



The background image shows a modern building with a glass facade and a mural on the left side. The mural depicts a historical figure, likely Simón Bolívar, with the text "DEFENDRA LA VICTORIOSA E SIMÓN BOLÍVAR" above it. A red semi-transparent overlay covers the top half of the image, and a red banner is at the bottom. The title "Análisis Operacional Y FINANCIERO" is written in white text on the red overlay.

Análisis Operacional Y FINANCIERO

Los resultados financieros consolidados de PDVSA dependen, básicamente, del volumen de exportación de crudo y del nivel de precios de los hidrocarburos. Los factores determinantes en los resultados financieros y operacionales del año 2014 fueron los precios de exportación del crudo y sus productos, los desembolsos de inversión necesarios para alcanzar los niveles de producción, y los aportes y contribuciones para el desarrollo social, realizados principalmente mediante las contribuciones al Fondo Para el Desarrollo Nacional (FONDEN) y del apoyo a misiones, programas sociales y planes de inversión social llevados a cabo por el Gobierno Nacional.



RESUMEN EJECUTIVO

Históricamente, los miembros de la OPEP han entrado en acuerdos para reducir la producción de crudo. Estos acuerdos han permitido estabilizar los precios globales de crudo, bajando la oferta global de producción. Desde el mes de julio del año 2005, hasta el mes de octubre del año 2006, el tope de producción asignado a la República Bolivariana de Venezuela por la OPEP era de 3.223 MBD. Entre noviembre y diciembre de 2006 se acordó en el seno de la OPEP un recorte estratégico de 1.700 MBD y en septiembre de 2007 se acordó un incremento de 500 MBD para que la OPEP, sin incluir a las Repúblicas de Angola e Iraq, coloque en el mercado 27.253 MBD. Entre septiembre y diciembre de 2008 se acordó en reuniones extraordinarias de la OPEP una reducción de 4.200 MBD, de los cuales la cuota correspondiente para la República Bolivariana de Venezuela fue de 364 MBD, en fecha 10 de septiembre de 2008 fue de 46 MBD, en fecha 24 de octubre de 2008 fue de 124 MBD y en fecha 17 de diciembre de 2008 fue de 189 MBD, entrando en vigencia este último recorte

el 1° de enero de 2009 y manteniéndose durante el año 2012, 2013 y 2014.

En cuanto a los precios del crudo, estos estuvieron influenciados por la volatilidad de los mercados bursátiles y a las expectativas de crecimiento económico en los principales países consumidores. En el año 2014, la cesta de exportación venezolana de crudo y producto se ubicó en 88,42 US\$/BI, representando una disminución de 9,66 US\$/BI (10%) con respecto al precio promedio alcanzado en el año 2013.

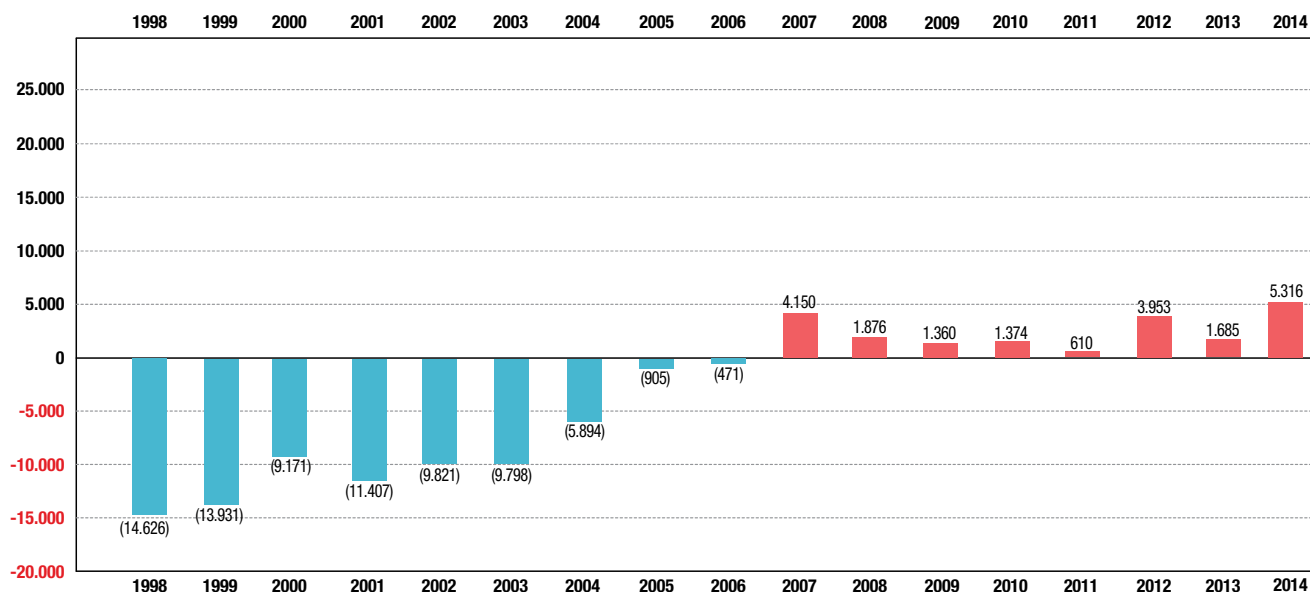
Al cierre del ejercicio económico del año 2014, PDVSA muestra un patrimonio fortalecido con un superávit en las ganancias no distribuidas de 5.316 millones de dólares, significativamente diferente a la situación de déficit que se reflejaba al cierre de 1998 por 14.626 millones de dólares, como se muestra en el siguiente cuadro:



TABLA • COMPOSICIÓN/DETALLE DEL PATRIMONIO DE PDVSA

MMUS\$	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Capital Social	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094	39.094
Ganancias Retenidas																	
Reservas Legales y Otras	23.341	21.484	15.617	16.743	16.118	14.229	14.677	6.952	8.860	8.825	8.662	8.706	8.046	8.843	8.133	7.557	7.567
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	5.316	1.685	3.953	610	1.374	1.360	1.876	4.150	(471)	(905)	(5.894)	(9.798)	(9.821)	11.407	(9.171)	(13.931)	(14.626)
Total Ganancias Retenidas	28.657	23.169	19.570	17.353	17.492	15.589	16.553	11.102	8.389	7.920	2.768	(1.092)	(1.775)	(2.564)	(1.038)	(6.374)	(7.059)
Aporte Adicional	-	-	3.243	3.243	5.243	7.243	7.828	3.010	3.233	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Patrimonio Atribuible al Accionista	67.751	62.263	61.907	59.690	61.829	61.926	63.475	53.206	50.716	47.014	41.862	38.002	37.319	36.530	38.056	32.720	32.035
Participaciones no Controladoras	22.006	22.223	10.579	9.939	9.367	9.067	8.038	2.856	2.387	81	67	-	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	89.757	84.486	72.486	69.629	71.196	70.993	71.513	56.062	53.103	47.095	41.929	38.002	37.319	36.530	38.056	32.720	32.035

TABLA • GANANCIAS (PÉRDIDAS) RETENIDAS



APORTES FISCALES PAGADOS A LA NACIÓN

Los aportes fiscales pagados a la Nación en el ejercicio 2014 se ubicaron en 168.774 millones de bolívars, aumentando en 57.702 millones de bolívars; es decir 52% con respecto al año

2013, que fue de 111.072 millones de bolívars. A continuación se muestra un detalle de los aportes efectuados durante el año:

TABLA • APORTES FISCALES PAGADOS A LA NACIÓN • ÚLTIMOS CINCO AÑOS EXPRESADOS EN MILLONES DE BOLÍVARES

APORTES FISCALES PAGADOS A LA NACIÓN	2014	2013	2012	2011	2010
Regalía	80.788	70.866	50.549	53.632	39.879
Impuesto de Extracción	8.319	6.291	4.941	6.510	5.134
ISLR	73.469	26.643	26.765	16.888	8.973
Dividendos	6.000	6.000	6.000	4.300	4.300
Impuesto Superficial	-	1.025	562	387	404
Impuesto al Registro de Exportación	198	247	165	119	223
TOTAL APORTES FISCALES PAGADOS A LA NACIÓN	168.774	111.072	88.982	81.836	58.913

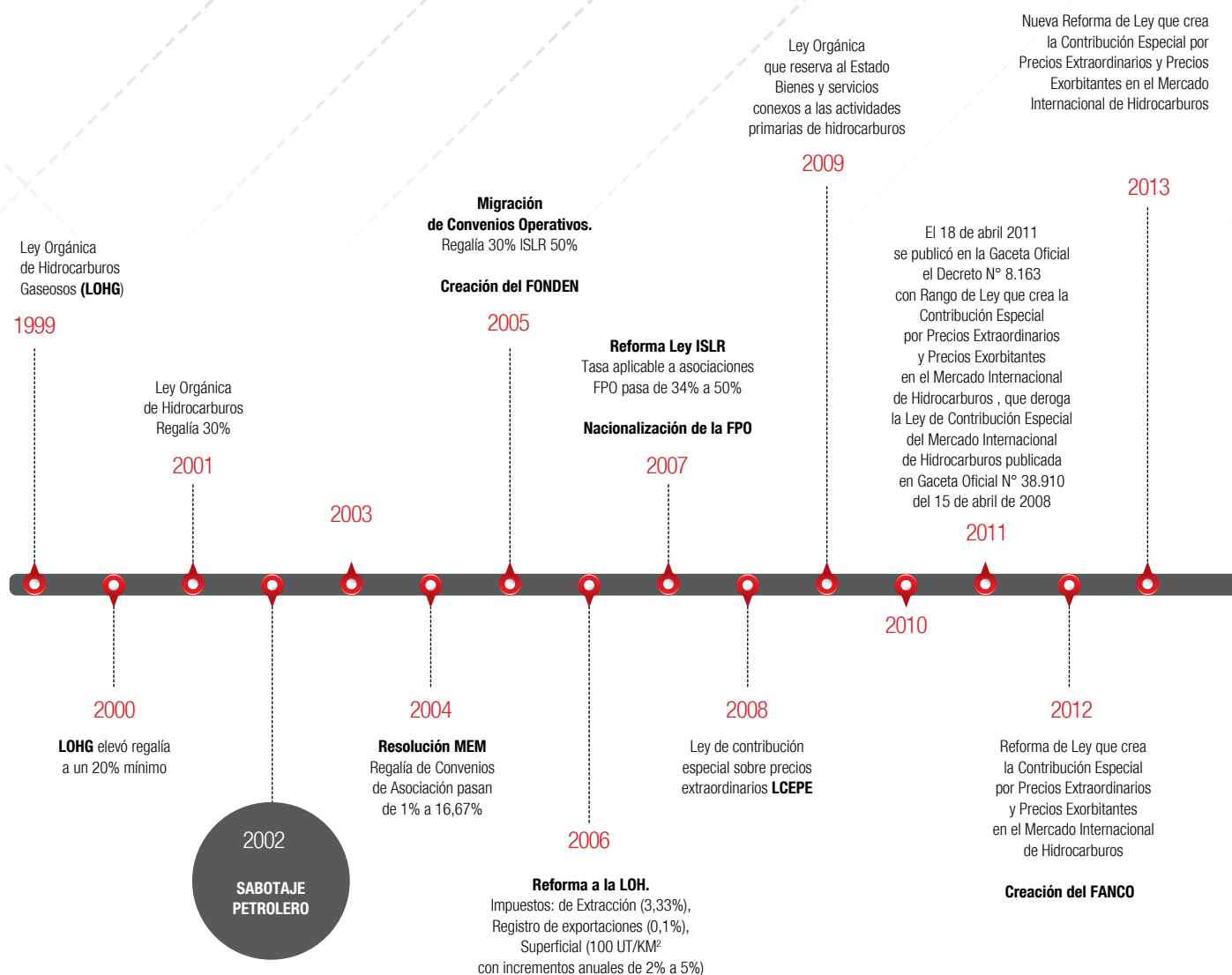
NOTA: Las cifras mostradas en este cuadro corresponden a los pagos efectivamente realizados durante los años correspondientes, los cuales difieren ligeramente a los presentados como gastos en los estados financieros consolidados de PDVSA y sus filiales, debido a que, de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general, algunos desembolsos son reconocidos como gastos en períodos diferentes al del pago.

En el gráfico siguiente se evidencian los beneficios que en materia impositiva ha recibido el Estado con el pleno control de las actividades primarias en el sector petrolero. Los rubros que reflejan mayor variación en materia fiscal son el ISLR, las Regalías y las ventajas especiales sobre los hidrocarburos, debido a la migración de los convenios operativos a empresas mixtas en las que el Estado mantiene una participación mayor a 50%. En este sentido,

uno de los aportes más significativos suscitados de la conversión de los antiguos convenios operativos a empresas mixtas ha sido la política de inversión social basada en la retribución de la riqueza proveniente de los hidrocarburos y dirigida a la ejecución de programas sociales y de desarrollo endógeno que permitan elevar la calidad de vida de la población venezolana.



LEGISLACIÓN PETROLERA





RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS

PDVSA, como Corporación integrada verticalmente, desarrolla operaciones de exploración y producción de crudo y gas natural en la República Bolivariana de Venezuela aguas arriba y lleva a cabo operaciones de refinación, mercadeo, transporte de crudo y productos terminados y procesamiento, mercadeo y transporte de gas natural aguas abajo no sólo en la República Bolivariana de Venezuela, sino también en Suramérica, el Caribe, Norteamérica, y Europa. Adicionalmente, PDVSA promueve y participa en actividades dirigidas a fomentar el desarrollo integral, orgánico y sostenible del país, incluyendo las de carácter agrícola e industrial, elaboración o transformación de bienes y su comercialización, y prestación de servicios, para lograr una adecuada vinculación de los recursos provenientes de los hidrocarburos con la economía venezolana.

PDVSA evalúa sus operaciones aguas arriba basándose en los siguientes factores: número de pozos activos, potencial de producción y nivel de producción por campo, factores de recobro, incorporación de reservas de crudo y gas, taladros activos y aplicación de tecnologías.

PDVSA evalúa sus operaciones aguas abajo basándose en los siguientes factores: capacidad de refinación, volúmenes procesados, porcentajes de utilización de las refinerías, rendimiento de productos, márgenes de refinación y costos de refinación.

Como empresa nacional de crudo y gas del Estado venezolano, el enfoque de PDVSA al gestionar el capital es salvaguardar la capacidad para continuar como un negocio en marcha, de forma que pueda continuar siendo la fuerza y motor para el desarrollo nacional y la palanca para la transformación integral del país. Las principales oportunidades de PDVSA se basan en incrementar las reservas de crudo liviano y mediano, incremento del factor de recobro, continuar con el desarrollo de los proyectos de crudo extrapesado y mejorar la tecnología existente para lograr maximizar el retorno sobre las inversiones.

En el sector aguas abajo, PDVSA está invirtiendo para incrementar la capacidad de refinación, mejora de productos y cumplimiento de las leyes ambientales, tanto en la República Bolivariana de Venezuela como en el exterior, expandir los mercados en Latinoamérica, el Caribe y Asia y mejorar la eficiencia de nuestro proceso de refinación y comercialización.

En relación con el negocio del gas, PDVSA continúa promoviendo activamente, la participación del sector privado en proyectos de gas no asociado, mejorando el proceso de distribución para incrementar tanto

la cuota de mercado nacional e internacional como el mercado del gas natural licuado.

Los grandes retos de la gerencia de PDVSA en el mediano plazo se dirigen hacia el mantenimiento óptimo de los reservorios de crudo y las facilidades de producción, invertir en programas de exploración para incrementar las reservas, incrementar la disponibilidad de gas en el Oriente de la República Bolivariana de Venezuela y, modificar las especificaciones de calidad de los productos.

Los cambios necesarios para suplir la nueva generación de productos incluyen la planificación y ejecución de proyectos de capital para proyectos de refinación y de producción de crudo y gas, financiar estos proyectos y ajustar tanto las prácticas operacionales como los procedimientos para asegurar la calidad de productos a nuestros clientes. Estos objetivos deben estar acompañados con iniciativas de mejoramiento de la eficiencia y rentabilidad.

Factores de Riesgo

Las actividades de PDVSA, las condiciones financieras y los resultados de operación, principalmente están en función de los volúmenes de exportación y de los precios de crudo y sus productos. Estos precios son cíclicos y tienden a ser inestables, por lo que el riesgo primario de este negocio es la volatilidad de los precios del crudo y sus productos.

PDVSA monitorea constantemente las condiciones de mercado para asegurar la colocación de su producción de crudo y sus productos, de la manera más óptima posible. Adicionalmente, la República Bolivariana de Venezuela es miembro de la OPEP, a través de la cual se suscriben acuerdos en la búsqueda de precios estables para el crudo y sus productos.

PDVSA no puede predecir el futuro del mercado del crudo y productos refinados, sin embargo, está preparada para ajustarse a la mayoría de las contingencias, con la finalidad de minimizar el posible impacto negativo de su comportamiento, por lo tanto, PDVSA mantiene adecuados niveles de liquidez financiera y deuda, asegurando que las distribución de activos sea flexible, teniendo fuentes múltiples de suministro y un portafolio de clientes diversificado, monitoreando y analizando las condiciones del mercado sobre una base continua.



De igual forma, PDVSA está expuesta al riesgo cambiario por las ventas, compras, activos y pasivos denominados en monedas distintas (moneda extranjera) a las respectivas monedas funcionales de las entidades que la integran, es decir, la moneda que corresponde al principal ambiente económico en el que opera cada entidad. La moneda funcional de PDVSA es el dólar (USD), debido a que sus operaciones principales se desarrollan en el mercado internacional para el crudo y sus productos. En este sentido, una porción significativa de los ingresos y de la deuda financiera, así como también, de los costos, gastos e inversiones, están denominados en dólares. De esta forma, las transacciones en moneda extranjera están denominadas principalmente en bolívares y la política de PDVSA es gestionar la posición neta de activos y pasivos monetarios en esta moneda, con el fin de reducir los posibles impactos que puedan originarse para la compañía, por modificaciones en el tipo de cambio de esta moneda con relación a la moneda funcional.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de crédito, los documentos y cuentas por cobrar están distribuidos en una amplia y confiable cartera de clientes a nivel mundial, evaluando periódicamente su condición financiera. Producto de esta evaluación se reconoce en los estados financieros consolidados una estimación para cuentas de cobro dudoso. Asimismo, los equivalentes de efectivo están representados por instrumentos de alta calidad que son colocados en diversas instituciones evaluadas como de bajo riesgo.

El enfoque de PDVSA para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, incluyendo el pago de obligaciones financieras, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación financiera, lo cual excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales. Además, PDVSA mantiene facilidades de crédito que también están disponibles para cubrir necesidades de fondos.

Otro riesgo principal es el operacional, el cual proviene de fallas mecánicas y/o errores humanos relacionados con la operación de plantas y equipos. PDVSA mitiga el riesgo operacional a través del Sistema de Gerencia Integral de Riesgos (SIR-PDVSA®) y el seguimiento de las mejores prácticas y procedimientos operacionales, en la búsqueda de obtener la excelencia operacional. Adicionalmente, PDVSA mantiene contratos de seguros para posibles daños en propiedades.

Otra área de riesgo es el ambiente político, al considerar que en el corto plazo, las acciones geopolíticas pudieran cambiar la ecuación oferta-demanda, afectando los precios del crudo y/o productos refinados e incrementando los mercados. A largo plazo, los cambios en las leyes y reglamentos podrían incrementar los costos del negocio, por lo tanto PDVSA, monitorea constantemente las tendencias que pudieran afectar el ambiente en el cual opera.

El riesgo político es un tema que debe ser aceptado y manejado una vez que el negocio ha comprometido inversiones en ciertos países. Sin embargo, PDVSA es suficientemente sólida en producción, refinación y sistema de distribución y ventas, lo cual le garantiza flexibilidad operacional para reaccionar ante circunstancias en recortes o incrementos en la producción si llegase a ocurrir algún evento importante. Adicionalmente, PDVSA reduce el riesgo político y comercial diversificando su portafolio de clientes e invirtiendo en su capacidad de refinación en nuevos mercados. Sobre este aspecto, PDVSA está evaluando y desarrollando negocios en Asia, Europa, Caribe, Centro y Suramérica.

En la República Bolivariana de Venezuela, PDVSA considera el riesgo de operar en una economía caracterizada por años de desigual distribución de la riqueza entre la población. Por este motivo, PDVSA es parte del proceso de apoyo a los proyectos sociales llevados a cabo por el Gobierno Nacional.

PDVSA continúa haciendo énfasis en la importancia de las operaciones eficientes y en el compromiso de seguridad. Las condiciones pueden cambiar rápidamente y los resultados pueden diferir sustancialmente de los estimados de la gerencia, ya que se opera en una industria sujeta a precios y ganancias volátiles. De esta forma, en los procesos de planificación estratégica y presupuestaria, PDVSA estima el efecto de los riesgos del negocio con el objetivo de tener una visión integral de su impacto.

Las políticas de administración de riesgos son establecidas con el propósito de identificar y analizar los riesgos enfrentados por PDVSA, para así fijar los límites y los controles adecuados, realizando monitoreo constante de su evolución y cumplimiento. En consecuencia, éstas políticas y los sistemas de administración de riesgos son revisados regularmente con la finalidad de que reflejen los cambios en las condiciones del entorno y en las operaciones de PDVSA.

Una tendencia para el futuro del negocio de PDVSA es la producción de fuel oil con bajo contenido de azufre, así como también, asfalto y lubricantes de alta calidad. Los requerimientos de capital asociados a las facilidades de equipamiento para estos productos pudiesen llevar a consolidar la capacidad de refinación. PDVSA continuará monitoreando estas tendencias y aprovechará las ventajas económicas de su entorno en la medida en que ocurran.

Resumen Consolidado de Información Financiera

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

EXPRESADOS EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE				
	2014	2013	2012	2011	2010
Operaciones continuas:					
INGRESOS:					
Ventas de petróleo crudo, sus productos y otros	105.271	113.979	124.459	124.754	94.929
Ingresos financieros	23.168	20.347	3.152	765	419
	128.439	134.326	127.611	125.519	95.348
COSTOS Y GASTOS:					
Compras de petróleo crudo y sus productos, netas	37.754	37.017	40.012	39.783	34.017
Gastos de operación	24.494	22.544	22.974	14.511	12.372
Gastos de exploración	84	176	492	163	147
Depreciación y amortización	8.441	8.335	7.105	6.871	6.037
Gastos de venta, administración y generales	9.211	4.217	3.998	3.730	3.729
Regalías, impuesto de extracción y otros impuestos	13.466	19.262	17.730	17.671	13.904
Gastos financieros	4.082	2.934	3.401	3.649	8.810
Participación en resultados de afiliadas y entidades controladas de forma conjunta	67	33	(64)	278	184
Otros egresos, neto	10.554	3.105	3.013	3.501	2.039
	108.153	97.623	98.661	90.157	81.239
Ganancia antes de aportes y contribuciones para el desarrollo social e impuesto sobre la renta	20.286	36.703	28.950	35.362	14.109
Aportes y contribuciones para el desarrollo social	5.321	13.023	17.336	30.079	7.018
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	14.965	23.680	11.614	5.283	7.091
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:					
Gasto de impuesto corriente	10.502	12.939	4.982	5.171	6.911
Beneficio (gasto) de impuesto diferido	(4.611)	(5.094)	2.297	(3.164)	(3.062)
	5.891	7.845	7.279	2.007	3.849
Ganancia neta de operaciones continuas	9.074	15.835	4.335	3.276	3.242
Operaciones descontinuadas:					
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto		-	-	1.353	(558)
Ganancia neta	9.074	15.835	4.335	4.629	2.684
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:					
Partidas que no serán reclasificadas a ganancia neta en períodos subsecuentes					
Resultados actuariales por beneficios a empleados, netas de impuesto	1.390	(3.824)	792	(269)	(1.543)
Partidas que podrán ser reclasificadas a ganancia neta en períodos subsecuentes					
Diferencias en conversión de operaciones	2.001	896	22	87	38
Total otros resultados integrales	3.391	(2.928)	814	(182)	(1.505)
Total ganancia integral	12.465	12.907	5.149	4.447	1.179
Ganancia neta atribuible a:					
Accionista de la Compañía	7.386	14.254	2.798	2.773	1.829
Participaciones no controladoras	1.688	1.581	1.537	1.856	855
Ganancia neta	9.074	15.835	4.335	4.629	2.684

Véanse los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, con el Informe de los Contadores Públicos Independientes.



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

EXPRESADOS EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

	31 DE DICIEMBRE DE				
	2014	2013	2012	2011	2010
Propiedades, plantas y equipos, neto	141.248	129.831	115.905	98.221	87.632
Efectivo restringido	284	227	218	314	604
Otros activos no corrientes	30.020	33.330	27.419	26.938	14.281
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	171.552	163.388	143.542	125.473	102.517
Inventarios	11.764	12.963	11.606	10.116	8.938
Documentos y cuentas por cobrar	24.357	36.020	41.706	31.576	20.028
Efectivo restringido	1.292	1.327	2.112	1.714	1.678
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.911	9.133	8.233	8.610	6.017
Otros activos corrientes	9.884	8.289	11.225	4.665	12.587
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	55.208	67.732	74.882	56.681	49.248
TOTAL ACTIVO	226.760	231.120	218.424	182.154	151.765
PATRIMONIO					
Patrimonio¹	89.757	84.486	72.486	69.629	71.196
PASIVO					
Deuda financiera	39.871	36.353	35.647	32.496	21.346
Otros pasivos no corrientes	46.094	45.055	39.231	32.996	16.021
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	85.965	81.408	74.878	65.492	37.367
Deuda financiera	5.865	7.031	4.379	2.396	3.604
Impuesto sobre la renta por pagar	9.554	10.116	2.267	4.452	5.878
Otros pasivos corrientes	35.619	48.079	64.414	40.185	33.720
TOTAL PASIVO CORRIENTE	51.038	65.226	71.060	47.033	43.202
TOTAL PASIVO	137.003	146.634	145.938	112.525	80.569
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	226.760	231.120	218.424	182.154	151.765
RELACIÓN DEUDA/PATRIMONIO					
TOTAL DEUDA	45.736	43.384	40.026	34.892	24.950
DEUDA/PATRIMONIO ²	51%	51%	55%	50%	35%

¹Incluye Capital Social por 39.094 millones de dólares, representado en 51.204 acciones cuyo valor nominal es Bs. 1.280 millones.²Calculado como deuda financiera total, incluyendo porción corriente, dividido entre el patrimonio.

Véanse los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, con el Informe de los Contadores Públicos Independientes.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE MOVIMIENTOS DEL EFECTIVO

EXPRESADOS EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE				
	2014	2013	2012*	2011*	2010*
MOVIMIENTOS DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES:					
Ganancia neta	9.074	15.835	4.335	4.629	2.684
AJUSTES PARA CONCILIAR LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES -					
Depreciación y amortización	8.441	8.335	7.105	6.871	6.037
Obras en progreso canceladas	1.432	1.101	577	703	864
Deterioro del valor de los activos, neto de reversiones	6.844	439	991	503	271
(Ganancia) pérdida en cambio	(19.127)	(7.817)	(19)	297	1.438
Ganancia en venta de participación	-	(9.524)	-	-	1.628
(Beneficio) gasto de impuesto diferido	(4.610)	(5.094)	2.297	(3.164)	(3.062)
Aportes al desarrollo social pagados a través de bonos	-	116	-	-	-
Participación en resultados de afiliadas y entidades controladas de forma conjunta	67	33	(64)	278	184
Exceso del valor de los activos netos adquiridos sobre el costo de la inversión	-	(30)	-	(26)	(50)
Cambio en el valor razonable de las cuentas por cobrar no corrientes y créditos fiscales por recuperar	(146)	625	770	587	141
Ajuste al valor neto de realización de los inventarios	439	962	259	553	116
Aumento (disminución) en la estimación para cuentas de cobro dudoso	2	30	87	145	(205)
(Ganancia) pérdida de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	-	-	-	(1.353)	558
CAMBIOS EN ACTIVOS OPERACIONALES -					
Documentos y cuentas por cobrar	(17.975)	(21.588)	(12.113)	(17.978)	(7.769)
Inventarios	760	(2.319)	(2.902)	(2.815)	(1.465)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(7.502)	(435)	(6.674)	(3.902)	450
Créditos fiscales por recuperar	(964)	(2.155)	(2.875)	(2.053)	(1.109)
CAMBIOS EN PASIVOS OPERACIONALES -					
Cuentas por pagar a proveedores	6.598	7.924	4.371	2.239	6.486
Beneficios a los empleados y otros beneficios post-empleo	8.732	3.210	4.602	1.359	1.146
Provisiones	569	138	549	502	1.136
Impuesto sobre la renta por pagar, acumulaciones y otros pasivos	46.727	56.930	34.048	44.259	16.484
Pagos de intereses, neto del monto registrado como activos	(429)	(2.060)	(1.645)	(1.210)	(613)
Pagos de impuesto sobre la renta, regalías y otros impuestos	(24.640)	(22.753)	(12.156)	(18.032)	(12.707)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES	14.292	21.903	21.543	12.392	12.643
MOVIMIENTOS DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:					
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	(24.634)	(23.306)	(25.032)	(17.908)	(12.858)
Adquisiciones de filiales, neto de efectivo adquirido	160	(21)	-	(15)	(454)
(Aumento) disminución del efectivo restringido	(146)	708	(302)	254	(255)
Efectivo recibido por venta de grupo de activos mantenidos para la venta, neto	-	-	-	3.716	-
Aportes adicionales a afiliadas	7	(15)	(32)	(34)	(128)
Dividendos recibidos de afiliadas y entidades controladas en forma conjunta	48	89	40	15	16
Otras variaciones en activos	117	(164)	105	244	22
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(24.448)	(22.381)	(25.221)	(13.728)	(13.657)
MOVIMIENTOS DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:					
Efectivo recibido por emisión de deuda financiera	18.197	6.923	7.130	9.521	6.681
Pagos de la deuda financiera	(7.068)	(2.892)	(1.537)	(3.308)	(3.314)
Dividendos pagados al Accionista	(289)	(952)	(1.395)	(1.000)	(1.000)
Aporte adicional de las participaciones no controladoras	408	-	489	73	-
Anticipos de dividendos a las participaciones no controladoras	(436)	(552)	(80)	(434)	(318)
Dividendos pagados a las participaciones no controladoras	-	(994)	(1.306)	(923)	(485)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	10.812	1.533	3.301	3.929	1.564
Efecto por variación de la tasa de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.878)	(155)	-	-	(1.514)
Disminución (Aumento) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.222)	900	(377)	2.593	(964)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	9.133	8.233	8.610	6.017	6.981
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	7.911	9.133	8.233	8.610	6.017

Véanse los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, con el Informe de los Contadores Públicos Independientes.



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR SECTORES EN EL AÑO 2014

EXPRESADOS EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

	AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014				AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 *
	SECTOR NACIONAL	SECTOR INTERNACIONAL	ELIMINACIONES¹	TOTAL CONSOLIDADO MUNDIAL	
Operaciones continuas:					
INGRESOS:					
Ventas de petróleo crudo, sus productos y otros	81.160	49.994	(25.883)	105.271	113.979
Ingresos financieros	23.156	12	-	23.168	20.347
	104.316	50.006	(25.883)	128.439	134.326
COSTOS Y GASTOS:					
Compras de petróleo crudo y sus productos, netas	18.029	45.548	(25.823)	37.754	37.017
Gastos de operación	21.498	3.042	(46)	24.494	22.544
Gastos de exploración	76	8	-	84	176
Depreciación y amortización	7.734	707	-	8.441	8.335
Gastos de venta, administración y generales	8.517	694	-	9.211	4.217
Regalías, impuesto de extracción y otros impuestos	13.466	-	-	13.466	19.262
Gastos financieros	3,837	245	-	4.082	2.934
Participación en resultados de afiliadas y entidades controladas de forma conjunta	(20)	87	-	67	33
Otros egresos, neto	9.377	1.177	-	10.554	3.105
	82.514	51.508	(25.869)	108.153	97.623
GANANCIA ANTES DE APORTES Y CONTRIBUCIONES PARA EL DESARROLLO SOCIAL E IMPUESTO SOBRE LA RENTA	21.802	(1.502)	(14)	20.286	36.703
Aportes y contribuciones para el desarrollo social	5.276	45	-	5.321	13.023
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	16.526	(1.547)	(14)	14.965	23.680
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:					
Gasto de impuesto corriente	9.876	626	-	10.502	12.939
(Beneficio) gasto de impuesto diferido	(4.568)	(43)	-	(4.611)	(5.094)
	5.308	583	-	5.891	7.845
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA	11.218	(2.130)	(14)	9.074	15.835
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:					
Partidas que no serán reclasificadas a ganancia neta en periodos subsecuentes					
Resultados actuariales por beneficios a empleados, netas de impuesto	1.390	-	-	1.390	(3.824)
Partidas que podrán ser reclasificadas a ganancia neta en periodos subsecuentes					
Diferencias en conversión de operaciones	2.001	-	-	2.001	896
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	3.391	-	-	3.391	(2.928)
TOTAL GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL	14.609	(2.130)	(14)	12.465	12.907

¹De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los saldos y transacciones entre las filiales consolidadas deben ser eliminadas.

Véanse los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, con el Informe de los Contadores Públicos Independientes.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR SECTORES EN EL AÑO 2013

EXPRESADOS EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

EXPRESADOS EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013*				AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012*
	SECTOR NACIONAL	SECTOR INTERNACIONAL	ELIMINACIONES¹	TOTAL CONSOLIDADO	
Operaciones continuas:					
INGRESOS:					
Ventas de petróleo crudo, sus productos y otros	95.018	53.801	(34.840)	113.979	124.459
Ingresos financieros	19.752	595	-	20.347	3.152
	114.770	54.396	(34.840)	134.326	127.611
COSTOS Y GASTOS:					
Compras de petróleo crudo y sus productos, netas	22.802	48.866	(34.651)	37.017	40.012
Gastos de operación	19.356	3.336	(148)	22.544	22.974
Gastos de exploración	140	36	-	176	492
Depreciación y amortización	7.678	657	-	8.335	7.105
Gastos de venta, administración y generales	3.638	579	-	4.217	3.998
Regalías, impuesto de extracción y otros impuestos	19.262	-	-	19.262	17.730
Gastos financieros	2.713	221	-	2.934	3.401
Participación en resultados de afiliadas y entidades controlades de forma conjunta	(16)	49	-	33	(64)
Otros egresos, neto	3.100	(14)	19	3.105	3.013
	78.673	53.730	(34.780)	97.623	98.661
GANANCIA ANTES DE APORTES Y CONTRIBUCIONES PARA EL DESARROLLO SOCIAL E IMPUESTO SOBRE LA RENTA	36.097	666	(60)	36.703	28.950
Aportes y contribuciones para el desarrollo social	13.006	17	-	13.023	17.336
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	23.091	649	(60)	23.680	11.614
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:					
Gasto de impuesto corriente	12.221	739	(21)	12.939	4.982
Gasto (beneficio) de impuesto diferido	(5.149)	55	-	(5.094)	2.297
	7.072	794	(21)	7.845	7.279
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUAS	16.019	(145)	(39)	15.835	4.335
OPERACIONES DISCONTINUADAS:					
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA	16.019	(145)	(39)	15.835	4.335
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:					
Partidas que no serán reclasificadas a ganancia neta en periodos subsecuentes					
Resultados actuariales por beneficios a empleados, netas de impuesto	(3.993)	169	-	(3.284)	792
Partidas que podrán ser reclasificadas a ganancia neta en periodos subsecuentes					
Diferencias en conversión de operaciones	896	-	-	896	22
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(3.097)	169	-	(2.928)	814
TOTAL GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL	12.922	24	(39)	12.907	5.149

¹De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los saldos y transacciones entre las filiales consolidadas deben ser eliminadas.

Véanse los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, con el Informe de los Contadores Públicos Independientes.



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR SECTORES EN EL AÑO 2014

EXPRESADOS EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

	31 DE DICIEMBRE DE 2014				AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013*
	SECTOR NACIONAL	SECTOR INTERNACIONAL	ELIMINACIONES¹	TOTAL CONSOLIDADO	
ACTIVO					
Propiedades, plantas y equipos, neto	134.806	6.442	-	141.248	129.831
Efectivo restringido	214	70	-	284	227
Otros activos no corrientes	30.770	7.450	(8.200)	30.120	33.330
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	165.790	13.962	(8.200)	171.552	163.388
Inventarios	8.688	3.076	-	11.764	12.963
Documentos y cuentas por cobrar	22.034	2.408	(85)	24.357	36.020
Efectivo restringido	1.282	10	-	1.292	1.327
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.620	1.291	-	7.911	9.133
Otros activos corrientes	22.789	10.316	(23.221)	9.884	8.289
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	61.413	17.101	(23.306)	55.208	67.732
TOTAL ACTIVO	227.203	31.063	(31.506)	226.760	231.120
PATRIMONIO					
Patrimonio	85.084	3.385	1.288	89.757	84.486
PASIVO					
Deuda financiera	38.120	1.751	-	39.871	36.353
Otros pasivos no corrientes	47.604	4.514	(6.024)	46.094	45.055
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	85.724	6.265	(6.024)	85.965	81.408
Deuda financiera	5.529	336	-	5.865	7.031
Impuesto sobre la renta por pagar	9.114	440	-	9.554	10.116
Otros pasivos corrientes	41.752	20.637	(26.770)	35.619	48.079
TOTAL PASIVO CORRIENTE	56.395	21.413	(26.770)	51.038	65.226
TOTAL PASIVO	142.119	27.678	(32.794)	137.003	146.634
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	227.203	31.063	(31.506)	226.760	231.120

¹De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los saldos y transacciones entre las filiales consolidadas deben ser eliminadas.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR SECTORES EN EL AÑO 2013

EXPRESADOS EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

	31 DE DICIEMBRE DE 2013*				AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012*
	SECTOR NACIONAL	SECTOR INTERNACIONAL	ELIMINACIONES¹	TOTAL CONSOLIDADO	
ACTIVO					
Propiedades, plantas y equipos, neto	123.224	6.607	-	129.831	115.905
Efectivo restringido	158	69	-	227	218
Otros activos no corrientes	32.063	7.754	(6.487)	33.330	27.419
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	155.445	14.430	(6.487)	163.388	143.542
Inventarios	9.028	4.726	(791)	12.963	11.606
Documentos y cuentas por cobrar	33.400	2.620	-	36.020	41.706
Efectivo restringido	1.327	-	-	1.327	2.112
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.748	1.385	-	9.133	8.233
Otros activos corrientes	19.694	5.881	(17.286)	8.289	11.225
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	71.197	14.612	(18.077)	67.732	74.882
TOTAL ACTIVO	226.642	29.042	(24.564)	231.120	218.424
PATRIMONIO					
Patrimonio	76.109	7.302	1.075	84.486	72.486
PASIVO					
Deuda financiera	34.881	1.472	-	36.353	35.647
Otros pasivos no corrientes	50.056	3.350	(8.351)	45.055	39.231
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	84.937	4.822	(8.351)	81.408	74.878
Deuda financiera	6.763	268	-	7.031	4.379
Impuesto sobre la renta por pagar	9.668	434	14	10.116	2.267
Otros pasivos corrientes	49.165	16.216	(17.302)	48.079	64.414
TOTAL PASIVO CORRIENTE	65.596	16.918	(17.288)	65.226	71.060
TOTAL PASIVO	150.533	21.740	(25.639)	146.634	145.938
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	226.642	29.042	(24.564)	231.120	218.424

¹De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los saldos y transacciones entre las filiales consolidadas deben ser eliminadas.



Producción

Producción de Crudo

La producción total promedio para el año 2014 fue de 2.785 MBD a nivel Nacional, lo cual representa una disminución de 114 MBD con respecto a la producción del promedio de 2.899 MBD mantenida durante el año 2013.

Producción de LGN

La producción promedio del año 2014 de LGN, fue de 114 MBD, 2 MBD por debajo de la producción promedio del año 2013, que fue de 116 MBD.

Ventas de Petróleo, sus Productos y Otros

Exportaciones y ventas en el exterior

Durante el año 2014, las exportaciones de crudo y productos fueron de 100.347 millones de dólares, reflejando una disminución de 11.013 millones de dólares (10%) en relación con el año 2013, que fueron 111.360 millones de dólares, debido principalmente a una disminución del precio promedio de la cesta de exportación venezolana de 12,33 US\$/BI (13%) con respecto al precio promedio alcanzado en el año 2013.

Ventas en el Mercado Local

Las ventas en la República Bolivariana de Venezuela aumentaron en 1.374 millones de dólares (92%), pasando de 1.497 millones de dólares en diciembre de 2013 a 2.871 millones de dólares en diciembre de 2014, este incremento se presenta principalmente por la filial PDVSA Petróleo.

Ingresos por Alimentos, servicios y otros

Las ventas de productos alimenticios, servicios y otros aumentaron en 931 millones de dólares (83%) pasando de 1.122 millones de dólares en diciembre 2013 a 2.053 millones de dólares en diciembre 2014, siendo PDVSA Industrial, la filial que tiene mayor impacto en este resultado.

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros presentaron un aumento de 2.821 millones de dólares, (14%), pasando de 20.347 millones de dólares en el año 2013 a 23.168 millones de dólares en el año 2014. Esta variación es originada principalmente por la venta de divisas realizadas al Sistema Complementario de Administración de Divisas SICAD y del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas SICAD II.

Costos y Gastos

Compras de Crudo y Productos, netas de variación de inventarios

Las compras de petróleo crudo y sus productos presentaron un aumento de 737 millones de dólares (2%), pasando de 37.017 millones de dólares en el año 2013 a 37.754 millones de dólares en el año 2014, debido a que se incrementó el volumen de las compras a terceros (MBD) en el período, siendo CITGO la filial con mayor impacto.

Gastos de Operación

Los gastos de operación para el año 2014 alcanzaron un saldo de 24.494 millones de dólares, mientras que para el año 2013 se ubicaron en 22.544 millones de dólares, lo cual representa un aumento de 1.950 millones de dólares (9%). Este incremento es debido a los beneficios laborales otorgados con la firma del nuevo contrato colectivo en febrero 2014, lo cual se compensó parcialmente por la disminución del componente en bolívares de estos gastos, debido a la realización de operaciones a diversos tipos de cambio.

Gastos de Exploración

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los gastos de exploración, conformados principalmente por los gastos de geofísica, presentaron un saldo de 84 millones de dólares y 176 millones de dólares, respectivamente, experimentando una disminución de 92 millones de dólares (52%) con respecto al período anterior. Esto fue debido principalmente a la disminución del componente en bolívares de estos gastos, por la realización de operaciones a diversos tipos de cambio.

Participación en Resultados de Afiliadas y Entidades Controladas de forma conjunta

La participación en compañías afiliadas y entidades controladas de forma conjunta para el año 2014, se ubicó en 67 millones de dólares de pérdida, lo que representó un incremento de 34 millones de dólares con respecto al año 2013, cuando se registraron 33 millones de dólares de pérdida, debido principalmente a la pérdida experimentada por la afiliada internacional Chalmatte Refining (CITGO), la cual se compensó parcialmente por la ganancia experimentada por la afiliada internacional Operaciones Río Napo C.E.M. (PDVSA América).

Aportes y contribuciones para el Desarrollo Social

Durante el año 2014 el gasto social se ubicó en 5.321 millones de dólares, reflejando una disminución de 7.702 millones de dólares (59%) en comparación con el período terminado el 31 de diciembre de 2013, donde los aportes y contribuciones para el desarrollo social ascendían a 13.023 millones de dólares. Este resultado se debe principalmente a la disminución de la contribución especial al FONDEN, por la entrada en vigencia en febrero 2013, de la modificación a la Ley de Contribución Especial por Precios Extraordinarios y Exorbitantes del Petróleo, la cual modifica el tope a partir del cual se deben considerar los precios como extraordinarios, de 70 US\$/BI a 80 US\$/BI. En consecuencia, para determinar la contribución especial, se aplicará una alícuota de 20% sobre la diferencia entre éste precio y el precio final de venta. Adicionalmente, debido a la disminución del precio promedio de exportación de la cesta venezolana durante el período y a la disminución del componente en bolívares de estos aportes, por la realización de operaciones a diversos tipos de cambio.

Nota: para más información ver Informe de Balance de la Gestión Social y Ambiental 2014.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta disminuyó en 1.954 millones de dólares (25%) durante el año 2014, en comparación con el año 2013, debido principalmente a la disminución del gasto de impuesto corriente en 2.437 millones de dólares (19%) y la disminución del beneficio de impuesto diferido en 483 millones de dólares (9%), fundamentalmente por el efecto de las operaciones en bolívares realizadas a distintos tipos de cambio.

Activo

Al 31 de diciembre de 2014, los activos totales alcanzaron un saldo de 219.503 millones de dólares, lo que representa una disminución de 11.617 millones de dólares (5%) con respecto al 31 de diciembre de 2013, fecha en que se ubicaban en 231.120 millones de dólares. Las variaciones se deben, principalmente, a lo siguiente:

Propiedades, Plantas y Equipos, neto

Las Propiedades, Plantas y Equipos se incrementaron en 11.417 millones de dólares (9%) correspondientes principalmente a las adiciones del período por parte de las filiales nacionales, fundamentalmente PDVSA Petróleo, debido a la ejecución de programas de inversión para trabajos de perforación, mantenimiento mayor, sistemas eléctricos, tendidos de tuberías, reacondicionamiento y adecuación de pozos, así como ampliación e infraestructura, para mantener la capacidad de producción y adecuar las instalaciones a los niveles de producción establecidos en la Ley del Plan de la Patria.

Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar disminuyeron en 11.663 millones de dólares (32%), en comparación al año 2013, alcanzando un total de 24.357 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014, originado principalmente por la compensación de decretos extraordinarios de dividendos por 5.289 millones de dólares y la disminución del componente en bolívares, debido a la realización de operaciones en diversos tipos de cambio.

Otros activos corrientes y no corrientes

Impuesto diferido activo

El impuesto sobre la renta diferido activo disminuyó en 1.857 millones de dólares (11%), en comparación al año 2013, alcanzando un total de 19.351 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014, originado principalmente por la disminución del componente en bolívares, debido a la realización de operaciones en diversos tipos de cambio.



Créditos fiscales por recuperar

Esta cuenta se origina según la Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que establece la potestad de recuperar del Fisco Nacional ciertos créditos fiscales provenientes de las ventas de exportación. Al 31 de diciembre de 2014, presenta una disminución de 5.004 millones de dólares (63%) en comparación con el año 2013, ubicándose en un total de 2.903 millones de dólares en 2014, debido principalmente por la compensación de decretos extraordinarios de dividendos y la disminución del componente en bolívares, debido a la realización de operaciones en diversos tipos de cambio.

Cuentas por cobrar y otros activos

Las cuentas por cobrar largo plazo disminuyeron en 693 millones de dólares (8%), en comparación con el año 2013, alcanzando un total 8.408 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014, que corresponde principalmente por la disminución del componente en bolívares debido a la realización de operaciones en diversos tipos de cambio.

Gastos pagados por anticipado y otros activos

Los gastos pagados por anticipado y otros activos se incrementaron en 2.572 millones de dólares (48%), en comparación con el año 2013, alcanzando un total de 7.977 millones de dólares, debido al aumento en los anticipos a proveedores y contratistas.

Inventarios

Los inventarios disminuyeron en 1.199 millones de dólares (9%), respecto al año 2013, alcanzando un monto de 11.764 millones de dólares, principalmente en el rubro de petróleo crudo y sus productos por parte de las filiales PDVSA Petróleo, CVP y CITGO.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio presentó un saldo de 89.757 millones de dólares, mostrando un aumento de 5.271 millones de dólares (6%) con respecto al 31 de diciembre de 2013, que presentó un saldo de 84.486 millones de dólares. Este aumento se produjo por la ganancia integral obtenida en el período.

Pasivo

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos totales alcanzaron un saldo de 129.746 millones de dólares, lo que representa una disminución de 16.888 millones de dólares (12%) con respecto al 31 de diciembre de 2013, fecha en que se ubicaban en 146.634 millones de dólares. Las variaciones se originan en el sector nacional debido, principalmente, a los siguientes rubros:

Deuda Financiera

La deuda financiera refleja un incremento de 2.352 millones de dólares (5%) al 31 de diciembre de 2014 en comparación con el año 2013, alcanzando un total de 45.736 millones de dólares en 2014, originado principalmente, por nuevos instrumentos de endeudamiento adquiridos durante el año 2014, con el objeto de obtener los recursos requeridos para cubrir las necesidades de inversión en el marco de la Ley del Plan de la Patria. Entre las nuevas operaciones de deuda se incluyen la emisión de Bonos PDVSA 2024 y 2026, por un valor nominal de 5.000 millones de dólares y 2.684 millones de dólares, respectivamente, así como también, nuevos préstamos con el Banco de Venezuela, Banco del Tesoro y Banco Bicentenario, esto compensado parcialmente con los pagos de deuda realizados durante el período.

Acumulaciones y Otros Pasivos

Las acumulaciones y otros pasivos disminuyeron en 10.397 millones de dólares (25%), en comparación con el año 2013, alcanzando un total de 31.913 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014, debido principalmente a la disminución del componente en bolívares debido por disminución por la realización de operaciones en diversos tipos de cambio.

Beneficios a los Empleados y Otros Beneficios post-empleo

Al 31 de diciembre de 2014 se presentó una disminución en los beneficios a los empleados y otros beneficios post-empleo por 2.880 millones de dólares (16%) en relación con diciembre 2013. La disminución es originada principalmente por el efecto de la variación del tipo de cambio.

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

El financiamiento del plan de pensión para los trabajadores venezolanos está basado en un sistema de contribuciones, administrado bajo la figura de capitalización individual. Este plan establece aportes mensuales obligatorios sobre la base del salario normal, de 3% por parte del trabajador y de 9% por parte de la compañía. En caso de ser necesario, la compañía hará aportes adicionales para garantizar el pago del monto de beneficio de pensión según el plan definido por contrato.

Flujo de Caja

Liquidez y Fuentes de Capital

La fuente primaria de liquidez son los flujos de caja de las operaciones. Adicionalmente, los préstamos a corto y largo plazo en dólares estadounidenses y en bolívares, representan una fuente de capital para los proyectos de inversión. PDVSA continúa realizando inversiones de capital para mantener e incrementar el número de reservas de hidrocarburos que se operan y la cantidad de petróleo que se produce y procesa. En las operaciones normales del negocio, PDVSA y sus filiales entran en facilidades y acuerdos de préstamos para cubrir sus necesidades de liquidez y fondos necesarios para los desembolsos de capital.

Flujo de Caja Provisto por las Actividades Operacionales

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014, el efectivo neto de PDVSA provisto por las actividades operacionales fue de 14.292 millones de dólares debido, fundamentalmente, a una ganancia neta de 9.074 millones de dólares, y a los ajustes para conciliar esta ganancia neta por partidas que no implicaron movimiento de efectivo por un importe neto de 5.218 millones de dólares.

Flujo de Caja Usado para las Actividades de Inversión

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014, el efectivo neto de PDVSA usado en las actividades de inversión fue de 24.448 millones de dólares, destinados principalmente a las adquisiciones de propiedades, plantas y equipos, para mantener la capacidad y adecuar las instalaciones a los niveles de producción establecidos en la Ley del Plan de la Patria.

Flujo de Caja Provisto por las Actividades de Financiamiento

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014, el efectivo neto de PDVSA provisto por las actividades de financiamiento fue de 10.812 millones de dólares, originados fundamentalmente por el efecto neto entre el efectivo recibido por la emisión de deuda financiera por 18.197 millones de dólares, y disminuciones por pagos de dicha deuda financiera consolidada, por 7.068 millones de dólares, esto con el objeto de obtener los recursos requeridos para cubrir las necesidades de inversión en el marco de la Ley del Plan de la Patria.

Preparación y Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros consolidados están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board-IASB).

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para los años presentados en estos estados financieros consolidados, y han sido aplicadas consistentemente por sus filiales, afiliadas y entidades controladas de forma conjunta.

Se han hecho algunas reclasificaciones a los estados financieros consolidados del año 2012 para conformar su presentación con la clasificación usada en el año 2013 y 2014.

Nuevos Pronunciamientos Contables aún no Adoptados

Un conjunto de normas nuevas y enmiendas e interpretaciones a las normas actuales son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2014, y no se han aplicado anticipadamente en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Asimismo, la gerencia aún se encuentra evaluando las siguientes normas y enmiendas con el fin de determinar sus posibles impactos en los estados financieros consolidados:



- NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014)

La NIIF 9 (2014) reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 (2014) es efectiva para los períodos anuales que comiencen el 1° de enero de 2018 o en una fecha posterior y su adopción anticipada está permitida.

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas

El objetivo de esta norma es mejorar la comparabilidad de la información financiera de las entidades que se dedican a actividades de tarifa regulada. Esta norma será efectiva para los períodos que comiencen el 1° de enero de 2016.

- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y por qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18, Ingresos de Actividades Ordinarias; NIC 11, Contratos de Construcción y CINIIF 13, Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el 1° de enero de 2017 o en una fecha posterior y su adopción anticipada está permitida.

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los Empleados)

Las modificaciones son aplicables sólo a los planes de beneficios definidos que involucran aportaciones de empleados o terceros. El expediente práctico les permite a las compañías reducir los costos del servicio por estas contribuciones en el período en el que se presta el servicio relacionado, si las aportaciones: están establecidas en los términos formales del plan; están vinculadas al servicio; y son independientes del número de años de servicios.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen el 1° de julio de 2014 o en una fecha posterior y su aplicación anticipada está permitida.

- Contabilidad para las Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas (modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos)

Esta modificación a la NIIF 11 establece cómo un operador conjunto debe contabilizar la adquisición de un interés en una operación conjunta en la cual la actividad de la operación conjunta constituye un negocio. Requiere que tales transacciones sean contabilizadas usando los principios relacionados con la contabilidad de las combinaciones de negocios contenidos en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otros estándares. La modificación es efectiva para los períodos anuales que comiencen el 1° de enero de 2016 o en una fecha posterior y su aplicación anticipada está permitida.

- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (modificaciones a la NIC 16, Propiedades, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles)

Estas modificaciones ofrecen una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación o amortización de la propiedades, plantas y equipos y activos intangibles indicando que los métodos de depreciación o amortización basados en ingresos no se permiten (salvo excepciones muy específicas), por no reflejar el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen el 1° de enero de 2016 o en una fecha posterior y su aplicación anticipada está permitida.

- Revelaciones (modificaciones a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros)

Estas modificaciones tienen como objetivo alentar a los preparadores de los estados financieros a centrarse en un enfoque global y evitar un enfoque de lista de verificación aplicando más el juicio al hacer las revelaciones. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen el 1° de enero de 2016 o en una fecha posterior y su aplicación anticipada está permitida.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

ALBANAVE	ALBANAVE, S.A.
Bariven	Bariven, S.A.
BITOR	Bitúmenes del Orinoco, S.A.
CALIFE	C.A. Luz y Fuerza Eléctrica de Puerto Cabello
Cerro Negro	Petrolera Cerro Negro, S.A.
COMMERCHAMP	COMMERCHAMP, S.A.
Commercit	Commercit, S.A.
Corpoelec	Corporación Eléctrica Nacional, S.A.
Corpoven	Corpoven, S.A.
CVP	Corporación Venezolana de Petróleo, S.A.
EDC	C. A. La Electricidad de Caracas
ELEVAL	C.A. Electricidad de Valencia
FPO	Faja Petrolífera del Orinoco
Hamaca	Petrolera Hamaca, C.A.
Interven Venezuela	Interven, S.A.
Intevep	Intevep, S.A.
Lagoven	Lagoven, S.A.
Maraven	Maraven, S.A.
PDV Andina	PDV Andina, S.A.
PDV Caribe	PDV Caribe, S.A.
PDV Cupet	PDV Cupet, S.A.
PDV Marina	PDV Marina, S.A.
PDV Sur	PDV Sur, S.A.
PDVSA	Petróleos de Venezuela, S.A. y sus filiales
PDVSA Agrícola	PDVSA Agrícola, S.A.
PDVSA América	PDVSA América, S.A.
PDVSA Argentina	PDVSA Argentina, S.A.
PDVSA Asfalto	PDVSA Asfalto, S.A.
PDVSA Bolivia	PDVSA Bolivia, S.A.
PDVSA Colombia	PDVSA Colombia, S.A.
PDVSA Cuba	PDVSA Cuba, S.A.
PDVSA Desarrollos Urbanos	PDVSA Desarrollos Urbanos, S.A.
PDVSA Ecuador	PDVSA Ecuador, S.A.

PDVSA Gas	PDVSA Gas, S.A.
PDVSA Gas Comunal	PDVSA Gas Comunal, S.A.
PDVSA Industrial	PDVSA Industrial, S.A.
PDVSA Ingeniería y Construcción	PDVSA Ingeniería y Construcción, S.A.
PDVSA Naval	PDVSA Naval, S.A.
PDVSA Petróleo	PDVSA Petróleo, S.A.
PDVSA Servicios	PDVSA Servicios, S.A.
PDVSA Uruguay	PDVSA Uruguay, S.A.
PDVSA VI	PDVSA Virgin Island, Inc.
Petrocedefio	Petrocedefio, S.A.
Petrolera Bielovenzolana	Petrolera Bielovenzolana, S.A.
Petrolera Güiría	Petrolera Güiría, S.A.
Petrolera Indovenzolana	Petrolera Indovenzolana, S.A.
Petrolera Paria	Petrolera Paria, S.A.
Petrolera Sinovensa	Petrolera Sinovensa, S.A.
Petromonagas	Petromonagas, S.A.
Petropiar	Petropiar, S.A.
Petrosucre	Petrosucre, S.A.
Petrozuata	Petrolera Zuata, Petrozuata C.A.
Petrozumano	Petrozumano, S.A.
POMR	Proyecto Orinoco Magna Reserva
PSO	Proyecto Socialista Orinoco
SENECA	Sistema Eléctrico del estado Nueva Esparta, C. A.
Sincor	Sincruos de Oriente, S.A.
SINOVENSA	Orifuels Sinoven, S.A.
Tradecal	Tradecal, S.A.
Tropigas	Tropigas, S.A.C.A.
Vengas	Vengas, S.A.
Veneziran Oil Company	Veneziran Oil Company, S.A.

NOMENCLATURA

2D	Bidimensional
3D	Tridimensional
°API	Gravedad API
Bs./Lt	Bolívares por litro
Bls	Barriles
BD	Barriles diarios
BPC	Billones de pies cúbicos
BNPD	Barriles netos por día
Bpce	Barriles equivalentes de petróleo
Bpced	Barriles equivalentes de petróleo diarios
Bpd	Barriles de petróleo diarios
Bpe	Barriles de petróleo equivalentes
Btu	Unidades térmicas británicas
Btu/pc	Btu por pie cúbico
Bs/US\$	Bolívares por dólar estadounidenses
Dólares	Dólares estadounidenses
EE/CC	Estaciones de Combustible
EE/SS	Estaciones de Servicio
FEED	Front-End Engineering Desing (Diseño de la Ingeniería Conceptual)
GLP	Gas licuado de petróleo
GNL	Gas natural licuado.
GOES	Gas original en sitio
ha	Hectáreas
H/H	Horas/Hombre
Hp	Caballos de potencia
in	Pulgadas
ISLR	Impuesto sobre la renta
IVA	Impuesto al valor agregado
kg	Kilogramos
km	Kilómetros
km²	Kilómetros cuadrados
kW	Kilovatios

kWh	Kilovatios hora
LGN	Líquidos del gas natural
LPC	Libras por pulgada cuadrada
L	Litros
Lts/día	Litros días
Lts/Seg	Litros segundos
MB	Miles barriles
MBD	Miles barriles diarios
MMB	Millones de barriles
MMBD	Millones de barriles diarios
MBDpe	Miles de barriles diarios de petróleo equivalente. Para obtener el barril equivalente el factor de conversión es de 5,8 PC/Bls.
MMBIs	Millones de barriles
MMMBIs	Miles de millones de barriles
MMBsF	Millones de bolívars fuertes
MBPCE	Miles de barriles de petróleo equivalentes
MMBpce	Millones de barriles de petróleo equivalentes
MBpced	Miles de barriles equivalentes de petróleo diarios
MMBpced	Millones de barriles equivalentes de petróleo diarios
MLts	Millones de litros
MPC	Miles de pies cúbicos
MMPC	Millones de pies cúbicos
MPCD	Miles de pies cúbicos diarios
MMPCD	Millones de pies cúbicos diarios
MMMPC	Miles de millones de pies cúbicos
MPCN	Miles de pies cúbicos normales
MMPCN	Millones de pies cúbicos normales
MMMPCN	Miles de millones de pies cúbicos normales
MMPCGD	Millones de pies cúbicos de gas diario
MMPC/Bls	Millones de pies cúbicos por barriles
MBtu	Miles de unidades térmicas británicas
MBHP	Mil Break HorsePower
MMBtu	Millones de unidades térmicas británicas
m	Metros
m²	Metros cuadrados
MTM	Miles de toneladas métricas

MTM/A	Miles de toneladas métricas por año
MMT/A	Millones de toneladas métricas por año
MMUS\$	Millones de dólares estadounidenses
MMkW	Millones de kilovatios
MW	Megavatio
MWh	Megavatio hora
MW/p	Mega watt por paneles
OCTG	Oil Country Tubular Goods
PC	Pies cúbicos
PC/B	Pies cúbicos por barril
PCD	Pies cúbicos diarios
PCN	Pies cúbicos normales
PCGD	Pies cúbicos de gas diario
Pen	Porcentaje de penetración
Ppm	Partes por millón
POES	Petróleo original en sitio
p/p	masa de soluto/masa de solución
t	Toneladas
TA	Toneladas año
TCF	Trillones de pies cúbicos
TD	Toneladas diarias
Tm	Toneladas métricas
Tm/A	Toneladas métricas año
Toe	Tonelada equivalente del Petróleo
TPM	Toneladas Peso Muerto
Und	Unidades
US\$	Dólares estadounidenses
US\$/BI	Dólares estadounidenses por barril
US\$/L	Dólares estadounidenses por litro
UT	Unidades tributarias
W	Vatios
Wh	Vatios hora
Ra/Rc	Reacondicionamiento/Recompletación

