consisten principalmente en inversiones en afiliadas.

(20) Compromisos y Contingencias

Garantías y Otros Compromisos

Al 31 de diciembre de 2003, algunas filiales de PDVSA tienen garantías para la terminación de obras, relacionadas con acuerdos de deuda y financiamiento garantizado por asociaciones en proyectos. Las filiales, proyectos, obligaciones de garantías y el año de terminación se muestran a continuación:

<u>Filiales/Proyecto</u>	<u>Obligaciones de garantías (en millones de dólares)</u>	<u>Año de terminación</u>
PDV Holding / Merey Sweeny	175	2004
CITGO/compañías afiliadas y otros	53	2004-2009
PDVSA Petróleo /Proyecto Hamaca	291	2005
PDVSA Petróleo /Proyecto Sincor	16	2005
PDVSA Petróleo /Ministerio del Ambiente	<u>34</u>	2007

PDVSA y algunas de sus afiliadas han garantizado la deuda de otros en varias circunstancias que incluyen cartas de crédito, deuda bancaria y deuda de clientes por \$100 millones al 31 de diciembre de 2003. No se han contabilizado pasivos por estos montos.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Los intereses minoritarios presentados en el balance general consolidado incluyen acciones preferentes de una filial venezolana, con derecho a dividendos anuales acumulativos. La filial tiene el compromiso de adquirir estas acciones preferentes, en montos iguales, equivalentes a 12,5% desde el año 1997 al año 2004. Al 31 de diciembre de 2003 se han rescatado acciones preferentes por, aproximadamente, \$211 millones y se mantienen \$30 millones pendientes de redención.

Litigios y Otros Reclamos

En agosto de 1999, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América rechazó una solicitud presentada por un grupo de productores independientes de petróleo, para aplicar medidas antidumping y acciones para contrarrestar las importaciones de petróleo crudo de Venezuela y de algunos otros países. Los solicitantes apelaron esta decisión ante la Corte de Comercio Internacional de los Estados Unidos de América, ubicada en la ciudad de Nueva York. El 19 de septiembre de 2000, la Corte de Comercio Internacional devolvió el caso al Departamento de Comercio con instrucciones de revisar su decisión de agosto de 1999, para determinar si debía iniciarse una investigación. El Departamento de Comercio apeló ante la Corte de Apelaciones de los Estados Unidos de América del Circuito Federal, la cual declaró la apelación como prematura, el 31 de julio de 2001. El Departamento de Comercio emitió su decisión modificada, mediante la cual nuevamente rechazó la solicitud en agosto de 2001. La decisión revisada fue confirmada por la Corte de Comercio Internacional el 17 de diciembre de 2002. En febrero de 2003, los productores independientes de petróleo apelaron la decisión de la Corte de Comercio Internacional del Circuito Federal. El 30 de enero de 2004, la Corte de Apelaciones de los Estados Unidos de América del Circuito Federal confirmó la decisión de la Corte de Comercio Internacional.

En febrero de 2002, LYONDELL-CITGO interpuso una demanda contra PDVSA y PDVSA Petróleo en una corte distrital en los Estados Unidos de América, ubicada en el Distrito Sur de Nueva York. LYONDELL-CITGO alega que PDVSA y PDVSA Petróleo, erróneamente, declararon casos de fuerza mayor y redujeron envíos de petróleo crudo extrapesado a LYONDELL-CITGO. LYONDELL-CITGO solicitó la indemnización por daños y perjuicios por supuestos hechos de incumplimiento del convenio de suministro de petróleo crudo entre LYONDELL-CITGO y Lagoven (posteriormente fusionada en PDVSA Petróleo) y el convenio de suministro suplementario entre LYONDELL-CITGO y PDVSA; ambos acuerdos de fecha 5 de mayo de 1993, que expiran en el año 2017. El 31 de mayo de 2002, PDVSA y PDVSA Petróleo ejecutaron una acción para desestimar el caso, el cual fue colocado en observación. El 29 de mayo de 2003, el caso fue reasignado a otro juez. El 6 de agosto de 2003, el juez dictaminó sobre la moción para desestimar. El juez desestimó una de las diez imputaciones del reclamo de LYONDELL-CITGO, permitiendo que las demás imputaciones procedieran a través de las etapas iniciales del litigio, sin que ello le impidiera a PDVSA y PDVSA Petróleo llevar adelante las mismas acciones de defensa en una etapa posterior del caso. La respuesta del defensor a la demanda de LYONDELL-CITGO fue remitida a la Corte el 29 de septiembre de 2003. Las gerencias de las compañías intentan contrarrestar vigorosamente los alegatos. La gerencia y sus asesores legales consideran que poseen substanciales elementos de defensa.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

El 11 de abril de 2003, se solicitó una acción legal en contra de PDVSA, PDVSA Petróleo, PDVSA Finance y CITGO, en la Corte del Distrito Federal de Denver, Colorado, Estados Unidos de América. El demandante es una compañía de los Estados Unidos de América dedicada a la producción y exploración de gas y petróleo que, presuntamente, firmó un acuerdo de licencia exclusiva costafuera con el gobierno de Granada para explorar, desarrollar, producir y mercadear petróleo y/o gas natural en 4,75 millones de acres costafuera entre Granada y Venezuela. El demandante alega que PDVSA ha intervenido; por lo tanto, ha interferido su capacidad de desarrollar y mercadear los recursos de gas natural y petróleo de Granada, violando las leyes antimonopolios de los Estados Unidos de América. El demandante espera obtener una indemnización por daños en un monto, a ser establecido en un juicio, que se estima excederá los \$100 millones. Las compañías niegan los alegatos e imputaciones e intentarán recurrir, vigorosamente, a todos los mecanismos de defensa en caso de que dicha acción prospere. En noviembre de 2003, el demandante retiró la demanda contra PDVSA Finance, concentrándose ésta únicamente en PDVSA, PDVSA Petróleo y CITGO. El 30 de septiembre de 2004 el tribunal de la causa dictó sentencia favorable a PDVSA. Este fallo fue apelado por el demandante, encontrándose pendiente por decisión de la corte. La gerencia y sus asesores legales consideran que las compañías cuentan con una defensa substancial.

La interrupción de actividades promovida por algunos sectores durante diciembre de 2002 y enero de 2003 que afectó las operaciones de PDVSA y sus filiales venezolanas (véase la nota 21 a los estados financieros consolidados), resultó en la terminación de la relación laboral a partir del 1° de enero de 2003, de aproximadamente 18.000 trabajadores de PDVSA y sus filiales en Venezuela (del total de su fuerza laboral que para ese entonces era de, aproximadamente, 45.000 trabajadores). De acuerdo con la opinión de la gerencia de PDVSA y sus asesores legales, los despidos se realizaron de conformidad con la Ley Orgánica del Trabajo (LOT) vigente en Venezuela, y todos los beneficios laborales significativos pendientes, de acuerdo con el contrato colectivo de PDVSA y la LOT venezolana, están acumulados en los registros contables al 31 de diciembre de 2003 y 2002. Los empleados despedidos de PDVSA han presentado una solicitud de reenganche ante los tribunales laborales. La gerencia de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que la resolución de este asunto no tendrá un efecto material en la situación financiera de la Compañía ni en los resultados de sus operaciones.

PDVSA bajo la figura de un outsourcing cedió sus servicios de tecnología de la información a Intesa, con base en un contrato de asociación y de servicios. Intesa es una compañía venezolana poseída en 60% por SAIC Bermuda Ltd. y 40% por PDV-IFT, una filial de PDVSA. PDVSA notificó el 28 de junio de 2002 la terminación del contrato de servicios de acuerdo con el procedimiento establecido en dicho contrato. PDVSA ha propuesto un plan para liquidar a Intesa y honrar todas las obligaciones pendientes con los empleados y proveedores. A PDVSA se le ha asignado, y ha cancelado, una porción importante de las obligaciones con los empleados y proveedores de Intesa, lo cual será compensado con la deuda que PDVSA tiene con Intesa. La gerencia y sus asesores legales consideran que la liquidación de Intesa no tendrá un efecto material sobre la situación financiera de la Compañía ni sobre los resultados de sus operaciones.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

En mayo de 2003 se inició un proceso de arbitraje ante la Corte de Arbitraje Internacional contra PDVSA Petróleo, en relación con una disputa por incumplimiento de contrato por la venta y compra de 50.000 toneladas métricas de gasolina de bajo octanaje, firmado el 19 de febrero de 2003. Los demandantes reclaman daños por \$14 millones. La gerencia y sus asesores legales niegan las imputaciones, y contestaron vigorosamente todos los alegatos en la audiencia. Se espera obtener el laudo arbitral en agosto de 2005. La gerencia y sus asesores legales consideran que la Compañía tiene elementos de defensas substanciales.

Además, dentro del giro normal de las operaciones consolidadas de PDVSA existen juicios y reclamos, cuyo posible efecto final no puede ser cuantificado. Con base en el análisis de la información disponible, se incluye en acumulaciones y otros pasivos una provisión al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por \$380 millones y \$46 millones, respectivamente (véase la nota 17 a los estados financieros consolidados). Si las demandas y reclamos conocidos se resolvieran de una manera adversa para la Compañía en montos mayores que los acumulados, entonces estos resultados podrían tener un efecto material adverso sobre los resultados de las operaciones de la misma. A pesar que no es posible predecir el resultado de estos asuntos, la gerencia, basada en parte en la recomendación de sus asesores legales, no considera que sea probable que pérdidas asociadas con los mencionados procedimientos legales, que excedan los estimados ya reconocidos, generen montos materiales para la situación financiera de la Compañía o en los resultados de sus operaciones.

Cumplimiento con Regulaciones Ambientales

La mayoría de las filiales de PDVSA, tanto en Venezuela como en el extranjero, están sujetas a diversas leyes y reglamentos ambientales que requieren gastos significativos para modificar sus instalaciones y prevenir o subsanar los efectos ambientales del manejo de desechos y derrames de agentes contaminantes. En los Estados Unidos de América y Europa, las operaciones están sujetas a una serie de leyes y reglamentos federales, estatales y locales que pueden exigir a las compañías tomar acciones para subsanar o aliviar los efectos de la desactivación temprana de planta o el derrame de contaminantes sobre el ambiente.

PDVSA está llevando a cabo acciones para prevenir los riesgos ambientales, proteger la salud de las personas y preservar la integridad de sus instalaciones. Durante el año 2003, PDVSA continuó implantando su sistema de manejo de riesgo integral (SIR-PDVSA®) en toda la Compañía, el cual estima completar en el año 2006. Este sistema de manejo se basa en estándares y prácticas internacionales como ISO 14001 para manejo ambiental; ISO 18000; el British Standard BS8800 para salud; el Occupational Safety and Health Administration (OSHA); y el 750 del American Petroleum Institute (API) para seguridad de procesos. Adicionalmente, PDVSA tiene un plan de inversión para cumplir con los reglamentos ambientales en Venezuela, el cual contempla, aproximadamente \$2.255 millones en desembolsos de capital entre los años 2004 al 2009 que incluyen lo siguiente: \$1.150 millones para calidad de producto; \$911 millones para control de riesgo en los sitios de operaciones; \$162 millones para proyectos de cumplimiento ambiental; y \$32 millones para otras inversiones relacionadas con el ambiente. CITGO estima gastos de aproximadamente \$785 millones para proyectos que regulen los riesgos ambientales entre los años 2004 al 2008. Durante el año 2003 PDVSA gastó, aproximadamente \$59 millones en Venezuela y CITGO gastó, aproximadamente \$253 millones para mejoras de capital y otros asuntos ambientales relacionados con sus operaciones.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Adicionalmente, y como parte de su responsabilidad ambiental, PDVSA mantiene un plan de recuperación y saneamiento de 13.973 fosas de hidrocarburos (excavaciones hechas en la superficie para almacenar temporalmente efluentes y desechos generados por las actividades de exploración y producción de petróleo y gas). Este plan tiene una duración de 12 años, a partir de su inicio en el año 2001. Al 31 de diciembre de 2003, se han saneado 3.417 fosas de hidrocarburos. Durante el año 2003, la Gerencia Corporativa de Seguridad, Higiene y Ambiente (SHA) de PDVSA obtuvo información detallada que permitió estimar los pasivos relacionados con el saneamiento de estas fosas y la atención de otros daños ambientales. La Compañía decidió registrar estos pasivos, de \$408 millones, con cargo a los resultados del año 2003. El saldo total de la acumulación para asuntos ambientales al 31 de diciembre de 2003, es de \$473 millones (véase la nota 17 a los estados financieros consolidados).

Durante la interrupción de actividades de diciembre de 2002 y enero de 2003, ocurrieron derrames de petróleo que afectaron el ambiente en Venezuela. Se prepararon dos informes técnicos: uno por el centro de desarrollo e investigación de PDVSA (Intevep) y el Instituto de Conservación del Lago de Maracaibo (ICLAM) y el otro por la Universidad Simón Bolívar (USB) y el Instituto Venezolano de Investigaciones Científicas (IVIC). Ambos informes concluyen que el impacto de los derrames petroleros es menor y que estaban localizados principalmente en el área del Lago de Maracaibo, Estado Zulia. Estas conclusiones fueron confirmadas por el Ministerio del Ambiente. Los costos de recuperación de estos derrames menores son cubiertos por el presupuesto operativo de la División de Operaciones Occidente de PDVSA (véase la nota 21 a los estados financieros consolidados).

CITGO ha recibido varias notificaciones de violación de la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos de América (Environmental Protection Agency) (EPA) y otras agencias reguladoras, que incluyen notificaciones bajo el Clean Air Act Federal y podría ser designada como parte potencialmente responsable (PRP), conjuntamente con otras compañías, con respecto a las localidades que se encuentran bajo el Comprehensive Environmental Response, Compensation and Liability Act (CERCLA). Estas notificaciones se están revisando y, en algunos casos, se están tomando acciones de recuperación. CITGO se encuentra comprometido con negociaciones para establecer acuerdos con los organismos mencionados anteriormente.

Es posible que existan condiciones que requieran de gastos adicionales en diversos lugares, incluyendo, pero no limitados, a los complejos operativos, refinerías cerradas, estaciones de servicio y terminales de almacenamiento de petróleo crudo de PDVSA. Con base en la información disponible actualmente, los montos de dichos gastos a futuro, de existir, son indeterminables. La gerencia considera que estos asuntos, durante el curso normal de las operaciones, no tendrán efectos significativos con respecto a la situación financiera, la liquidez o las operaciones consolidadas de PDVSA.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(21) Efectos, Pérdidas y Daños Ocasionados por la Interrupción de Actividades y Otros Sucesos en el Sector Petrolero

Durante diciembre de 2002 y los primeros meses del año 2003, una serie de eventos de alcance nacional interrumpió gran parte de las actividades económicas en el país. Concurrentemente, un grupo numeroso de trabajadores de PDVSA y sus filiales venezolanas interrumpieron abruptamente las actividades en el sector petrolero nacional, lo cual, en forma concurrente con otros sucesos vinculados, ha sido calificado por la Compañía como sabotaje. Estos hechos ocasionaron pérdidas y daños, así como una disminución de las actividades económicas del país. El desempeño económico de PDVSA afecta significativamente algunas de las variables macroeconómicas del país, entre otras, la formación del Producto Interno Bruto (PIB), la generación de divisas y la recaudación de impuestos y otras contribuciones (aproximadamente el 18%; 67% y 57%, de los totales nacionales, para el año terminado el 31 de diciembre de 2003). Estudios realizados por el Ministerio de Finanzas y el BCV señalan que esta disminución en las actividades del país causó efectos importantes sobre su economía, en el período antes indicado, entre otros:

1. El PIB registró una caída de 15,8% durante el cuarto trimestre del año 2002, y de 24,9% durante el primer trimestre del año 2003. En ambos trimestres, el mayor efecto en la economía nacional lo representa el sector petrolero, cuyo PIB cayó en 25,9% y 39,3%, respectivamente.
2. Se produjo una reducción substancial de los ingresos fiscales del país, lo cual limitó en alguna medida la capacidad del Ejecutivo Nacional en la ejecución de sus planes y programas.
3. Se registró una contracción en los montos de las reservas internacionales en divisas y del FEM. Luego de esta contracción el Ejecutivo Nacional, conjuntamente con el BCV, dictó las medidas para establecer un sistema de control de cambios, con el fin de atenuar los efectos negativos sobre la economía nacional.

La interrupción de actividades de PDVSA y sus filiales venezolanas, a partir de diciembre de 2002, debido a la ausencia de sus trabajadores en sus puestos de trabajo, a pesar de los reiterados llamados a la reincorporación a sus labores realizados por la Dirección de la Compañía, trajo como consecuencia una disminución abrupta y significativa de sus operaciones, causando en general pérdidas y daños en sus instalaciones y afectando diferentes actividades de la Compañía.

Asimismo, estos eventos, entre otros, están vinculados con una disminución significativa en la producción de petróleo y gas natural de PDVSA, mayormente en su principal filial PDVSA Petróleo; así como también, en las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados desde Venezuela. A continuación se presenta la comparación de los volúmenes de exportación de PDVSA Petróleo en los años 2003, 2002 y 2001.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(a) Comparación de los Volúmenes de Exportación de PDVSA Petróleo:

<u>Mes</u>	Exportaciones de Crudo y Productos (en miles de barriles)		
	<u>Año 2003</u>	<u>Año 2002</u>	<u>Año 2001^(*)</u>
Enero	15.535	81.841	93.580
Febrero	30.380	73.424	82.980
Marzo	62.055	74.527	92.567
Abril	66.734	59.595	82.843
Mayo	51.481	66.501	86.470
Junio	108.028	74.467	82.833
Julio	65.973	85.352	90.853
Agosto	70.344	89.638	86.880
Septiembre	62.610	82.691	79.035
Octubre	82.475	87.754	83.981
Noviembre	68.326	74.823	81.191
Diciembre	76.777	19.860	83.058
	<u>760.718</u>	<u>870.473</u>	<u>1.026.271</u>

(*) Año base de referencia determinado por la gerencia de PDVSA, no afectado por la interrupción de actividades.

(b) Precios Promedios de Exportación por Barril:

	<u>Año 2003</u>	<u>Año 2002</u>	<u>Año 2001</u>
Precio promedio (US\$ por barril)	<u>24,78</u>	<u>21,84</u>	<u>20,14</u>

Durante el período de interrupción de las operaciones, el gobierno venezolano autorizó a PDVSA a comprar gasolina y diesel en el mercado internacional con la finalidad de satisfacer el consumo del mercado interno. Las operaciones de compra se realizaron a precios internacionales, los cuales fueron substancialmente mayores que los precios de venta en el mercado local. La diferencia entre los precios internacionales de compra y los precios de venta en Venezuela causó un efecto desfavorable para la Compañía en el año 2003 de aproximadamente \$504 millones.

Los sucesos antes descritos derivaron en una interrupción no programada de la mayoría de las operaciones básicas de PDVSA y sus filiales en Venezuela, ocasionando daños a las instalaciones, refinerías y otros que debieron ser reparados y/o remediados, causando pérdidas por diversos conceptos, especialmente importantes respecto a la condición de yacimientos o pozos; asimismo, en las instalaciones, refinerías y otros, que debieron ser reparados y/o remediados, causando pérdidas por estos conceptos. Los costos identificados con estos daños y pérdidas totalizan aproximadamente \$209 millones.

Todos los costos y gastos relacionados con estos eventos, que han podido ser identificados con base en la información disponible, fueron cargados a resultados al cierre del año 2003 o 2002, según corresponda.

A continuación se presenta un resumen de algunos daños ocurridos en las instalaciones y equipos, según informes preparados por la gerencia de la Compañía y aprobados por su Junta Directiva.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Exploración, Producción y Mejoramiento

Entre los principales efectos identificados en las instalaciones de PDVSA se encuentran los daños en algunos sistemas de información controladores de ciertas actividades operacionales relacionadas con pozos productivos; así como el deterioro de equipos operativos, como sistemas de instrumentación, casetas de automatización de pozos, fluido eléctrico, tableros y sistemas de bombeo, los cuales interrumpieron las actividades de producción y retardaron el restablecimiento de las operaciones. Algunos de estos daños requirieron la adquisición de nuevos equipos y la implantación de procedimientos especiales para la recuperación de la producción de petróleo crudo y gas.

Refinación, Suministro y Comercio

La parada no programada de las refinerías, ocasionó daños y desperfectos en muchos equipos, retrasando el proceso de arranque y afectando su capacidad operativa, principalmente en las refinerías ubicadas en el Estado Falcón. Entre estos equipos afectados se encuentran la unidad recuperadora de azufre N° 3 en la Refinería de Amuay, planta de desintegración catalítica en la Refinería de Cardón y unidad de flexicocker en la Refinería de Amuay. Asimismo, el fondeo de buques propios y fletados a terceros, frente a muelles venezolanos, ocasionó pérdidas por el pago de demoras y penalizaciones.

Otros Efectos en las Operaciones de PDVSA y sus filiales venezolanas

Asimismo, la interrupción de operaciones ocasionó otros efectos que, si bien no pueden ser cuantificados ni valorados con suficiente razonabilidad, afectaron significativamente las operaciones de PDVSA y sus filiales venezolanas. Entre otros asuntos se incluyen: el retraso en la ejecución de los planes de remediación de daños ambientales; pérdida de información sensible para la operatividad; interrupción de los sistemas de información; retraso en el cumplimiento de obligaciones con acreedores; deterioro de la condición de PDVSA como proveedor petrolero seguro y confiable; incumplimiento de obligaciones financieras, legales y contractuales; pérdidas de mercado; retraso en la ejecución de planes y proyectos; y la pérdida de recurso humano y capital intelectual con una experiencia especializada promedio de unos 15 años.

En adición a los efectos y pérdidas por daños originados durante la interrupción de operaciones de la Compañía, también se afectaron en forma significativa los sistemas administrativos y financieros en general. Como resultado de esta situación, se originaron debilidades en los controles internos, lo cual afectó el procesamiento de los datos financieros y operacionales de PDVSA y sus filiales venezolanas, durante diciembre de 2002 y una parte importante del año 2003. Durante el período afectado, PDVSA puso en práctica sistemas de controles alternativos y, entre otras acciones, concentró sus esfuerzos en reponer las posiciones gerenciales claves y en contratar y adiestrar nuevo personal para encargarlos del manejo de los sistemas informáticos, financieros, administrativos y operativos. La situación antes descrita ocasionó atrasos en algunos procesos contables importantes, impidiendo y retrasando el cumplimiento en la entrega de informes financieros para fines internos y externos.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

La Dirección de la Compañía tiene dentro de sus objetivos principales dar continuidad al plan para el restablecimiento total de las operaciones, solventando las situaciones remanentes producto de estos eventos. Las acciones tomadas incluyen, entre otros, planes de fortalecimiento de las operaciones de Exploración, Producción y Mejoramiento y de Refinación, Suministro y Comercio; el fortalecimiento de las estructuras directivas de la Corporación en los negocios nacionales e internacionales; ejecución de un plan de adiestramiento para el personal que labora en las distintas áreas operativas, administrativas y financieras; conformación de equipos especializados en tecnología para la implantación de un sistema de información financiera integral; ejecución de un plan de evaluación y mejoramiento integral de la estructura de control interno y la contratación de asesores externos que se requieran para aquellas actividades de apoyo a las operaciones de PDVSA.

(22) Eventos Subsecuentes

Los eventos considerados más importantes, posteriores a la fecha del balance general, se resumen a continuación:

(a) Constitución de Fondos para Programas Sociales

Como parte del apoyo a diferentes programas sociales establecidos por el Ejecutivo Nacional, durante el año 2004 y hasta el 31 de mayo del 2005, se han llevado a cabo las siguientes actividades:

- En Asamblea Extraordinaria de Accionista del 15 de enero de 2004, PDVSA aprobó la constitución del Fondo de Inversión Agrícola Zamora, con aportes parciales hasta por \$600 millones, pagadero en bolívares.
- En Asamblea Extraordinaria de Accionista del 23 de enero de 2004, PDVSA aprobó la constitución de un fondo rotatorio destinado a la atención de los compromisos adquiridos por CVP, relacionados con la ejecución de programas y proyectos para el desarrollo de la educación, salud, agricultura, industria y vialidad, entre otros. El Fondo se denominará Fondo para el Desarrollo Económico y Social del País (FONDESPA), y estará conformado por los ingresos extraordinarios, netos de regalías e impuestos, provenientes de la exportación de crudos y productos que excedan el precio promedio de \$23 por barril. Este Fondo fue constituido con un aporte inicial en dólares de \$1.000 millones y aportes sucesivos en dólares de \$250 millones; además, un aporte en bolívares equivalente a \$1.042 millones.
- En Asamblea de Accionista del 30 de septiembre de 2004, PDVSA aprobó la modificación de los estatutos de CVP con la finalidad de que ésta cumpla con el objetivo de apoyo a las actividades de bienestar social. Durante parte del año 2005 y el año 2004, PDVSA ha participado en diferentes programas sociales, efectuando aportes en bolívares por donaciones y liberalidades y a misiones sociales (véase la nota 18 a los estados financieros consolidados).

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(b) Régimen Cambiario

El 6 de febrero de 2004, el Ejecutivo Nacional y el BCV sustituyeron el convenio cambiario N° 2 del 5 de febrero de 2003, fijando los tipos de cambio para la venta y la compra de divisas en Bs1.920,00 por \$1 y Bs1.915,20 por \$1, respectivamente. Además, el nuevo convenio establece la liquidación a las tasas de cambio establecidas en el convenio anterior, para algunas operaciones de compra y venta pendientes de liquidación y algunas en tránsito, efectuadas por los operadores cambiarios (véase la nota 2 a los estados financieros consolidados).

El 1° de marzo de 2005, el Ejecutivo Nacional y el BCV sustituyeron el convenio cambiario N° 2 del 6 de febrero de 2004, fijando los tipos de cambio para la venta y para la compra de divisas en Bs2.150,00 por \$1 y Bs2.144,60 por \$1, respectivamente.

(c) Compra de Deuda de PDVSA Finance

El 28 de junio de 2004, PDVSA Finance hizo pública una oferta para la compra de cualesquiera o todos los bonos emitidos por ella. En simultaneidad con esta oferta, la filial pidió el consentimiento de los tenedores de bonos para enmendar ciertas disposiciones del contrato mayor, con sus anexos, bajo el cual cada serie de bonos había sido emitido; así como también, para dispensas de la aplicación de ciertos documentos de transacción referidos a las disposiciones. La adopción de las enmiendas propuestas requería el consentimiento de una mayoría de los tenedores del monto principal agregado, de cada una de las series que para entonces se adeudaban, votando todas ellas como una sola clase. Tenedores que constituían un agregado cercano a 96,34% del monto principal de las notas, participaron en la oferta y otorgaron sus consentimientos de conformidad con los términos de la oferta de compra. Según esta oferta, la filial compró deuda pendiente al 2 de agosto de 2004 por \$2.512 millones (véase la nota 14 a los estados financieros consolidados).

(d) Impuesto y Contribuciones al Fisco Nacional

El 11 de agosto de 2004, fue publicada la Ley de Reforma Parcial de la Ley del IVA, en la cual se estableció la reducción de la alícuota aplicable a la base imponible de 16% a 15%. La Ley derogatoria entró en vigencia el 1° de septiembre de 2004 (véase la nota 12 (d) a los estados financieros consolidados).

El 17 de agosto de 2004, fue publicada la Ley que deroga el Decreto Ley del 26 de noviembre de 1993, mediante el cual se dictó la Ley de Impuesto a los Activos Empresariales. Esta Ley derogatoria entró en vigencia a partir del 1° de septiembre de 2004 (véase la nota 12(c) a los estados financieros consolidados).

En octubre de 2004 el MEP estableció que la nueva tasa por concepto de regalía, vigente a partir del 11 de octubre de 2004 y aplicable a la explotación de los crudos extrapesados de la Faja Petrolífera del Orinoco que llevan a cabo las asociaciones estratégicas, es de 16-2/3 % (véanse las notas 10(a) y 12(b) a los estados financieros consolidados).

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(e) Beneficios a Trabajadores

En diciembre de 2004, PDVSA suscribió una nueva convención colectiva de trabajo, con vigencia hasta el 2006, con lo cual se introducen mejoras salariales y beneficios sociales de los trabajadores de la nómina contractual (véase la nota 1(k) a los estados financieros consolidados).

Durante el año 2005 la Compañía decidió absorber aproximadamente 5.300 trabajadores, quienes anteriormente trabajaban para empresas contratistas. Actualmente la gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación del efecto neto de algunos derechos y beneficios contractuales que podrían derivarse de esta decisión.

(f) Transferencia de Filiales a Entidades Gubernamentales

En decreto del 30 de enero de 2004, dictado por la Presidencia de la República Bolivariana de Venezuela y publicado en la Gaceta Oficial del 2 de febrero de 2004, el Ejecutivo Nacional aprobó la transferencia, a título gratuito, de la totalidad del derecho de propiedad sobre las acciones que PDVSA tenía de Carbozulia a la Corporación de Desarrollo de la Región Zuliana (Corpozulia).

Por decreto presidencial publicado en la Gaceta Oficial del 21 de enero de 2005, se decidió la separación de Pequiven como filial de PDVSA para convertirse en la Corporación Petroquímica de Venezuela adscrita al Ministerio de Industrias Básicas y Minería. La transformación de esta filial, todavía requiere de una serie de ajustes legales, financieros y estructurales. El Ejecutivo Nacional se compromete a asegurar el suministro de la materia prima por parte de PDVSA; impulsar el plan petroquímico nacional; promover la nueva Ley Petroquímica; asegurar el financiamiento para nuevas inversiones; y acelerar la ejecución de los proyectos. No han sido definidos los términos de la entrega de dicha filial. Los estados financieros de Pequiven representan 5% de los activos totales al 31 de diciembre de 2003 y 2% de los ingresos totales para ese año, con respecto a los estados financieros consolidados de PDVSA.

(g) Eventos que afectan la Filial CITGO

A mediados de marzo de 2005, representantes de una comisión especial de la Asamblea Nacional de Venezuela (la "Comisión de la ANV") visitó la oficina central de CITGO en Houston, Texas, Estados Unidos de América, para entrevistarse con varios empleados de CITGO como parte de una investigación asignada a la Comisión ANV. CITGO no ha recibido ninguna declaración directa de la Comisión de la ANV donde se describa el alcance de su investigación. La gerencia de CITGO entiende, según los comentarios de los empleados entrevistados, que las preguntas estuvieron dirigidas a conocer los argumentos que fundamentaron los financiamientos de pasivos que CITGO completó en 2003 y 2004, el traslado de su oficina central de Tulsa, Estado de Oklahoma, a Houston, Estado de Texas, y algunas otras transacciones menores. Las pesquisas no identificaron ninguna transacción ilegal o no contabilizada, y CITGO no está en conocimiento de ninguna transacción de esa naturaleza. CITGO está cooperando con la investigación de la Comisión de la ANV. Después de la visita de la Comisión de la ANV, un empleado de CITGO envió un memorándum a los auditores externos de CITGO y a la SEC, haciendo referencia a la comisión de la ANV y a otros asuntos. CITGO no está en conocimiento de que hubieran ocurrido actividades incorrectas; sin embargo, contrató abogados para que investigaran las denuncias hechas por el empleado. El informe de los abogados independientes fue entregado al Comité de Auditoría de CITGO. La investigación

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

realizada por los abogados independientes no evidenció acciones u omisiones que pudieran resultar en errores materiales en cualesquiera de los estados financieros emitidos por CITGO, o que pudieran originar algún cuestionamiento sobre la veracidad de las declaraciones dadas por la gerencia de CITGO a sus auditores externos, en relación con auditorías anteriores de sus estados financieros, o en respuestas a cuestionarios dadas a la gerencia de CITGO por su Contralor o Auditor General, en relación con emisiones anteriores de estados financieros. Tampoco encontraron evidencia de cualesquiera otras acciones u omisiones por parte de CITGO de violación de leyes federales sobre títulos valores; sin embargo, sí se refieren a asuntos pendientes de revisión interna por parte de CITGO. Esta revisión incluye pagos realizados desde 1999, una parte de los cuales se hizo para beneficio del Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela, propietaria de PDVSA, casa matriz de CITGO. Se considera que el total de los pagos no es significativo con relación a los montos presentados en los estados financieros consolidados, y CITGO está en proceso de revisar esos pagos; así como también para determinar si cumplen con la ley respectiva.

(h) *Convenios Energéticos Suscritos*

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2003, el Gobierno Nacional ha suscrito ciertos convenios energéticos con gobiernos de otros países, principalmente latinoamericanos. Bajo estos convenios es probable que PDVSA Petróleo y algunas otras filiales realicen operaciones de exploración, producción, refinación y comercio con dichos países.

(i) *Pronunciamientos Contables Recientemente Emitidos*

Durante el año 2004 el IFRIC emitió nuevos pronunciamientos contables, incluyendo entre otros: Interpretación N° 1 (IFRIC 1), Cambios en la Obligación por Desmantelamiento de Activos, Restauración y Otros Similares; Enmienda a la NIC 19 revisada, Beneficios de Empleados; y las Interpretaciones N° 4 (IFRIC 4), Determinación de Acuerdo de Arrendamientos; y N° 5 (IFRIC 5); Derechos e Intereses Provenientes de Fondos para Desmantelamiento, Restauraciones y Rehabilitaciones Ambientales. Durante el año 2004 la IASB emitió nuevas normas y modificó algunas otras existentes, incluyendo la revisión de la NIC 36, Deterioro de Activos; y la NIC 38, Activos Intangibles. En marzo de 2005 la IASB emitió la Norma Internacional de Información Financiera N° 6 (NIIF 6), Exploración y Evaluación de Recursos Minerales. Las nuevas normas emitidas; así como también, las modificadas, están siendo evaluadas por la gerencia de la Compañía; sin embargo, aún no se han determinado con suficiente razonabilidad los efectos derivados de su aplicación.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(j) Efectos, Pérdidas y Daños Ocasionados por la Interrupción de Actividades y Otros Sucesos en el Sector Petrolero (no auditada)

Como consecuencia de los eventos que afectaron a PDVSA y sus filiales venezolanas durante diciembre de 2002 y los primeros meses del año 2003 (véase la nota 21 a los estados financieros consolidados), la gerencia de la Compañía considera que las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados desde Venezuela se han visto también afectadas durante el año 2004. A continuación se resumen los volúmenes de exportación de PDVSA Petróleo del año 2004, comparados con el año 2001:

	Exportaciones de Crudo y Productos (en miles de barriles)	
	Año 2004	Año 2001^(*)
Enero	72.224	93.580
Febrero	75.049	82.980
Marzo	73.671	92.567
Abril	72.049	82.843
Mayo	74.450	86.470
Junio	71.031	82.833
Julio	77.317	90.853
Agosto	73.438	86.880
Septiembre	72.097	79.035
Octubre	69.451	83.981
Noviembre	72.958	81.191
Diciembre	77.222	83.058
	<u>880.957</u>	<u>1.026.271</u>

(*) Año base de referencia determinado por la gerencia de PDVSA, no afectado por la interrupción de actividades.

Los precios promedios de exportación para estos años fueron los siguientes:

	Año 2004	Año 2001
Precio promedio (US\$ por barril)	<u>32,96</u>	<u>20,14</u>

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(23) Información Suplementaria sobre Actividades de Exploración y Producción de Petróleo y Gas (no auditada)

Los cuadros siguientes proporcionan información suplementaria sobre las actividades de exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas, de acuerdo con los requerimientos del SFAS N° 69, "Revelaciones sobre Actividades de Producción de Petróleo y Gas" promulgado por la Junta de Normas de Contabilidad Financiera estadounidense. Todas las actividades de exploración y producción se realizan en territorio venezolano, principalmente por PDVSA Petróleo y filiales y por PDVSA Gas.

Cuadro I - Reservas de Petróleo Crudo y Gas Natural

Todas las reservas de petróleo crudo y gas natural están situadas en el territorio venezolano y son propiedad de la República Bolivariana de Venezuela. Las reservas de petróleo crudo y gas natural son estimadas por PDVSA y revisadas por el MEP, aplicando las definiciones de reservas uniformes con las establecidas por el American Petroleum Institute (API) y la SEC de los Estados Unidos de América.

Las reservas probadas son las cantidades estimadas de petróleo y gas en yacimientos conocidos que, con razonable certeza, se podrán recuperar en el futuro bajo las condiciones económicas y operativas actuales. Debido a la incertidumbre inherente y al carácter limitado de los datos sobre los yacimientos, las estimaciones de las reservas están sujetas a modificaciones, a través del tiempo, a medida que se dispone de mayor información. Las reservas probadas no incluyen los volúmenes adicionales que podrían resultar de extender las áreas exploradas actuales, o de la aplicación de procesos de recuperación secundaria que no han sido ensayados y calificados como económicamente factibles.

Las reservas probadas desarrolladas de petróleo y gas comprenden las cantidades que pueden ser recuperadas de los pozos existentes, con equipos y métodos actualmente en uso. Las reservas probadas no desarrolladas son aquellos volúmenes que se esperan recuperar, mediante inversiones en la perforación de nuevos pozos en áreas no desarrolladas o en la culminación de pozos existentes.

Las reservas probadas de petróleo crudo han sido agrupadas en crudo convencional (liviano, mediano y pesado) y petróleo extrapesado.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Un resumen de las variaciones anuales en las reservas probadas de petróleo crudo y gas natural se presenta a continuación:

(a) *Petróleo Crudo Convencional y Extrapesado (en millones de barriles)*

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo convencional al 1° de enero	41.776	42.225
Revisiones	589	238
Extensiones y descubrimientos	433	238
Producción	(844)	(925)
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo convencional al 31 de diciembre	41.954	41.776
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de crudos extrapesados al 31 de diciembre	35.186	35.381
Total general de reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas al 31 de diciembre	<u>77.140</u>	<u>77.157</u>
Total reservas probadas desarrolladas, sometidas a producción, incluyendo crudos extrapesados al 31 de diciembre (contenidas en el total anterior)	<u>16.288</u>	<u>15.699</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las reservas probadas de petróleo crudo, bajo convenios operativos, fueron de unos 5.446 millones de barriles y 5.501 millones de barriles, respectivamente (véase la nota 10(c) a los estados financieros consolidados). Durante los años 2003 y 2002, la producción de petróleo crudo de los campos operados bajo convenios operativos fue de aproximadamente 465.400 y 481.000 barriles diarios, respectivamente.

Venezuela tiene reservas significativas de petróleo crudo extrapesado (menos de 8 grados API), las cuales están siendo desarrolladas conjuntamente con la producción de Orimulsión® por la filial BITOR, mediante convenios de operación, en los cuales se aplican nuevas tecnologías de refinación y mejoramiento del petróleo crudo, con miras a que la producción sea económicamente rentable. PDVSA utilizó 22 millones y 25 millones de barriles de crudo extrapesado para la producción de Orimulsión® durante los años 2003 y 2002, respectivamente. Actualmente, PDVSA se dedica al desarrollo de importantes reservas de crudo extrapesado de Venezuela con varias empresas extranjeras, a través de asociaciones (véase la nota 10(a) a los estados financieros consolidados).

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Durante los años 2003 y 2002, los cambios en las reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo extrapesado asociadas a estos proyectos; así como también, el total de las reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo extrapesado a estas mismas fechas, que reflejan el volumen total de estas reservas, se resumen a continuación (en millones de barriles):

	2003		2002	
	<u>Proyectos</u>	<u>Total incluyendo proyectos</u>	<u>Proyectos</u>	<u>Total incluyendo proyectos</u>
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo extrapesado al 1° de enero	10.639	35.381	10.768	35.558
Producción	<u>(156)</u>	<u>(195)</u>	<u>(129)</u>	<u>(177)</u>
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo extrapesado al 31 de diciembre	<u>10.483</u>	<u>35.186</u>	<u>10.639</u>	<u>35.381</u>
Reservas probadas desarrolladas de petróleo crudo extrapesado al 31 de diciembre	<u>1.751</u>	<u>3.010</u>	<u>1.273</u>	<u>2.154</u>
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo extrapesado en asociaciones mancomunadas al 31 de diciembre	7.916		8.224	
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo extrapesado en participación patrimonial al 31 de diciembre (1)	<u>2.567</u>		<u>2.415</u>	
	<u>10.483</u>		<u>10.639</u>	

(1) Representa la participación patrimonial de PDVSA en Petrozuata.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(b) Reservas de Gas Natural (en millardos de pies cúbicos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de gas natural al 1° de enero	134.655	135.819
Revisiones	2.358	468
Extensiones y nuevos descubrimientos	1.984	-
Producción	<u>(1.381)</u>	<u>(1.632)</u>
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de gas natural al 31 de diciembre	137.616	134.655
Reservas probadas de gas natural relacionadas con reservas de petróleo crudo extrapesado al 31 de diciembre	<u>12.427</u>	<u>12.454</u>
Total de reservas probadas de gas natural desarrolladas y no desarrolladas al 31 de diciembre	<u>150.043</u>	<u>147.109</u>
Total reservas probadas de gas natural desarrolladas, sometidas a producción, incluyendo las relacionadas con petróleo crudo extrapesado al 31 de diciembre (contenidas en el total anterior)	<u>105.030</u>	<u>102.191</u>

Las reservas probadas de gas incluyen la porción que es recuperable en los hidrocarburos licuables, la cual se obtiene en las plantas de procesamiento de PDVSA. Durante los años 2003 y 2002, se recuperó gas natural licuado por aproximadamente 52 millones y 63 millones de barriles equivalentes para cada año.

La producción de gas natural se presenta con base en volúmenes reales antes de la extracción de hidrocarburos licuables. Durante los años 2003 y 2002, el gas natural utilizado en operaciones de reinyección fue de, aproximadamente 900 millardos y 638 millardos de pies cúbicos, respectivamente.

Cuadro II - Costos incurridos en actividades de exploración y desarrollo

Los costos de exploración incluyen costos incurridos en relación con actividades geológicas, geofísicas, de perforación y equipamiento de pozos exploratorios. Los costos de desarrollo incluyen los relacionados con la perforación y equipamiento de pozos de desarrollo, proyectos de recuperación mejorada e instalaciones para la extracción, tratamiento y almacenamiento de petróleo crudo y gas natural. Los costos anuales, que

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

se resumen a continuación, incluyen los registrados en gastos y en cuentas de activo relacionados con reservas de petróleo crudo convencional y extrapesado de PDVSA (en millones de dólares):

	2003			2002		
	Crudo convencional	Crudo extrapesado	Total	Crudo convencional	Crudo extrapesado	Total
Costos de exploración	27	-	27	133	-	133
Costos de desarrollo	629	250 (2)	879	1.434	510 (2)	1.944
	656	250	906	1.567	510	2.077
Participación patrimonial (1)	-	13	13	-	(19)	(19)
	656	263	919	1.567	491	2.058

(1) Representa la participación patrimonial de PDVSA en Petrozuata.

(2) Representa la cuota parte de la participación de PDVSA en asociaciones de operaciones mancomunadas.

Cuadro III - Costos registrados como activos en actividades de producción de petróleo y gas

A continuación se presenta un resumen de los costos registrados como activos en actividades de exploración y producción de petróleo y gas, y la correspondiente depreciación y amortización acumuladas al 31 de diciembre en relación con las reservas del petróleo crudo convencional y extrapesado de PDVSA (en millones de dólares):

	2003			2002		
	Crudo convencional	Crudo extrapesado	Total	Crudo convencional	Crudo extrapesado	Total
Activos dedicados a la producción (1)	30.111	2.788	32.899	32.486	2.638	35.124
Equipos e instalaciones	16.204	57	16.261	12.681	16	12.697
	46.315	2.845	49.160	45.167	2.654	47.821
Depreciación y amortización acumuladas	(28.940)	(419)	(29.359)	(26.625)	(239)	(26.864)
Construcciones en progreso	2.027	632	2.659	2.546	573	3.119
Costos netos capitalizados como activos	19.402	3.058	22.460	21.088	2.988	24.076
Participación patrimonial (2)	-	1.388	1.388	-	1.375	1.375
Total	19.402	4.446	23.848	21.088	4.363	25.451

(1) Incluye terrenos por \$135 millones y \$139 millones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

(2) Representa la participación patrimonial de PDVSA en Petrozuata.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Cuadro IV - Resultados de operaciones correspondientes a actividades de producción de petróleo y gas para cada año (en millones de dólares)

	Años terminados el 31 de diciembre de					
	2003			2002		
	Crudo convencional	Crudo extrapesado	Total	Crudo convencional	Crudo extrapesado	Total
Ingresos netos por producción						
Ventas	14.759	981	15.740	13.479	633	14.112
Transferencias	7.619	-	7.619	8.322	-	8.322
Costo de producción	(4.306)	(154)	(4.460)	(4.824)	(135)	(4.959)
Regalías y otros impuestos	(6.267)	(31)	(6.298)	(5.642)	(17)	(5.659)
Depreciación y amortización	(1.665)	(177)	(1.842)	(1.882)	(165)	(2.047)
Costo de exploración	(27)	-	(27)	(133)	-	(133)
Resultados antes de impuesto sobre la renta	10.113	619	10.732	9.320	316	9.636
Impuesto sobre la renta	(4.926)	(79)	(5.005)	(4.494)	(17)	(4.511)
Resultados de operaciones de producción	5.187	540	5.727	4.826	299	5.125
Participación patrimonial (1)	-	125	125	-	213	213
	<u>5.187</u>	<u>665</u>	<u>5.852</u>	<u>4.826</u>	<u>512</u>	<u>5.338</u>

(1) Representa la participación patrimonial de PDVSA en Petrozuata.

Los ingresos por producción de petróleo se calculan a los precios del mercado internacional, como si toda la producción fuera vendida.

La diferencia entre el total de los resultados antes de impuesto sobre la renta indicados anteriormente y el monto de la ganancia operativa, presentada en el segmento de actividades de exploración, producción y mejoramiento en la nota 19 a los estados financieros consolidados para los años 2003 y 2002 se debe, principalmente, a: 1) el uso de precios de transferencia para propósitos de presentación en la información por segmento y precios de mercado para el resultado de las operaciones; además, reclasificación de las ventas de gas al segmento de actividades de refinación, suministro y comercio por aproximadamente \$1.138 millones y \$2.870 millones, respectivamente; 2) la inclusión en el segmento de negocios, de gastos generales y otros por aproximadamente \$1.360 millones y \$1.132 millones, respectivamente.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Los costos de producción representan los gastos de extracción incurridos en la operación y mantenimiento de pozos productivos, instalaciones y equipos relacionados, incluyendo costos de mano de obra operativa, materiales y suministros, combustible consumido en las operaciones y los costos de operación de las plantas de líquidos del gas natural. Los costos de producción también incluyen los gastos administrativos, depreciación y amortización de equipos relacionados con las actividades de producción. Adicionalmente, incluyen honorarios de operación de ciertos campos operados por compañías especializadas bajo convenios operativos.

Los costos de producción incluyen \$2.345 millones y \$2.174 millones cancelados a contratistas independientes, mediante contratos de servicios durante los años 2003 y 2002, los cuales se relacionan con la producción de 170 millones y 176 millones de barriles de petróleo crudo, respectivamente.

Los costos de producción de petróleo crudo extrapesado incluyen los gastos incurridos en la operación y mantenimiento de los pozos productivos, así como también gastos de transporte y su manejo.

Los costos de exploración incluyen los incurridos en la realización de actividades geológicas y geofísicas, así como los de perforación de pozos exploratorios que han resultado improductivos. La depreciación y amortización corresponden a los activos que se emplearon en las actividades de exploración y desarrollo. El gasto del impuesto sobre la renta es calculado utilizando la tasa nominal de impuesto para el año. Para estos efectos, los resultados de operaciones de producción no incluyen gastos de financiamiento, gastos corporativos generales, ni sus efectos fiscales asociados.

Un resumen de los precios promedio por unidad y costos de producción se presenta a continuación (expresado en dólares):

	<u>Años terminados el</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Precios promedio de venta:		
Petróleo crudo, por barril	24,39	21,19
Líquidos del gas natural, por barril	18,84	17,65
Gas natural, por barril	3,20	4,34
Costos promedios de producción, por barril de petróleo equivalente	3,85	3,92
Costos promedios de producción, por barril de petróleo equivalente, excluyendo convenios operativos	<u>2,06</u>	<u>2,42</u>

Cuadro V - Medida uniforme de los ingresos netos futuros descontados de efectivo relacionados con las reservas probadas de petróleo y gas

Debido a la incertidumbre asociada con el tiempo en que se desarrollen las reservas de crudos extrapesados del país, solamente han sido consideradas, para el cálculo de los ingresos netos futuros de efectivo descontados, las reservas probadas de crudos convencionales y la participación de PDVSA en los proyectos de crudos extrapesados.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Los ingresos futuros estimados de efectivo provenientes de la producción son calculados usando precios y cantidades estimadas de reservas probadas de petróleo y gas al final del año. Los ingresos futuros de los crudos extrapesados se determinan usando los precios y cantidades de los crudos mejorados que serán producidos en las plantas. Los precios de los crudos mejorados al fin del año se aproximan a los precios de los crudos convencionales de características similares. Los costos futuros de desarrollo y producción son aquéllos que se estiman necesarios para incorporar y extraer las reservas probadas estimadas al final del año, asumiendo que las mismas condiciones económicas se mantienen. Los gastos futuros de impuesto sobre la renta son calculados usando las correspondientes tasas fiscales nominales al final del año. Estas tasas incluyen las deducciones y créditos fiscales permitidos, y son aplicadas a los ingresos netos futuros estimados de efectivo antes de impuestos. Este cálculo requiere de estimados anuales de cuándo serán incurridos los desembolsos futuros y cuándo serán extraídas las reservas.

La información que se suministra a continuación, no representa estimaciones certificadas de los ingresos futuros de efectivo de PDVSA, ni el valor preciso de las reservas probadas de petróleo y gas. Las reservas probadas son imprecisas y están sujetas a cambios en el tiempo y en la medida que se disponga de nueva información. Adicionalmente, las reservas probables y posibles, que podrían convertirse en probadas en el futuro, son excluidas del cálculo. El método de valoración establecido en SFAS N° 69 requiere de supuestos, en cuanto a la oportunidad de la extracción futura de las reservas probadas, así como de la oportunidad y cuantía de los costos futuros de desarrollo y producción. Los cálculos están hechos al 31 de diciembre de cada año y no deben ser considerados como indicativos de los ingresos futuros de efectivo de PDVSA, ni del valor de sus reservas de petróleo y gas (en millones de dólares):

	2003			2002		
	Crudo convencional	Crudo extra pesado	Total	Crudo convencional	Crudo extra pesado	Total
Flujos futuros de efectivo	1.182.623	78.217	1.260.840	1.091.423	64.524	1.155.947
Costos futuros de producción	(152.471)	(11.227)	(163.698)	(212.869)	(10.018)	(222.887)
Regalía futura	(336.354)	(12.007)	(348.361)	(308.413)	(9.156)	(317.569)
Costos futuros de desarrollo	(54.726)	(6.196)	(60.922)	(74.130)	(4.952)	(79.082)
Gastos futuros de impuesto sobre la renta	(286.707)	(14.668)	(301.375)	(220.483)	(11.322)	(231.805)
Costo de retiro de activo	(2.596)	-	(2.596)	-	-	-
Flujos futuros netos	349.769	34.119	383.888	275.528	29.076	304.604
Efecto de descontar los flujos netos de efectivo a 12% (10% al 31 de diciembre de 2002)	(285.354)	(27.830)	(313.184)	(223.588)	(23.643)	(247.231)
Flujos futuros descontados de efectivo	64.415	6.289	70.704	51.940	5.433	57.373
Participación patrimonial (1)	-	1.629	1.629	-	2.064	2.064
Total	64.415	7.918	72.333	51.940	7.497	59.437

(1) Representa la participación patrimonial de PDVSA en Petrozuata.

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA)
(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Cuadro VI - Análisis de los cambios en los ingresos futuros descontados de efectivo relacionados con las reservas probadas de petróleo y gas

A continuación se muestra un análisis de los cambios para cada año (en millones de dólares):

	2003			2002		
	Crudo convencional	Crudo extra pesado	Total	Crudo convencional	Crudo extra pesado	Total
Valor presente al 1° de enero:						
Ventas, netas de costos de producción e impuestos	(11.812)	(509)	(12.321)	(12.762)	(63)	(12.825)
Valor de las reservas adicionales durante el año, debido a extensiones y descubrimientos	451	-	451	-	-	-
	<u>(11.361)</u>	<u>(509)</u>	<u>(11.870)</u>	<u>(12.762)</u>	<u>(63)</u>	<u>(12.825)</u>
Cambios en el valor de las reservas del año anterior debido a:						
Costos de desarrollo incurridos durante el año	629	250	879	-	-	-
Cambios en los costos futuros de desarrollo	(3.480)	(91)	(3.571)	13.994	-	13.994
Cambios netos en los precios y costos de producción	24.078	1.819	25.897	23.943	(4)	23.939
Revisiones de las estimaciones previas de las reservas	4.429	6	4.435	(3.215)	(1)	(3.216)
Cambios netos en los gastos de impuesto sobre la renta	(12.196)	5	(12.191)	(8.301)	-	(8.301)
Cambios netos en regalías y otros	10.376	(624)	9.752	(2.994)	70	(2.924)
Cambio total durante el año	<u>12.475</u>	<u>856</u>	<u>13.331</u>	<u>10.665</u>	<u>2</u>	<u>10.667</u>
Participación patrimonial (1)	-	(435)	(435)	-	(915)	(915)
	<u>12.475</u>	<u>421</u>	<u>12.896</u>	<u>10.665</u>	<u>(913)</u>	<u>9.752</u>

(1) Representa la participación patrimonial de PDVSA en Petrozuata.