

## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 2018

Rio de Janeiro. 27 de Febrero del 2019

### Mensaje del Presidente

La celebración de los acuerdos con la *US Securities and Exchange Commission (SEC)* y el *US Department of Justice (DoJ)* y la venta a 30 de enero de 2019 de la refinería de Pasadena - cuya adquisición se había transformado en símbolo de la corrupción en Brasil - marcan el fin de un ciclo doloroso para Petrobras, sus accionistas, colaboradores y la sociedad brasileña, en la que la compañía fue víctima de un prolongado saque perpetrado por una organización delictiva.

El desempeño de Petrobras el año pasado fue indiscutiblemente la mejor en muchos años, lo que incluye la obtención de algunos récords históricos, involucrando flujo de caja libre y EBITDA ajustado, y de la interrupción de cuatro años seguidos de pérdidas. Un proceso eficaz de gestión de pasivos extendió la madurez media de la deuda de 7,14 años en 2015 a 9,14 años en 2018, lo que contribuye a mitigar riesgos de refinanciación. En febrero de 2019 nuestra capitalización de mercado volvió a superar los US\$ 100 mil millones, lo que nos coloca de nuevo en la posición de mayor compañía de América Latina.

Celebramos los buenos resultados de 2018, pero no podemos limitarnos a la visión interna, la comparación con nosotros mismos en años anteriores. Ampliando nuestro horizonte para la industria del petróleo global reconocemos humildemente que estamos muy por debajo de lo deseable. No podemos conformarnos con la situación actual, habiendo mucho a hacer y muchos desafíos a superar. El inconformismo nos obliga a la fuerte concentración en cinco pilares estratégicos.

Tenemos que mejorar sustancialmente la asignación del capital a través del foco en los activos en que somos el dueño natural y promover la sana competencia por capital entre nuestros proyectos de inversión. Una empresa opera con perjuicio hasta que consiga remunerar el capital empleado en sus operaciones, lo que no conseguimos hacer todavía. Nuestras reservas probadas de petróleo y gas alcanzaron 9,6 mil millones de barriles de petróleo equivalente (boe), de acuerdo con los criterios de la SEC. Esto implica la reposición del 125% del volumen producido en el 2018 (excluyendo el efecto de la desinversión de campos de petróleo) y en una relación reservas probadas / producción de 11,1 años. Lo importante a destacar es que buena parte de esas reservas se origina de activos de clase mundial, como el pre-sal, la frontera de la exploración de petróleo del mundo donde Petrobras es líder incontestable y dueña natural. El foco en estos activos, de bajos costos, alta calidad y productividad y larga vida, representa un enorme potencial de creación de valor a lo largo del tiempo. En la industria la explotación de activos de clase mundial es una de las claves para el éxito de una empresa.

La generación de ganancia económica exige mayor agilidad en el proceso decisorio, lo que está siendo perseguido en 2019 con el indispensable cuidado en resguardar los elevados estándares de gobernanza corporativa y las rigurosas normas de conformidad implementadas en Petrobras en los últimos años. En este contexto, vale mencionar que, por ejemplo, retrasos en la ejecución de proyectos se constituyen en general en la mayor fuente de reducción de sus tasas de retorno. Con el auxilio de innovaciones estamos desarrollando iniciativas para acortar el intervalo de tiempo entre el inicio de la actividad exploratoria y el primer óleo y también la duración de la fase de *ramp-up* de los proyectos de E&P, lo que competirá para la elevación de sus tasas de retorno.

Debemos buscar incesantemente el *investment grade rating* y la reducción del costo del capital a través del desapalancamiento financiero y la relación transparente con los mercados financieros globales. La exposición del flujo de caja a la volatilidad cíclica de los precios del petróleo requiere de sus productores bajo apalancamiento. Nuestro endeudamiento bruto disminuyó significativamente, de US\$ 126,3 mil millones en 2015 a US\$ 84,4 mil millones a finales de 2018, pero sigue siendo alto en relación a la capacidad actual de generación de caja: deuda bruta/flujo de caja operativo de 3,2x y deuda bruta/EBITDA ajustado de 2,7x. Vamos a actuar simultáneamente sobre el numerador y el denominador de esas fracciones: reducir la deuda y trabajar para el crecimiento del flujo de caja a través de aumento de producción y corte de costos.

De la misma forma debemos buscar permanentemente tener costos bajos, condición básica en cualquier empresa para la generación de valor independientemente del ciclo económico y más importante aún en la industria del petróleo, típicamente con alta exposición a los ciclos de la actividad económica global. La transformación digital, con el empleo

masivo de la digitalización, *data analytics* y la inteligencia artificial, es esencial para la generación de mejoras de eficiencia y de costos menores.

El respeto a las personas y al medio ambiente y la preservación de la seguridad de nuestras operaciones debe ser una regla de oro. La actividad de explotación y producción de petróleo y gas está expuesta a la amplia gama de riesgos, entre ellos riesgos operacionales que una vez materializados poseen enorme potencial de destrucción de valor e incluso amenazar la supervivencia de una compañía. Trabajamos incansablemente para minimizarlos y al mismo tiempo para fortalecer nuestra capacidad de respuesta ante la ocurrencia de cualquier evento negativo.

La tasa de accidentes registrables alcanzó 1,01 accidentes / millón de hombres-hora, con un descenso del 6,5% con respecto a 2017, pero ligeramente superior al límite de alerta para 2018, de 1,0. A pesar del progreso en ese indicador, la ocurrencia de seis fatalidades nos entristece y avergüenza. La pérdida de vidas humanas, sea cual sea su explicación, es inaceptable. Nuestra meta permanente es cero fatalidade.

El objetivo de maximización de valor para los accionistas no puede bajo ninguna hipótesis prescindir de la atención a la seguridad de las personas y operaciones ya la preservación del medio ambiente ni resultar en subestimación de riesgos para que metas sean alcanzadas.

Creemos que nuestra agenda de cambio transformacional es capaz de crear considerable valor para los accionistas y para Brasil en el futuro. Podemos decir entonces que los mejores días de Petrobras están aún delante de nosotros.

### **Destaques del 2018**

- El flujo de caja libre alcanzó el récord de R\$ 54,6 mil millones, siendo 2018 el cuarto año consecutivo de flujo de caja libre positivo después de muchos años de valores negativos.
- EBITDA ajustado récord de R\$ 114,9 mil millones, con un aumento del 50% con respecto a 2017.
- Ganancia neta contable de R\$ 25,8 mil millones, R\$ 1,98 por acción, el primero en una secuencia de pérdidas anuales desde 2014.
- Este resultado, que incluye efectos de R\$ 10 mil millones negativos en ítems especiales, también fue influenciado por la considerable subida de los precios medios (Brent), del 31%, la depreciación del real vis-à-vis el dólar estadounidense del 14%, reducción de los intereses pagados debido al declive del endeudamiento (R\$ 1,1 mil millón) y la ganancia contable derivada de la regularización de créditos contra *Eletrobrás* (R\$ 5,3 mil millones).
- La remuneración total a los accionistas será de R\$ 7,1 mil millones, siendo R\$ 0,2535 por acción ordinaria y R\$ 0,9225 por acción preferente.
- Nuestro endeudamiento bruto disminuyó significativamente, de US\$ 126,3 mil millones en 2015 a US\$ 84,4 mil millones a finales de 2018.
- Buscando hacer más eficiente la asignación de capital de la compañía, la disponibilidad de caja, que ya fue de US\$ 25 mil millones en el pasado y llegó a US\$ 15.300 millones en 2018, deberá converger a cerca de US\$ 10,0 mil millones de dólares a través de la ampliación de *revolving credit lines*.
- Se realizaron inversiones en mantenimiento de las operaciones y crecimiento de la producción por valor de US\$ 12 mil millones contra US\$ 13,6 mil millones en 2017. Al mismo tiempo, las desinversiones proporcionaron ingreso de caja de US\$ 6 mil millones.
- La producción de petróleo y gas alcanzó 2,63 millones de barriles de petróleo equivalente por día (Mboed), siendo 2,53 Mboed en Brasil y 101 mil boed en otros países, el 5% menor que en 2017.
- La producción en la capa pre-sal fue responsable del 45% del total de óleo y gas, pos-sal en aguas profundas y ultra profundas 39%, aguas poco profundas 5% y campos terrestres 11% contra 40%, 43%, 6% y el 11%, respectivamente, en 2017.
- Nuestra producción quedó prácticamente estancada durante los últimos cinco años, lo que es consecuencia de varios factores, tales como la ausencia de subastas de bloques de petróleo en Brasil por cinco años (2008-2013), retrasos sistemáticos en el desarrollo de proyectos en parte asociados a las rígidas exigencias de contenido local y la declinación natural de campos maduros.
- El costo promedio de extracción (*lifting cost*) en Brasil se situó en US\$ 10,90 por barril, con una reducción del 3,3% con respecto a 2017.

- El *lifting cost* promedio tiende a declinar en la medida en que los campos del pre-sal, de costo en torno a US\$ 7/boe continúen aumentando su cuota en la producción total de Petrobras y nuestras iniciativas para elevación de productividad y corte de costos tengan más éxito.
- Entraron en operación cuatro nuevos sistemas de producción, siendo tres en el pre-sal en la Cuenca de Santos (P-74, P-75 y P-69) y uno en la Cuenca de Campos (FPSO *Cidade de Campos dos Goytacazes*).
- En febrero de 2019 dos sistemas de producción - P-67 y P-76 - comenzaron a producir en el pre-sal en la Cuenca de Santos.

### Destaques del 4T-2018

- La ganancia neta fue de R\$ 2,1 mil millones, reflejando la reducción del Brent y de los márgenes en las ventas de derivados y la ocurrencia de ítems especiales, que totalizaron R\$ 6,3 mil millones, tales como acuerdo con ANP relacionado al *Parque das Baleias*, *impairment* y pérdidas con contingencias. En cambio, hubo crecimiento del 6% en la producción y el 45% en las exportaciones de petróleo. El EBITDA ajustado fue R\$ 29,2 mil millones y el Flujo de Caja Libre R\$ 17,1 mil millones. Si excluidos los ítems especiales, la ganancia neta sería R\$ 8 mil millones y el EBITDA ajustado R\$ 31 mil millones.

### Métricas de Performance

- Superamos nuestra métrica financiera y alcanzamos nuestra métrica de seguridad. El índice de endeudamiento neto sobre EBITDA Ajustado\* disminuyó a 2,34, inferior a la meta de 2,5 establecida para 2018, y el endeudamiento neto\* alcanzó los US\$ 69,4 millones, una reducción del 18% con respecto a 2017. Además, la gestión activa de la deuda posibilitó el alargamiento del plazo medio del 8,62 para 9,14 años, con una tasa promedio del 6,1%.

|   | 2017 | 2018 | META 2018 |
|---|------|------|-----------|
| <b>Endeudamiento Neto / EBITDA Ajustado</b> | 3,67 | 2,34 | 2,5       |
| <b>TAR</b>                                  | 1,08 | 1,01 | 1,0*      |

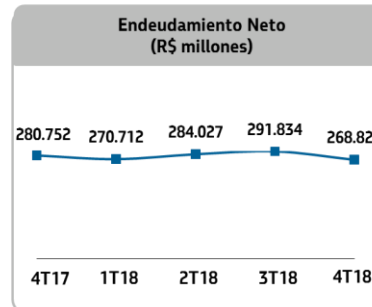
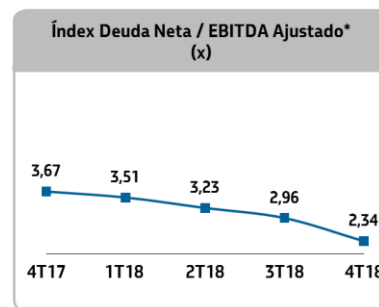
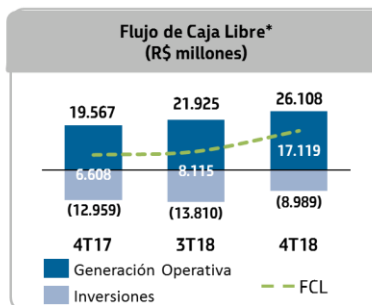
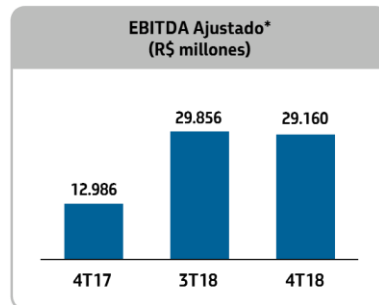
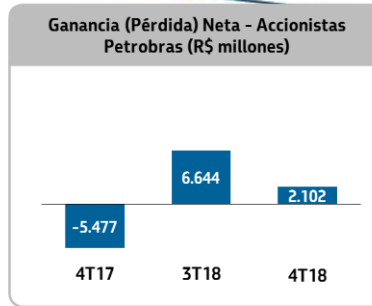
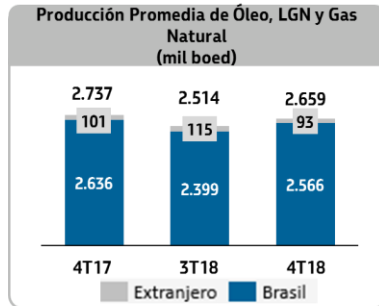
\* Límite de alerta

### Perspectivas\*\*

En el 2019, proyectamos un aumento de la producción de petróleo y gas natural a 2,8 millones de boed, siendo 2,3 millones de bpd de petróleo en Brasil. Este crecimiento será viabilizado por el *ramp-up* de las plataformas recién instaladas y por la entrada en operación de la P-77 y de la P-68. Seguiremos con las desinversiones y la reducción del apalancamiento financiero, manteniendo la disciplina de capital y optimizando la gestión de cartera, de la deuda y de la caja.

\* Véase las definiciones de flujo de caja libre, EBITDA ajustado y endeudamiento neto en el Glosario y sus conciliaciones en las secciones de liquidez y recursos de capital, reconciliación del EBITDA ajustado y endeudamiento neto.

\*\* Estas presentaciones pueden contener predicciones acerca de eventos futuros. Tales previsiones reflejan sólo expectativas de los administradores de la Compañía sobre condiciones futuras de la economía, además del sector de actuación, del desempeño y de los resultados financieros de la Compañía, entre otros. Los términos "anticipa", "cree", "espera", "prevé", "pretende", "planea", "proyecta", "objetiva", "deberá", así como otros términos similares, apunan a identificar tales previsiones, que, evidentemente, involucra riesgos e incertidumbres previstos o no por la Compañía y, por consiguiente, no son garantías de resultados futuros de la Compañía. Por lo tanto, los resultados futuros de las operaciones de la Compañía pueden diferir de las expectativas actuales, y el lector no debe basarse exclusivamente en el caso de que se produzca un cambio en la calidad de la información y de la calidad de la información, de acuerdo con los BR GAAP o el IFRS. Estos indicadores no tienen significados estandarizados y pueden no ser comparables a indicadores con una descripción similar utilizada por o a las compañías, proporcionamos estos indicadores porque los utilizamos como medidas de desempeño de la compañía; no deben ser considerados de forma aislada o como sustituto para otras métricas financieras que se hayan divulgado de acuerdo con el BR GAAP o el IFRS.



|  |                    | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  |
|--|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Producción de óleo</b>                        | <i>mil boed</i>    | 2.669 | 2.787 | 2.790 | 2.767 | 2.628 |
| <b>Ingresos</b>                                  | <i>R\$ bilhões</i> | 337,3 | 321,6 | 282,6 | 283,7 | 349,8 |
| <b>Ganancia Bruta</b>                            | <i>R\$ bilhões</i> | 80,4  | 98,6  | 90    | 91,6  | 124,5 |
| <b>Ganancia Neta</b>                             | <i>R\$ bilhões</i> | -21,6 | -34,8 | -14,8 | -0,4  | 25,8  |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                           | <i>R\$ bilhões</i> | 59,9  | 76,8  | 88,7  | 76,6  | 114,9 |
| <b>Inversiones</b>                               | <i>R\$ bilhões</i> | 81,8  | 70,8  | 48,1  | 42,4  | 41,2  |
| <b>Flujo de Caja Libre</b>                       | <i>R\$ bilhões</i> | -23   | 44,2  | 41,6  | 44,1  | 54,6  |
| <b>Endeudamiento Bruto</b>                       | <i>R\$ bilhões</i> | 351   | 493   | 385,8 | 361,5 | 326,9 |
| <b>Deuda Bruta / FCO</b>                         | <i>R\$ / R\$</i>   | 5,64  | 5,69  | 4,30  | 4,18  | 3,41  |
| <b>Deuda Bruta / EBITDA</b>                      | <i>R\$ / R\$</i>   | 5,86  | 6,42  | 4,35  | 4,72  | 2,85  |
| <b>Ebitda ajustado/barril (segmento E&amp;P)</b> | <i>US\$/boed</i>   | 35,0  | 14,7  | 15,4  | 20,2  | 29,5  |

\*Véase definiciones de flujo de caja libre, EBITDA ajustado y endeudamiento neto en el Glosario y sus reconciliaciones en las secciones de liquidez y recursos Capital, Reconciliación del EBITDA ajustado y endeudamiento neto.

**Tabla 01 - Principales ítems e indicadores económicos consolidados**

|  | R\$ millones |          |                    |          |          |                    |          |
|--|--------------|----------|--------------------|----------|----------|--------------------|----------|
|  | Ejercicio    |          |                    | 4T-2018  | 3T-2018  | 4T18 X<br>3T18 (%) | 4T-2017  |
|  | 2018         | 2017     | 2018 x<br>2017 (%) |          |          |                    |          |
| <b>Ingresos de ventas</b>  | 349.836      | 283.695  | 23                 | 92.720   | 98.260   | (6)                | 76.512   |
| <b>Ganancia bruta</b>  | 124.543      | 91.595   | 36                 | 31.503   | 34.644   | (9)                | 25.203   |
| <b>Gastos operativos</b>   | (61.586)     | (55.971) | (10)               | (20.046) | (17.625) | (14)               | (26.617) |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>  | 62.957       | 35.624   | 77                 | 11.457   | 17.019   | (33)               | (1.414)  |
| <b>Resultado financiero neto</b>   | (21.100)     | (31.599) | 33                 | (5.366)  | (5.841)  | 8                  | (7.598)  |
| <b>Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras</b> | 25.779       | (446)    | 5880               | 2.102    | 6.644    | (68)               | (5.477)  |
| <b>Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción</b>                                | 1,98         | (0,03)   | 6700               | 0,16     | 0,51     | (69)               | (0,42)   |
| <b>Valor de mercado (Controlante)</b>  | 316.093      | 216.045  | 46                 | 316.093  | 298.477  | 6                  | 216.045  |
| <b>EBITDA ajustado*</b>  | 114.852      | 76.557   | 50                 | 29.160   | 29.856   | (2)                | 12.986   |
| <b>Margen EBITDA ajustado*</b>   | 33           | 27       | 6                  | 31       | 30       | 1                  | 17       |
| <b>Margen bruto* (%)</b>   | 36           | 32       | 4                  | 34       | 35       | (1)                | 33       |
| <b>Margen operativo* (%)</b>   | 18           | 13       | 5                  | 12       | 17       | (5)                | (2)      |
| <b>Margen neto* (%)</b>  | 7            | -        | 7                  | 2        | 7        | (5)                | (7)      |
| <b>Inversiones totales*</b>  | 49.370       | 48.220   | 2                  | 12.659   | 15.454   | (18)               | 14.790   |
| Exploración & Producción   | 42.528       | 39.650   | 7                  | 10.270   | 13.565   | (24)               | 12.802   |
| Abastecimiento   | 4.103        | 4.093    | -                  | 1.427    | 1.155    | 24                 | 1.104    |
| Gas y Energía  | 1.607        | 3.602    | (55)               | 581      | 435      | 34                 | 574      |
| Distribución   | 500          | 345      | 45                 | 177      | 129      | 37                 | 116      |
| Biocombustible   | 61           | 112      | (46)               | 2        | 29       | (93)               | 62       |
| Corporativo  | 571          | 418      | 37                 | 202      | 141      | 43                 | 132      |
| <b>Dólar promedio de venta (R\$/US\$)</b>  | 3,65         | 3,19     | 14                 | 3,81     | 3,95     | (4)                | 3,25     |
| <b>Dólar final de venta (R\$/US\$)</b>   | 3,87         | 3,31     | 17                 | 3,87     | 4,00     | (3)                | 3,31     |
| <b>Variación - Dólar final de venta (%)</b>  | 17,1         | 1,5      | 16                 | (3,2)    | 3,8      | (7)                | 4,4      |
| <b>Precios de los derivados básicos - Mercado Interno (R\$/bbl)</b>                  | 299,70       | 226,37   | 32                 | 312,35   | 330,33   | (5)                | 246,29   |
| <b>Petróleo Brent (R\$/bbl)</b>  | 260,18       | 173,30   | 50                 | 257,70   | 298,22   | (14)               | 199,48   |
| Petróleo Brent (US\$/bbl)  | 71,04        | 54,27    | 31                 | 67,76    | 75,27    | (10)               | 61,39    |
| <b>Precio de venta - Brasil</b>  |              |          |                    |          |          |                    |          |
| <b>Petróleo (US\$/bbl)</b>   | 66,66        | 50,48    | 32                 | 66,71    | 70,14    | (5)                | 55,82    |
| Gas natural (US\$/bbl)   | 42,87        | 37,82    | 13                 | 49,45    | 42,30    | 17                 | 38,72    |
| <b>Precio de venta - Internacional</b>   |              |          |                    |          |          |                    |          |
| <b>Petróleo (US\$/bbl)</b>   | 66,13        | 47,16    | 40                 | 68,55    | 68,72    | -                  | 54,04    |
| Gas natural (US\$/bbl)   | 24,34        | 20,79    | 17                 | 23,11    | 22,73    | 2                  | 22,23    |
| <b>Volumen total de ventas (Mbb/d)**</b>   |              |          |                    |          |          |                    |          |
| Diésel   | 784          | 717      | 9                  | 814      | 884      | (8)                | 692      |
| Gasolina   | 459          | 521      | (12)               | 460      | 433      | 6                  | 501      |
| Oleo combustible   | 45           | 61       | (26)               | 41       | 54       | (24)               | 68       |
| Nafta  | 97           | 134      | (28)               | 96       | 102      | (6)                | 113      |
| GLP  | 231          | 235      | (2)                | 228      | 241      | (5)                | 230      |
| Combustible de aviación  | 108          | 101      | 7                  | 111      | 111      | -                  | 105      |
| Otros  | 163          | 171      | (5)                | 153      | 169      | (9)                | 176      |
| <b>Total de derivados</b>  | 1.887        | 1.940    | (3)                | 1.903    | 1.994    | (5)                | 1.885    |
| Alcoholes, nitrogenados renovables y otros   | 71           | 112      | (37)               | 80       | 77       | 4                  | 121      |
| Gas natural  | 345          | 361      | (4)                | 322      | 367      | (12)               | 386      |
| <b>Total mercado interno</b>   | 2.303        | 2.413    | (5)                | 2.305    | 2.438    | (5)                | 2.392    |
| Exportación de petróleo, derivados y otros   | 608          | 672      | (10)               | 644      | 512      | 26                 | 550      |
| Ventas internacionales   | 236          | 242      | (2)                | 225      | 231      | (3)                | 246      |
| <b>Total mercado internacional</b>   | 844          | 914      | (8)                | 869      | 743      | 17                 | 796      |
| <b>Total general</b>   | 3.147        | 3.327    | (5)                | 3.174    | 3.181    | -                  | 3.188    |

\* Véase la definición del EBITDA Ajustado, Inversiones Totales, Margen EBITDA Ajustado, Margen Bruta, Margen Operativa y Margen Neta y reconciliación en la sección del EBITDA Ajustado.

\*\* Los datos operativos no son auditados por el auditor independiente.

## Resultados del 2018 x 2017\*:

Los ingresos de ventas totalizaron R\$ 349.836 millones, un aumento del 23%, reflejando los mayores precios de los derivados en el mercado de Brasil, principalmente diésel y gasolina y de las exportaciones, acompañando el aumento del 31% de la cotización del *Brent* y la depreciación del 14% del real. A pesar del mayor volumen de ventas de diésel, hubo descenso en el volumen total de las ventas de derivados en el mercado de Brasil en el 3% y en las exportaciones en el 10%, en función de la menor producción de óleo.

Hubo aumento de los gastos de ventas, principalmente en función del pago de tarifas para uso de gasoductos, mayores gastos con participaciones gubernamentales e importaciones y aparición de elementos especiales. También se redujo los gastos generales y administrativos.

El EBITDA Ajustado alcanzó R\$ 114.852 millones, un aumento del 50%, como resultado de los mayores márgenes en las ventas de derivados en el mercado de Brasil y de las exportaciones, acompañando el aumento del *Brent*. El margen EBITDA Ajustado aumentó significativamente, del 27% al 33%.

Los ítems especiales totalizaron R\$ 10.034 millones, incluyendo:

- (i) ganancias con acuerdos firmados con el sector eléctrico (R\$ 5.259 millones),
- (ii) resultado positivo con desmantelamiento de áreas (R\$ 2.365 millones), en función del estiramiento del plazo hasta el abandono,
- (iii) pérdidas con *impairment* (R\$ 7.583 millones), con destaque para campos de producción de petróleo y gas en Brasil y en el exterior y barcos de Transpetro (detallado en el Apéndice 5),
- (iv) pérdidas con contingencias judiciales (R\$ 7.415 millones), principalmente, el acuerdo con ANP para la unificación del *Parque das Baleias* y el arbitraje movido por Vantage, y
- (v) efecto diferencia de conversión negativo sobre contingencias (R\$ 1.646 millones).

La ganancia neta en 2018 fue de R\$ 25.779 millones, equivalente a R\$ 1,98 por acción, reflejando la mayor ganancia operativa y la mejora del resultado financiero, fruto de los menores gastos con intereses por el menor endeudamiento y de mayores ingresos financieros debido a las ganancias con la renegociación de deudas del sector eléctrico.

Excluyendo el impacto de los ítems especiales, la ganancia neta sería de R\$ 35.974 millones y EBITDA Ajustado de R\$ 122.002 millones.

El flujo de caja libre de R\$ 54.600 millones fue récord histórico y el 24% superior a 2017, reflejando el aumento del 11% de la generación operativa de caja y manteniendo el mismo nivel de inversiones del año anterior.

Las inversiones totalizaron R\$ 41.246 millones, inferiores al estimado para el año, en función de postergaciones en actividades relacionadas a la construcción de plataformas, que llevó a retrasos en algunos meses de la entrada en operación y postergaciones en perforación y completación de pozos en campos maduros, conciliando con el cronograma de mejora de las plataformas.

Las desinversiones realizadas resultaron en ingreso de caja de R\$ 20.218 millones, con destaque para los proyectos de asociación con Equinor en el campo de *Roncador*, con Total en *Lapa e Iara* y con Murphy en el Golfo de México.

Petrobras alcanzó la meta de deuda neta, que alcanzó los US\$ 69.378 millones al final de 2018, y superó la meta Deuda neta / EBITDA Ajustado, alcanzando 2,34, inferior a la meta de 2,5.

\* Informaciones adicionales sobre el resultado de las operaciones del 2018 x 2017, véase ítem 6.



## Resultados del 4T-2018 x 3T-2018\*\*:

Los ingresos de ventas fueron de R\$ 92.720 millones, inferior en el 6%, reflejando los menores precios de los derivados en el mercado de Brasil y de las exportaciones, en línea con la reducción del *Brent* en el 10% y la apreciación del real en el 4%, así como menor precio de venta de energía. En cuanto a los volúmenes, el crecimiento del 6% en la producción de petróleo en Brasil contribuyó para el aumento del 45% de las exportaciones de petróleo, compensando la caída del 5% en las ventas de derivados en Brasil.

A pesar de la reducción del 4% de los costos, la mayor participación de derivados importados en el *mix* de ventas y la realización de inventarios formados a costos más elevados contribuyeron para la reducción del margen bruto. También hubo la aparición de ítems especiales.

Como resultado, la ganancia operativa fue de R\$ 11.457 millones, el 33% inferior, y el EBITDA Ajustado alcanzó R\$ 29.160 millones, con margen del 31%.

Los ítems especiales totalizaron R\$ 6.336 millones, con destaque para:

- (i) ganancias con acuerdos firmados con el sector eléctrico (R\$ 3.191 millones),
- (ii) reversión de pérdidas de crédito esperadas referentes al sector eléctrico (R\$ 2.502 millones),
- (iii) resultado positivo con desmantelamiento de áreas (R\$ 2.366 millones), en función del estiramiento del plazo hasta el abandono,
- (iv) pérdidas con contingencias (R\$ 4.990 millones), principalmente, el acuerdo con ANP para unificación del Parque de las Ballenas y el arbitraje movido por Vantage, y
- (v) pérdidas con *impairment* (R\$ 6.432 millones), con destaque para campos de producción de petróleo y gas en Brasil y en el exterior y barcos de Transpetro (detallado en el Apéndice 5).

La ganancia neta en el 4T-2018 fue de R\$ 2.102 millones, inferior en el 68%, debido a los menores márgenes en las ventas de derivados y al impacto de los ítems especiales.

Excluyendo el impacto de los ítems especiales, la ganancia neta sería de R\$ 8.035 millones y EBITDA Ajustado de R\$ 31.020 millones.

El Flujo de Caja Libre de R\$ 17.119 millones fue 2 veces superior al 3T-2018, reflejando la mejora de la generación operativa de caja debido a los recibos del programa de subvención de diésel y al pago del acuerdo de la *Class Action* ocurrido en el 3T-2018, aliado a la reducción de la realización de las inversiones en el período, que totalizaron R\$ 8.989 millones.

---

\*\* Informaciones adicionales sobre el resultado de las operaciones del 4T-2018 x 3T-2018, véase ítem 7.

## RESULTADO POR ÁREA DE NEGOCIO

### EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN

#### 2018 x 2017

La producción de petróleo, LGN y gas natural fue de 2.628 mil barriles de petróleo equivalente por día (boed) quedando un 5% por debajo de la producción del año anterior debido principalmente a las desinversiones realizadas en los campos de *Lapa* y *Roncador*, al término de los Sistemas de Producción temprana (SPA) de *Tartaruga Verde e Itapu* y la declinación natural de la producción. En los últimos años, los nuevos sistemas entraron en operación a lo largo del año: P-74, FPSO *Cidade de Campos de los Goytacazes*, P-69 y P-75.

Los costos de las participaciones gubernamentales aumentaron como consecuencia de los mayores precios del petróleo en el mercado internacional y del aumento de la producción en campos donde hay una incidencia de alícuotas elevadas de participación especial. El *lifting cost* por barril sin participación gubernamental en Brasil disminuyó el 4% en dólar estadounidense, principalmente, debido a los menores gastos con intervenciones en pozos.

La ganancia operativa aumentó principalmente debido a las mayores cotizaciones de Brent y la reversión de gastos de desmantelamiento de área, que se compensaron parcialmente con mayores costos con participaciones gubernamentales, pérdidas con deterioro de activos y con contingentes judiciales.

El EBITDA ajustado alcanzó R\$ 103.206 millones, un crecimiento del 58%. El margen EBITDA alcanzó el 54%.

#### 4T-2018 x 3T-2018

La producción de petróleo, LGN y gas natural, aumentó el 6%, principalmente, en función del mayor volumen agregado por las nuevas unidades, por la interconexión de pozos en la P-74 y FPSO *Cidade de Campos de los Goytacazes*, y por el inicio de operación de la P- 69 y P-75.

El *lifting cost* por barril sin participación gubernamental en dólar disminuyó en el 11%, principalmente, debido a los menores gastos con intervenciones en pozos y la dilución del costo fijo con el aumento de la producción. Adicionalmente, hubo reducción en los gastos con participaciones gubernamentales como consecuencia de la caída de las cotizaciones internacionales de petróleo.

A pesar del aumento de la producción, la ganancia operativa disminuyó debido a las menores cotizaciones del Brent, a la valorización del real, al mayor *impairment* de activos, con destaque para campos de producción de petróleo y gas en Brasil y en el exterior, y al reconocimiento de contingencias judiciales, principalmente relacionadas al acuerdo para unificar los campos del *Parque das Baleias* y el arbitraje movido por Vantage.

El EBITDA ajustado alcanzó R\$ 25.754 mil millones, una reducción del 8%. El margen EBITDA alcanzó el 51%.



**Tabla 02 - Principales Indicadores de Exploración & Producción**

|  | R\$ millones |          |                    |          |         |                    |         |
|--|--------------|----------|--------------------|----------|---------|--------------------|---------|
|  | Ejercicio    |          |                    | 4T-2018  | 3T-2018 | 4T18 X<br>3T18 (%) | 4T-2017 |
|  | 2018         | 2017     | 2018 x<br>2017 (%) |          |         |                    |         |
| <b>Ingresos de ventas</b>  | 191.546      | 134.737  | 42                 | 50.775   | 51.813  | (2)                | 37.154  |
| Brasil   | 187.165      | 131.732  | 42                 | 49.686   | 50.306  | (1)                | 36.244  |
| En el extranjero   | 4.381        | 3.005    | 46                 | 1.089    | 1.507   | (28)               | 910     |
| <b>Ganancia bruta</b>  | 85.947       | 45.515   | 89                 | 24.838   | 23.654  | 5                  | 13.213  |
| Brasil   | 83.355       | 44.352   | 88                 | 23.924   | 22.813  | 5                  | 12.755  |
| En el extranjero   | 2.592        | 1.163    | 123                | 914      | 841     | 9                  | 458     |
| <b>Gastos operativos</b>   | (19.463)     | (11.969) | (63)               | (11.659) | (5.357) | (118)              | (3.019) |
| Brasil   | (12.553)     | (9.817)  | (28)               | (7.214)  | (3.168) | (128)              | (2.235) |
| En el extranjero   | (6.910)      | (2.152)  | (221)              | (4.445)  | (2.189) | (103)              | (784)   |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>  | 66.484       | 33.546   | 98                 | 13.179   | 18.297  | (28)               | 10.194  |
| Brasil   | 70.803       | 34.535   | 105                | 16.711   | 19.645  | (15)               | 10.520  |
| En el extranjero   | (4.319)      | (989)    | (337)              | (3.532)  | (1.348) | (162)              | (326)   |
| <b>Ganancia (pérdida)- Accionistas de Petrobras</b>                                  | 44.196       | 22.453   | 97                 | 8.734    | 12.334  | (29)               | 6.828   |
| Brasil   | 46.730       | 22.678   | 106                | 11.029   | 12.966  | (15)               | 6.870   |
| En el extranjero   | (2.534)      | (225)    | (1026)             | (2.295)  | (632)   | (263)              | (42)    |
| <b>EBITDA ajustado del segmento*</b>   | 103.206      | 65.302   | 58                 | 25.754   | 27.937  | (8)                | 17.867  |
| Brasil   | 103.720      | 64.734   | 60                 | 28.000   | 27.372  | 2                  | 17.525  |
| En el extranjero   | (514)        | 568      | (190)              | (2.246)  | 565     | (498)              | 342     |
| Margen del EBITDA del segmento (%)*  | 54           | 48       | 5                  | 51       | 54      | (3)                | 48      |
| <b>Inversiones del segmento</b>  | 42.528       | 39.650   | 7                  | 10.270   | 13.565  | (24)               | 12.802  |
| <b>Petróleo Brent medio (R\$/bbl)</b>  | 260,18       | 173,30   | 50                 | 257,70   | 298,22  | (14)               | 199,48  |
| Petróleo Brent medio (US\$/bbl)  | 71,04        | 54,27    | 31                 | 67,76    | 75,27   | (10)               | 61,39   |
| <b>Precio de venta - Brasil</b>  |              |          |                    |          |         |                    |         |
| Petróleo (US\$/bbl)  | 66,66        | 50,48    | 32                 | 66,71    | 70,14   | (5)                | 55,82   |
| <b>Precio de venta - En el extranjero</b>  |              |          |                    |          |         |                    |         |
| Petróleo (US\$/bbl)  | 66,13        | 47,16    | 40                 | 68,55    | 68,72   | -                  | 54,04   |
| Gas natural (US\$/bbl)   | 24,34        | 20,79    | 17                 | 23,11    | 22,73   | 2                  | 22,23   |
| <b>Producción Petróleo y LGN (mil barriles/día)**</b>                                | 2.099        | 2.217    | (5)                | 2.115    | 2.014   | 5                  | 2.201   |
| Brasil   | 2.035        | 2.154    | (6)                | 2.055    | 1.937   | 6                  | 2.140   |
| En el extranjero   | 44           | 41       | 6                  | 40       | 56      | (29)               | 40      |
| Producción en el extranjero no consolidada   | 21           | 22       | (6)                | 20       | 21      | (4)                | 21      |
| <b>Producción Gas natural (mil barriles/día)**</b>                                   | 528          | 550      | (4)                | 544      | 500     | 9                  | 536     |
| Brasil   | 492          | 501      | (2)                | 511      | 462     | 11                 | 496     |
| En el extranjero   | 36           | 49       | (26)               | 33       | 38      | (12)               | 40      |
| <b>Producción total</b>  | 2.628        | 2.767    | (5)                | 2.659    | 2.514   | 6                  | 2.737   |
| <b>Lifting cost - Brasil (US\$/barril)</b>   |              |          |                    |          |         |                    |         |
| sin participación gubernamental  | 10,90        | 11,27    | (3)                | 10,24    | 11,17   | (8)                | 11,28   |
| con participación gubernamental  | 24,39        | 20,48    | 19                 | 23,77    | 25,84   | (8)                | 22,02   |
| <b>Lifting cost - Brasil (R\$/barril)</b>  |              |          |                    |          |         |                    |         |
| sin participación gubernamental  | 39,39        | 35,72    | 10                 | 38,27    | 43,48   | (12)               | 36,42   |
| con participación gubernamental  | 89,08        | 65,20    | 37                 | 87,18    | 100,99  | (14)               | 71,88   |
| <b>Lifting cost - En el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril)</b> | 5,30         | 5,51     | (4)                | 5,18     | 5,22    | (1)                | 7,01    |
| <b>Participaciones Gubernamentales - Brasil</b>                                      | 39.794       | 25.168   | 58                 | 9.970    | 10.943  | (9)                | 7.563   |
| Royalties  | 17.923       | 12.555   | 43                 | 4.658    | 4.900   | (5)                | 3.636   |
| Participación Especial   | 21.685       | 12.429   | 74                 | 5.264    | 5.995   | (12)               | 3.882   |
| Retención de área  | 186          | 184      | 1                  | 48       | 48      | -                  | 45      |
| <b>Participaciones Gubernamentales - En el extranjero</b>                            | 71           | 73       | (3)                | 13       | 22      | (41)               | 14      |

\* Véase las definiciones del EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado y reconciliación en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado por área de negocio.

\*\* Los datos operativos no son auditados por el auditor independiente.

## REFINO, TRANSPORTE Y COMERCIALIZACIÓN

### 2018 x 2017

Hubo un aumento del 13% en las ventas de diésel y la reducción de las ventas de gasolina en función de la mayor competitividad del etanol hidratado, manteniendo las ventas de derivados estables. En cuanto a la demanda, la producción de derivados se situó en el mismo nivel del año anterior, alcanzando 1.764 mil barriles por día, con destaque para la mayor producción de diésel, en un 3%.

Hubo reducción en la exportación neta de petróleo debido a la menor producción y mayor participación de petróleo importado en la carga procesada. La exportación neta de derivados aumentó debido a la reducción de importación de nafta a Braskem y aumento de las exportaciones de gasolina, compensadas parcialmente por mayores importaciones de diésel y QAV.

La ganancia operativa disminuyó en función del menor margen de comercialización de derivados, principalmente gasolina, diésel y GLP y de los mayores gastos de ventas, compensados parcialmente por la realización de inventarios formados a precios inferiores y menor *impairment*.

La implementación de medidas de optimización de gastos resultó en la reducción del costo unitario de refinación.

El EBITDA ajustado alcanzó R\$ 20.331 millones, con reducción del 29% y margen del 8%.

### 4T-2018 x 3T-2018

La producción de derivados fue de 1.736 mil barriles por día, el 4% por debajo del trimestre anterior, principalmente en función del siniestro ocurrido en la Refinería de Paulínia (Replan). Replan retomó el 100% de su capacidad nominal el 25 de enero de 2019, dentro del plazo previsto.

El volumen de ventas disminuyó el 5% en función de la estacionalidad en el consumo de óleo diésel en el 3T-2018, de la menor demanda por combustible para las centrales termoeléctricas y de la menor demanda por GLP debido a la menor actividad económica. Tales factores fueron parcialmente compensados por la mayor venta de gasolina en el período debido al crecimiento estacional.

La exportación neta de petróleo aumentó debido a la mayor producción y al menor procesamiento de óleo. El aumento de la importación neta de derivados se debió principalmente a las mayores importaciones de gasolina y nafta y menores exportaciones de combustible.

El costo unitario de refino aumentó impactado por la menor carga procesada.

La pérdida operativa refleja los menores márgenes de comercialización en función de la realización de inventarios formados a precios superiores. También hubo mayor participación de derivados importados en la atención del mercado de Brasil, principalmente diésel y gasolina, mayores gastos tributarios y deterioro relacionado, principalmente, al conjunto de buques de Transpetro.

El EBITDA ajustado presentó un resultado negativo de R\$ 1.062 millones.

**Tabla 03 - Principales Indicadores del Abastecimiento**

|  | R\$ millones |          |                    |         |         |                    |         |
|--|--------------|----------|--------------------|---------|---------|--------------------|---------|
|  | Ejercicio    |          |                    | 4T-2018 | 3T-2018 | 4T18 X<br>3T18 (%) | 4T-2017 |
|  | 2018         | 2017     | 2018 x<br>2017 (%) |         |         |                    |         |
| <b>Ingresos de ventas</b>  | 269.138      | 214.067  | 26                 | 72.089  | 76.289  | (6)                | 56.221  |
| Brasil (incluye operaciones de trading en el extranjero)                         | 278.634      | 219.594  | 27                 | 74.328  | 79.113  | (6)                | 58.025  |
| En el extranjero   | 11.139       | 6.690    | 67                 | 2.662   | 3.121   | (15)               | 2.350   |
| Eliminaciones  | (20.635)     | (12.217) | (69)               | (4.901) | (5.945) | 18                 | (4.154) |
| <b>Ganancia bruta</b>  | 23.202       | 29.598   | (22)               | 157     | 7.688   | (98)               | 9.300   |
| Brasil   | 23.427       | 29.490   | (21)               | 608     | 7.601   | (92)               | 9.166   |
| En el extranjero   | (225)        | 108      | (308)              | (451)   | 87      | (618)              | 134     |
| <b>Gastos operativos</b>   | (12.677)     | (11.548) | (10)               | (5.257) | (3.099) | (70)               | (4.727) |
| Brasil   | (12.500)     | (11.180) | (12)               | (5.134) | (3.087) | (66)               | (4.476) |
| En el extranjero   | (177)        | (368)    | 52                 | (123)   | (12)    | (925)              | (251)   |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>  | 10.525       | 18.050   | (42)               | (5.100) | 4.589   | (211)              | 4.573   |
| Brasil   | 10.927       | 18.310   | (40)               | (4.526) | 4.514   | (200)              | 4.689   |
| En el extranjero   | (402)        | (260)    | (55)               | (574)   | 75      | (865)              | (116)   |
| <b>Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras</b>                             | 8.405        | 13.510   | (38)               | (3.320) | 3.410   | (197)              | 3.337   |
| Brasil   | 8.670        | 13.681   | (37)               | (2.942) | 3.361   | (188)              | 3.413   |
| En el extranjero   | (265)        | (171)    | (55)               | (378)   | 49      | (871)              | (76)    |
| <b>EBITDA ajustado del segmento*</b>   | 20.331       | 28.592   | (29)               | (1.062) | 6.690   | (116)              | 8.785   |
| Brasil   | 20.436       | 28.432   | (28)               | (628)   | 6.558   | (110)              | 8.624   |
| En el extranjero   | (105)        | 160      | (166)              | (434)   | 132     | (429)              | 161     |
| Margen del EBITDA del segmento (%)*  | 8            | 13       | (6)                | (1)     | 9       | (10)               | 16      |
| <b>Inversiones del segmento</b>  | 4.103        | 4.093    | -                  | 1.427   | 1.155   | 24                 | 1.104   |
| <b>Precio derivados básicos - Mercado interno (R\$/bbl)</b>                      | 299,70       | 226,37   | 32                 | 312,35  | 330,33  | (5)                | 246,29  |
| <b>Importaciones (mil barriles/día)**</b>  | 349          | 308      | 13                 | 424     | 439     | (3)                | 263     |
| Importación del petróleo   | 154          | 127      | 21                 | 147     | 207     | (29)               | 141     |
| Importación del diésel   | 59           | 12       | 392                | 94      | 91      | 3                  | 3       |
| Importación de gasolina  | 19           | 11       | 73                 | 49      | 17      | 188                | 10      |
| Importación de otros derivados   | 117          | 158      | (26)               | 134     | 124     | 8                  | 109     |
| <b>Exportaciones (mil barriles/día)**</b>  | 606          | 669      | (9)                | 640     | 511     | 25                 | 550     |
| Exportación del petróleo   | 428          | 512      | (16)               | 468     | 322     | 45                 | 398     |
| Exportación de derivados   | 178          | 157      | 13                 | 172     | 189     | (9)                | 152     |
| <b>Exportaciones (importaciones), netas</b>                                      | 257          | 361      | (29)               | 216     | 72      | 200                | 287     |
| <b>Indicadores Operativos - Brasil (mil barriles/día)**</b>                      |              |          |                    |         |         |                    |         |
| Producción de derivados  | 1.764        | 1.800    | (2)                | 1.736   | 1.801   | (4)                | 1.795   |
| Carga de referencia  | 2.176        | 2.176    | -                  | 2.176   | 2.176   | -                  | 2.176   |
| Factor de utilización de la refinación (%)                                       | 76           | 77       | (1)                | 75      | 78      | (3)                | 77      |
| Carga fresca procesada (sin LGN)   | 1.664        | 1.685    | (1)                | 1.642   | 1.693   | (3)                | 1.683   |
| Carga procesada  | 1.715        | 1.736    | (1)                | 1.685   | 1.743   | (3)                | 1.739   |
| Participación del petróleo nacional en la carga procesada (%)                    | 91           | 93       | (2)                | 90      | 88      | 2                  | 92      |
| <b>Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día)**</b> |              |          |                    |         |         |                    |         |
| Carga total procesada  | 108          | 94       | 15                 | 103     | 108     | (5)                | 115     |
| Producción de derivados  | 107          | 94       | 14                 | 106     | 109     | (3)                | 113     |
| Carga de referencia  | 100          | 100      | -                  | 100     | 100     | -                  | 100     |
| Factor de utilización de la refinación (%)                                       | 100          | 88       | 12                 | 96      | 100     | (4)                | 109     |
| <b>Costo de la refinación - Brasil</b>   |              |          |                    |         |         |                    |         |
| Costo de la refinación (US\$/barril)   | 2,51         | 2,90     | (13)               | 2,49    | 2,27    | 10                 | 2,76    |
| Costo de la refinación (R\$/barril)  | 9,12         | 9,26     | (2)                | 9,44    | 8,95    | 5                  | 8,98    |
| <b>Costo de la refinación - En el extranjero (US\$/barril)</b>                   | 4,60         | 4,41     | 4                  | 4,76    | 4,64    | 3                  | 3,92    |
| <b>Volumen de Ventas (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros)**</b>     |              |          |                    |         |         |                    |         |
| Diésel   | 731          | 645      | 13                 | 782     | 843     | (7)                | 597     |
| Gasolina   | 402          | 453      | (11)               | 405     | 387     | 5                  | 433     |
| Oleo combustible   | 46           | 67       | (31)               | 42      | 58      | (27)               | 77      |
| Nafta  | 97           | 134      | (28)               | 96      | 102     | (6)                | 113     |
| GLP  | 231          | 236      | (2)                | 227     | 242     | (6)                | 230     |
| Combustible de aviación  | 123          | 114      | 7                  | 124     | 126     | (1)                | 119     |
| Otros  | 179          | 187      | (4)                | 171     | 183     | (6)                | 193     |
| <b>Total de derivados mercado interno (mil barriles/día)</b>                     | 1.808        | 1.835    | (1)                | 1.848   | 1.941   | (5)                | 1.761   |

\* Véase las definiciones del EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado en el Glosario y reconciliación en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado por área de negocio.

\*\* Los datos operativos no son auditados por el auditor independiente.

## GAS Y ENERGÍA

### 2018 x 2017

Las ventas de gas natural para el mercado no termoeléctrico aumentaron en función de la mejora en la actividad industrial, mientras que las ventas para el mercado termoeléctrico registraron caída. A pesar del aumento del precio del gas, hubo menor disponibilidad de gas nacional, debido a la parada para el mantenimiento en el campo de *Mexilhão* y la mayor importación de GNL.

La generación de energía fue inferior al año anterior, así como el PLD, en razón del escenario hidrológico favorable. El mayor volumen de ventas en el Ambiente de Contratación Libre ha tenido lugar de oportunidades de nuevas ventas en el mercado a corto plazo.

La ganancia operativa presentó reducción en función de mayores gastos de ventas con el pago de aranceles para uso de gasoductos de la malla sudeste y del impacto positivo con la venta de la NTS en abril de 2017.

El EBITDA ajustado alcanzó R\$ 5.830 millones, con reducción del 10% y margen del 13%.

### 4T-2018 x 3T-2018

La reducción de las ventas de gas natural se deriva del impacto de la estacionalidad del mercado industrial en el segmento no termoeléctrico y de la caída del despacho termoeléctrico en función de la mayor afluencia al inicio del período húmedo en el 4T-2018.

El beneficio operativo refleja los mayores márgenes de gas debido a la combinación de menor demanda termoeléctrica y retorno de la producción de *Mexilhão*, normalizando la disponibilidad de gas nacional y reduciendo la importación de gas boliviano y de GNL. Además, la reversión de las pérdidas de crédito esperadas también contribuyó al resultado.

El EBITDA ajustado alcanzó R\$ 3.891 millones, con margen del 33%.

**Tabla 04 - Principales Indicadores del Gas y Energía**

|  | R\$ millones |         |                    |         |         |                    |         |
|--|--------------|---------|--------------------|---------|---------|--------------------|---------|
|  | Ejercicio    |         |                    | 4T-2018 | 3T-2018 | 4T18 X<br>3T18 (%) | 4T-2017 |
|  | 2018         | 2017    | 2018 x<br>2017 (%) |         |         |                    |         |
| <b>Ingresos de ventas</b>                                  | 45.028       | 39.549  | 14                 | 11.914  | 13.518  | (12)               | 11.456  |
| Brasil   | 44.803       | 39.410  | 14                 | 11.868  | 13.416  | (12)               | 11.420  |
| En el extranjero   | 225          | 139     | 62                 | 46      | 102     | (55)               | 36      |
| <b>Ganancia bruta</b>                                      | 11.740       | 11.431  | 3                  | 3.371   | 2.248   | 50                 | 3.562   |
| Brasil   | 11.693       | 11.396  | 3                  | 3.355   | 2.220   | 51                 | 3.542   |
| En el extranjero   | 47           | 35      | 34                 | 16      | 28      | (43)               | 20      |
| <b>Gastos operativos</b>                                   | (8.989)      | (2.158) | (317)              | (682)   | (3.589) | 81                 | (3.804) |
| Brasil   | (8.943)      | (1.998) | (348)              | (668)   | (3.578) | 81                 | (3.688) |
| En el extranjero   | (46)         | (160)   | 71                 | (14)    | (11)    | (27)               | (116)   |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>                        | 2.751        | 9.273   | (70)               | 2.689   | (1.341) | 301                | (242)   |
| Brasil   | 2.750        | 9.398   | (71)               | 2.687   | (1.357) | 298                | (146)   |
| En el extranjero   | 1            | (125)   | 101                | 2       | 16      | (88)               | (96)    |
| <b>Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras</b>       | 1.709        | 6.113   | (72)               | 1.765   | (808)   | 318                | (176)   |
| Brasil   | 1.694        | 6.096   | (72)               | 1.751   | (853)   | 305                | (135)   |
| En el extranjero   | 15           | 17      | (12)               | 14      | 45      | (69)               | (41)    |
| <b>EBITDA ajustado del segmento*</b>                       | 5.830        | 6.485   | (10)               | 3.891   | (674)   | 677                | 1757    |
| Brasil   | 5.823        | 6.476   | (10)               | 3.886   | (690)   | 663                | 1.743   |
| En el extranjero   | 7            | 9       | -                  | 5       | 16      | (69)               | 14      |
| Margen del EBITDA del segmento (%)*                        | 13           | 16      | (3)                | 33      | (5)     | 38                 | 15      |
| <b>Inversiones del segmento</b>                            | 1.607        | 3.602   | (55)               | 581     | 435     | 34                 | 574     |
| <b>Indicadores físicos y financieros - Brasil**</b>        |              |         |                    |         |         |                    |         |
| Ventas de electricidad (ACL) - MW promedio                 | 832          | 788     | 6                  | 785     | 754     | 4                  | 776     |
| Ventas de electricidad (ACR) - MW promedio                 | 2.788        | 3.058   | (9)                | 2.788   | 2.788   | -                  | 3.058   |
| Generación de electricidad - MW promedio                   | 2.205        | 3.165   | (30)               | 1.230   | 3.371   | (64)               | 3.863   |
| Precio de liquidación de las diferencias (PLD) - R\$/MWh   | 282          | 320     | (12)               | 157     | 495     | (68)               | 398     |
| Disponibilidad de gas natural brasileño (mil barriles/día) | 307          | 338     | (9)                | 322     | 265     | 22                 | 346     |
| Importaciones de gas natural licuado (mil barriles/día)    | 43           | 32      | 34                 | 10      | 117     | (91)               | 43      |
| Importaciones de gas natural (mil barriles/día)***         | 139          | 151     | (8)                | 121     | 152     | (20)               | 162     |

\* Véase las definiciones del EBITDA Ajustado, Margen EBITDA Ajustado, Margen Bruta, Margen Operativa y Margen Neta y reconciliación en la sección del EBITDA Ajustado.

\*\* Los datos operativos no son auditados por el auditor independiente.

\*\*\* Considera el GNL importado regasificado en el período del análisis, a partir del RMF 2T-2018. Hasta el RMF 1T-2018 consideraba la importación de GNL, independiente de su regasificación dentro del periodo analizado.

**Tabla 05 - Principales Indicadores de Distribución**

|  | R\$ millones |         |                    |         |         |                    |         |
|--|--------------|---------|--------------------|---------|---------|--------------------|---------|
|  | Ejercicio    |         |                    | 4T-2018 | 3T-2018 | 4T18 X<br>3T18 (%) | 4T-2017 |
|  | 2018         | 2017    | 2018 x<br>2017 (%) |         |         |                    |         |
| <b>Ingresos de ventas</b>                              | 102.013      | 88.050  | 16                 | 26.312  | 27.611  | (5)                | 24.136  |
| Brasil   | 96.613       | 83.674  | 15                 | 24.885  | 26.166  | (5)                | 22.973  |
| En el extranjero                                       | 5.400        | 4.376   | 23                 | 1.427   | 1.445   | (1)                | 1.163   |
| <b>Ganancia bruta</b>                                  | 6.103        | 6.599   | (8)                | 1.578   | 1.581   | -                  | 1.862   |
| Brasil   | 5.717        | 6.231   | (8)                | 1.473   | 1.486   | (1)                | 1.770   |
| En el extranjero                                       | 386          | 368     | 5                  | 105     | 95      | 11                 | 92      |
| <b>Gastos operativos</b>                               | (3.396)      | (4.047) | 16                 | (1.199) | (64)    | (1773)             | (1.145) |
| Brasil   | (3.147)      | (3.811) | 17                 | (1.134) | (6)     | (18800)            | (1.054) |
| En el extranjero                                       | (249)        | (236)   | (6)                | (65)    | (58)    | (12)               | (91)    |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>                    | 2.707        | 2.552   | 6                  | 379     | 1.517   | (75)               | 717     |
| Brasil   | 2.570        | 2.420   | 6                  | 338     | 1.481   | (77)               | 716     |
| En el extranjero                                       | 137          | 132     | 4                  | 41      | 36      | 14                 | 1       |
| <b>Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras</b>   | 1.290        | 1.663   | (22)               | 185     | 712     | (74)               | 452     |
| Brasil   | 1.207        | 1.568   | (23)               | 158     | 696     | (77)               | 443     |
| En el extranjero                                       | 83           | 95      | (13)               | 27      | 16      | 69                 | 9       |
| <b>EBITDA ajustado del segmento*</b>                   | 3.142        | 3.065   | 3                  | 497     | 1.607   | (69)               | 881     |
| Brasil   | 2.974        | 2.906   | 2                  | 453     | 1.568   | (71)               | 866     |
| En el extranjero                                       | 168          | 159     | 6                  | 44      | 39      | 13                 | 15      |
| Margen del EBITDA del segmento (%)*                    | 3            | 3       | -                  | 2       | 6       | (3)                | 4       |
| <b>Inversiones del segmento</b>                        | 500          | 345     | 45                 | 177     | 129     | 37                 | 116     |
| <b>Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día)**</b> |              |         |                    |         |         |                    |         |
| Diésel   | 300          | 296     | 1                  | 296     | 323     | (8)                | 291     |
| Gasolina   | 161          | 186     | (14)               | 159     | 151     | 5                  | 179     |
| Oleo combustible                                       | 35           | 52      | (34)               | 29      | 47      | (39)               | 61      |
| Combustible de aviación                                | 53           | 52      | 2                  | 51      | 54      | (7)                | 53      |
| Otros  | 77           | 85      | (9)                | 76      | 79      | (5)                | 85      |
| <b>Total de derivados mercado interno</b>              | 626          | 671     | (7)                | 609     | 655     | (7)                | 669     |

## DISTRIBUCIÓN

### 2018 x 2017

El aumento de la ganancia operativa refleja la reversión de pérdidas con procesos judiciales en función del Término de Acuerdo Extrajudicial firmado con la provincia de Mato Grosso, compensado parcialmente por la reducción de los márgenes promedios de comercialización y de los volúmenes vendidos. Estos mismos factores explican el EBITDA ajustado.

### 4T-2018 x 3T-2018

La reducción del beneficio operativo refleja la reversión de pérdidas con procesos judiciales ocurrida en el 3T-2018 y el menor volumen vendido, parcialmente compensados por el aumento de los márgenes promedios de comercialización.

\* Véase las definiciones del EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado en el Glosario y reconciliación en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado por área de negocio.

\*\* Los datos operativos no son auditados por el auditor independiente.



## Liquidez y Recursos de Capital

Tabla 06 - Liquidez y Recursos de Capital

|  | R\$ millones  |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Ejercicio     |               | 4T-2018       | 3T-2018       | 4T-2017       |
|  | 2018          | 2017          |               |               |               |
| Disponibilidades ajustadas* al inicio del período  | 80.731        | 71.664        | 60.967        | 69.596        | 80.175        |
| Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al inicio del período | (6.237)       | (2.556)       | (4.164)       | (4.060)       | (5.744)       |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período</b>                                       | <b>74.494</b> | <b>69.108</b> | <b>56.803</b> | <b>65.536</b> | <b>74.431</b> |
| Efectivo neto generado en las actividades operativas   | 95.846        | 86.467        | 26.108        | 21.925        | 19.567        |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión  | (18.752)      | (35.218)      | (5.521)       | (13.897)      | (12.308)      |
| Inversiones en segmentos de negocio  | (41.246)      | (42.403)      | (8.989)       | (13.810)      | (12.959)      |
| Ingresos por la venta de activos (desinversiones)  | 20.218        | 9.907         | 3.335         | 3             | 449           |
| Inversiones en valores mobiliarios   | 2.276         | (2.722)       | 133           | (90)          | 202           |
| <b>(=) Flujo de efectivo las actividades operativas y de inversión</b>                                 | <b>77.094</b> | <b>51.249</b> | <b>20.587</b> | <b>8.028</b>  | <b>7.259</b>  |
| Financiaciones y préstamos, netos  | (103.460)     | (50.919)      | (20.787)      | (17.867)      | (14.975)      |
| Captaciones  | 38.023        | 86.467        | 7.397         | 3.395         | 14.385        |
| Amortizaciones   | (141.483)     | (137.386)     | (28.184)      | (21.262)      | (29.360)      |
| Dividendos pagados a los accionistas no controlantes   | (3.046)       | (538)         | (1.220)       | (923)         | (59)          |
| Participación de accionistas no controlantes   | 430           | 69            | 311           | 142           | 263           |
| Recibimiento por la venta de participaciones, sin pérdida de control                                   | -             | 4.906         | -             | -             | 4.906         |
| Efecto de las diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo                          | 8.342         | 619           | (1.840)       | 1.887         | 2.669         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>  | <b>53.854</b> | <b>74.494</b> | <b>53.854</b> | <b>56.803</b> | <b>74.494</b> |
| Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al final del período  | 4.198         | 6.237         | 4.198         | 4.164         | 6.237         |
| <b>Disponibilidades ajustadas* al final del período</b>  | <b>58.052</b> | <b>80.731</b> | <b>58.052</b> | <b>60.967</b> | <b>80.731</b> |
| <b>Reconciliación del Flujo de Caja Libre</b>  |               |               |               |               |               |
| Efectivo neto generado en las actividades operativas   | 95.846        | 86.467        | 26.108        | 21.925        | 19.567        |
| Inversiones en segmentos de negocio  | (41.246)      | (42.403)      | (8.989)       | (13.810)      | (12.959)      |
| <b>Flujo de Caja Libre*</b>  | <b>54.600</b> | <b>44.064</b> | <b>17.119</b> | <b>8.115</b>  | <b>6.608</b>  |

A 31 de diciembre de 2018, el saldo de caja y equivalentes de caja era de R\$ 53.854 millones y las disponibilidades ajustadas totalizaron R\$ 58.052 millones, observando la metodología para establecer un nivel de caja mínimo y el acceso a líneas de crédito comprometidas. Los recursos proporcionados por una generación operativa de caja de R\$ 95.846 millones, captaciones de R\$ 38.023 millones y recibos por la venta de activos de R\$ 20.218 millones fueron destinados al prepago de deudas, al pago de interés y principal debidos en el período y financiación de las inversiones en las áreas de negocio. Se destaca la realización de las desinversiones abajo del planeado, afectada por los procesos suspendidos por decisiones judiciales.

La generación operativa de efectivo fue de R\$ 95.846 millones, el 11% superior a 2017, debido al aumento de los márgenes de exportación de petróleo y de la venta de derivados en el mercado de Brasil, compensados, parcialmente, por los menores volúmenes de las ventas y por el pago de dos parcelas del acuerdo para el cierre de la *Class Action*. Las inversiones en los negocios de la compañía fueron de R\$ 41.246 millones en 2018, siendo el 86% de las inversiones destinadas al área de explotación y producción. Estos mismos factores resultaron en Flujo de Caja Libre\* positivo por el cuarto año consecutivo, de R\$ 54.600 millones en el 2018 y R\$ 17.119 millones en el 4T-2018, un aumento del 24% y 111%, respectivamente.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la compañía elevó R\$ 38.023 millones, destacándose: (i) captaciones en el mercado bancario brasileño e internacional, con vencimientos de aproximadamente 4,5 y 6,5 años, por el valor total de R\$ 26.227 millones; (ii) oferta de bonos en el mercado de capitales internacional (Global Notes) con vencimientos en 2029, por valor de R\$ 6.359 millones (US\$ 1.962 millones); y (iii) captación de R\$ 3.774 millones en financiaciones con agencias de crédito a la exportación.

Adicionalmente, la compañía liquidó diversos préstamos y financiaciones, destacándose: (i) la recompra y/o rescate de R\$ 49.719 millones (US\$ 13.943 millones) de títulos en el mercado de capitales internacional, con el pago de premio neto a los tenedores de los títulos que entregaron sus papeles en la operación en el valor de R\$ 1.015 millones; (ii) el prepago de R\$ 55.116 millones de préstamos en el mercado bancario brasileño e internacional; y (iii) pre pago de R\$ 4.932 millones de financiaciones junto al BNDES.

Las amortizaciones de principal e interés en el ejercicio del 2018 fueron, respectivamente, de R\$ 120.524 millones y R\$ 20.959 millones y sumaron R\$ 141.483 millones, y el flujo nominal (visión caja) del capital principal e interés de las financiaciones, por vencimiento, es presentado en R\$ millones, a continuación:

Tabla 07 - Flujo nominal del capital principal e intereses de las financiaciones

| Vencimiento | Consolidado |        |        |        |        |               |            |            |
|-------------|-------------|--------|--------|--------|--------|---------------|------------|------------|
|             | 2019        | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024 adelante | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Principal   | 9.329       | 15.768 | 27.696 | 40.457 | 46.954 | 190.235       | 330.439    | 365.632    |

\* Véase reconciliación de Disponibilidades Ajustadas en el Endeudamiento Neto y definición de Disponibilidades Ajustadas y Flujo de Caja Libre en el glosario.

Interés  
Total

|        |        |        |        |        |         |         |         |
|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 19.189 | 18.750 | 17.723 | 16.073 | 13.623 | 113.646 | 199.004 | 200.887 |
| 28.518 | 34.518 | 45.419 | 56.530 | 60.577 | 303.881 | 529.443 | 566.519 |

## Endeudamiento consolidado

En 2018, el endeudamiento bruto en reales retrocedió el 10%, principalmente en consecuencia de la amortización de las deudas, el endeudamiento neto redujó el 4% y el plazo promedio de vencimiento de la deuda quedó en 9,14 años (8,62 años al 31 de diciembre de 2017). La tasa promedio de las financiaciones atingió el 6,1%, la misma en relación a 2017. El índice deuda neta sobre EBITDA ajustado\* redujo del 3,67 en el 2017, para el 2,34 en 2018, debido, principalmente, a los ingresos de desinversiones y el flujo de caja libre positivo.

Los endeudamientos de corto y largo plazo incluyen Arrendamientos Mercantiles Financieros en la suma de R\$ 89 millones y de R\$ 626 millones, respectivamente (R\$ 84 millones y R\$ 675 millones en el 31 de diciembre del 2017).

**Tabla 08 - Endeudamiento consolidado en reales**

|   | R\$ millones   |                |             |
|---|----------------|----------------|-------------|
|   | 31.12.2018     | 31.12.2017     | Δ%          |
| Endeudamiento corto plazo   | 14.296         | 23.244         | (38)        |
| Endeudamiento largo plazo   | 312.580        | 338.239        | (8)         |
| <b>Total</b>  | <b>326.876</b> | <b>361.483</b> | <b>(10)</b> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo   | 53.854         | 74.494         | (28)        |
| Títulos públicos federales y time deposits (vencimiento superior a 3 meses) | 4.198          | 6.237          | (33)        |
| <b>Disponibilidades ajustadas*</b>  | <b>58.052</b>  | <b>80.731</b>  | <b>(28)</b> |
| Endeudamiento neto*   | 268.824        | 280.752        | (4)         |
| Endeudamiento neto/(endeudamiento neto + patrimonio neto) - Apalancamiento  | 49%            | 51%            | (2)         |
| Pasivo total neto*  | 802.421        | 750.784        | 7           |
| (Capital de terceros neto / pasivo total neto)                              | 65%            | 64%            | 1           |
| Índice de endeudamiento neto/EBITDA ajustado*                               | 2,34           | 3,67           | (36)        |
| Índice de cobertura de interés (% a.a.)                                     | 6,1            | 6,1            | -           |
| Índice de endeudamiento neto/FCO*   | 2,85           | 3,32           | (14)        |

**Tabla 09 - Endeudamiento consolidado en dólares**

|   | U.S.\$ millones |                |             |
|---|-----------------|----------------|-------------|
|   | 31.12.2018      | 31.12.2017     | Δ%          |
| Endeudamiento corto plazo               | 3.690           | 7.026          | (47)        |
| Endeudamiento largo plazo               | 80.670          | 102.249        | (21)        |
| <b>Total</b>                            | <b>84.360</b>   | <b>109.275</b> | <b>(23)</b> |
| Endeudamiento neto*                     | 69.378          | 84.871         | (18)        |
| Plazo promedio del endeudamiento (años) | 9,14            | 8,62           | 0,52        |

**Tabla 10 - Endeudamiento por tipo, moneda y vencimiento**

|   | R\$ millones   |                |             |
|---|----------------|----------------|-------------|
|   | 31.12.2018     | 31.12.2017     | Δ%          |
| <b>Informaciones resumidas sobre financiaciones</b> |                |                |             |
| <b>Por tipo</b>                                     |                |                |             |
| Referenciado al tipo variable                       | 162.348        | 176.943        | (8)         |
| Indexado a tipo fijo                                | 163.813        | 183.781        | (11)        |
| <b>Total</b>  | <b>326.161</b> | <b>360.724</b> | <b>(10)</b> |
| <b>Por moneda</b>                                   |                |                |             |
| Reales  | 62.025         | 71.129         | (13)        |
| Dólares Estadunidenses                              | 241.886        | 263.614        | (8)         |
| Euro  | 13.631         | 17.773         | (23)        |
| Otras monedas                                       | 8.619          | 8.208          | 5           |
| <b>Total</b>  | <b>326.161</b> | <b>360.724</b> | <b>(10)</b> |
| <b>Por vencimiento</b>                              |                |                |             |
| Hasta 1 año   | 14.207         | 23.160         | (39)        |
| De 1 a 2 años                                       | 15.193         | 21.423         | (29)        |
| De 2 a 3 años                                       | 27.170         | 31.896         | (15)        |
| De 3 a 4 años                                       | 39.978         | 42.168         | (5)         |
| De 4 a 5 años                                       | 46.305         | 59.594         | (22)        |
| 5 años y adelante                                   | 183.308        | 182.483        | -           |
| <b>Total</b>  | <b>326.161</b> | <b>360.724</b> | <b>(10)</b> |

El IASB emitió el IFRS 16 - Leases (IFRS 16), que entró en vigor a partir de ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019 y contiene principios para identificación, reconocimiento, medición y divulgación de arrendamientos mercantiles.

Con la adopción del IFRS16, la compañía deja de reconocer costos y gastos operativos provenientes de contratos de arrendamiento mercantiles operativos y pasa a reconocer en su demostración de resultado: (i) los efectos de la depreciación de los derechos de uso de los activos arrendados; y (ii) el gasto financiero y la variación de los tipos de cambio calculados sobre la base de los pasivos financieros de los contratos de arrendamiento. Con ello, se espera un aumento de aproximadamente el R\$110 mil millones en el Inmovilizado e en los endeudamientos y 0,5x en el índice de Deuda neta / EBITDA ajustado.

\* Véase las definiciones de Disponibilidades Ajustadas, Endeudamiento neto, Pasivo Total Neto, FCO y Apalancamiento en el Glosario y reconciliación en las secciones de Reconciliación del EBITDA Ajustado y FCO.

## INFORMACIONES ADICIONALES

### 1. Reconciliación del EBITDA Ajustado y Flujo de Caja Operativo

El EBITDA es un indicador calculado como siendo la ganancia neta del periodo más los tributos a las ganancias, resultado financiero neto, depreciación y amortización. La compañía divulga el EBITDA según el permitido en la Instrucción CVM n° 527 de octubre del 2012.

Para reflejar la visión de los administradores cuanto a la formación del resultado de las actividades corrientes de la compañía, el EBITDA también é presentado ajustado (EBITDA Ajustado) por: resultado de la participación en inversiones, *impairment*, resultados con desinversiones y baja de activos y efectos de los ajustes por diferencia de conversión (CTA) reclasificados para resultado.

En el cálculo del EBITDA ajustado la Compañía agregó para los períodos de 2018, las ganancias y pérdidas por diferencia de conversión resultantes de las provisiones para procesos judiciales en moneda extranjera. Las provisiones de los procesos judiciales en monedas extranjeras consisten principalmente en la parte de Petrobras del acuerdo de la *Class Action*, finalizado en diciembre de 2017. Las ganancias o pérdidas por diferencia de conversión sobre las provisiones de los procesos judiciales se presentan en Otros Ingresos y Gastos para fines contables, pero la Administración no los considera como parte de las actividades corrientes de la Compañía, así como son similares a los efectos de diferencia de conversión presentados en el Resultado Financiero neto. No se realizaron ajustes en los periodos comparativos presentados, pues los valores no fueron significativos.

El EBITDA ajustado, cuando reflejando el sumatorio de los últimos 12 meses (*Last Twelve Months*), también representa una mensuración alternativa de la generación operativa de caja de la compañía. Esta medida se utiliza para el cálculo de la métrica Deuda Neta sobre EBITDA ajustado, establecida en el Plano de Negocios y Gestión (PNG 2019-2023), ayudando la valuación de lo apalancamiento y liquidez de la compañía.

El EBITDA y el EBITDA ajustado no están previstos en el normativo internacional de contabilidad – IFRS y no deben servir como base de comparación con los divulgados por otras compañías, así como no deben ser considerados como un sustituto a cualquier otra medida calculada de acuerdo con el IFRS. Estas medidas deben ser consideradas en conjunto con otras medidas e indicadores de performance para una mejor comprensión sobre el desempeño y condiciones financieras de la compañía.

**Tabla 11 – Reconciliación del EBITDA Ajustado**

|   | R\$ millones |         |                    |         |         |                    |         |
|---|--------------|---------|--------------------|---------|---------|--------------------|---------|
|   | Ejercicio    |         |                    | 4T-2018 | 3T-2018 | 4T18 X<br>3T18 (%) | 4T-2017 |
|   | 2018         | 2017    | 2018 x<br>2017 (%) |         |         |                    |         |
| Ganancia (pérdida) neta   | 26.698       | 377     | 6.982              | 2.978   | 6.904   | (57)               | (5.372) |
| Resultado financiero neto   | 21.100       | 31.599  | (33)               | 5.366   | 5.841   | (8)                | 7.598   |
| Impuestos a las ganancias   | 17.078       | 5.797   | 195                | 3.236   | 5.249   | (38)               | (3.156) |
| Depreciación, agotamiento y amortización  | 43.646       | 42.478  | 3                  | 10.926  | 10.700  | 2                  | 10.445  |
| <b>EBITDA</b>   | 108.522      | 80.251  | 35                 | 22.506  | 28.694  | (22)               | 9.515   |
| Resultado de participaciones en inversiones                                       | (1.919)      | (2.149) | 11                 | (123)   | (975)   | 87                 | (484)   |
| Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment             | 7.689        | 3.862   | 99                 | 6.307   | 1.501   | 320                | 3.511   |
| Realización de diferencias de conversión (CTA)                                    | -            | 116     | (100)              | -       | -       | -                  | -       |
| Resultado con enajenación/baja de activos   | (1.086)      | (5.523) | 80                 | 787     | 250     | 215                | 444     |
| Efecto de variación cambiaria sobre contingencias relevantes en moneda extranjera | 1.646        | -       | -                  | (317)   | 386     | (182)              | -       |
| <b>EBITDA ajustado</b>  | 114.852      | 76.557  | 50                 | 29.160  | 29.856  | (2)                | 12.986  |
| Impuestos a las Ganancias y Contribución Social                                   | (17.078)     | (5.797) | (195)              | (3.236) | (5.249) | 38                 | 3.156   |
| Pérdidas com cuentas incobrables  | 324          | 2.271   | (86)               | (3.121) | 1.962   | (259)              | 238     |
| Variación de cuentas por receber  | (4.631)      | (3.140) | (47)               | 5.013   | (4.610) | 209                | (664)   |
| Variación de Inventarios  | (7.206)      | (1.130) | (538)              | 2.461   | (3.141) | 178                | (2.107) |
| Variación proveedores   | 3.343        | (160)   | 2.189              | (2.634) | 4.931   | (153)              | 66      |
| Variación de impuestos a la ganancia y contribución social diferidos              | 2.787        | 1.452   | 92                 | 1.227   | 398     | 208                | (3.249) |
| Variación de impuestos, tasas y contribuciones                                    | (1.389)      | 9.295   | (115)              | (3.969) | 5       | (79.480)           | 1.821   |
| Variación en otros activos y pasivos  | 4.844        | 7.119   | (32)               | 1.207   | (2.227) | 154                | 7.320   |
| <b>Recursos generados por las actividades operativas (FCO)</b>                    | 95.846       | 86.467  | 11                 | 26.108  | 21.925  | 19                 | 19.567  |
| Margen del EBITDA ajustado (%)  | 33           | 27      | 6                  | 31      | 30      | 1                  | 17      |

## 2. Hedge Flujo de Efectivo sobre Exportaciones

Tabla 12 – Hedge Flujo de Efectivo sobre Exportaciones

|   | R\$ millones    |                 |                    |                |                |                    |                |
|---|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
|   | Ejercicio       |                 |                    | 4T-2018        | 3T-2018        | 4T18 X<br>3T18 (%) | 4T-2017        |
|   | 2018            | 2017            | 2018 x<br>2017 (%) |                |                |                    |                |
| <b>Variación Monetaria y Cambiaria Total</b>                  | (32.200)        | (3.330)         | (867)              | 6.695          | (8.320)        | 180                | (7.514)        |
| Variación Cambiaria Diferida registrada en el Patrimonio Neto | 32.472          | 2.073           | 1.466              | (7.359)        | 8.143          | (190)              | 7.564          |
| Reclasificación del Patrimonio Neto para el Resultado         | (12.121)        | (10.067)        | (20)               | (3.448)        | (3.166)        | (9)                | (2.692)        |
| <b>Variación Monetaria y Cambiaria, Netas</b>                 | <b>(11.849)</b> | <b>(11.324)</b> | <b>(5)</b>         | <b>(4.112)</b> | <b>(3.343)</b> | <b>(23)</b>        | <b>(2.642)</b> |

La reclasificación de gastos de diferencia de cambio del patrimonio neto para el resultado en el acumulado en el año del 2018 totalizó R\$ 12.121 millones, representando un aumento del 20% con relación al mismo periodo del 2017, debido, principalmente, al comportamiento de la tasa de cambio R\$/US\$.

Alteraciones de expectativas de realización de precios y volúmenes de exportación en futuras revisiones de los planes de negocios pueden venir a determinar necesidad de reclasificaciones adicionales de diferencias de cambio del patrimonio neto para resultado. Un análisis de sensibilidad con un precio promedio del petróleo *Brent* menor en US\$ 10/barril, en comparación al que se consideró en la última revisión del PNG 2019-2023, no indicaría la necesidad de reclasificación de diferencia de cambiaria en el patrimonio neto para el resultado.

La expectativa anual de realización del saldo de las diferencias de cambios en el patrimonio neto en el 31.12. 2018, es demostrada a continuación:

Tabla 13 – Expectativa de Realización de Exportaciones

|                            | Consolidado |          |         |          |         |         |      |             |          |
|----------------------------|-------------|----------|---------|----------|---------|---------|------|-------------|----------|
|                            | 2019        | 2020     | 2021    | 2022     | 2023    | 2024    | 2025 | 2026 a 2028 | Total    |
| Expectativa de realización | (11.691)    | (10.225) | (9.700) | (10.589) | (6.365) | (3.387) | 380  | 1.163       | (50.414) |

### 3. Activos y pasivos sujetos a la variación cambiaria

La Compañía tiene activos y pasivos sujetos a variaciones de monedas extranjeras, cuyas principales exposiciones brutas son el real con relación al dólar estadounidense y el dólar estadounidense en relación al euro. A partir de mediados de mayo del 2013 la compañía extendió la contabilidad de *hedge* para protección de exportaciones futuras altamente probables.

La Compañía designa las relaciones de *hedge* entre las exportaciones y las obligaciones en dólares estadounidenses para que los efectos de la protección cambiaria natural existentes entre esas operaciones sean reconocidas de forma simultánea en los estados financieros. Con la extensión de la contabilidad de *hedge*, las ganancias o pérdidas provocadas por diferencias de cambio se acumulan en el patrimonio neto y solamente afectan el resultado en la medida en que se realizan las exportaciones.

Petrobras, a través de su controlada indirecta Petrobras Global Trading B.V., contrató operaciones de derivados con el objetivo de protección de la exposición en libras esterlinas y en euros frente al dólar, debido a la emisión de *bonds*. La compañía no tiene intención de liquidar tales contratos antes del plazo de vencimiento.

Los saldo de activos y pasivos en moneda extranjera de empresas controladas en el exterior no son inseridos en la exposición abajo, cuando realizadas en monedas equivalentes a sus respectivas monedas funcionales.

En el 31.12.2018, la exposición cambiaria neta de la Compañía es pasiva, siendo la principal la del dólar estadounidense con relación al real.

**Tabla 14 – Activos y Pasivos sujetos a la variación cambiaria**

| ITENS                      | R\$ millones |                 |
|----------------------------|--------------|-----------------|
|                            | 31.12.2018   | 31.12.2017      |
| Activo                     | 50.557       | 44.013          |
| Pasivo                     | (325.515)    | (261.358)       |
| Contabilización de Hedge   | 256.390      | 193.189         |
| Cross Currency Swap        | 6.450        | 5.813           |
| Non Delivery Forward (NDF) | 15.396       | -               |
| <b>Total</b>               | <b>3.278</b> | <b>(18.343)</b> |

**Tabla 15 – Segregación de Activos y Pasivos por moneda**

| POR MONEDA    | R\$ millones |                 |
|---------------|--------------|-----------------|
|               | 31.12.2018   | 31.12.2017      |
| Real/ Dólar   | 587          | (4.208)         |
| Real/ Euro    | (45)         | (76)            |
| Real/ Libra   | (74)         | (69)            |
| Dólar/ Yen    | -            | (316)           |
| Dólar/ Euro   | 846          | (14.172)        |
| Dólar/ Libra* | 1.964        | 498             |
| <b>Total</b>  | <b>3.278</b> | <b>(18.343)</b> |

**Tabla 16 – Variación Monetaria y Cambiaria**

| Variación Monetaria y Cambiaria   | R\$ millones    |                 |                    |                |                |                    |                |
|---|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
|   | Ejercicio       |                 |                    | 4T-2018        | 3T-2018        | 4T18 X<br>3T18 (%) | 4T-2017        |
|   | 2018            | 2017            | 2018 x<br>2017 (%) |                |                |                    |                |
| Variación Cambiaria Dólar x Euro  | (57)            | (2.295)         | 98                 | (94)           | (88)           | (7)                | (216)          |
| Variación Cambiaria Real x Dólar  | 380             | (288)           | 232                | (295)          | (202)          | (46)               | (202)          |
| Variación Cambiaria Dólar x Libra   | (587)           | (123)           | (377)              | (421)          | (41)           | (927)              | 117            |
| Reclasificación de la contabilización del hedge del Patrimonio Neto para el Resultado | (12.121)        | (10.067)        | (20)               | (3.448)        | (3.166)        | (9)                | (2.692)        |
| Variación Cambiaria Real x Euro   | (3)             | (32)            | 91                 | 3              | (1)            | 400                | (12)           |
| Otros   | 539             | 1.481           | (64)               | 143            | 155            | (8)                | 363            |
| <b>Variación Monetaria y Cambiaria, Netas</b>   | <b>(11.849)</b> | <b>(11.324)</b> | <b>(5)</b>         | <b>(4.112)</b> | <b>(3.343)</b> | <b>(23)</b>        | <b>(2.642)</b> |



#### 4. Ítems especiales

Tabla 17 – Ítems especiales

| Período Ene - Dic |                 | R\$ millones  |                |                |                 |
|-------------------|-----------------|---|----------------|----------------|-----------------|
| 2018              | 2017            | Ítem del Resultado  | 4T-2018        | 3T-2018        | 4T-2017         |
| 1.086             | 5.523           | Ganancia/(Pérdidas) con enajenación y baja de activos                             | (787)          | (250)          | (444)           |
| 5.259             | -               | Renegociación con Eletrobras  | 2.426          | 461            | -               |
| (1.646)           | -               | Efecto de variación cambiaria sobre contingencias relevantes en moneda extranjera | 317            | (386)          | -               |
| (7.583)           | (3.925)         | Impairment de activos e inversiones   | (6.432)        | (1.290)        | (3.522)         |
| -                 | (116)           | Ajustes por Diferencia de Conversión - CTA  | -              | -              | -               |
| (763)             | (681)           | Pérdidas con cuentas a cobrar del sector eléctrico                                | 2.502          | (1.890)        | (374)           |
| (7.415)           | (553)           | (Pérdidas)/Ganancias con contingencias judiciales                                 | (4.990)        | (2.164)        | 412             |
| (1.120)           | (376)           | Programas de Amnistías Provinciales   | (649)          | (346)          | (199)           |
| (84)              | 757             | PIDV  | (74)           | 2              | 1               |
| (1.156)           | -               | Plan de carreras y remuneración   | (16)           | (1.140)        | -               |
| 286               | -               | Ingresos con multa contractual por no concretización de la venta de Liquigas      | -              | -              | -               |
| 1.801             | 814             | Resarcimiento de valores - Operación Lava Jato                                    | 65             | 1.735          | 660             |
| -                 | (894)           | Buque de perforación Vitória 10.000   | -              | -              | -               |
| -                 | (11.198)        | Provisión para acuerdo de Acción Colectiva Consolidada (Class Action)             | -              | -              | (11.198)        |
| (1.064)           | -               | Equalización de gastos - AIP  | (1.064)        | -              | -               |
| 2.365             | 1.093           | Resultado relacionado con el desmantelamiento de áreas                            | 2.366          | (1)            | 1.093           |
| -                 | (10.433)        | Programa de Regularización de Debitos Federales                                   | -              | -              | (1.015)         |
| <b>(10.034)</b>   | <b>(19.989)</b> | <b>Total</b>  | <b>(6.336)</b> | <b>(5.269)</b> | <b>(14.586)</b> |

**Detalle del efecto del impairment de activos e inversiones en los diversos ítems del resultado:**

|                |                |   |                |                |                |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| (7.689)        | (3.862)        | Pérdida por deterioro del valor de los activos - Impairment | (6.307)        | (1.501)        | (3.511)        |
| 106            | (63)           | Resultado de participaciones en inversiones                 | (125)          | 211            | (11)           |
| <b>(7.583)</b> | <b>(3.925)</b> | <b>Impairment de activos e inversiones</b>                  | <b>(6.432)</b> | <b>(1.290)</b> | <b>(3.522)</b> |

En el 4T-2018 el efecto negativo de los ítems especiales en el EBITDA ajustado fue de R\$ 1.860 millones, con destaque para: (a) pérdidas con contingencias (R\$ 4.990 millones); (b) gastos con programas de amnistías provinciales (R\$ 649 millones); (c) reversión de pérdidas de crédito esperadas en el sector eléctrico (R\$ 2.502 millones), (d) resultado positivo con desmantelamiento de áreas (R\$ 2.366 millones). Si se excluye, el EBITDA ajustado sería de R\$ 31.020 millones.

En el 4T-2018 el efecto negativo de los ítems especiales en el beneficio neto totalizó R\$ 6.336 millones, con destaque para: (a) ganancias con acuerdos firmados con el sector eléctrico (R\$ 3.191 millones); (b) *impairment* (R\$ 6.432 millones); (c) reversión de pérdidas de crédito esperadas en el sector eléctrico (R\$ 2.502 millones); (d) pérdidas con contingencias (R\$ 4.990 millones); y (e) resultado positivo con desmantelamiento de áreas (R\$ 2.366 millones). Si se excluye, el beneficio neto sería de R\$ 8.035 millones.

De acuerdo con el juicio de la Administración, estos ítems especiales presentados, aunque estén relacionados con los negocios de la Compañía, fueron destacados como información complementaria para mejor entendimiento y evaluación del resultado. Dichos ítems no ocurren necesariamente en todos los períodos y se divulgan cuando son relevantes.

## 5. Impairment de activos

| Activo o UGC, por naturaleza (*)   | Consolidado         |                        |                                 | Segmento                             |
|--|---------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
|  | Valor contable neto | Valor recuperable (**) | Pérdida por desvaloración (***) |                                      |
|  | 2018                |                        |                                 |                                      |
| <b>Inversiones, Inmovilizado e Intangible</b>  |                     |                        |                                 |                                      |
| Campos de producción de petróleo y gas en Brasil (diversas UGCs)   | 27.199              | 38.450                 | 1.994                           | Explotación y Producción, Brasil     |
| Conjunto de buques de Transpetro   | 6.667               | 5.037                  | 1.630                           | RTC, Brasil                          |
| Equipos e instalaciones vinculados a la actividad de producción de petróleo y gas y perforación de pozos | 772                 | 23                     | 749                             | Explotación y Producción, Brasil     |
| UFN III  | 1.210               | 774                    | 436                             | RTC, Brasil                          |
| Campos de producción de petróleo y gas en el exterior (diversas UGCs)                                    | 8.751               | 6.021                  | 2.775                           | Explotación y Producción, Extranjero |
| GASFOR II  | 225                 | -                      | 225                             | Gás y Energía, Brasil                |
| Comperj  | 180                 | -                      | 180                             | RTC, Brasil                          |
| 2º tren de refinería Abreu y Lima - RNEST  | 4.315               | 4.232                  | 83                              | RTC, Brasil                          |
| Otros  | 2.579               | 2.929                  | 54                              | Diversos                             |
|  |                     |                        | <b>8.126</b>                    |                                      |
| <b>Activos mantenidos para la venta</b>  |                     |                        |                                 |                                      |
| Campos de producción de óleo y gas - Polo <i>Riacho da Forquilha</i>                                     | 375                 | 1.749                  | (128)                           | Explotación y Producción, Brasil     |
| Otros  | 94                  | 417                    | (309)                           | Diversos                             |
| <b>Total</b>   |                     |                        | <b>7.689</b>                    |                                      |

La evaluación de recuperabilidad de los activos inmovilizados e intangibles, probados individualmente o agrupados en unidades generadoras de efectivo - UGC, resultó en el reconocimiento de pérdidas netas de R\$ 7.689 millones, principalmente, en los campos de producción de petróleo y gas en Brasil y en el exterior y en el conjunto de buques de Transpetro.

En el exterior, la celebración del contrato de Petrobras America Inc. y la empresa Murphy Exploration & Production Company - USA resultó en una pérdida por deterioro de R\$ 2.730 millones debido principalmente a la actualización de las premisas operacionales y tasas de descuento, asociadas a la reducción de la participación en los campos con la formación de la *joint venture*.

En Brasil, la revisión de las estimaciones de gastos futuros con abandono de equipos en campos de producción y el aumento de la tasa de cambio resultaron en el reconocimiento de pérdidas netas por valor de R\$ 1.994 millones.

En Transpetro, los menores valores de fletes proyectados en el PNG 2019-2023 resultaron en el reconocimiento de pérdidas por el monto de R\$ 1.630 millones para un conjunto de buques.

## 6. Resultado de las operaciones del 2018 x 2017:

Ingresos de ventas de R\$ 349.836 millones, R\$ 66.141 millones superior al 2017 (R\$ 283.695 millones), debido a:

- aumento de los ingresos en el mercado de Brasil (R\$ 42.982 millones), reflejando:
  - ✓ mayor precio medio de derivados (R\$ 46.820 millones), con destaque para el diésel (R\$ 21.108 millones) y la gasolina (R\$ 10.202 millones), reflejando las revisiones de los precios, y demás derivados (R\$ 15.510 millones) acompañando el aumento de las cotizaciones internacionales y la depreciación del real frente al dólar estadounidense;
  - ✓ mayores ingresos con gas natural (R\$ 4.049 millones), reflejando los precios más elevados de los *commodities*;
  - ✓ menor volumen de ventas de derivados en el mercado de Brasil (R\$ 1.934 millones), con destaque para:
    - gasolina (R\$ 6.354 millones), reflejando la pérdida de participación para el etanol;
    - nafta (R\$ 2.337 millones), debido a reducción de ventas para Braskem; y
    - en parte compensado por el crecimiento de las ventas del diésel (R\$ 7.409 millones), debido al menor volumen importado por otros *players*.
- aumento de los ingresos con exportaciones (R\$ 16.262 millones), básicamente de petróleo y derivados, debido a los mayores precios, acompañando la elevación de las cotizaciones internacionales y la depreciación del real frente al dólar estadounidense, y al mayor volumen de exportación de gasolina debido a pérdida de participación para el etanol en el mercado de Brasil, compensados en parte por la reducción del volumen de petróleo exportado debido a la menor producción; y
- aumento de ingresos con ventas en el extranjero (R\$ 6.897 millones), reflejando la elevación de las cotizaciones internacionales.

Costo de los productos vendidos de R\$ 225.293 millones, R\$ 33.193 millones superior al 2017 (R\$ 192.100 millones), reflejando:

- mayores gastos con participaciones gubernamentales y con importaciones de petróleo, derivados y gas natural, en función de los mayores costos de los *commodities* y devaluación del real frente al dólar estadounidense;
- aumento de los costos asociados a las actividades en el extranjero, reflejando la elevación de las cotizaciones internacionales; y
- elevación de la participación del óleo importado en la carga procesada y de GNL en el *mix* de las ventas, debido a menor producción.

Gastos de ventas de R\$ 16.861 millones, R\$ 2.351 millones superior, debido al aumento de los gastos logísticos en función del pago de tarifas para utilización de los gasoductos después de la venta de NTS en abril/2017 (R\$ 1.076 millones), de las mayores pérdidas de crédito esperadas referentes al sector eléctrico (R\$ 82 millones) y de los mayores gastos con terminales de regasificación de GNL y cabotaje, en virtud de la devaluación del real frente al dólar estadounidense.

Gastos generales y administrativos de R\$ 8.932 millones, R\$ 382 millones inferior, reflejando los menores gastos con consultorías, TI y servicios administrativos prestados por terceros, siguiendo la disciplina financiera de control de gastos.

Costos exploratorios para extracción de petróleo y gas natural de R\$ 1.904 millones, R\$ 659 millones inferior, resultante de menores gastos con proyectos sin viabilidad económica (R\$ 576 millones) y por la reducción de provisiones referentes a penalidades contractuales de contenido local, (R\$ 162 millones).

Gastos tributarios de R\$ 2.790 millones, R\$ 3.131 millones inferiores, en consecuencia, principalmente, de los efectos de la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el 2017 (R\$ 2.841 millones).

Pérdida por *impairment* de activos de R\$ 7.689 millones, R\$ 3.827 millones superior, en función, principalmente, de las mayores pérdidas en los campos de producción de petróleo y gas en Brasil, reflejando la revisión de estimaciones de gastos futuros con desmantelamiento de áreas y el aumento del tipo de cambio, y de la venta de activos de E&P de la PAI en el Golfo de México, según lo detallado en la nota explicativa 14 de los estados financieros.

Otros gastos operativos de R\$ 21.061 millones, R\$ 3.091 millones superiores al 2017, con destaque para:

- menores ganancias netas con enajenación y baja de activos en el monto de R\$ 4.437 millones, debido, principalmente por:
  - ✓ ganancia en la venta de la participación en la *Nova Transportadora do Sudeste* (NTS) en el 2017 (R\$ 7.040 millones);
  - ✓ gastos con ajuste del precio final de venta del 25% de la participación en el campo de *Roncador* (R\$ 801 millones); y
  - ✓ compensados, en parte, por ganancia en la venta de las áreas de *Lapa, Iara y Carcará* (R\$ 3.223 millones) en el 1T-2018.
- pérdidas con variación negativa en el valor de mercado de las opciones de venta contratadas para proteger el precio de parte de la producción de óleo (R\$ 1.466 millones), considerando su naturaleza de seguro y protección frente a las variaciones de la *commodity*, véase nota explicativa 34.1 de los Estados Financieros;
- gastos con adhesión al Plan de Carreras y Remuneración (PCR) de Petrobras (R\$ 1.156 millones), véase nota explicativa 22.3. de los Estados Financieros;
- gastos en función de los Acuerdos de Individualización de la Producción (AIPs), que prevean las equalizaciones de gastos y volúmenes de producción referentes a los campos de *Sapinhoá, Lula, Tartaruga Verde, Berbigão y Sururu* (R\$ 1.064 millones), véase la nota explicativa 12.3 de los Estados Financieros.
- menor provisión para pérdidas y contingencias con procesos judiciales (R\$ 3.058 millones), debido a:
  - ✓ acuerdo para cierre de la *Class Action* en 2017 (R\$ 11.198 millones);
  - ✓ reversión de provisión referente al acuerdo extrajudicial de la BR Distribuidora para la aprobación de cierre de débitos fiscales con la Provincia de Mato Grosso (R\$ 1.372 millones);
  - ✓ reversión de provisión debido a la adhesión al programa de amnistía con la Provincia de Río de Janeiro en el 4T-2018 (R\$ 1.215 millones);
  - ✓ acuerdos para cerrar las investigaciones con autoridades estadounidenses en el 3T-2018 (R\$ 3.536 millones);
  - ✓ provisión relativa a acuerdo con la ANP sobre la unitización de los campos del *Parque das Baleias* (R\$ 3.545 millones);

- ✓ provisión en virtud de arbitrajes en los EE.UU. sobre contrato de prestación de servicio de perforación vinculado al buquesonda *Titanium Explorer (Vantage)* (R\$ 2.660 millones); y
- ✓ gastos por diferencia de conversión negativa sobre la exposición pasiva en dólar estadounidense de la *Class Action*, reflejando la devaluación del real frente al dólar (R\$ 1.646 millones).
- mayor resultado positivo relacionado con el desmantelamiento de áreas (R\$ 1.272 millones); y
- mayor resarcimiento de recursos recuperados por la *Operação Lava Jato* (R\$ 987 millones);

Resultado financiero neto negativo de R\$ 21.100 millones, R\$ 10.499 millones inferior al 2017, debido a:

- disminución de R\$ 11.024 millones en los gastos financieros netos, con destaque para:
  - ✓ reconocimiento de ganancia decurrente de acuerdos firmados en el 2018 por renegociación de deudas del *Sistema Eletrobras* (R\$ 5.259 millones), véase nota explicativa 8.4 de los Estados Financieros;
  - ✓ encargos decurrentes de la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el 2017 (R\$ 2.693 millones);
  - ✓ reducción de gastos con interés debido a los pre-pagos de deuda (R\$ 1.067 millones); y
  - ✓ ingresos financieros derivados de la actualización de los intereses sobre cuenta por recibir de petróleo y del alcohol, en virtud de la decisión favorable, en tránsito en juzgado, contra la Unión Federal (R\$ 344 millones), véase la nota explicativa 19.7.2 de los Estados Financieros.
- variación monetaria y diferencia de conversión negativa mayor en R\$ 525 millones, ocasionada por:
  - ✓ diferencia cambiaria negativa de R\$ 587 millones debido a la apreciación del 5,3% del dólar estadounidense sobre la exposición activa promedia en libra, comparada a diferencia cambiaria negativa de R\$ 123 millones debido a la depreciación del 9,1% sobre la exposición pasiva promedia en libra en el 2017 (R\$ 464 millones);

Resultado positivo de participación en inversiones de R\$ 1.919 millones, R\$ 230 millones inferior, reflejando el menor resultado en participaciones en el sector petroquímico, básicamente en Braskem.

Gastos con Impuestos a las ganancias y contribución social de R\$ 17.078 millones, R\$ 11.281 millones superior, debido, principalmente, al mayor resultado antes de los impuestos y la no deducibilidad fiscal de los acuerdos para cerrar las investigaciones con autoridades estadounidenses, compensados, en parte, por la ventaja fiscal en virtud de la distribución de Intereses sobre capital propio (JCP) y los efectos de la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el 2017, véase la nota explicativa 21.5 de los Estados Financieros.

## 7. Resultado de las operaciones del 4T-2018 x 3T-2018:

Ingresos de ventas de R\$ 92.720 millones, R\$ 5.540 millones inferior al 3T-2018 (R\$ 98.260 millones), reflejando:

- Reducción de los ingresos en el mercado de Brasil (R\$ 6.750 millones), principalmente por:
  - ✓ menores precios promedios de derivados (R\$ 2.791 millones), con destaque para las revisiones de los precios de la gasolina (R\$ 1.643 millones) y del diésel (R\$ 890 millones), influenciados por el comportamiento de las cotizaciones internacionales y la apreciación del real frente al dólar estadounidense;
  - ✓ menor volumen con las ventas de derivados (R\$ 2.424 millones), principalmente diésel (R\$ 2.606 millones) debido al consumo más elevado en las actividades agrícolas e industriales en el trimestre anterior y por la elevación de las importaciones por parte de otros *players*; y
  - ✓ reducción en los ingresos con ventas de energía eléctrica (R\$ 3.001 millones), debido al comportamiento del PLD y la menor generación termoeléctrica en función de las mejores condiciones hidrológicas.
- aumento de los ingresos con exportaciones (R\$ 2.082 millones), reflejando principalmente el mayor volumen de ventas de petróleo (R\$ 3.952 millones), debido a la mayor producción de petróleo, compensado parcialmente por la reducción de los precios de los *commodities* (R\$ 1.337 millones) y por el menor volumen de la exportación de derivados (R\$ 478 millones); y
- menores ingresos de ventas en el exterior (R\$ 872 millones), reflejando la reducción de las cotizaciones internacionales.

Costo de los productos vendidos de R\$ 61.217 millones, R\$ 2.399 millones inferior al 3T-2018 (R\$ 63.616 millones), con destaque para los siguientes factores:

- menor participación de GNL en el mix de las ventas, reflejando la mayor producción de gas y la menor demanda en el sector termoeléctrico;
- menores costos de energía eléctrica por influencia de la reducción del PLD sobre los costos de adquisición;
- realización de mayores costos con importaciones de petróleo y derivados y con participaciones gubernamentales, por el efecto del giro de inventarios formadas a costos más elevados en la segunda mitad del trimestre anterior; y
- mayor participación de derivados importados en el mix de las ventas, con destaque para la gasolina y la nafta.

Gastos de ventas de R\$ 2.086 millones, R\$ 3.813 millones inferiores, debido a las reversiones de pérdidas de crédito esperadas referentes al sector eléctrico en el 4T-2018 (R\$ 2.502 millones), debido, básicamente, a la recomposición de las garantías, comparada a constitución de pérdidas de crédito esperadas registradas en el trimestre anterior (R\$ 1.890 millones).

Gastos generales y administrativos de R\$ 2.371 millones, R\$ 158 millones superiores, reflejando la reducción de las recuperaciones de gastos corporativos con alianzas y el reajuste salarial conforme acuerdo colectivo de trabajo celebrado en el 4T-2018.

Gastos tributarios de R\$ 1.159 millones, R\$ 368 millones superior, en función de la adhesión a programas de amnistías provinciales en las Provincias de Río de Janeiro y de Bahía, compensado, en parte, por el acuerdo extrajudicial de la BR Distribuidora para la aprobación de la gestión de débitos fiscales con la Provincia de Mato Grosso en el 3T-2018.

Pérdida por *impairment* de activos de R\$ 6.307 millones, R\$ 4.806 superior, en función, principalmente, de las pérdidas en los campos de producción de petróleo y gas en Brasil, reflejando la revisión de estimaciones de gastos futuros con desmantelamiento de áreas y el aumento del tipo de cambio, y del empeoramiento en el escenario de precios futuros de los fletes del conjunto de los buques de Transpetro, tal como se detalla en la nota explicativa 14 de los estados financieros.

Otros gastos operativos de R\$ 7.023 millones, R\$ 841 millones inferiores, con destaque para:

- mayor provisión para pérdidas y contingencias con procesos judiciales (R\$ 1.763 millones), en función, principalmente:
  - provisión referente al acuerdo con ANP sobre la unitización de los campos del *Parque das Baleias* (R\$ 3.545 millones);
  - provisión en virtud de arbitrajes en los EE.UU. sobre contrato de prestación de servicio de perforación vinculado al buque-sonda *Titanium Explorer (Vantage)* en el 4T-2018 (R\$ 2.660 millones);
  - reversión de provisión referente al acuerdo extrajudicial de la BR Distribuidora para la aprobación de la gestión de débitos fiscales con la Provincia de Mato Grosso en el 3T-2018 (R\$ 1.372 millones);
  - acuerdos para cierre de las investigaciones con autoridades en los EE.UU. en el 3T-2018 (R\$ 3.536 millones);
  - reversión de provisión debido a la adhesión al programa de amnistía con la Provincia de Río de Janeiro en el 4T-2018 (R\$ 1.215 millones); y

- ingreso de divisas sobre la exposición pasiva en dólar estadounidense de la *Class Action* en el 4T-2018, en virtud de la valorización del real frente al dólar, comparado al gasto por diferencia de conversión registrado en el trimestre anterior (R\$ 703 millones).
- menor resarcimiento de recursos recuperados por la *Operação Lava Jato* (R\$ 1.670 millones);
- gasto en función de uniones (Acuerdos de Individualización de la Producción - AIPs), que prevean las equalizaciones de gastos y volúmenes de producción referentes a los campos de *Sapinhoá, Lula, Tartaruga Verde, Berbigão* y *Sururu* (R\$ 1.064 millones), véase la nota explicativa 12.3 de los Estados Financieros.
- mayor resultado positivo relacionado con el desmantelamiento de áreas (R\$ 2.367 millones);
- menor gasto con la adhesión al Plan de Carreras y Remuneración (PCR) de Petrobras (R\$ 1.124 millones), véase la nota explicativa 22.3 de los Estados Financieros;

Resultado financiero neto negativo de R\$ 5.366 millones, R\$ 475 millones inferior, debido a:

- Decrecimiento de R\$ 1.244 millones en los gastos financieros netos, con destaque para:
  - ✓ ganancia por de remensación a valor razonable por la mejora en la capacidad financiera de las empresas CERON, ELETROACRE y BOA VISTA debido a las privatizaciones en el 4T-2018, ex- subsidiarias de Eletrobras (R\$ 1.535 millones), véase nota explicativa 8.4 de los Estados Financieros;
  - ✓ reconocimiento de ganancia decurrente de renegociación de deudas del *Sistema Eletrobras* en el 4T-2018 (R\$ 571 millones); véase nota explicativa 8.4 de los Estados Financieros;
  - ✓ menor ingreso financiero resultante de la actualización de los intereses sobre cuentas por cobrar de la cuenta petróleo y alcohol, en virtud de la decisión favorable, en tránsito en juzgado, contra la Unión Federal (R\$ 326 millones); y
  - ✓ intereses debido a la adhesión al programa de amnistía con la Provincia de Río de Janeiro y Bahía en el 4T-2018 (R\$ 254 millones).
- variación monetaria y diferencias de conversión negativa, mayor en R\$ 769 millones, ocasionada por:
  - ✓ mayor apreciación del dólar estadounidense sobre la exposición activa promedia en libra, comparada al trimestre anterior (R\$ 380 millones); y
  - ✓ mayor reclasificación de diferencia de conversión negativa acumulada en el patrimonio neto para resultado por la realización de las exportaciones protegidas en el ámbito de la contabilidad de *hedge* (R\$ 282 millones);

Resultado de la participación en inversiones positivas de R\$ 123 millones, R\$ 852 millones inferior, en virtud, en gran parte, del menor resultado comprobado en el sector petroquímico, principalmente Braskem, y por la reversión de *impairment* en la inversión atada a *Petrobras Oil & Gas BV* (PO&G), véase la nota explicativa 11.3. de los Estados Financieros.

Gastos con impuesto a las ganancias y contribución social de R\$ 3.236 millones, R\$ 2.013 millones inferior, debido, principalmente, por el menor resultado antes de los impuestos y del mayor beneficio fiscal derivado de los mayores valores distribuidos de Intereses sobre Capital Propio (JCP), compensados, en parte, por la no deducibilidad fiscal de los acuerdos para cierre de las investigaciones con autoridades de los EE.UU. en el trimestre anterior.

Resultado negativo con accionistas no controladores de R\$ 876 millones, R\$ 616 millones superior, reflejando, básicamente, el efecto de la apreciación del real sobre el endeudamiento en dólar de las entidades estructuradas, comparada a la devaluación en el trimestre anterior, y al mayor resultado positivo apurado en la BR Distribuidora.



## ESTADOS CONTABLES

### Estado del Resultado - Consolidado

|   | R\$ millones |           |          |          |          |
|---|--------------|-----------|----------|----------|----------|
|   | Ejercicio    |           | 4T-2018  | 3T-2018  | 4T-2017  |
|   | 2018         | 2017      |          |          |          |
| <b>Ingresos de ventas</b>   | 349.836      | 283.695   | 92.720   | 98.260   | 76.512   |
| Costo de ventas   | (225.293)    | (192.100) | (61.217) | (63.616) | (51.309) |
| <b>Ganancia bruta</b>   | 124.543      | 91.595    | 31.503   | 34.644   | 25.203   |
| Gastos de ventas  | (16.861)     | (14.510)  | (2.086)  | (5.899)  | (3.994)  |
| Gastos generales administrativos  | (8.932)      | (9.314)   | (2.371)  | (2.213)  | (2.335)  |
| Gastos de exploración   | (1.904)      | (2.563)   | (466)    | (412)    | (993)    |
| Gastos con investigación y desarrollo   | (2.349)      | (1.831)   | (634)    | (627)    | (520)    |
| Otros gastos por impuestos  | (2.790)      | (5.921)   | (1.159)  | (791)    | (1.548)  |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment                 | (7.689)      | (3.862)   | (6.307)  | (1.501)  | (3.511)  |
| Otros ingresos y gastos, netos  | (21.061)     | (17.970)  | (7.023)  | (6.182)  | (13.716) |
|   | (61.586)     | (55.971)  | (20.046) | (17.625) | (26.617) |
| <b>Ganancia (pérdida) antes del resultado financiero, participaciones e impuestos</b> | 62.957       | 35.624    | 11.457   | 17.019   | (1.414)  |
| Ingresos financieros  | 11.647       | 3.337     | 3.696    | 2.254    | 612      |
| Gastos financieros  | (20.898)     | (23.612)  | (4.950)  | (4.752)  | (5.568)  |
| Diferencias de Conversión   | (11.849)     | (11.324)  | (4.112)  | (3.343)  | (2.642)  |
| <b>Resultado financiero neto</b>  | (21.100)     | (31.599)  | (5.366)  | (5.841)  | (7.598)  |
| Resultado de participaciones en inversiones   | 1.919        | 2.149     | 123      | 975      | 484      |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>                      | 43.776       | 6.174     | 6.214    | 12.153   | (8.528)  |
| Impuestos a las ganancias   | (17.078)     | (5.797)   | (3.236)  | (5.249)  | 3.156    |
| <b>Ganancia (pérdida) neta</b>  | 26.698       | 377       | 2.978    | 6.904    | (5.372)  |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible a:   |              |           |          |          |          |
| Accionistas de Petrobras  | 25.779       | (446)     | 2.102    | 6.644    | (5.477)  |
| Accionistas no controlantes   | 919          | 823       | 876      | 260      | 105      |
|   | 26.698       | 377       | 2.978    | 6.904    | (5.372)  |

## Balance General – Consolidado

| ACTIVOS  | R\$ millones |            |
|--|--------------|------------|
|  | 31.12.2018   | 31.12.2017 |
| <b>Activo corriente</b>  | 143.606      | 155.909    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                              | 53.854       | 74.494     |
| Inversiones Financieras  | 4.198        | 6.237      |
| Cuentas por cobrar, netas  | 22.264       | 16.446     |
| Inventarios  | 34.822       | 28.081     |
| Activos por impuestos corrientes                                 | 7.883        | 8.062      |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta               | 7.540        | 17.592     |
| Depósitos vinculados a class action                              | 7.287        | -          |
| Otros activos corrientes   | 5.758        | 4.997      |
| <b>Activo no corriente</b>                                       | 716.867      | 675.606    |
| Realizable a largo plazo   | 85.478       | 70.955     |
| Cuentas por cobrar, netas  | 21.281       | 17.120     |
| Inversiones Financieras  | 205          | 211        |
| Depósitos judiciales   | 26.003       | 18.465     |
| Impuestos diferidos  | 10.384       | 11.373     |
| Impuestos y contribuciones                                       | 13.717       | 10.171     |
| Adelanto a proveedores   | 2.575        | 3.413      |
| Otros activos no corrientes                                      | 11.313       | 10.202     |
| <b>Inversiones</b>   | 10.690       | 12.554     |
| <b>Propiedad, planta y equipo</b>                                | 609.829      | 584.357    |
| <b>Activos intangibles</b>                                       | 10.870       | 7.740      |
| <b>Total de activos</b>  | 860.473      | 831.515    |
| <b>PASIVOS</b>   | R\$ millones |            |
|  | 31.12.2018   | 31.12.2017 |
| <b>Pasivo corriente</b>  | 97.068       | 82.535     |
| Proveedores  | 24.516       | 19.077     |
| Financiaciones corrientes  | 14.296       | 23.244     |
| Pasivos por impuestos corrientes                                 | 14.595       | 16.036     |
| Dividendos propuestos  | 4.296        | -          |
| Sueldos y cargas sociales  | 6.426        | 4.331      |
| Planes de pensión y salud  | 3.137        | 2.791      |
| Provisión para procesos judiciales                               | 13.493       | 7.463      |
| Pasivos sobre activos clasificados como mantenidos para la venta | 3.808        | 1.295      |
| Acuerdo con las autoridades estadounidenses                      | 3.034        | -          |
| Otros pasivos corrientes   | 9.467        | 8.298      |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                       | 479.862      | 479.371    |
| Financiaciones a largo plazo                                     | 312.580      | 338.239    |
| Tajas y contribuciones   | 2.139        | 2.219      |
| Impuestos diferidos  | 2.536        | 3.956      |
| Planes de pensión y salud  | 85.012       | 69.421     |
| Provisión para procesos judiciales                               | 15.202       | 15.778     |
| Provisión para desmantelamiento de áreas                         | 58.637       | 46.785     |
| Otros pasivos no corrientes                                      | 3.756        | 2.973      |
| <b>Patrimonio neto</b>   | 283.543      | 269.609    |
| Capital social desembolsado                                      | 205.432      | 205.432    |
| Ganancias acumuladas y otras                                     | 71.793       | 58.553     |
| Participación de los accionistas no controlantes                 | 6.318        | 5.624      |
| <b>Total de pasivos y patrimonio neto</b>                        | 860.473      | 831.515    |

## Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

|   | R\$ millones |           |          |          |          |
|---|--------------|-----------|----------|----------|----------|
|   | Ejercicio    |           |          |          |          |
|   | 2018         | 2017      | 4T-2018  | 3T-2018  | 4T-2017  |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>   |              |           |          |          |          |
| <b>Beneficio neto (perjuicio) del ejercicio</b>   | 26.698       | 377       | 2.978    | 6.904    | (5.372)  |
| <b>Ajustes para:</b>  |              |           |          |          |          |
| Gastos actuariales - Planes de pensión y salud  | 7.770        | 8.705     | 1.942    | 1.946    | 2.177    |
| Resultado de participaciones en participadas  | (1.919)      | (2.149)   | (123)    | (975)    | (484)    |
| Depreciación, agotamiento y amortización  | 43.646       | 42.478    | 10.926   | 10.700   | 10.445   |
| Reducción por deterioro del valor de los activos (Impairment)   | 7.689        | 3.862     | 6.307    | 1.501    | 3.511    |
| Ajuste al valor de mercado de los inventarios   | 1.595        | 211       | 1.463    | 77       | (5)      |
| Pérdidas con cuentas incobrables  | 324          | 2.271     | (3.121)  | 1.962    | 238      |
| Baja de pozos secos   | 317          | 893       | 58       | 27       | 178      |
| Resultado en la venta y baja de activos   | (1.085)      | (4.825)   | 788      | 250      | 444      |
| Variaciones en los tipos de cambio, monetarias y cargas financieras no realizadas y otras operaciones | 26.219       | 30.653    | 4.516    | 6.873    | 7.159    |
| Impuestos sobre las ganancias diferidos, netos  | 2.787        | 1.452     | 1.227    | 398      | (3.249)  |
| Realización del ajustes por diferencias de cambio y otros resultados integrales                       | -            | 185       | -        | -        | -        |
| Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas                                      | 1            | 1.339     | (1.786)  | 596      | (482)    |
| Ganancia en la remensuración de inversión retenida con pérdida de control                             | -            | (698)     | -        | -        | -        |
| Provisión para acuerdo de la acción colectiva consolidada (Class Action)                              | -            | 11.198    | -        | -        | 11.198   |
| <b>Reducción (aumento) de activos</b>   |              |           |          |          |          |
| Cuentas por cobrar  | (4.631)      | (3.140)   | 5.013    | (4.610)  | (664)    |
| Inventarios   | (7.206)      | (1.130)   | 2.461    | (3.141)  | (2.107)  |
| Depósitos judiciales  | (7.418)      | (5.383)   | (1.814)  | (1.633)  | (3.543)  |
| Depósitos vinculados a Class Action   | (7.238)      | -         | 198      | (3.827)  | -        |
| Otros activos   | 1.604        | (723)     | (1.133)  | (1.473)  | (197)    |
| <b>Aumento (Reducción) de pasivos</b>   |              |           |          |          |          |
| Proveedores   | 3.343        | (160)     | (2.634)  | 4.931    | 66       |
| Impuestos por pagar   | 8.142        | 9.455     | (1.349)  | 3.202    | 2.238    |
| Impuesto sobre la renta y contribución social pagados   | (9.531)      | (2.544)   | (2.620)  | (3.197)  | (417)    |
| Planes de pensión y salud   | (3.864)      | (2.944)   | (1.218)  | (767)    | (971)    |
| Contingencias   | 5.143        | 981       | 4.548    | (1.599)  | (79)     |
| Salarios  | 2.036        | (2.865)   | (352)    | 759      | (953)    |
| Otros pasivos   | 1.424        | (1.032)   | (167)    | 3.021    | 436      |
| <b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>  | 95.846       | 86.467    | 26.108   | 21.925   | 19.567   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>   |              |           |          |          |          |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles   | (43.987)     | (43.614)  | (10.027) | (13.939) | (13.501) |
| Aumento de inversiones  | (161)        | (239)     | (54)     | (8)      | (102)    |
| Ingresos por la venta de activos (desinversiones)   | 20.218       | 9.907     | 3.335    | 3        | 449      |
| Desinversión (Inversiones) en activos financieros (*)   | 2.276        | (2.722)   | 133      | (90)     | 202      |
| Dividendos recibidos (**)   | 2.902        | 1.450     | 1.092    | 137      | 644      |
| <b>Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión</b>                                      | (18.752)     | (35.218)  | (5.521)  | (13.897) | (12.308) |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>  |              |           |          |          |          |
| Adquisición de participación de accionistas no controladores  | 430          | 69        | 311      | 142      | 263      |
| Financiaciones y préstamos, netos:  |              |           |          |          |          |
| Captaciones   | 38.023       | 86.467    | 7.397    | 3.395    | 14.385   |
| Amortizaciones de principal   | (120.524)    | (115.091) | (23.419) | (15.599) | (24.449) |
| Amortizaciones de intereses (***)   | (20.959)     | (22.295)  | (4.765)  | (5.663)  | (4.911)  |
| Dividendos pagados a los accionistas Petrobras  | (2.368)      | -         | (1.178)  | (595)    | -        |
| Dividendos pagados a los accionistas no controladores   | (678)        | (538)     | (42)     | (328)    | (59)     |
| Ingresos por la venta de participaciones, sin pérdida de control                                      | -            | 4.906     | -        | -        | 4.906    |
| <b>Efectivo neto generado por / (utilizado en) las actividades de financiación</b>                    | (106.076)    | (46.482)  | (21.696) | (18.648) | (9.865)  |
| Efecto de la variación en los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo            | 8.342        | 619       | (1.840)  | 1.887    | 2.669    |
| <b>Aumento (reducción) de efectivo y equivalentes al efectivo en el ejercicio</b>                     | (20.640)     | 5.386     | (2.949)  | (8.733)  | 63       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio   | 74.494       | 69.108    | 56.803   | 65.536   | 74.431   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio  | 53.854       | 74.494    | 53.854   | 56.803   | 74.494   |

## INFORMACIONES CONTABLES POR ÁREA DE NEGOCIO

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 2018

|   | R\$ millones |           |               |               |          |          |           | TOTAL     |
|---|--------------|-----------|---------------|---------------|----------|----------|-----------|-----------|
|   | E&P          | RTC       | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP.    | ELIMIN.   |           |
| <b>Ingresos de ventas</b>   | 191.546      | 269.138   | 45.028        | 929           | 102.013  | -        | (258.818) | 349.836   |
| Intersegmentos  | 182.983      | 61.145    | 12.516        | 877           | 1.297    | -        | (258.818) | -         |
| Terceros  | 8.563        | 207.993   | 32.512        | 52            | 100.716  | -        | -         | 349.836   |
| Costo de ventas   | (105.599)    | (245.936) | (33.288)      | (872)         | (95.910) | -        | 256.312   | (225.293) |
| <b>Ganancia bruta</b>   | 85.947       | 23.202    | 11.740        | 57            | 6.103    | -        | (2.506)   | 124.543   |
| <b>Gastos</b>   | (19.463)     | (12.677)  | (8.989)       | (13)          | (3.396)  | (16.911) | (137)     | (61.586)  |
| Ventas  | (291)        | (6.496)   | (6.870)       | (7)           | (3.193)  | 95       | (99)      | (16.861)  |
| Generales y de administrativos  | (934)        | (1.365)   | (551)         | (69)          | (826)    | (5.185)  | (2)       | (8.932)   |
| Exploración   | (1.904)      | -         | -             | -             | -        | -        | -         | (1.904)   |
| Investigación y desarrollo  | (1.622)      | (42)      | (75)          | -             | (4)      | (606)    | -         | (2.349)   |
| Otros gastos por impuestos  | (411)        | (768)     | (241)         | (17)          | (267)    | (1.086)  | -         | (2.790)   |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment | (5.348)      | (1.687)   | (723)         | 69            | -        | -        | -         | (7.689)   |
| Otros ingresos y gastos, netos  | (8.953)      | (2.319)   | (529)         | 11            | 894      | (10.129) | (36)      | (21.061)  |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>                                   | 66.484       | 10.525    | 2.751         | 44            | 2.707    | (16.911) | (2.643)   | 62.957    |
| Resultado financiero neto   | -            | -         | -             | -             | -        | (21.100) | -         | (21.100)  |
| Resultado de participaciones en inversiones                           | 297          | 1.299     | 355           | (26)          | (8)      | 2        | -         | 1.919     |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>      | 66.781       | 11.824    | 3.106         | 18            | 2.699    | (38.009) | (2.643)   | 43.776    |
| Impuestos a las ganancias   | (22.604)     | (3.578)   | (935)         | (15)          | (921)    | 10.077   | 898       | (17.078)  |
| <b>Ganancia (pérdida) neta</b>  | 44.177       | 8.246     | 2.171         | 3             | 1.778    | (27.932) | (1.745)   | 26.698    |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible:                                   |              |           |               |               |          |          |           |           |
| A los accionistas de Petrobras  | 44.196       | 8.405     | 1.709         | 3             | 1.290    | (28.079) | (1.745)   | 25.779    |
| A los accionistas no controlantes                                     | (19)         | (159)     | 462           | -             | 488      | 147      | -         | 919       |
|   | 44.177       | 8.246     | 2.171         | 3             | 1.778    | (27.932) | (1.745)   | 26.698    |

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 2017

|   | R\$ millones |           |               |               |          |          |           | TOTAL     |
|---|--------------|-----------|---------------|---------------|----------|----------|-----------|-----------|
|   | E&P          | RTC       | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP.    | ELIMIN.   |           |
| <b>Ingresos de ventas</b>   | 134.737      | 214.067   | 39.549        | 682           | 88.050   | -        | (193.390) | 283.695   |
| Intersegmentos  | 130.195      | 51.549    | 9.672         | 644           | 1.330    | -        | (193.390) | -         |
| Terceros  | 4.542        | 162.518   | 29.877        | 38            | 86.720   | -        | -         | 283.695   |
| Costo de ventas   | (89.222)     | (184.469) | (28.118)      | (706)         | (81.451) | -        | 191.866   | (192.100) |
| <b>Ganancia bruta</b>   | 45.515       | 29.598    | 11.431        | (24)          | 6.599    | -        | (1.524)   | 91.595    |
| <b>Gastos</b>   | (11.969)     | (11.548)  | (2.158)       | (72)          | (4.047)  | (26.408) | 231       | (55.971)  |
| Ventas  | (397)        | (5.526)   | (5.745)       | (6)           | (3.180)  | 86       | 258       | (14.510)  |
| Generales y de administrativos  | (1.049)      | (1.461)   | (529)         | (72)          | (874)    | (5.328)  | (1)       | (9.314)   |
| Exploración   | (2.563)      | -         | -             | -             | -        | -        | -         | (2.563)   |
| Investigación y desarrollo  | (1.066)      | (40)      | (83)          | -             | (2)      | (640)    | -         | (1.831)   |
| Otros gastos por impuestos  | (1.633)      | (651)     | (827)         | (21)          | (132)    | (2.657)  | -         | (5.921)   |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment | 142          | (2.297)   | (1.684)       | (23)          | -        | -        | -         | (3.862)   |
| Otros ingresos y gastos, netos  | (5.403)      | (1.573)   | 6.710         | 50            | 141      | (17.869) | (26)      | (17.970)  |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>                                   | 33.546       | 18.050    | 9.273         | (96)          | 2.552    | (26.408) | (1.293)   | 35.624    |
| Resultado financiero neto   | -            | -         | -             | -             | -        | (31.599) | -         | (31.599)  |
| Resultado de participaciones en inversiones                           | 440          | 1.411     | 374           | (85)          | 8        | 1        | -         | 2.149     |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>      | 33.986       | 19.461    | 9.647         | (181)         | 2.560    | (58.006) | (1.293)   | 6.174     |
| Impuestos a las ganancias   | (11.406)     | (6.137)   | (3.154)       | 33            | (867)    | 15.294   | 440       | (5.797)   |
| <b>Ganancia (pérdida) neta</b>  | 22.580       | 13.324    | 6.493         | (148)         | 1.693    | (42.712) | (853)     | 377       |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible:                                   |              |           |               |               |          |          |           |           |
| A los accionistas de Petrobras  | 22.453       | 13.510    | 6.113         | (148)         | 1.663    | (43.184) | (853)     | (446)     |
| A los accionistas no controlantes                                     | 127          | (186)     | 380           | -             | 30       | 472      | -         | 823       |
|   | 22.580       | 13.324    | 6.493         | (148)         | 1.693    | (42.712) | (853)     | 377       |

## Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 4T-2018

|   | R\$ millones |          |               |               |          |         |          | TOTAL    |
|---|--------------|----------|---------------|---------------|----------|---------|----------|----------|
|   | E&P          | RTC      | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP.   | ELIMIN.  |          |
| <b>Ingresos de ventas</b>   | 50.775       | 72.089   | 11.914        | 259           | 26.312   | -       | (68.629) | 92.720   |
| Intersegmentos  | 48.301       | 16.052   | 3.673         | 251           | 352      | -       | (68.629) | -        |
| Terceros  | 2.474        | 56.037   | 8.241         | 8             | 25.960   | -       | -        | 92.720   |
| Costo de ventas   | (25.937)     | (71.932) | (8.543)       | (248)         | (24.734) | -       | 70.177   | (61.217) |
| <b>Ganancia bruta</b>   | 24.838       | 157      | 3.371         | 11            | 1.578    | -       | 1.548    | 31.503   |
| <b>Gastos</b>   | (11.659)     | (5.257)  | (682)         | 50            | (1.199)  | (1.266) | (33)     | (20.046) |
| Ventas  | (64)         | (1.909)  | 126           | (2)           | (818)    | 605     | (24)     | (2.086)  |
| Generales y de administrativos  | (268)        | (339)    | (151)         | (16)          | (212)    | (1.384) | (1)      | (2.371)  |
| Exploración   | (466)        | -        | -             | -             | -        | -       | -        | (466)    |
| Investigación y desarrollo  | (430)        | (12)     | (12)          | -             | (1)      | (179)   | -        | (634)    |
| Otros gastos por impuestos  | (72)         | (460)    | (123)         | (5)           | (24)     | (475)   | -        | (1.159)  |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment | (3.866)      | (1.861)  | (649)         | 69            | -        | -       | -        | (6.307)  |
| Otros ingresos y gastos, netos  | (6.493)      | (676)    | 127           | 4             | (144)    | 167     | (8)      | (7.023)  |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>                                   | 13.179       | (5.100)  | 2.689         | 61            | 379      | (1.266) | 1.515    | 11.457   |
| Resultado financiero neto   | -            | -        | -             | -             | -        | (5.366) | -        | (5.366)  |
| Resultado de participaciones en inversiones                           | 31           | 15       | 86            | (13)          | -        | 4       | -        | 123      |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>      | 13.210       | (5.085)  | 2.775         | 48            | 379      | (6.628) | 1.515    | 6.214    |
| Impuestos a las ganancias   | (4.481)      | 1.735    | (914)         | (21)          | (129)    | 1.090   | (516)    | (3.236)  |
| <b>Ganancia (pérdida) neta</b>  | 8.729        | (3.350)  | 1.861         | 27            | 250      | (5.538) | 999      | 2.978    |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible:                                   |              |          |               |               |          |         |          |          |
| A los accionistas de Petrobras  | 8.734        | (3.320)  | 1.765         | 27            | 185      | (6.288) | 999      | 2.102    |
| A los accionistas no controlantes                                     | (5)          | (30)     | 96            | -             | 65       | 750     | -        | 876      |
|   | 8.729        | (3.350)  | 1.861         | 27            | 250      | (5.538) | 999      | 2.978    |

## Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 3T-2018

|   | R\$ millones |          |               |               |          |          |          | TOTAL    |
|---|--------------|----------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
|   | E&P          | RTC      | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP.    | ELIMIN.  |          |
| <b>Ingresos de ventas</b>   | 51.813       | 76.289   | 13.518        | 236           | 27.611   | -        | (71.207) | 98.260   |
| Intersegmentos  | 49.305       | 18.277   | 3.081         | 223           | 321      | -        | (71.207) | -        |
| Terceros  | 2.508        | 58.012   | 10.437        | 13            | 27.290   | -        | -        | 98.260   |
| Costo de ventas   | (28.159)     | (68.601) | (11.270)      | (220)         | (26.030) | -        | 70.664   | (63.616) |
| <b>Ganancia bruta</b>   | 23.654       | 7.688    | 2.248         | 16            | 1.581    | -        | (543)    | 34.644   |
| <b>Gastos</b>   | (5.357)      | (3.099)  | (3.589)       | (24)          | (64)     | (5.460)  | (32)     | (17.625) |
| Ventas  | (86)         | (1.672)  | (3.312)       | (2)           | (815)    | 13       | (25)     | (5.899)  |
| Generales y de administrativos  | (210)        | (337)    | (168)         | (19)          | (204)    | (1.276)  | 1        | (2.213)  |
| Exploración   | (412)        | -        | -             | -             | -        | -        | -        | (412)    |
| Investigación y desarrollo  | (434)        | (11)     | (30)          | -             | (2)      | (150)    | -        | (627)    |
| Otros gastos por impuestos  | (147)        | (103)    | (33)          | (4)           | (205)    | (299)    | -        | (791)    |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment | (1.483)      | (9)      | (9)           | -             | -        | -        | -        | (1.501)  |
| Otros ingresos y gastos, netos  | (2.585)      | (967)    | (37)          | 1             | 1.162    | (3.748)  | (8)      | (6.182)  |
| <b>Ganancia (pérdida) operativa</b>                                   | 18.297       | 4.589    | (1.341)       | (8)           | 1.517    | (5.460)  | (575)    | 17.019   |
| Resultado financiero neto   | -            | -        | -             | -             | -        | (5.841)  | -        | (5.841)  |
| Resultado de participaciones en inversiones                           | 253          | 537      | 179           | 19            | (8)      | (5)      | -        | 975      |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>      | 18.550       | 5.126    | (1.162)       | 11            | 1.509    | (11.306) | (575)    | 12.153   |
| Impuestos a las ganancias   | (6.220)      | (1.561)  | 456           | 3             | (516)    | 2.394    | 195      | (5.249)  |
| <b>Ganancia (pérdida) neta</b>  | 12.330       | 3.565    | (706)         | 14            | 993      | (8.912)  | (380)    | 6.904    |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible:                                   |              |          |               |               |          |          |          |          |
| A los accionistas de Petrobras  | 12.334       | 3.410    | (808)         | 14            | 712      | (8.638)  | (380)    | 6.644    |
| A los accionistas no controlantes                                     | (4)          | 155      | 102           | -             | 281      | (274)    | -        | 260      |
|   | 12.330       | 3.565    | (706)         | 14            | 993      | (8.912)  | (380)    | 6.904    |

## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 2018

|  | R\$ millones |         |               |               |          |          |         | TOTAL    |
|--|--------------|---------|---------------|---------------|----------|----------|---------|----------|
|  | E&P          | RTC     | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP.    | ELIMIN. |          |
| (Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales | (6.230)      | (343)   | (484)         | (4)           | 990      | (1.368)  | -       | (7.439)  |
| Planes de pensión y salud  | -            | -       | -             | -             | -        | (5.405)  | -       | (5.405)  |
| Paradas no programadas y gastos pre-operativos                             | (4.179)      | (100)   | (458)         | -             | -        | (9)      | -       | (4.746)  |
| Acuerdo con Autoridades Americanas   | -            | -       | -             | -             | -        | (3.536)  | -       | (3.536)  |
| Participación en ganancia  | (611)        | (398)   | (76)          | (3)           | (82)     | (494)    | -       | (1.664)  |
| (Pérdidas)/ganancias con derivados de Commodities                          | -            | -       | -             | -             | -        | (1.371)  | -       | (1.371)  |
| Plan de carreras y remuneración  | (523)        | (179)   | (42)          | -             | -        | (412)    | -       | (1.156)  |
| Provisión para programa de remuneración variable                           | (538)        | (241)   | -             | -             | (90)     | (230)    | -       | (1.099)  |
| Ecuilibración de gastos - AIP  | (1.064)      | -       | -             | -             | -        | -        | -       | (1.064)  |
| Relaciones institucionales y proyectos culturales                          | (3)          | (8)     | -             | -             | (179)    | (636)    | -       | (826)    |
| Gastos operativos con termoeléctricas                                      | -            | -       | (392)         | -             | -        | -        | -       | (392)    |
| Gastos con seguridad, medio ambiente y salud                               | (119)        | (44)    | (5)           | -             | (2)      | (102)    | -       | (272)    |
| Provisión de cuentas incobrables   | (1)          | (51)    | 25            | -             | -        | (192)    | -       | (219)    |
| Contratos de Ship/Take or Pay  | 12           | 186     | 237           | -             | 38       | 6        | -       | 479      |
| Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales                      | 15           | 18      | 269           | 11            | -        | 617      | -       | 930      |
| Resultado con enajenación/baja de activos (*)                              | 1.271        | (345)   | (80)          | -             | 14       | 226      | -       | 1.086    |
| Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P                   | 1.227        | -       | -             | -             | -        | -        | -       | 1.227    |
| Reembolso de Gastos debido a la operación Lava Jato                        | 38           | -       | -             | -             | -        | 1.763    | -       | 1.801    |
| Resultado relacionado con el desmantelamiento de áreas                     | 2.365        | -       | -             | -             | -        | -        | -       | 2.365    |
| Otros  | (613)        | (814)   | 477           | 7             | 205      | 1.014    | (36)    | 240      |
|  | (8.953)      | (2.319) | (529)         | 11            | 894      | (10.129) | (36)    | (21.061) |

## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 2017

|  | R\$ millones |         |               |               |          |          |         | TOTAL    |
|--|--------------|---------|---------------|---------------|----------|----------|---------|----------|
|  | E&P          | RTC     | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP.    | ELIMIN. |          |
| Provisión para acuerdo de la Class Action                                  | -            | -       | -             | -             | -        | (11.198) | -       | (11.198) |
| (Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales | (1.384)      | (498)   | (509)         | (1)           | (119)    | (324)    | -       | (2.835)  |
| Planes de pensión y salud  | -            | -       | -             | -             | -        | (6.116)  | -       | (6.116)  |
| Paradas no programadas y gastos pre-operativos                             | (4.637)      | (127)   | (332)         | -             | -        | (4)      | -       | (5.100)  |
| Acuerdo con Autoridades Americanas   | -            | -       | -             | -             | -        | -        | -       | -        |
| Participación en ganancia  | (169)        | (133)   | (21)          | (1)           | (26)     | (137)    | -       | (487)    |
| (Pérdidas)/ganancias con derivados de Commodities                          | -            | -       | -             | -             | -        | -        | -       | -        |
| Plan de carreras y remuneración  | -            | -       | -             | -             | -        | -        | -       | -        |
| Provisión para programa de remuneración variable                           | -            | -       | -             | -             | -        | -        | -       | -        |
| Ecuilibración de gastos - AIP  | -            | -       | -             | -             | -        | -        | -       | -        |
| Relaciones institucionales y proyectos culturales                          | (2)          | (7)     | -             | -             | (167)    | (652)    | -       | (828)    |
| Gastos operativos con termoeléctricas                                      | -            | -       | (214)         | -             | -        | -        | -       | (214)    |
| Gastos con seguridad, medio ambiente y salud                               | (48)         | (33)    | (9)           | -             | (1)      | (133)    | -       | (224)    |
| Provisión de cuentas incobrables   | (1.120)      | (86)    | (7)           | (3)           | -        | (166)    | -       | (1.382)  |
| Contratos de Ship/Take or Pay  | 3            | 213     | 1.494         | -             | 27       | -        | -       | 1.737    |
| Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales                      | 17           | 26      | 237           | 12            | -        | -        | -       | 292      |
| Resultado con enajenación/baja de activos (*)                              | (549)        | (688)   | 6.273         | 9             | (9)      | (211)    | -       | 4.825    |
| Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P                   | 1.189        | -       | -             | -             | -        | -        | -       | 1.189    |
| Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato"                           | -            | -       | -             | -             | 5        | 809      | -       | 814      |
| Ajustes por diferencias de conversión                                      | -            | -       | -             | -             | -        | (116)    | -       | (116)    |
| Ganancias / Perdidas con Remediación - Participaciones Societarias         | -            | -       | 698           | -             | -        | -        | -       | 698      |
| Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono           | 1.093        | -       | -             | -             | -        | -        | -       | 1.093    |
| Otros  | 204          | (240)   | (900)         | 34            | 431      | 379      | (26)    | (118)    |
|  | (5.403)      | (1.573) | 6.710         | 50            | 141      | (17.869) | (26)    | (17.970) |

\* En 2018, incluye básicamente los resultados con desinversiones. En 2017, incluye básicamente áreas retornadas, proyectos cancelados y ganancias con desinversiones en NTS.



## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 4T-2018

|  | R\$ millones |       |               |               |          |         |         | TOTAL   |
|--|--------------|-------|---------------|---------------|----------|---------|---------|---------|
|  | E&P          | RTC   | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP.   | ELIMIN. |         |
| (Pérdidas) / Ganancias con Procesos Judiciales, Administrativos y Arbitrales | (5.755)      | 18    | 7             | -             | (53)     | 868     | -       | (4.915) |
| Plan de Pensión y Salud (Inactivos)  | -            | -     | -             | -             | -        | (1.351) | -       | (1.351) |
| Paradas no programadas y gastos pre-operativos                               | (1.234)      | (31)  | (144)         | -             | -        | (2)     | -       | (1.411) |
| Acuerdo con Autoridades Americanas   | -            | -     | -             | -             | -        | -       | -       | -       |
| Participación en ganancia  | (17)         | (31)  | (12)          | -             | (15)     | (17)    | -       | (92)    |
| (Pérdidas)/ganancias con derivados de Commodities                            | -            | -     | -             | -             | -        | 758     | -       | 758     |
| Plan de carreras y remuneración  | 23           | 26    | (1)           | -             | -        | (64)    | -       | (16)    |
| Provisión para un programa de remuneración variable                          | (538)        | (241) | -             | -             | (90)     | (230)   | -       | (1.099) |
| Equalización de gastos - AIP   | (1.064)      | -     | -             | -             | -        | -       | -       | (1.064) |
| Relaciones institucionales y proyectos culturales                            | (1)          | (3)   | -             | -             | (85)     | (247)   | -       | (336)   |
| Gastos operativos con termoeléctricas  | -            | -     | (147)         | -             | -        | -       | -       | (147)   |
| Gastos de Seguridad, Medio Ambiente y Salud                                  | (48)         | (10)  | (2)           | -             | (1)      | (29)    | -       | (90)    |
| Provisión de cuentas incobrables   | (12)         | 247   | -             | 1             | -        | (355)   | -       | (119)   |
| Contratos de Ship/Take or Pay  | 2            | 84    | 145           | -             | 12       | -       | -       | 243     |
| Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales                        | 3            | 6     | 91            | 2             | -        | 617     | -       | 719     |
| Resultado con enajenación/baja de activos (*)                                | (563)        | (184) | (9)           | -             | (12)     | (19)    | -       | (787)   |
| Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P                     | 418          | -     | -             | -             | -        | -       | -       | 418     |
| Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato"                             | 38           | (1)   | -             | -             | -        | 28      | -       | 65      |
| Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono             | 2.365        | -     | -             | -             | -        | -       | -       | 2.365   |
| Otros  | (110)        | (556) | 199           | 1             | 100      | 210     | (8)     | (164)   |
|  | (6.493)      | (676) | 127           | 4             | (144)    | 167     | (8)     | (7.023) |

## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 3T-2018

|  | R\$ millones |       |               |               |          |         |         | TOTAL   |
|--|--------------|-------|---------------|---------------|----------|---------|---------|---------|
|  | E&P          | RTC   | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP.   | ELIMIN. |         |
| (Pérdidas) / Ganancias con Procesos Judiciales, Administrativos y Arbitrales | (218)        | (130) | (64)          | (3)           | 1.210    | (411)   | -       | 384     |
| Plan de Pensión y Salud (Inactivos)  | -            | -     | -             | -             | -        | (1.352) | -       | (1.352) |
| Paradas no programadas y gastos pre-operativos                               | (1.412)      | (26)  | (122)         | -             | -        | (3)     | -       | (1.563) |
| Acuerdo con Autoridades Americanas   | -            | -     | -             | -             | -        | (3.536) | -       | (3.536) |
| Participación en ganancia  | (124)        | (142) | (25)          | (3)           | (67)     | (111)   | -       | (472)   |
| (Pérdidas)/ganancias con derivados de Commodities                            | -            | -     | -             | -             | -        | (172)   | -       | (172)   |
| Plan de carreras y remuneración  | (546)        | (205) | (41)          | -             | -        | (348)   | -       | (1.140) |
| Provisión para un programa de remuneración variable                          | -            | -     | -             | -             | -        | -       | -       | -       |
| Equalización de gastos - AIP   | -            | -     | -             | -             | -        | -       | -       | -       |
| Relaciones institucionales y proyectos culturales                            | (1)          | (1)   | -             | -             | (55)     | (148)   | -       | (205)   |
| Gastos operativos con termoeléctricas  | -            | -     | (73)          | -             | -        | -       | -       | (73)    |
| Gastos de Seguridad, Medio Ambiente y Salud                                  | (15)         | (7)   | (1)           | -             | -        | (23)    | -       | (46)    |
| Provisión de cuentas incobrables   | 3            | (242) | (1)           | (1)           | -        | 221     | -       | (20)    |
| Contratos de Ship/Take or Pay  | 2            | 72    | 71            | -             | 12       | 1       | -       | 158     |
| Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales                        | 4            | 5     | 58            | 3             | -        | -       | -       | 70      |
| Resultado con enajenación/baja de activos (*)                                | (210)        | (160) | (61)          | -             | 16       | 165     | -       | (250)   |
| Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P                     | 342          | -     | -             | -             | -        | -       | -       | 342     |
| Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato"                             | -            | 1     | -             | -             | -        | 1.734   | -       | 1.735   |
| Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono             | -            | -     | -             | -             | -        | -       | -       | -       |
| Otros  | (410)        | (132) | 222           | 5             | 46       | 235     | (8)     | (42)    |
|  | (2.585)      | (967) | (37)          | 1             | 1.162    | (3.748) | (8)     | (6.182) |

## Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2018

|                            | R\$ millones |         |               |        |          |         |          | TOTAL   |
|----------------------------|--------------|---------|---------------|--------|----------|---------|----------|---------|
|                            | E&P          | RTC     | GAS & ENERGÍA | BIOCOM | DISTRIB. | CORP.   | ELIMIN.  |         |
| <b>Total de activos</b>    | 512.689      | 170.810 | 60.479        | 843    | 19.918   | 109.153 | (13.419) | 860.473 |
| <b>Activo corriente</b>    | 20.630       | 46.360  | 7.853         | 308    | 9.978    | 72.653  | (14.176) | 143.606 |
| <b>Activo no corriente</b> | 492.059      | 124.450 | 52.626        | 535    | 9.940    | 36.500  | 757      | 716.867 |
| Realizable a largo plazo   | 31.443       | 12.731  | 5.908         | 9      | 3.245    | 31.232  | 910      | 85.478  |
| Inversiones                | 2.520        | 5.046   | 2.932         | 176    | -        | 16      | -        | 10.690  |
| Propiedad, planta y equipo | 450.073      | 105.998 | 42.845        | 350    | 5.923    | 4.793   | (153)    | 609.829 |
| Activos en operación       | 361.027      | 94.337  | 33.003        | 345    | 5.087    | 4.098   | (153)    | 497.744 |
| Activos en construcción    | 89.046       | 11.661  | 9.842         | 5      | 836      | 695     | -        | 112.085 |
| Activos Intangibles        | 8.023        | 675     | 941           | -      | 772      | 459     | -        | 10.870  |

## Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2017

|                            | R\$ millones |         |               |        |          |         |          | TOTAL   |
|----------------------------|--------------|---------|---------------|--------|----------|---------|----------|---------|
|                            | E&P          | RTC     | GAS & ENERGÍA | BIOCOM | DISTRIB. | CORP.   | ELIM.    |         |
| <b>Total de activos</b>    | 478.400      | 168.927 | 61.383        | 626    | 20.246   | 121.554 | (19.621) | 831.515 |
| <b>Activo corriente</b>    | 25.056       | 41.912  | 5.992         | 213    | 9.795    | 90.878  | (17.937) | 155.909 |
| <b>Activo no corriente</b> | 453.344      | 127.015 | 55.391        | 413    | 10.451   | 30.676  | (1.684)  | 675.606 |
| Realizable a largo plazo   | 25.206       | 11.014  | 7.924         | 12     | 3.553    | 24.772  | (1.526)  | 70.955  |
| Inversiones                | 4.727        | 4.937   | 2.747         | 108    | 16       | 19      | -        | 12.554  |
| Propiedad, planta y equipo | 418.421      | 110.488 | 43.767        | 293    | 6.158    | 5.388   | (158)    | 584.357 |
| Activos en operación       | 302.308      | 96.652  | 34.999        | 280    | 5.300    | 4.320   | (158)    | 443.701 |
| Activos en construcción    | 116.113      | 13.836  | 8.768         | 13     | 858      | 1.068   | -        | 140.656 |
| Activos Intangibles        | 4.990        | 576     | 953           | -      | 724      | 497     | -        | 7.740   |

## Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 2018

|  | R\$ millones   |               |               |            |              |                 |                | TOTAL          |
|--|----------------|---------------|---------------|------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|
|  | E&P            | RTC           | GAS & ENERGÍA | BIOCOM     | DISTRIB.     | CORP.           | ELIM.          |                |
| Ganancia (pérdida) neta  | 44.177         | 8.246         | 2.171         | 3          | 1.778        | (27.932)        | (1.745)        | 26.698         |
| Resultado financiero neto  | -              | -             | -             | -          | -            | 21.100          | -              | 21.100         |
| Impuestos a las ganancias  | 22.604         | 3.578         | 935           | 15         | 921          | (10.077)        | (898)          | 17.078         |
| Depreciación, agotamiento y amortización   | 32.645         | 7.774         | 2.276         | 18         | 449          | 484             | -              | 43.646         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>99.426</b>  | <b>19.598</b> | <b>5.382</b>  | <b>36</b>  | <b>3.148</b> | <b>(16.425)</b> | <b>(2.643)</b> | <b>108.522</b> |
| Resultado de participación en inversiones  | (297)          | (1.299)       | (355)         | 26         | 8            | (2)             | -              | (1.919)        |
| Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment                  | 5.348          | 1.687         | 723           | (69)       | -            | -               | -              | 7.689          |
| Realización del ajustes por diferencias de conversión (CTA)                            | -              | -             | -             | -          | -            | -               | -              | -              |
| Efecto de diferencia de conversión sobre contingencias relevantes em moneda extranjera | -              | -             | -             | -          | -            | 1.646           | -              | 1.646          |
| Resultado con enajenación/baja de activos**  | (1.271)        | 345           | 80            | -          | (14)         | (226)           | -              | (1.086)        |
| <b>EBITDA ajustado*</b>  | <b>103.206</b> | <b>20.331</b> | <b>5.830</b>  | <b>(7)</b> | <b>3.142</b> | <b>(15.007)</b> | <b>(2.643)</b> | <b>114.852</b> |

## Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 2017

|  | R\$ millones  |               |               |              |              |                 |                | TOTAL         |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|
|  | E&P           | RTC           | GAS & ENERGÍA | BIOCOM       | DISTRIB.     | CORP.           | ELIM.          |               |
| Ganancia (pérdida) neta  | 22.580        | 13.324        | 6.493         | (148)        | 1.693        | (42.712)        | (853)          | 377           |
| Resultado financiero neto  | -             | -             | -             | -            | -            | 31.599          | -              | 31.599        |
| Impuestos a las ganancias  | 11.406        | 6.137         | 3.154         | (33)         | 867          | (15.294)        | (440)          | 5.797         |
| Depreciación, agotamiento y amortización   | 31.349        | 7.557         | 2.499         | 12           | 504          | 557             | -              | 42.478        |
| <b>EBITDA</b>  | <b>65.335</b> | <b>27.018</b> | <b>12.146</b> | <b>(169)</b> | <b>3.064</b> | <b>(25.850)</b> | <b>(1.293)</b> | <b>80.251</b> |
| Resultado de participación en inversiones  | (440)         | (1.411)       | (374)         | 85           | (8)          | (1)             | -              | (2.149)       |
| Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment                  | (142)         | 2.297         | 1.684         | 23           | -            | -               | -              | 3.862         |
| Realización del ajustes por diferencias de conversión (CTA)                            | -             | -             | -             | -            | -            | 116             | -              | 116           |
| Efecto de diferencia de conversión sobre contingencias relevantes em moneda extranjera | -             | -             | -             | -            | -            | -               | -              | -             |
| Resultado con enajenación/baja de activos**  | 549           | 688           | (6.971)       | (9)          | 9            | 211             | -              | (5.523)       |
| <b>EBITDA ajustado*</b>  | <b>65.302</b> | <b>28.592</b> | <b>6.485</b>  | <b>(70)</b>  | <b>3.065</b> | <b>(25.524)</b> | <b>(1.293)</b> | <b>76.557</b> |

## Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 4T-2018

|  | R\$ millones  |                |               |            |            |                |              | TOTAL         |
|--|---------------|----------------|---------------|------------|------------|----------------|--------------|---------------|
|  | E&P           | RTC            | GAS & ENERGÍA | BIOCOM     | DISTRIB.   | CORP.          | ELIM.        |               |
| Ganancia (pérdida) neta  | 8.729         | (3.350)        | 1.861         | 27         | 250        | (5.538)        | 999          | 2.978         |
| Resultado financiero neto  | -             | -              | -             | -          | -          | 5.366          | -            | 5.366         |
| Impuestos a las ganancias  | 4.481         | (1.735)        | 914           | 21         | 129        | (1.090)        | 516          | 3.236         |
| Depreciación, agotamiento y amortización   | 8.146         | 1.993          | 544           | 5          | 106        | 132            | -            | 10.926        |
| <b>EBITDA</b>  | <b>21.356</b> | <b>(3.092)</b> | <b>3.319</b>  | <b>53</b>  | <b>485</b> | <b>(1.130)</b> | <b>1.515</b> | <b>22.506</b> |
| Resultado de participación en inversiones  | (31)          | (15)           | (86)          | 13         | -          | (4)            | -            | (123)         |
| Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment                  | 3.866         | 1.861          | 649           | (69)       | -          | -              | -            | 6.307         |
| Efecto de diferencia de conversión sobre contingencias relevantes em moneda extranjera | -             | -              | -             | -          | -          | (316)          | -            | (316)         |
| Resultado con enajenación/baja de activos**  | 563           | 184            | 9             | -          | 12         | 19             | -            | 787           |
| <b>EBITDA ajustado*</b>  | <b>25.754</b> | <b>(1.062)</b> | <b>3.891</b>  | <b>(3)</b> | <b>497</b> | <b>(1.431)</b> | <b>1.515</b> | <b>29.161</b> |

## Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 3T-2018

|  | R\$ millones  |              |               |            |              |                |              | TOTAL         |
|--|---------------|--------------|---------------|------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
|  | E&P           | RTC          | GAS & ENERGÍA | BIOCOM     | DISTRIB.     | CORP.          | ELIM.        |               |
| Ganancia (pérdida) neta  | 12.330        | 3.565        | (706)         | 14         | 993          | (8.912)        | (380)        | 6.904         |
| Resultado financiero neto  | -             | -            | -             | -          | -            | 5.841          | -            | 5.841         |
| Impuestos a las ganancias  | 6.220         | 1.561        | (456)         | (3)        | 516          | (2.394)        | (195)        | 5.249         |
| Depreciación, agotamiento y amortización   | 7.947         | 1.932        | 597           | 3          | 106          | 115            | -            | 10.700        |
| <b>EBITDA</b>  | <b>26.497</b> | <b>7.058</b> | <b>(565)</b>  | <b>14</b>  | <b>1.615</b> | <b>(5.350)</b> | <b>(575)</b> | <b>28.694</b> |
| Resultado de participación en inversiones  | (253)         | (537)        | (179)         | (19)       | 8            | 5              | -            | (975)         |
| Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment                  | 1.483         | 9            | 9             | -          | -            | -              | -            | 1.501         |
| Efecto de diferencia de conversión sobre contingencias relevantes em moneda extranjera | -             | -            | -             | -          | -            | 386            | -            | 386           |
| Resultado con enajenación/baja de activos**  | 210           | 160          | 61            | -          | (16)         | (165)          | -            | 250           |
| <b>EBITDA ajustado*</b>  | <b>27.937</b> | <b>6.690</b> | <b>(674)</b>  | <b>(5)</b> | <b>1.607</b> | <b>(5.124)</b> | <b>(575)</b> | <b>29.856</b> |

\* Véase definición del EBITDA Ajustado en el Glosario.

\*\* Incluye las cuentas de resultado con enajenaciones y bajas de activos y ganancias / pérdidas con remediación – participaciones societarias

## Glosario

**ACL** – Ambiente de contratación libre en el sistema eléctrico.

**ACR** – Ambiente de contratación regulada en el sistema eléctrico.

**Apalancamiento** – Índice que mensura la relación entre el Endeudamiento Neto y del Patrimonio Neto. Esta métrica no está prevista en las normas internacionales de contabilidad – IFRS y es posible que no sea comparable con índices similares reportados por otras compañías.

**ANP** – Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles.

**Carga de referencia o capacidad instalada de procesamiento primario** – Carga máxima sostenible de petróleo alcanzada en las unidades de destilación al final del período, respetando los límites de proyecto de los equipos y los requisitos de seguridad, medio ambiente y calidad de los productos. Es menor que la capacidad autorizada por la ANP (inclusive autorizaciones temporarias) y órganos ambientales.

**Carga fresca procesada** – Volúmenes por día de petróleo procesado en Brasil para cálculo del factor de utilización del parque de refinación.

**Carga procesada** – Volúmenes por día de la carga procesada de petróleo y LGN en Brasil.

**Carga total procesada** – Volúmenes de petróleo procesado en el extranjero en las unidades de destilación atmosférica de las refinerías, sumados a los volúmenes de productos intermediarios comprados de terceros y utilizados como carga en otras unidades de la refinería.

**CTA** – *Cumulative translation adjustment* – El montante acumulado de diferencias cambiarias reconocido en el patrimonio neto debe ser transferido para demostraciones del resultado en momento de enajenación de la inversión.

**Disponibilidades ajustadas** – Suma de las disponibilidades y títulos federales e inversiones financieras en el exterior en *time deposits* de instituciones financieras de primera línea con vencimientos superiores a 3 meses a partir de la fecha de aplicación, considerándose la expectativa de realización de esas inversiones a corto plazo. Las disponibilidades ajustadas no fueron calculadas según las normas internacionales de contabilidad y no deben ser consideradas aisladamente ni en reemplazo de efectivo y equivalentes al efectivo determinados en IFRS. Las disponibilidades ajustadas no deben ser base de comparación con las de otras empresas, sin embargo, la Administración cree que son una información complementaria para evaluar la liquidez y auxilia en la gestión del apalancamiento.

**EBITDA Ajustado** – Suma del EBITDA, participación en inversiones, *impairment* y ajustes por diferencias de conversión – CTA y el resultado con enajenación y baja de activos, efecto de diferencia de conversión sobre contingencias relevantes en moneda extranjera y remensación en las participaciones societarias. Este índice no está previsto en las normas internacionales de contabilidad – IFRS y es posible que no sea comparable con índices similares reportados por otras compañías. La Administración cree que es una información complementaria para evaluar la liquidez y auxilia en la gestión de rentabilidad. El EBITDA Ajustado debe ser considerado en conjunto con otras medidas para una mejor comprensión de la performance de la Compañía.

**Efecto del costo promedio en el costo de productos vendidos** – Debido al período de permanencia de productos en estoque, de 60 días en media, el comportamiento de las cotizaciones internacionales de petróleo y derivados, así como de cambio de las importaciones y participaciones gubernamentales y otros efectos en la formación del costo, no influncian integralmente el costo de ventas en el período, llegando a ocurrir por completo apenas en el período subsecuente.

**Endeudamiento neto** – Endeudamiento bruto sin las disponibilidades ajustadas. No fue calculado según las normas internacionales de contabilidad – IFRS y no debe considerarse aisladamente o en sustitución al endeudamiento total de largo plazo, calculado de acuerdo con el IFRS. El cálculo del endeudamiento neto no debe ser base de comparación con el endeudamiento neto de otras empresas. La Administración cree que la deuda neta es una información suplementaria para evaluar nuestra liquidez y para la gestión del apalancamiento.

**Entidades Estructuradas Consolidadas** – Entidades que han sido designadas para que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad. Petrobras no tiene participación accionaria en determinadas entidades estructuradas que se consolidan en los estados financieros de la Compañía, pero el control es determinado por el poder que tiene sobre sus actividades operativas pertinentes. Como no hay participación accionaria, el resultado que proviene de ciertas entidades estructuradas consolidadas es atribuible a los accionistas no controlantes en el estado del resultado, y así no es considerado en el resultado atribuible a los accionistas de Petrobras.

**Factor de utilización de la refinación (%)** – Relación entre la carga fresca procesada y la carga de referencia.

**Flujo de Caja libre** – Generación operativa de efectivo menos las inversiones en segmentos de negocio. El flujo de efectivo libre no fue calculado según las normas internacionales de contabilidad – IFRS y no debe considerarse aisladamente o en sustitución al efectivo y equivalentes al efectivo calculados de acuerdo con el IFRS.

El cálculo del flujo de efectivo libre no debe ser base de comparación con el flujo de efectivo libre de otras empresas. La Administración cree que el flujo de efectivo libre es una información suplementaria para los inversores a evaluar nuestra liquidez y para la gestión del apalancamiento.

**FCO** – Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades operativas (Flujo de Caja Operativo).

**GLP** – Gas licuado de petróleo.

**GNL** – Gas natural licuado.

**Indicadores operativos** – Indicadores que se usan para la gestión de los negocios. No son revisados por los auditores independientes.

**ICP** – Interés sobre el Capital Propio.

**LGN** – Fluidos de gas natural.

**Lifting-Cost** – Indicador de costo de extracción de petróleo y gas natural.

**LTM EBITDA Ajustado** – Suma de los últimos 12 meses (*Last Twelve Months*) del EBITDA ajustado. Este índice no está prevista en las normas internacionales de contabilidad – IFRS y es posible que no sea comparable con índices similares reportados por otras compañías, mientras la administración crea que esta sea una información suplementar para evaluación de la liquidez y auxilia la gestión del apalancamiento. El EBITA Ajustado debe ser considerado en conjunto con otros índices para una mejor comprensión de la liquidez de la compañía.

**LTM FCO** – Sumatorio de los últimos 12 meses (*Last Twelve Months*) del FCO.

**Ganancia (pérdida) neta por acción** – Calculada con base en el promedio ponderado por la cantidad de acciones.

**Margen Bruta** – Ganancia (pérdida) Bruta dividida por los ingresos de ventas.

**Margen Neta** – Ganancia (pérdida) Neta dividida por los ingresos de ventas.

**Margen operativa** – Ganancia Operativa calculada con base en la ganancia (pérdida) operativa, excluyéndose del cálculo la baja de gastos adicionales indebidos capitalizados dividido por los ingresos de ventas.

**Margen del EBITDA ajustado** – El margen del EBITDA ajustado es igual al EBITDA ajustado dividido por los ingresos de ventas.

**Pasivo total neto** – Pasivo total neto de las disponibilidades ajustadas.

**PCE** – Pérdidas con ingresos esperados.

**PLD (Precios de liquidación de las diferencias)** – Precios de energía eléctrica en el mercado *spot* calculados por semana y ponderados por nivel de carga libre (baja, media y pesada), el número de horas y la capacidad del mercado en cuestión.

**PRD** – Programa de Regularización de Débitos no Tributarios.

**Precio de venta del petróleo en el país** – Promedio de los precios internos de transferencia de la Exploración & Producción para el Abastecimiento.

**Producción de gas natural en Brasil** – Producción de gas natural en Brasil excluyéndose gas licuado e incluyéndose gas reinyectado.

**PRT** – Programa de Regularización Tributaria.

**Combustible de aviación** – Queroseno de aviación.

**Resultado por área de negocio** – Resultados de los diferentes segmentos de negocio de la Compañía. Petrobras es una Compañía que opera de forma integrada, cuya mayor parte de la producción de petróleo y gas natural es transferida del área de Exploración y Producción a otros segmentos de negocio de la Compañía. En la determinación de los resultados por área de negocio se consideran las transacciones realizadas con terceros y entre empresas del Sistema Petrobras, además de las transferencias entre segmentos de negocio valoradas por precios internos definidos a través de metodologías fundamentadas en parámetros de mercado. El 28 de abril de 2016, la Asamblea General Extraordinaria aprobó los ajustes estatutarios de acuerdo con la nueva estructura organizativa de la Compañía y su nuevo modelo de gestión y de gobierno, con el fin de alinear la organización a la nueva realidad del sector de petróleo y gas y priorizar la rentabilidad y la disciplina de capital.

En el 31 de diciembre del 2018, la presentación de informaciones por segmentos refleja la estructura de evaluación de la alta dirección en relación a los desempeños y la asignación de recursos de los negocios.

