



Gobierno **Bolivariano**
de Venezuela

Ministerio del Poder Popular
para la **Energía y Petróleo**



PDVSA



Petróleos de Venezuela, S.A. y sus Filiales (PDVSA)

(Propiedad de la República Bolivariana de Venezuela)

Informe Operacional Financiero

Al 31 de marzo de 2008

La Nueva PDVSA
Con Visión Nacional, Popular y Revolucionaria



CONTENIDO

1. RESUMEN EJECUTIVO SOBRE LOS RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS	3
1.1. Resultados Operacionales	4
1.2. Resultados Financieros.....	5
2. RESULTADOS OPERACIONALES	6
2.1. Exploración y Producción.....	6
2.2. Refinación.....	8
2.3. Comercio y Suministro.....	9
3. RESULTADOS FINANCIEROS	11
3.1. Estados Consolidados de Resultados	11
3.2. Balances Generales Consolidados	14
3.3. Estados Consolidados de Movimiento del Efectivo	17
4. APORTES PAGADOS A LA NACIÓN	18
5. ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN	19
5.1. Financiamiento.....	19
5.2. Inversiones.....	20
6. OTROS ASPECTOS RELEVANTES	20
Nomenclatura.....	24





1. RESUMEN EJECUTIVO SOBRE LOS RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS

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 del Poder Popular para la Energía y Petróleo (MENPET). PDVSA es responsable, en Venezuela, del desarrollo de la industria de los hidrocarburos; así como también, de planificar, coordinar, supervisar y controlar las actividades de sus empresas, tanto en Venezuela como en el exterior. 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.

Con base en la nueva responsabilidad social de PDVSA, establecida en los Artículos N° 302 y N° 311 de la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela y en el Artículo N° 5 de la Ley Orgánica de Hidrocarburos, referidos a la participación de PDVSA en el desarrollo social e integral del país, 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 en Venezuela, PDVSA participa en diferentes programas establecidos por el Ejecutivo Nacional.

PDVSA prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB).

La información financiera trimestral que se incluye en este informe, se presenta de manera consistente con los últimos estados financieros auditados, aprobados y publicados, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2007.

Con fecha 27 de marzo de 2008, fueron aprobados y publicados los estados financieros consolidados de PDVSA, así como el informe de gestión y el informe del Comisario, correspondientes al año finalizado el 31 de diciembre de 2007.

PDVSA, fue recientemente clasificada como la quinta empresa petrolera a nivel mundial, según estudio publicado el 3 de diciembre de 2007 por Petroleum Intelligence Weekly (PIW); a través del presente reporte, PDVSA informa sus resultados operacionales y financieros consolidados, al 31 de marzo de 2008.





1.1. Resultados Operacionales

Al cierre del trimestre finalizado al 31 de marzo de 2008, la producción promedio de crudo se ubicó en 3.214 MBD, lo que representó un incremento de 70 MBD con respecto al 1er. trimestre de 2007, período en el que fue de 3.144 MBD. Adicionalmente, la producción promedio de 3.214 MBD lograda durante el 1er. trimestre de 2008 fue superior al promedio alcanzado durante el año 2007, de 3.150 MBD.

La producción promedio de líquidos del gas natural (LGN) fue de 162 MBD, presentando una leve disminución de 2 MBD con respecto al 1er. trimestre de 2007.

Los volúmenes de exportación promedio se ubicaron en 2.821 MBD, inferior en 34 MBD respecto al 1er. trimestre de 2007.

El precio promedio de exportación de la cesta venezolana ascendió a 87,89 US\$/BI, superior en 39,24 US\$/BI (81%), en comparación con el precio registrado en el 1er. trimestre de 2007 que fue de 48,65 US\$/BI.

La producción de gas natural correspondiente al trimestre terminado el 31 de marzo de 2008 fue de 6.405 MMPCD, disminuyendo en 326 MMPCD (5%) en relación con el 1er. trimestre de 2007, en el que la producción de gas alcanzó 6.731 MMPCD.

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Resultados Operacionales (MBD)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008	2007	MBD	%
3.150	Producción de Crudo	3.214	3.144	70	2
172	Producción de Líquidos del Gas Natural (LGN)	162	164	(2)	(1)
3.322	Total Producción Crudo + LGN	3.376	3.308	68	2
2.789	Exportación de Crudos y Productos	2.821	2.855	(34)	(1)
64,74	Precio Promedio de Exportación Cesta Venezuela (US\$/BI)	87,89	48,65	39,24	81
6.958	Producción de Gas Natural (MMPCD)	6.405	6.731	(326)	(5)





1.2. Resultados Financieros

Los Estados Consolidados de Resultados al cierre del trimestre terminado el 31 de marzo de 2008, reflejan ingresos de 31.404 MMUS\$, superiores en 10.695 MMUS\$ (52%) a los del 1er. trimestre de 2007, que fueron de 20.709 MMUS\$. Este incremento se debe, principalmente, al aumento de los precios de exportación y a nuestra mayor participación en los negocios de la Faja Petrolífera del Orinoco, producto de la nacionalización.

Los costos y gastos ascendieron a 24.287 MMUS\$, con un incremento de 6.681 MMUS\$ (38%) respecto al 1er. trimestre de 2007, período en que totalizaron 17.606 MMUS\$. Este incremento se debe, principalmente, a las compras del sector internacional, aumento de la regalía y en el impuesto de extracción, por mayor producción y precios, y al incremento en las actividades operacionales, por nuestra mayor participación en los negocios de la Faja Petrolífera del Orinoco.

La ganancia neta para el período fue de 3.451 MMUS\$, superior en 1.536 MMUS\$ (80%) respecto a la del 1er. trimestre de 2007, que fue de 1.915 MMUS\$.

El rendimiento anualizado antes de la depreciación y amortización de los activos, gastos financieros, aportes para el desarrollo social e impuestos sobre la renta (EBITDA, por sus siglas en inglés), fue de 36.336 MMUS\$ mayor en 16.676 MMUS\$ (85%), al rendimiento alcanzado durante el 1er. trimestre de 2007, que fue de 19.660 MMUS\$.





Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Estados Consolidados de Resultados (MMUS\$)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008	2007	MMUS\$	%
96.242	Total ingresos	31.404	20.709	10.695	52
72.324	Total costos y gastos	24.287	17.606	6.681	38
1.374	Otros ingresos	347	777	(430)	(55)
25.292	Ganancia antes de aportes para el desarrollo social e impuesto sobre la renta	7.464	3.880	3.584	92
14.102	Aportes para el desarrollo social	2.676	562	2.114	376
5.017	Impuesto sobre la renta	1.386	1.403	(17)	(1)
100	Ganancia de operaciones discontinuadas, netas de impuesto	49	-	49	100
6.273	Ganancia neta	3.451	1.915	1.536	80
	Ganancia neta:				
5.371	Atribuible al Accionista de la Compañía	2.871	1.799	1.072	60
902	Intereses minoritarios	580	116	464	-
6.273	Ganancia neta	3.451	1.915	1.536	80
29.994	EBITDA (Añualizado)	36.336	19.660	16.676	85

2. RESULTADOS OPERACIONALES

2.1. Exploración y Producción

Exploración

Durante el 1er. trimestre de 2008, la actividad de exploración se concentró en la realización de estudios exploratorios en 23 proyectos, con el objetivo principal de investigar y confirmar expectativas por el orden de 23.074 MMBIs y 52.158 MMMPCG, a lo largo de todo el territorio nacional.

En cuanto a la actividad operacional, en Geofísica se adquirieron 422 Km² en el área de Centro Sur, asociados a sísmica exploratoria, para un total acumulado de 1.184 Km², considerando los 762 Km² adquiridos durante el año 2007. En lo referente a Perforación Exploratoria, se trabajaron dos (2) pozos exploratorios en el oriente del país y un (1) pozo delineador en el área de occidente.





Producción

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Producción de Crudo y LGN (MBD)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008	2007	MBD	%
133	Condensado	110	134	(24)	(18)
589	Liviano	610	590	20	3
911	Mediano	939	923	16	2
1.517	Pesado + Extrapesado	1.555	1497	58	4
3.150	Producción Crudo	3.214	3.144	70	2
172	Líquidos del Gas Natural (LGN)	162	164	(2)	(1)
3.322	Total Crudo + LGN	3.376	3.308	68	2
6.958	Gas Natural Neto (MMPCD)	6.405	6.731	(326)	(5)

La producción promedio de crudo al cierre del trimestre terminado el 31 de marzo de 2008 fue de 3.214 MBD, mayor en 70 MBD a la producción promedio alcanzada en el 1er. trimestre de 2007 de 3.144 MBD.

La producción promedio de líquidos del gas natural para el cierre del trimestre terminado el 31 de marzo de 2008 fue de 162 MBD, muy similar a la del 1er. trimestre de 2007, que fue de 164 MBD.

La producción promedio de gas natural acumulada para el cierre del trimestre terminado el 31 de marzo de 2008 fue de 6.405 MMPCD y la producción neta promedio disponible al mercado nacional fue de 3.677 MMPCD, esta última menor en 22 MMPCD a la producción del 1er. trimestre de 2007, que fue de 3.699 MMPCD.



2.2. Refinación

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Sistema de Refinación Mundial de PDVSA (MBD)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008 (*)	2007	MBD	%
4.287	Capacidad Total de Refinación	4.240	4.287	(47)	(1)
3.098	Participación neta de PDVSA	3.018	3.098	(80)	(3)
	Alimentación a Refinación (1)				
1.782	Crudo - Suministrado por PDVSA	1.658	1.783	(125)	(7)
739	Crudo - Suministrado por Terceros	734	784	(50)	(6)
280	Otros Insumos	300	236	64	27
2.801	Total Alimentación a Refinación	2.692	2.803	(111)	(4)
81%	Factor de Utilización (2)	79%	83%		
	Productos Obtenidos (3)				
937	Gasolinas / Naftas	901	873	28	3
892	Destilados	854	973	(120)	(12)
75	Residual de bajo Azufre	74	57	17	31
274	Residual de alto Azufre	296	256	40	16
130	Asfalto	44	97	(53)	(55)
13	Lubricantes	14	15	(1)	(7)
107	Petroquímicos	109	111	(2)	(2)
434	Otros	469	470	(1)	(0)
2.862	Sub-Total Productos	2.761	2.852	(91)	(3)
(61)	Ganancias/(Pérdidas)	(69)	(49)	(20)	41
2.801	Total Productos obtenidos	2.692	2.803	(111)	(4)

(1) PDVSA aportó 62% y 64% de los requerimientos totales de crudo de las refinerías en las que posee participación para el 1° trimestre de 2008 y 2007, respectivamente.

(2) Cociente entre el crudo total para refinación y la participación de PDVSA en capacidad de refinación.

(3) La participación de PDVSA en la gama de productos.

(*) Se incluye Información de Refinería Camilo Cienfuegos – Cuba.

La capacidad de refinación de la participación de PDVSA al 31 de marzo de 2008 fue de 3.018 MBD, presentando una disminución de 80 MBD, producto de la venta de las refinerías Paulsboro y Savannah, compensado parcialmente con la incorporación de la refinería Camilo Cienfuegos, en la Isla de Cuba. El factor de utilización para el 1er. trimestre de 2008 fue de 79 %.

El volumen de crudo e insumos procesados en el balance consolidado de refinación al 31 de marzo de 2008 fue de 2.692 MBD, 111 MBD menor a lo procesado en el 1er. trimestre de 2007 de 2.803 MBD.

Con ese nivel de crudos e insumos procesados, se obtuvieron 2.761 MBD de productos, de los cuales 901 MBD corresponden a gasolinas y naftas, 854 MBD destilados, 370 MBD residuales, 44 MBD asfaltos, 14 MBD lubricantes, 109 MBD petroquímicos y 469 MBD otros productos, entre los que se incluyen GLP y especialidades.

A través de CITGO, PDVSA produce combustibles livianos y bases petroquímicas, principalmente a través de las refinerías Lake Charles, en Louisiana; Corpus Christi, en Texas; y Lemont, en Illinois.

CITGO ha establecido acuerdos de suministro de crudo a largo plazo con PDVSA en lo concerniente a los requerimientos de crudo de sus refinerías. Estos acuerdos establecen que PDVSA debe suministrar a CITGO ciertos volúmenes mínimos de crudo y otras materias primas. PDVSA suministró 276 MBD y 334 MBD durante el 1er. trimestre de 2008 y 2007, respectivamente.

2.3. Comercio y Suministro

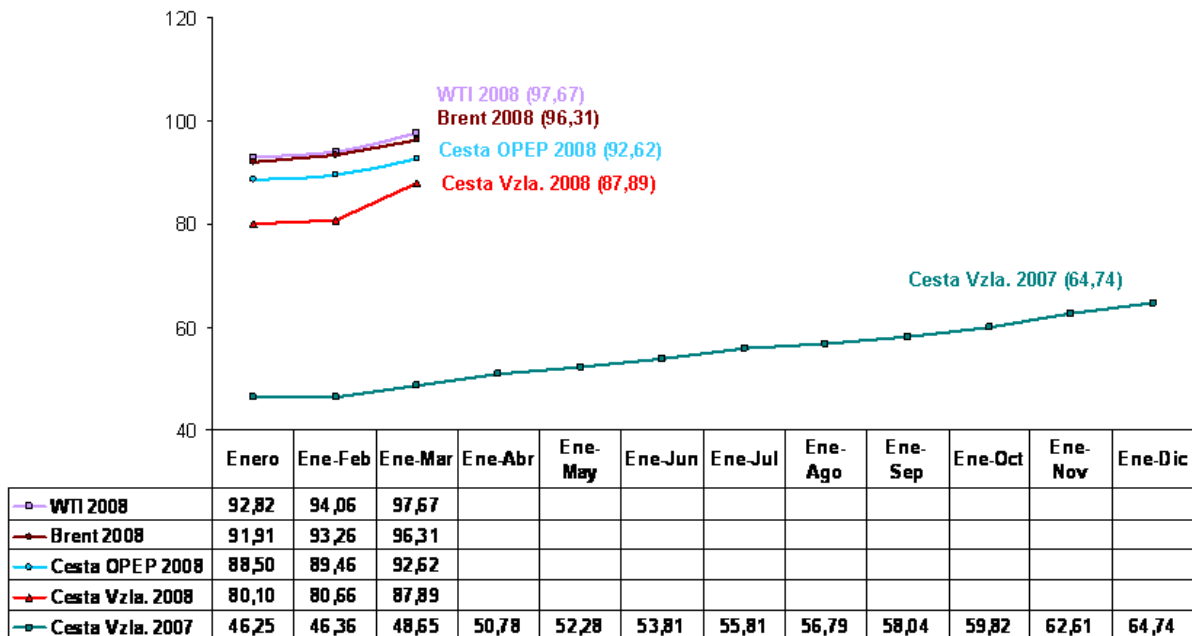
- Exportaciones**

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Exportaciones de crudos y productos (MBD)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008	2007	MBD	%
2.116	Crudo	2.061	2.034	27	1
673	Productos	760	822	(62)	(8)
2.789	Total (crudo y productos)	2.821	2.855	(34)	(1)

Las exportaciones de crudos y productos al mercado al 31 de marzo de 2008, fueron de 2.821 MBD, lo que representa una disminución de 34 MBD con respecto al 1er. trimestre de 2007 de 2.855 MBD. En relación con el promedio de exportaciones de todo el año 2007, de 2.789 MBD, se produjo un incremento de 32 MBD. Del total de las exportaciones al 31 de marzo de 2008, corresponden 2.061 MBD de crudos y 760 MBD de productos refinados.

- Precio de Exportación Cesta Venezolana**

Al 31 de marzo de 2008, el precio promedio de exportación de la cesta venezolana se elevó a 87,89 US\$/BI, representando un incremento de 39,24 US\$/BI (81%) con respecto al alcanzado en el 1er. trimestre de 2007 de 48,65 US\$/BI. A continuación se muestra la evolución de los precios de exportación, durante el 1er. trimestre de 2008:



• **Ventas Mercado Interno**

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Mercado Interno Líquido y Gas (MBD)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008	2007	MBD	%
82	Líquidos del Gas Natural (MBD)	85	82	3	3
482	Productos Refinados (MBD)	471	469	2	0
564	Total Líquidos (MBD)	556	551	5	1
512	Gas Natural (MBDpe)	454	449	5	1
1.076	Total Hidrocarburos (MBDpe)	1.010	999	10	1

Durante el 1er. trimestre de 2008, las ventas de líquidos en el mercado interno fueron de 556 MBD, 5 MBD por encima a las registradas en el 1er. trimestre de 2007 que fue de 551MBD. La gestión se caracterizó por satisfacer de manera consistente el mercado interno, continuar con la mejora de la confiabilidad operacional y fortalecer su red de distribución con miras al crecimiento de la demanda que acompaña al desarrollo nacional.

Las ventas de Gas Natural al 31 de marzo de 2008 de 454 MBDpe, se incrementaron en 5 MBDpe en relación al 1er. trimestre de 2007, de 449 MBDpe.



3. RESULTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los resultados financieros consolidados de PDVSA, correspondientes al 1er. trimestre de 2008, junto con los comentarios sobre las principales actividades realizadas:

3.1. Estados Consolidados de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Estados Consolidados de Resultados (MMUS\$)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008	2007	MMUS\$	%
Operaciones continuas:					
Ventas de petróleo crudo y sus productos					
93.820	Exportaciones y en el exterior	30.741	20.154	10.587	53
2.357	En Venezuela	658	525	133	25
65	Otras ventas	5	30	(25)	(83)
96.242	Total ingresos	31.404	20.709	10.695	52
Costos y gastos:					
28.137	Compras de petróleo crudo y sus productos	9.070	9.156	(86)	(1)
14.958	Gastos de operación	5.071	3.032	2.039	67
154	Gastos de exploración	24	20	4	20
4.018	Depreciación y amortización	1.131	877	254	29
2.702	Gastos de venta, administración y generales	957	364	593	163
21.981	Regalías, impuesto de extracción y otros impuestos	7.917	4.032	3.885	96
584	Gastos de financiamiento	440	158	282	178
(210)	Otros (ingresos) egresos, neto	(323)	(33)	(290)	879
72.324	Total costos y gastos	24.287	17.606	6.681	38
Participación patrimonial en resultados netos de afiliadas y					
1.374	Ganancia en venta de inversión en afiliadas	347	777	(430)	(55)
25.292	Ganancia antes de aportes para el desarrollo social e impuesto sobre la renta	7.464	3.880	3.584	92
14.102	Aportes para el desarrollo social	2.676	562	2.114	376
11.190	Ganancia antes de impuesto sobre la renta	4.788	3.318	1.470	44
5.017	Impuesto sobre la renta	1.386	1.403	(17)	(1)
6.173	Ganancia neta de operaciones continuas	3.402	1.915	1.487	78
Operaciones descontinuadas:					
100	Ganancia de operaciones descontinuadas, netas de impuesto	49	-	49	100
6.273	Ganancia neta	3.451	1.915	1.536	80
Ganancia neta:					
5.371	Atribuible al Accionista de la Compañía	2.871	1.799	1.072	60
902	Intereses minoritarios	580	116	464	-
6.273		3.451	1.915	1.536	80

La ganancia neta del trimestre terminado el 31 de marzo de 2008 fue de 3.451 MMUS\$, lo que representa un incremento de 1.536 MMUS\$ (80%) con respecto a la del 1er. trimestre de 2007, de 1.915 MMUS\$.



Seguidamente se explican las principales actividades del período, que dieron como resultado la ganancia neta de 3.451 MMUS\$.

- **Ventas de petróleo crudo y sus productos**

- **Ventas de Exportación y en el Exterior**

- El incremento en las ventas de exportación y en el exterior, de 10.587 MMUS\$ (53%), se debe principalmente al aumento del precio promedio de exportación de la cesta venezolana, el cual experimentó un incremento de 39,24 US\$/BI, al pasar de 48,65 US\$/BI en el 1er. trimestre de 2007 a 87,89 US\$/BI en el 1er. trimestre de 2008.

- **Ventas en Venezuela**

- Las ventas en Venezuela se incrementaron en 133 MMUS\$ (25%), debido al aumento de la demanda del mercado de los líquidos y del gas.

- **Costos y Gastos**

- **Compras de Crudo y Productos**

- Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008, el saldo de las compras no experimentó mayor variación con respecto al período anterior. La mayor parte de las compras del trimestre corresponden a filiales del sector internacional, principalmente CITGO.

- **Gastos de Operación**

- El costo de operación para el 31 de marzo de 2008 cerró con un saldo de 5.071 MMUS\$, mientras que para el año 2007 se ubicó en 3.032 MMUS\$, lo que representa un aumento de 2.039 MMUS\$. Esto se debe, principalmente, al aumento de los costos de refinación en las filiales del sector internacional (principalmente CITGO), así como al incremento en operaciones, producto de la nacionalización de las asociaciones de la faja.

- **Gastos de Depreciación y Amortización**

- El incremento en el gasto de depreciación y amortización de 254 MMUS\$ (29%), se debe básicamente, a la incorporación de los activos de las nuevas empresas mixtas producto de la nacionalización de los negocios de la Faja Petrolífera del Orinoco y a nuevas capitalizaciones de activos operativos.

- **Gastos de Ventas, Administración y Generales**





Los gastos de ventas, administración y generales aumentaron en 593 MMUS\$ (163%), principalmente, producto del incremento de nuestras operaciones por la mayor participación accionaria en las empresas mixtas de la Faja Petrolífera del Orinoco.

Regalías, Impuesto de Extracción y Otros Impuestos

Las regalías, impuesto de extracción y otros impuestos, se incrementaron en 3.885 MMUS\$ (96%), debido a la variación significativa de los precios de exportación de los crudos, así como por los aumentos en la producción.

Gastos de Financiamiento

Los gastos financieros se incrementaron en 282 MMUS\$ (178%), debido principalmente por los intereses generados por las obligaciones financieras vigentes.

- **Aportes para el Desarrollo Social**

El incremento en los aportes para el desarrollo social causados de 2.114 MMUS\$ (376%), se originan principalmente por el incremento de los aportes al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), entidad creada por el Ejecutivo Nacional, con base en la Ley del Banco Central de Venezuela, con el objeto de ejecutar grandes proyectos de infraestructura, necesarios para el Desarrollo Social e integral de país, con recursos provenientes de los excedentes de los ingresos petroleros, por el incremento de los precios en el mercado internacional de hidrocarburos.





3.2. Balances Generales Consolidados

Balances Generales Consolidados (MMUS\$)	Al 31 de marzo de 2008	Al 31 de diciembre de 2007	Variación	
			MMUS\$	%
Activo				
Propiedades, plantas y equipos, neto	61.631	52.436	9.195	18
Efectivo restringido, neto de porción corriente	1.712	1.743	(31)	(2)
Otros activos no corrientes	15.494	14.144	1.350	10
Total activo no corriente	78.837	68.323	10.514	15
Inventarios	9.038	8.470	568	7
Documentos y cuentas por cobrar	16.255	11.687	4.568	39
Efectivo restringido	2.136	1.555	581	37
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.346	3.325	3.021	91
Otros activos corrientes	13.709	14.312	(603)	(4)
Total activo corriente	47.484	39.349	8.135	21
Total activo	126.321	107.672	18.649	17
Patrimonio	63.882	56.062	7.820	14
Pasivo				
Deuda a largo plazo, neta de porción corriente	13.053	13.129	(76)	(1)
Otros pasivos no corrientes	9.017	8.005	1.012	13
Total pasivo no corriente	22.070	21.134	936	4
Porción corriente de la deuda a largo plazo	3.007	2.877	130	5
Cuentas por pagar a proveedores	6.588	5.650	938	17
Impuesto sobre la renta por pagar	2.463	3.048	(585)	(19)
Otros pasivos corrientes	28.311	18.901	9.410	50
Total pasivo corriente	40.369	30.476	9.893	32
Total pasivo	62.439	51.610	10.829	21
Total patrimonio y pasivo	126.321	107.672	18.649	17
Total Deuda	16.060	16.006	54	0
Relación Deuda/Patrimonio	25%	29%		
Relación Deuda/Activo	13%	15%		



- **Activo**

Al 31 de marzo de 2008, los activos totales alcanzaron un saldo de 126.321 MMUS\$, lo que representa un incremento de 18.649 MMUS\$ (17%) con respecto al 31 de diciembre de 2007, fecha en que se ubicaban en 107.672 MMUS\$. Las variaciones se deben principalmente a lo siguiente:

- Las Propiedades, Plantas y Equipos se incrementaron en 9.195 MMUS\$ (18%), principalmente por los activos provenientes de los negocios de la Faja Petrolífera del Orinoco, migrados a empresas mixtas, por un monto aproximado de 7.638 MMUS\$, y a la incorporación de nuevos activos que alcanzó a 1.723 MMUS\$ durante el 1er. trimestre de 2008.
- Los documentos y las cuentas por cobrar se incrementaron en 4.568 MMUS\$ (39%), principalmente, por el incremento en la facturación, producto del aumento en los precios de exportación.
- El efectivo y equivalentes de efectivo presentó un incremento de 3.021 MMUS\$ (91%), el cual se debe, principalmente, a mayores ventas y cobranzas, por los mayores precios del mercado.

- **Patrimonio**

El patrimonio consolidado finalizó en 63.882 MMUS\$, mostrando un incremento de 7.820 MMUS\$ (14%) con respecto al 31 de diciembre de 2007 de 56.062 MMUS\$. A continuación se presenta un resumen del movimiento del patrimonio consolidado de PDVSA, experimentado durante el 1er. trimestre del año 2008:

Movimiento del Patrimonio	MMUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2007	56.062
Ganancia neta	3.451
Aporte adicional del Accionista / Superávit por revaluación	6.374
Dividendos decretados	(2.000)
Interés de los inversionistas minoritarios de las empresas mixtas en dividendos decretados por estas empresas	(5)
Saldo al 31 de marzo de 2008	63.882



- **Pasivo**

El total pasivo registrado al 31 de marzo de 2008 fue de 62.439 MMUS\$, 10.829 MMUS\$ (21%) mayor a lo registrado al 31 de diciembre de 2007 de 51.610 MMUS\$, las variaciones se deben principalmente a lo siguiente:

- Los otros pasivos no corrientes se incrementaron en 1.012 MMUS\$ (13%), debido principalmente al impacto reflejado en las indemnizaciones y jubilaciones de los trabajadores.
- Los otros pasivos corrientes aumentaron en 9.410 MMUS\$ (50%), principalmente por las regalías y el impuesto de extracción acumulados por pagar al 31 de marzo de 2008, producto de los mayores precios y mayor producción, así como al decreto de dividendo por 2.000 MMUS\$ aprobados en marzo de 2008.
- Las cuentas por pagar a proveedores reflejaron un incremento de 938 MMUS\$ (17%), el cual se debe principalmente a los mayores niveles de operación, y al reconocimiento de los compromisos provenientes de los negocios de la Faja Petrolífera del Orinoco migrados a empresas mixtas, con una mayor participación de PDVSA.



3.3. Estados Consolidados de Movimiento del Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Estados Consolidados de Movimiento del Efectivo (MMUS\$)	Trimestres terminados el 31 de marzo de	
		2008	2007
	Movimiento del efectivo proveniente de las actividades operacionales:		
6.273	Ganancia neta	3.451	1.915
	Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades operacionales -		
4.018	Depreciación y amortización	1.131	877
10	Deterioro del valor de los activos	-	-
53	Costo de obligaciones por retiro de activos	-	-
(1.587)	Impuesto sobre la renta diferido	(828)	(908)
115	Pérdida por transacciones en moneda extranjera	132	34
2.784	Provisión para beneficios a los empleados y otros beneficios post-retiro	1.637	725
(733)	Pérdida (ganancia) de participación patrimonial en resultados netos de afiliadas	55	(136)
-	Ganancia en venta de activos mantenidos para la venta	(402)	-
(641)	Ganancia en venta de inversión en afiliadas	-	(641)
(666)	Exceso de activos netos adquiridos sobre el costo de la inversión	-	-
446	Cambio en el valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo	207	-
15	Aumento (disminución) de la estimación para cuentas de cobro dudoso	8	(16)
	Cambios en activos operacionales -		
(2.137)	Documentos y cuentas por cobrar	(4.429)	(2.214)
(1.636)	Inventarios	(568)	1.034
(6.006)	Gastos pagados por anticipado y otros activos	(372)	(1.108)
(1.340)	Créditos fiscales por recuperar	(253)	(411)
	Cambios en pasivos operacionales -		
(709)	Cuentas por pagar a proveedores	938	381
7.921	Impuesto sobre la renta por pagar, acumulaciones y otros pasivos	5.265	(845)
(2.006)	Pagos de beneficios a los empleados y otros beneficios post-retiro	(1.297)	(594)
4.174	Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades operacionales	4.675	(1.907)
	Movimiento del efectivo proveniente de las actividades de inversión:		
(12.852)	Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	(1.723)	(1.178)
(929)	Aumento del efectivo restringido	(550)	(920)
-	Venta de activos mantenidos para la venta	667	-
756	Venta de inversión en afiliadas de Citgo	-	756
635	Dividendos recibidos de afiliadas	49	95
(1.195)	Adquisición de grupo de activos mantenidos para la venta, neto	(152)	-
-	Otras variaciones de activos	6	(10)
398	Otras variaciones en inversiones	-	-
(13.187)	Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1.703)	(1.257)
	Movimiento del efectivo proveniente de las actividades de financiamiento:		
14.959	Aumento de la deuda a largo plazo	1.400	3.884
(1.866)	Pagos de la deuda a largo plazo	(1.346)	(535)
(2.658)	Dividendos pagados al accionista	-	-
(379)	Dividendos pagados interés minoritario	(5)	-
10.056	Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	49	3.349
1.043	Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	3.021	185
2.282	Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	3.325	2.282
3.325	Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	6.346	2.467

4. APORTES PAGADOS A LA NACIÓN

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Aportes Pagados a la Nación (1) (MMUS\$)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008	2007	MMUS\$	%
17.161	Regalía	3.016	1.301	1.715	132
1.659	Impuesto de Extracción	660	237	423	178
8.334	ISLR	1.632	1.140	492	43
2.573	Dividendos	-	-	-	-
49	Impuesto al Registro de Exportación	11	-	11	100
29.776	Sub-Total Aportes Fiscales	5.319	2.678	2.641	99
7.136	Programas Sociales	451	579	(128)	(22)
6.761	FONDEN	1.624	226	1.398	619
13.897	Sub-Total Otros Aportes	2.075	805	1.270	158
43.673	Total Aportes a la Nación	7.394	3.483	3.911	112

(1) Las cifras mostradas en este cuadro corresponden a los pagos efectivamente realizados durante los períodos correspondientes, los cuales difieren ligeramente a los presentados como gastos en los estados financieros consolidados, debido a que, de acuerdo en los principios de contabilidad de aceptación general, algunos desembolsos son reconocidos como gastos en períodos diferentes al del pago.

Los aportes fiscales pagados a la Nación, al 31 de marzo de 2008, ascendieron a 5.319 MMUS\$, 2.641 MMUS\$ (99%) mayor a lo registrado en el 1er. trimestre de 2007 de 2.678 MMUS\$, principalmente, por mayores pagos de regalía, debido al incremento de los precios de exportación durante el 1er. trimestre de 2008 aunado a mayores volúmenes de producción, y por la incorporación de los aportes fiscales de las nuevas empresas mixtas de la Faja Petrolífera del Orinoco.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2008, PDVSA efectuó aportes para el desarrollo social del país por 2.075 MMUS\$, 1.270 MMUS\$ (158%) mayor a los aportes realizado en el 1er. trimestre 2007, de 805 MMUS\$, principalmente por los aportes al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN).



5. ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

5.1. *Financiamiento*

A continuación se detalla el movimiento de la deuda financiera consolidada al 31 de marzo 2008:

	Tasas de Interés	Valor	
		Nominal	Balance
Balance al 31 de diciembre de 2007			16.006
Nuevo Endeudamiento:			
Línea de crédito rotativa con vencimiento al 25/01/2009	Libor + 1,50%	1.156	1.156
Reestructuración deuda de la filial Petrocedeño, vencimiento 15/08/2012	Libor + 5,53% a 6,69%	214	214
Pagos del Período:			
Línea de crédito rotativa vencida el 31/01/2008	Libor + 1,00%	-	(1.124)
Préstamos garantizado por agencias gubernamentales de exportación e instituciones financieras	LIBOR + 1,13%		(58)
Reestructuración de deuda de la filial Petrocedeño	Libor + 5,53% a 6,97%	-	(44)
Préstamos garantizado en dólares de la Filial Bariven	6,13% a 6,97%		(3)
Bonos con garantía de la Filial Pdvsa VI	8,46%		(15)
Línea de crédito rotativa garantizada por filial CITGO	8,25%		(72)
Acuerdo de crédito garantizado por filial CITGO	Libor + 1,38%		(20)
Bonos exentos de impuesto de filial CITGO	3,92% a 8,00%		(10)
Variación Cambiaria - Deuda en Yenes			<u>30</u>
Balance al 31 de marzo de 2008			<u>16.060</u>



5.2. Inversiones

A continuación se presenta un detalle de las inversiones del período:

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Desembolso por inversiones (MMUS\$)	Trimestres terminados el 31 de marzo de		Variación	
		2008	2007	MMUS\$	%
En Venezuela					
5.901	Exploración y Producción	908	675	233	35
1.056	Refinación	49	52	(3)	(6)
2.353	Gas	605	337	268	80
3.181	Otras	24	6	18	300
12.491	Sub Total Sector Nacional	1.586	1.070	516	48
Internacional					
361	Refinación Internacional	137	109	28	26
12.852	Total Inversiones	1.723	1.179	544	46

Las inversiones al 31 de marzo de 2008 ascendieron a 1.723 MMUS\$, 544 MMUS\$ (46%) mayor a lo registrado en el 1er. trimestre de 2007 de 1.179 MMUS\$, principalmente por incremento de los desembolsos efectuados en el área de exploración, producción y gas.

6. OTROS ASPECTOS RELEVANTES

a) Arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional (CCI)

El 18 de marzo de 2008, la Corte Suprema de Inglaterra y Gales, hizo pública las argumentaciones legales de su decisión sobre el caso PDVSA - ExxonMobil, levantando inmediatamente la medida cautelar de congelamiento de activos que intentó la transnacional ExxonMobil contra Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) en enero del presente año. Asimismo, estableció un período de tiempo para determinar el monto que debe pagar la ExxonMobil a PDVSA por los daños y perjuicios ocasionados por la medida de congelamiento. Ordenó, además, pagar los costos que produjo a la empresa venezolana todo este proceso legal y notificar y participar a todas aquellas terceras personas contactadas al inicio de la disputa legal, que la medida de congelamiento de activos de PDVSA ha sido revocada.

Entre los argumentos expuesto por el Juez, se destaca como elementos importantes:



- PDVSA es una Corporación enteramente bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela. Es una empresa nacional de Venezuela y es completamente propiedad del Estado venezolano.
- PDVSA publicó sus Estados Financieros del año 2006 en septiembre de 2007 y el valor de sus activos en libros es de 56 mil millones de dólares, por lo cual no hay ninguna consideración para estimar que una compañía con ese tamaño y con esa fuerza, pueda ser sometida a una situación de congelamiento de activos a nivel mundial.
- En este caso no hay ninguna razón para suponer fraude, por parte de PDVSA o ninguna de sus entidades, o de las personas asociadas con la empresa nacional.
- Las acciones intentadas en Londres presuponen un desbordaje de este arbitraje, y en consecuencia está fuera de las reglas del mismo juego que las empresas transnacionales PDVSA y ExxonMobil suscribieron en los contratos.
- El decreto de Nacionalización es una medida perfectamente ajustadas a los derechos de los gobiernos a legislar en su propio país, haciendo referencia a la resolución 18-03 de la ONU de 1962, en la que establece que “los pueblos son soberanos en el manejo de sus recursos naturales y que el interés de los países y de los pueblos está por encima de cualquier interés particular o privado internacional o nacional”.
- El caso no ameritaba una acción cautelar conocida como “Mareva Injunction”, ya que PDVSA tiene la fortaleza para afrontar cualquier decisión de un tribunal de arbitraje y no existe ninguna razón fundamental para suponer que PDVSA no hará frente a las responsabilidades que tenga que asumir.

b) Empresas Mixtas

Durante el 1er. trimestre de 2008 se completó el proceso de formalización de nacionalización de la Faja Petrolífera del Orinoco, mediante la constitución de las siguientes empresas mixtas, conforme a lo establecido en el Decreto con rango, valor y fuerza de Ley de Migración a Empresas Mixtas de los Convenios de Asociación de la Faja del Orinoco, Nro. 5.200 de fecha 01 de febrero de 2007.

- Petromonagas, S.A.: Decreto de transferencia publicado en Gaceta Oficial N° 38.884, del Proyecto Cerro Negro entre CVP y Veba Oil & Gas Cerro Negro GmbH (filial de British Petroleum), con un participación accionaria de 83,33% y 16,67%, respectivamente.
- Petrolera Güiria, S.A.: Decreto de transferencia publicado en Gaceta Oficial N° 38.884, entre CVP, ENI Venezuela B.V. y INE Oil & Gas INC, con una participación accionaria de 64,25%, 19,50% y 16,25%, respectivamente.





- Petropiar, S.A.: Decreto de transferencia publicado en Gaceta Oficial N° 38.846, entre CVP y CHEVRON, con una participación accionaria de 70% y 30%, respectivamente.
- Petrocedeño, S.A.: Decreto de transferencia publicado en Gaceta Oficial N° 38.847, entre CVP, TOTAL Venezuela, S.A. y STATOIL Sincor Netherlands B.V. con una participación accionaria de 60%, 30,323% y 9,677%, respectivamente.
- Petrosucre, S.A.: Decreto de transferencia publicado en Gaceta Oficial N° 38.851, entre CVP y ENI Venezuela B.V., con una participación accionaria de 74%, y 26%, respectivamente.
- Petrolera Paria, S.A.: Decreto de transferencia publicado en Gaceta Oficial N° 38.851, entre CVP, SINOPEC Internacional Petroleum Exploration and Production Corporation y INE Oil & Gas INC, con una participación accionaria de 60%, 32% y 8%, respectivamente.
- Petrolera Sinovensa, S.A.: Decreto de transferencia publicado en Gaceta Oficial N° 38.852, entre CVP y CNPC VENEZUELA B.V. con una participación accionaria de 60% Y 40%, respectivamente.

c) Acuerdo de Finiquito con ENI por el Campo Dación

En febrero de 2008, PDVSA suscribió un acuerdo de finiquito en el que conviene pagar 960 MMUS\$ a la compañía ENI DACION B.V., por concepto de indemnización relacionada con la terminación del Convenio Operativo del Campo Dación, ubicado en el estado Anzoátegui. Del monto antes mencionado se canceló al 31 de marzo de 2008 la cantidad de 230 MMUS\$, quedando un saldo de 730 MMUS\$ a pagar en el período de un año y tendrá como garantía el flujo de caja de Petrosucre, S.A., empresa mixta donde ENI Venezuela B.V. (empresa afiliada a ENI DACION B.V.) participa como socio minoritario.

d) Convenios de Cuantificación y Certificación de Reservas

PDVSA suscribió en enero de 2008, con las empresas StatoilHydro y Helge Lund, dos convenios para la cuantificación y certificación de las reservas existentes en los yacimientos del bloque Junín 10 de la faja Petrolífera del Orinoco.

Asimismo, en marzo de 2008 se firmó convenio entre PDVSA y Energía Argentina, S.A. (ENARSA) con la finalidad de realizar los estudios de cuantificación y certificación de las reservas en el bloque Ayacucho 6 de la Faja Petrolífera del Orinoco.

e) Incorporación de 30 mil millones de barriles a la Reservas Probadas del País

Durante el mes de abril de 2008, el MENPET a través de la firma de dos libros contentivos del registro de reservas de petróleo, oficializó 30 mil millones de barriles de reservas probadas de petróleo. Con este acto las reservas probadas





de petróleo de la nación, alcanzaron aproximadamente 130 mil millones de dólares.

En los últimos dieciséis meses, las reservas probadas de petróleo de la Nación se han incrementado en aproximadamente 50 mil millones, constituyendo un aumento de más del 60% en relación con los niveles de reservas probadas de petróleo de aproximadamente 80 mil millones que se venían incorporando. Con este incremento en las reservas, Venezuela pasó a ocupar el tercer lugar en el mundo en cantidad de reservas probadas.

f) Firma de Memorandum de Entendimiento para Evaluar Propuesta de Desarrollo y Explotación en Lago de Maracaibo

En el marco de la estrategia de aumento de producción, PDVSA y la empresa holandesa Shell, firmaron un Memorando de Entendimiento para generar una propuesta que permitirá el desarrollo y explotación de hidrocarburos en el área Urdaneta Lago, ubicada al norte del campo Urdaneta-Oeste en el Lago de Maracaibo, estado Zulia. Este campo podría ser operado por la empresa mixta Petroregional del Lago, cuyos socios son PDVSA (60%) y Shell Venezuela, S.A. (40%).

g) Nuevas Filiales de PDVSA del Sector Industrial

Con base en los lineamientos establecidos por el MENPET y en los planes estratégicos de PDVSA, durante febrero de 2008 la Junta Directiva de PDVSA aprobó la creación de las siguientes nuevas filiales:

PDVSA Desarrollos Urbanos, S.A.
PDVSA Ingeniería y Construcción, S.A.
PDVSA Naval, S.A.

Estas filiales fueron creadas con la finalidad de realizar actividades de desarrollo y ejecución de obras de infraestructura social, servicios de ingeniería y construcción de proyectos mayores, construcción, reparación y mantenimiento de buques, producción, exploración y producción, refinación, comercio y suministro, relacionadas directa o indirectamente con los hidrocarburos; así como también, para ejecutar proyectos y programas sociales, culturales, tecnológicos y educativos.

h) Nuevas Filiales de PDVSA del Sector Agroalimentario

Con el objeto de impulsar, junto con otros entes del Estado pertenecientes al sector agroalimentario, un nuevo modelo socio productivo para el desarrollo endógeno, territorial y social que garantizará la soberanía alimentaria del pueblo venezolano, a través de la consolidación de la infraestructura de procesamiento, almacenamiento y distribución de productos alimenticios, PDVSA, a través de su filial PDVSA Agrícola, S.A., ha conformado y/o adquirido durante el 1er. trimestre de 2008 el Fondo Nacional de Producción Lechera (Fonaprole), Lácteos Los Andes (Enlandes), el Centro de Almacenes Congelados (Cealco) y la Productora y Distribuidora Venezolana de Alimentos (PDVAL).





Nomenclatura

US\$/Bl:	dólares por barril
MMUS\$:	millones de dólares estadounidenses
MBD:	miles de barriles diarios
BPPD:	barriles de petróleo por día
MBDpe:	miles de barriles diarios de petróleo equivalente. El factor de conversión es de 5,8 PC/Bl.
LGN:	líquidos del gas natural
GLP:	gas licuado de petróleo
MMPCD:	millones de pies cúbicos diarios
MMMPCG:	miles de millones de pies cúbicos de gas
PC:	pies cúbicos
PC/Bl:	pies cúbico por barril
Bls:	Barriles
MMBl:	millones de barriles
Km ² :	kilómetros cuadrados
BsF	Bolívares fuertes
BsF/Lt	Bolívares fuertes por litro
Dólar:	Dólar estadounidense

