

## INFORME AL MERCADO FINANCIERO

Rio de Janeiro  
27 de Febrero del 2019

### Resultados del 2018\*:

Derivada de los estados financieros consolidados no auditados revisados por los auditores independientes, expresados en millones dólares estadounidense, preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitida por el *International Accounting Standards Board* – IASB.

Los ingresos por ventas aumentaron el 8% a US\$ 95.584 millones, reflejando los precios más altos de los productos derivados del petróleo, principalmente diésel y gasolina y las exportaciones, acompañados por un aumento del 31% en el precio del *Brent* a pesar de la depreciación del 14% en el real brasileño. A pesar del mayor volumen de ventas de diésel, hubo una caída en el volumen de ventas de productos de petróleo en Brasil del 3% y exportaciones del 10% debido a la menor producción de petróleo.

Cuando el real brasileño se aprecia en relación con el dólar estadounidense, el efecto es generalmente aumentar tanto los ingresos como los gastos cuando se expresan en dólares estadounidenses. Cuando el real brasileño se deprecia en relación con el dólar estadounidense, el efecto es generalmente disminuir los ingresos y gastos cuando se expresan en dólares estadounidenses. Los efectos de la conversión de divisas en los resultados de la Compañía se muestran en el ítem VII - Efectos de la conversión de divisas en los resultados de las operaciones en 2018.

Hubo un aumento en los gastos de venta, principalmente debido a los efectos de conversión de divisas. También hubo una reducción en los gastos generales y administrativos.

La ganancia neta en 2018 fue de US\$ 7.173 millones, equivalente a US\$ 0,55 EPS, reflejando una mayor ganancia operativa y mejores resultados financieros, debido a menores gastos por intereses como resultado de un menor endeudamiento y ganancias debido a la renegociación de las deudas del sector eléctrico.

El efectivo neto generado por las actividades operativas alcanzó los US\$ 26.353 millones en 2018, una disminución del 3% con respecto a 2017.

El EBITDA ajustado alcanzó los US\$ 31.502 millones, un incremento del 31%, debido a los mayores márgenes en las ventas en Brasil y de exportaciones, en línea con el aumento en *Brent* y la reducción en los gastos operativos.

El flujo de efectivo libre de US\$ 15.096 millones fue el 9% superior al de 2017, lo que refleja el incremento en los ingresos por desinversiones.

Las inversiones totalizaron US\$ 11.257 millones en 2018, valor inferior a la estimación para el plan de negocios 2018-2022, debido a postergación en las actividades relacionadas con la construcción de plataformas, lo que llevó a retrasos de pocos meses de *start-up* y demoras en la perforación. y terminación de pozos en campos dado el cronograma de mejora de las plataformas.

Las desinversiones dieron como resultado una entrada de efectivo de US\$ 5,791 millones, especialmente los proyectos de asociación con Equinor en el campo *Roncador*, Total en *Lapa e Lara* y Murphy en el Golfo de México.

Petrobras alcanzó el objetivo de deuda neta de US\$ 69.378 millones a fines de 2018 y la deuda neta / EBITDA ajustado (en reales brasileños), alcanzando 2,20, por debajo del objetivo de 2,5.

\*Informaciones adicionales sobre resultados operativos del 2018 x 2017, véase "Informaciones Adicionales", ítem II.

## Tabla de Contenido

- I. Principales ítems e indicadores económicos consolidados
- II. Resultados de las Operaciones del 2018 comparado al 2017
- III. Resultados por Área de Negocios
  - a) Exploración y Producción
  - b) Refino, Transporte y Marketing.
  - c) Gas y Energía
  - d) Distribución
- IV. Liquidez y Recursos de Capital
- V. Endeudamiento consolidado
- VI. Reconciliación del EBITDA Ajustado y Métrica Deuda Neta / EBITDA Ajustado
- VII. Efectos de las variaciones cambiarias en los resultados operativos del 2018
- VIII. Demonstraciones Financieras auditadas
- IX. Informaciones por Segmentos
- X. Glosario

[www.petrobras.com.br/inversores](http://www.petrobras.com.br/inversores)

Para mayores informaciones:

PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. – PETROBRAS

Relaciones con inversores

E-mail: [petroinvest@petrobras.com.br](mailto:petroinvest@petrobras.com.br) / [acionistas@petrobras.com.br](mailto:acionistas@petrobras.com.br)

Av. República do Chile, 65 – 1002 – 20031-912 – Rio de Janeiro, RJ

Tel: 55 (21) 3324- 1510 / 9947 10800-282-1540

B<sup>3</sup>: PETR3, PETR4

NYSE: PBR, PBRA

BCBA: APBR, APBRA

LATIBEX: XPBR, XPBRA

Este documento puede contener predicciones sobre eventos futuros. Tales predicciones reflejan solo las expectativas de la gerencia de la Compañía con respecto a las condiciones económicas futuras, más allá de aquellas dentro de la industria, el desempeño y los resultados financieros de la Compañía, entre otros factores. Los términos "anticipar", "creer", "esperar", "predecir", "intentar", "planear", "proyecto", "objetivo", "debería", así como otros términos similares, tienen como objetivo identificar tales predicciones que evidentemente implican riesgos e incertidumbres, pronosticados por la Compañía o no, y en consecuencia, no son garantía 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 los lectores no deben confiar exclusivamente en la información contenida aquí. La Compañía no asume ninguna obligación de actualizar estas presentaciones y predicciones a la luz de nueva información o eventos futuros. Los números presentados para 2019 y más allá son estimaciones o objetivos. Además, esta presentación contiene algunos indicadores financieros que no son reconocidos por los GAAP o las IRFS. Estos indicadores no tienen significados estandarizados y pueden no ser comparables a los indicadores con una descripción similar utilizada por otras compañías. Proporcionamos estos indicadores porque los usamos como medidas de desempeño de la Compañía; no deben considerarse de forma aislada ni como sustituto de ninguna otra métrica financiera que pueda haber sido revelada de acuerdo con los GAAP o las IRFS.

## I. Principales ítems e indicadores económicos consolidados

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	95.584	88.827	8
<b>Ganancia bruta</b>	34.067	28.680	19
<b>Gastos operativos</b>	(16.635)	(17.461)	5
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	17.432	11.219	55
<b>Resultado financiero neto</b>	(5.857)	(9.895)	41
<b>Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	7.173	(91)	7.982
<b>Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción</b>	0,55	(0,01)	5.600
<b>EBITDA Ajustado*</b>	31.502	24.039	31
<b>Margen EBITDA Ajustado* (%)</b>	33	27	6
<b>Margen bruto* (%)</b>	36	32	4
<b>Margen operativo* (%)</b>	18	13	5
<b>Margen neto* (%)</b>	8	-	8
<b>Gastos de capital e inversiones totales *</b>	13.439	15.084	(11)
Exploración & Producción	11.592	12.397	(6)
Abastecimiento	1.107	1.284	(14)
Gas y Energía	433	1.127	(62)
Distribución	136	109	25
Biocombustible	16	35	(54)
Corporativo	155	132	17
<b>Dólar promedio comercial de venta (R\$/U.S.\$)</b>	3,65	3,19	14
<b>Dólar final comercial de venta (R\$/U.S.\$)</b>	3,87	3,31	17
<b>Variación del dólar final comercial de venta (%)</b>	17,10	1,50	16
<b>Precios de los derivados básicos en el mercado interno (U.S.\$/bbl)</b>			
<b>Petróleo Brent (U.S.\$/bbl)</b>	81,46	70,94	15
	71,04	54,27	31
<b>Precio de venta - Brasil</b>			
Petróleo (U.S.\$/bbl)	66,66	50,48	32
Gas natural (U.S.\$/bbl)	42,87	37,82	13
<b>Precio de venta - Internacional</b>			
Petróleo (U.S.\$/bbl)	66,13	47,16	40
Gas natural (U.S.\$/bbl)	24,34	20,79	17
<b>Volumen total de ventas (Mbbbl/d)</b>			
Diésel	784	717	9
Gasolina	459	521	(12)
Oleo combustible	45	61	(26)
Nafta	97	134	(28)
GLP	231	235	(2)
Combustible de aviación	108	101	7
Otros	163	171	(5)
<b>Total de derivados</b>	1.887	1.940	(3)
Alcoholes, nitrogenados renovables y otros	71	112	(37)
Gas natural	345	361	(4)
<b>Total mercado interno</b>	2.303	2.413	(5)
Exportación de petróleo, derivados y otros	608	672	(10)
Ventas internacionales **	236	242	(2)
<b>Total mercado internacional</b>	844	914	(8)
<b>Total general</b>	3.147	3.327	(5)

\* Véase la definición de Inversiones, EBITDA Ajustado, Margen EBITDA Ajustado, Margen bruta, Margen operativa y Margen neta en el Glosario y su respectiva reconciliación en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado.

\*\* Ventas de operaciones fuera de Brasil, incluyendo *trading* y excluyendo exportaciones.

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

La principal moneda funcional del grupo Petrobras es el real brasileño, que es también la moneda funcional de la empresa matriz y de las subsidiarias brasileñas. Una vez que la moneda de presentación del grupo Petrobras es el dólar estadounidense, los resultados de las operaciones son convertidos en dólar estadounidense utilizando la tasa cambiaria promedio del periodo, conforme NIC – 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”. Así, apenas incluimos los efectos de las variaciones cambiarias cuando estas son factores contribuyentes significativos para cambiar el resultado de nuestras operaciones cuando comparadas a periodos anteriores. Para informaciones detalladas de los efectos de variaciones cambiarias en los Estados del Resultado, véase el ítem VII “Los Efectos de las Variaciones Cambiarias en los resultados operativos del 2018”.

Ingresos de ventas de US\$ 95.584 millones en el 2018, el 8% superior (US\$ 6.757 millones) cuando comparado a US\$ 88.827 millones en el 2017, debido principalmente a:

- aumento de los ingresos en el mercado brasileño (US\$ 2.686 millones), principalmente como resultado de:
  - ✓ mayores ingresos de derivados (US\$ 4.944 millones), principalmente reflejando los mayores precios promedios de diésel, gasolina y otros derivados siguiendo el aumento de los precios internacionales, así como un aumento en el volumen de ventas de diésel debido a menores importaciones de competidores. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución en el volumen de ventas de productos derivados, principalmente para la gasolina, debido a una mayor porción de etanol en el mercado de combustibles, así como a menores ventas de nafta a Braskem; y
  - ✓ menores ingresos del sector eléctrico (US\$ 1.592 millones), debido a menores precios cuando expresos en dólar estadounidense.
- mayores ingresos con exportaciones (US\$ 2.850 millones), reflejando el aumento en los precios internacionales del petróleo crudo y productos derivados del petróleo y por un mayor volumen de exportaciones de gasolina debido a la mayor participación de mercado del etanol en el mercado nacional, parcialmente compensado por la disminución en el volumen de crudo exportado por menor producción.; y
- mayores ingresos de actividades en el extranjero (US\$ 1.221 millones) siguiendo mayores precios internacionales.

Costo de ventas de US\$ 61.517 millones en el 2018, un aumento del 2% (US\$ 1.370 millones) comparado a US\$ 60.147 millones en el 2017, principalmente debido a:

- Mayores gastos con participaciones gubernamentales y costos de importación de petróleo, derivados y gas natural, debido al aumento de los precios internacionales. Las participaciones gubernamentales también se vieron afectados por el aumento de la producción en los campos con mayores tasas de participación especial;
- Aumento de costos de las operaciones en el extranjero, siguiendo mayores precios internacionales;
- Mayor participación de las importaciones de crudo en materia prima procesada y de GNL en la mezcla de ventas, debido a menor producción; y
- Efectos de diferencia de conversión compensaron parcialmente los factores mencionados anteriormente debido a la disminución de los costos promedios de ventas cuando expresos en dólar estadounidense, reflejando la depreciación del real brasileño promedio;

Gastos de ventas de US\$ 4.631 millones en el 2018, el 2% de aumento (US\$ 93 millones) comparado a US\$ 4.538 millones en el 2017, principalmente debido a:

- Mayores gastos con *impairment* por cuentas por cobrar, principalmente relacionados a compañías del sector eléctrico;
- Mayores gastos con terminales de regasificación de GNL y servicios de navegación costera (cabotaje); y
- Mayores gastos con transportes, debido a pago de tarifa por utilización de gasoducto de terceros, después de la venta de la *Nova Transportadora Sudeste* (NTS) en abril del 2017.

Gastos generales y administrativos de US\$ 2.455 millones en el 2018, una reducción del 16% (US\$ 463 millones) comparados a US\$ 2.918 millones en el 2017, principalmente debido a menores gastos con servicios subcontratados de consultoría, TI y administrativos, siguiendo la disciplina financiera de control de los gastos.

Costos exploratorios de US\$ 524 millones en el 2018, el 35% inferior (US\$ 276 millones) comparado a US\$ 800 millones en el 2017, debido, principalmente, a menores gastos con proyectos sin viabilidad económica (US\$ 192 millones), parcialmente compensados por mayores provisiones referentes a penalidades contractuales de contenido local (US\$ 91 millones)

Gastos Tributarios de US\$ 752 millones en el 2018, una disminución de US\$ 1.091 millones comparado a US\$ 1.843 millones en el 2017, principalmente como resultado de la decisión de la compañía, en el 2017, por la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos*, lo que generó un gasto de US\$ 883 millones en ese año.

*Impairment* de los activos de US\$ 2.005 millones reconocido en el 2018 principalmente para los activos de E&P y RTM (US\$ 1.391 millones y US\$ 442 millones, respectivamente), principalmente debido a las mayores estimaciones de los costos de cierre en la producción de propiedades en Brasil, venta de campos de producción en el Golfo de México y menores pronósticos de tasas de flete correspondientes a activos de transporte. En 2017, el *impairment* de US\$ 1.191 millones se relacionaron principalmente con los activos de RTM y Gas & Energía (US\$ 781 millones y US\$ 446 millones, respectivamente), principalmente debido a los mayores costos de las materias primas y la menor proyección de margen de refinación, así como a menor expectativa de una venta exitosa de fertilizantes y plantas de productos nitrogenados.

Otros gastos operativos de US\$ 5.626 millones en el 2018, un aumento de US\$ 27 millones comparado a US\$ 5.599 millones de gastos en el 2017, principalmente debido a:

- Acuerdo para cierre de las investigaciones de *Lava Jato* con autoridades estadounidenses (US\$ 895 millones) en el 3T-2018;

- Mayor provisión para procedimientos legales, administrativos y de arbitraje (US\$ 1.142 millones), principalmente afectada por: i) acuerdos de unificación con ANP relacionados con el complejo *Parque das Baleias* suscritos en el 4T-2018 (US\$ 928 millones); y ii) arbitraje en los Estados Unidos por acuerdo de servicio de perforación relacionado con el buque de perforación *Titanium Explorer* (Vantage) (US\$ 698 millones). Estos factores fueron parcialmente compensados por la reversión de la provisión relacionada con los procedimientos relacionados con el acuerdo para liquidar las deudas tributarias con la Provincia de Mato Grosso en el 3T-2018 (US\$ 347 millones), así como la reversión de disputas que involucran impuestos estatales después de ingresar en el Programa de Amnistía Fiscal de la Provincia de Janeiro en el 4T-2018 (US\$ 319 millones);
- Variación negativa en el valor de mercado de las opciones de venta contratadas para protección del precio de parte de la producción de óleo (US\$ 409 millones) contratadas en el 2018;
- Estos aumentos en otros gastos fueron parcialmente compensados por gastos en el 2017 relacionados con el acuerdo para liquidar la Acción Colectiva en los Estados Unidos (US\$ 3.449 millones); y
- Disminución de la ganancia neta en la venta baja de activos (US\$ 1.079 millones), debido principalmente a ganancia de US\$ 1.952 millones en la venta de intereses en NTS reconocida en 2017, parcialmente compensada por las ganancias, en 2018, en la venta de los campos *Lapa e Iara* (US\$ 689 millones) y por el pago contingente recibido por la venta del área de *Carcará* (US\$ 300 millones).

Gastos financieros netos (ingresos) de US\$ 5.857 millones en el 2018, el 41% inferior (US\$ 4.038 millones) cuando comparado a gasto de US\$ 9.895 millones en el 2017, principalmente debido a:

- Menores gastos con interés y cargos de la deuda (U \$ 1.161 millones) debido a menores gastos de intereses luego del pago anticipado de las deudas;
- Ingresos financieros reconocidos en el 2018 en función de los acuerdos alcanzados y la conclusión del proceso de privatización de empresas en el sector eléctrico (US\$ 1.418 millones); y
- Gastos financieros en 2017 luego de la decisión de la Compañía de beneficiarse de los *Programas de Regularização de Tributos Federais* (US\$ 837 millones).

Se obtuvieron resultados positivos en inversiones contabilizadas por capital social de US\$ 523 millones en el 2018, una disminución del 22% (US\$ 150 millones) en comparación con los US\$ 673 millones en 2017, debido a los menores resultados en las asociadas del sector petroquímico, en particular Braskem.

Gastos con Impuestos a las ganancias y contribución social de US\$ 4.684 millones en el 2018, un aumento del 156% (US\$ 2.856 millones) comparado a US\$ 1.828 millones en el 2017, principalmente debido al mejor resultado (antes de los impuestos) contabilizado en el periodo y de los gastos no deducibles de los acuerdos con las autoridades de EE. UU. para cerrar las investigaciones relacionadas con la Operación *Lava Jato*, compensados, parcialmente, por el efecto de los beneficios fiscales de la deducción de intereses sobre la distribución del capital y por la decisión de la Compañía, en el 2017, de beneficiarse de la Liquidación de impuestos Programas (*Programas de Regularização de Tributos Federais*).

### III. RESULTADO POR ÁREA DE NEGOCIO\*

#### Principales Indicadores de Exploración & Producción

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	52.382	42.184	24
Brasil	51.193	41.242	24
En el extranjero	1.189	942	26
<b>Ganancia bruta</b>	23.414	14.247	64
Brasil	22.714	13.882	64
En el extranjero	700	365	92
<b>Gastos operativos</b>	(5.068)	(3.750)	(35)
Brasil	(3.266)	(3.074)	(6)
En el extranjero	(1.802)	(676)	(167)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	18.346	10.497	75
Brasil	19.448	10.807	80
En el extranjero	(1.102)	(310)	(255)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	12.190	7.021	74
Brasil	12.837	7.098	81
En el extranjero	(647)	(77)	(740)
<b>EBITDA ajustado del segmento **</b>	28.273	20.447	38
Brasil	28.377	20.271	40
En el extranjero	(104)	176	(159)
Margen del EBITDA del segmento (%)**	54	48	6
<b>Inversiones del segmento**</b>	11.592	12.397	(6)
<b>Petróleo Brent medio (US\$/bbl)</b>	71,04	54,27	31
<b>Precio de venta - Brasil</b>			
Petróleo (US\$/bbl)	66,66	50,48	32
<b>Precio de venta - En el extranjero</b>			
Petróleo (US\$/bbl)	66,13	47,16	40
Gas natural (US\$/bbl)	24,34	20,79	17
<b>Producción Petróleo y LGN (mil barriles/día)</b>	2.099	2.217	(5)
Brasil	2.035	2.154	(6)
En el extranjero	44	41	6
Producción en el extranjero no consolidada	21	22	(6)
<b>Producción Gas natural (mil barriles/día)</b>	528	550	(4)
Brasil	492	501	(2)
En el extranjero	36	49	(26)
<b>Producción total</b>	2.628	2.767	(5)
<b>Lifting cost - Brasil (US\$/barril)</b>			
sin participación gubernamental	10,90	11,27	(3)
con participación gubernamental	24,39	20,48	19
<b>Lifting cost - en el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril)</b>	5,30	5,51	(4)
<b>Participaciones Gubernamentales - Brasil</b>	10.872	7.877	38
Royalties	4.898	3.930	25
Participación Especial	5.923	3.889	52
Retención de área	51	58	(12)
<b>Participaciones Gubernamentales - En el extranjero</b>	19	23	(17)

\* Resultados de las áreas de negocio de Biocombustibles y Corporativo son presentados apenas en tablas de informaciones por área de negocios.

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

## a) EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN (E&P)

2018 x 2017

La producción de petróleo, LNG y gas natural fue de 2.628 mil barriles de petróleo equivalente por día (boed), en línea con las metas fijadas para este año, resaltando el inicio de cuatro nuevos sistemas de producción: P-74, FPSO *Cidade de Campos dos Goytacazes*, P-69 y P-75. En cuanto a los años anteriores, la producción redujo el 5%, principalmente debido a desinversiones 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.

Mismo con una reducción de la producción, hubo un aumento de la ganancia operativa a los efectos de los precios más altos del *Brent*. Además, tuvimos mayor *impairment* y mayores gastos con impuestos a la producción y acuerdos judiciales y contingencias, mitigados por el resultado positivo con el desmantelamiento de áreas.

El *lifting cost* disminuyó el 4%, principalmente debido a menores gastos con intervenciones en pozos. Además, hubo mayores gastos de participaciones gubernamentales debido al aumento en los precios internacionales del petróleo (31%) y al aumento de la producción en áreas donde existe una alta tasa de participación especial.



## Principales Indicadores de Refino, Transporte y Marketing

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	73.448	67.037	10
Brasil (incluye operaciones de trading en el extranjero)	76.043	68.765	11
En el extranjero	3.047	2.084	46
Eliminaciones	(5.642)	(3.812)	(48)
<b>Ganancia bruta</b>	6.437	9.259	(30)
Brasil	6.497	9.226	(30)
En el extranjero	(60)	33	(282)
<b>Gastos operativos</b>	(3.437)	(3.603)	5
Brasil	(3.389)	(3.492)	3
En el extranjero	(48)	(111)	57
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	3.000	5.656	(47)
Brasil	3.109	5.734	(46)
En el extranjero	(109)	(78)	(40)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	2.393	4.235	(43)
Brasil	2.464	4.286	(43)
En el extranjero	(71)	(51)	(39)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	5.674	9.018	(37)
Brasil	5.701	8.968	(36)
En el extranjero	(27)	50	(154)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	8	13	(5)
<b>Inversiones del segmento*</b>	1.107	1.284	(14)
<b>Precio derivados básicos - Mercado interno (US\$/bbl)</b>	81,46	70,94	15
<b>Importaciones (mil barriles/día)**</b>	349	308	13
Importación del petróleo	154	127	21
Importación del diésel	59	12	392
Importación de gasolina	19	11	73
Importación de otros derivados	117	158	(26)
<b>Exportaciones (mil barriles/día)**</b>	606	669	(9)
Exportación del petróleo	428	512	(16)
Exportación de derivados	178	157	13
<b>Exportaciones (importaciones), netas</b>	257	361	(29)
<b>Indicadores Operativos del Refino - Brasil (mil barriles/día)**</b>			
Producción de derivados	1.764	1.800	(2)
Carga de referencia	2.176	2.176	-
Factor de utilización de la refinación (%)	76	77	(1)
Carga fresca procesada (sin LGN)	1.664	1.685	(1)
Carga procesada	1.715	1.736	(1)
Participación del petróleo nacional en la carga procesada (%)	91	93	(2)
<b>Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día)</b>			
Carga total procesada	108	94	15
Producción de derivados	107	94	14
Carga de referencia	100	100	-
Factor de utilización de la refinación (%)	100	88	12
<b>Costo de la refinación - Brasil</b>			
Costo de la refinación (US\$/barril)	2,51	2,90	(13)
<b>Costo de la refinación - En el extranjero (US\$/barril)</b>	4,60	4,41	4
<b>Volumen de Ventas** (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros)</b>			
Diésel	731	645	13
Gasolina	402	453	(11)
Oleo combustible	46	67	(31)
Nafta	97	134	(28)
GLP	231	236	(2)
Combustible de aviación	123	114	7
Otros	179	187	(4)
<b>Total de derivados mercado interno (mil barriles/día)</b>	1.808	1.835	(1)

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



## b) REFINO, TRANSPORTE Y MARKETING (RTM)

### 2018 x 2017

Hubo un aumento significativo en las ventas de diésel (+13%) y una reducción en las ventas de gasolina debido a la mayor competitividad del etanol hidratado, mientras que las ventas de derivados se mantuvieron estables. Siguiendo la demanda, la producción de derivados estuvo al mismo nivel del año anterior, alcanzando los 1.764 mil barriles por día, destacando la mayor producción de diésel (3%).

Hubo una reducción en la exportación neta de petróleo debido a la menor producción y mayor participación del petróleo importado en la carga procesada. Las exportaciones netas de productos derivados del petróleo aumentaron debido a la reducción de las importaciones de nafta a Braskem y al aumento de las exportaciones de gasolina, parcialmente compensadas por las mayores importaciones de diésel y combustible para aviones.

La ganancia operativa se redujo debido al menor margen de los productos derivados del petróleo, principalmente gasolina, diésel y GLP, y mayores gastos de venta, parcialmente compensados por los inventarios formados a precios más bajos y menor *impairment*.

La implementación de medidas de optimización de costos resultó en una reducción en el costo unitario de refinación.

## Principales Indicadores del Gas y Energía

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	12.269	12.374	(1)
Brasil	12.210	12.330	(1)
En el extranjero	59	44	34
<b>Ganancia bruta</b>	3.256	3.577	(9)
Brasil	3.245	3.566	(9)
En el extranjero	11	11	-
<b>Gastos operativos</b>	(2.477)	(676)	(266)
Brasil	(2.464)	(626)	(294)
En el extranjero	(13)	(50)	74
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	779	2.901	(73)
Brasil	780	2.939	(73)
En el extranjero	(1)	(38)	97
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	480	1.915	(75)
Brasil	481	1.908	(75)
En el extranjero	(1)	7	(114)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	1.614	1.964	(18)
Brasil	1.614	1.962	(18)
En el extranjero	-	2	(100)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	13	16	(3)
<b>Inversiones* del segmento</b>	433	1.127	(62)
<b>Indicadores físicos y financieros - Brasil**</b>			
Ventas de electricidad (ACL) - MW promedio	832	788	6
Ventas de electricidad (ACR) - MW promedio	2.788	3.058	(9)
Generación de electricidad - MW promedio	2.205	3.165	(30)
Precio de liquidación de las diferencias (PLD) - US\$/MWh	77	100	(23)
Disponibilidad de gas natural brasileño (mil barriles/día)	307	338	(9)
Importaciones de gas natural licuado (mil barriles/día)***	43	32	34
Importaciones de gas natural (mil barriles/día)	139	151	(8)

## c) GAS Y ENERGÍA (G&E)

### 2018 x 2017

Las ventas de gas natural al mercado no termoeléctrico mostraron un aumento del 5%, debido a la mejora en la actividad industrial, mientras que las ventas al mercado termoeléctrico registraron una disminución del 21%. Con respecto a la energía, el mayor volumen de ventas en el ambiente de contratación libre se debió a las nuevas oportunidades de venta en el mercado a corto plazo.

La reducción de PLD es un reflejo de la mayor precipitación en el inicio del período de lluvia, debido a este escenario hidrológico favorable, la generación de energía fue inferior al año anterior.

A pesar del efecto positivo de los mayores márgenes de venta de gas natural, la ganancia operativa disminuyó debido al aumento en los gastos de venta con el pago de aranceles para uso de gasoductos de la malla sudeste (NTS).

## Principales Indicadores de Distribución

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	27.960	27.567	1
Brasil	26.483	26.198	1
En el extranjero	1.477	1.369	8
<b>Ganancia bruta</b>	1.679	2.066	(19)
Brasil	1.573	1.952	(19)
En el extranjero	106	114	(7)
<b>Gastos operativos</b>	(955)	(1.266)	25
Brasil	(887)	(1.193)	26
En el extranjero	(68)	(73)	7
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	724	800	(10)
Brasil	689	759	(9)
En el extranjero	35	41	(15)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	344	521	(34)
Brasil	321	492	(35)
En el extranjero	23	29	(21)
<b>EBITDA ajustado del segmento</b>	846	961	(12)
Brasil	802	912	(12)
En el extranjero	44	49	(10)
Margen del EBITDA del segmento (%)	3	3	-
<b>Inversiones del segmento</b>	136	109	25
<b>Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día)</b>			
Diésel	300	296	1
Gasolina	161	186	(13)
Oleo combustible	35	52	(34)
Combustible de aviación	53	52	2
Otros	77	85	(9)
<b>Total de derivados mercado interno</b>	626	671	(7)

#### d) DISTRIBUCIÓN

2018 x 2017

La disminución en la ganancia operativa se debió a efectos de diferencia de conversión de moneda extranjera compensados en parte por la reversión de la provisión para pérdidas en juicios derivados del Acuerdo de Liquidación firmado con la Provincia de Mato Grosso. Los mismos factores explican el EBITDA ajustado.

#### IV. Liquidez y Recursos de Capital

	U.S.\$ millones	
	Ejercicio	
	2018	2017
Disponibilidades ajustadas* al inicio del período	24.404	21.989
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al inicio del período	(1.885)	(784)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período</b>	<b>22.519</b>	<b>21.205</b>
Efectivo neto generado en las actividades operativas	26.353	27.112
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(4.762)</b>	<b>(11.032)</b>
Gastos de capital	(12.021)	(13.639)
Adiciones (reducciones) de inversiones	(44)	(75)
Ingresos por venta de activos (desinversión)	5.791	3.091
Desinversión (Inversiones) en activos financieros	704	(861)
Dividendos recibidos	808	452
<b>Flujo de efectivo las actividades operativas y de inversión</b>	<b>21.591</b>	<b>16.080</b>
<b>Financiaciones y préstamos, netos</b>	<b>(28.904)</b>	<b>(16.001)</b>
Captaciones	10.950	27.075
Amortizaciones	(39.854)	(43.076)
Dividendos pagados a los accionistas	(625)	-
Dividendos pagados a los accionistas no controlantes	(179)	(167)
Participación de accionistas no controlantes	115	19
Efecto de las diferencias las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(618)	(128)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>13.899</b>	<b>22.519</b>
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al final del período	1.083	1.885
<b>Disponibilidades ajustadas* al final del período</b>	<b>14.982</b>	<b>24.404</b>
<b>Reconciliación del Flujo de Caja Libre</b>		
Efectivo neto generado en las actividades operativas	26.353	27.112
Inversiones en segmentos de negocio	(11.257)	(13.262)
<b>Flujo de Caja Libre*</b>	<b>15.096</b>	<b>13.850</b>

A 31 de diciembre de 2018, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue de US\$ 13.899 millones y las disponibilidades ajustadas totalizaban US\$ 14.982 millones. Los recursos de la generación de caja operativa de US\$ 26.353 millones, captaciones del US\$ 10.950 millones e ingresos por la venta de activos (desinversiones) de US\$ 5.791 millones fueran destinados al cumplimiento del servicio de la deuda (y pago de interés) y financiación de las inversiones en áreas de negocio.

La generación operativa de efectivo disminuyó a US\$ 26.353 millones, como resultado de los efectos de diferencia de conversión, el pago de dos cuotas del acuerdo para cierre de la *Class Action* y menores volúmenes de ventas, parcialmente compensado por mayores márgenes en las ventas internas de derivados y exportación de petróleo. Las inversiones en los negocios de la compañía fueron de US\$ 12.021 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 décimo quinto cuarto consecutivo, de US\$ 15.096 millones en el 2018, un aumento del 9%.

De enero a diciembre de 2018, la compañía elevó US\$ 10.950 millones, destacándose: (i) captaciones en el mercado bancario brasileño e internacional por el valor de US\$ 7.513 millones, con vencimientos entre 4,5 y 6,5 años; (ii) oferta de bonos en el mercado de capitales internacional (Global Notes) por valor de US\$ 1.962 millones con vencimientos en 2029; (iii) captación de US\$ 1.041 millones en financiaciones con agencias de crédito a la exportación.

Además, la compañía liquidó varios préstamos y financiaciones: (i) recompra y/o rescate anticipado del US\$ 13.943 millones de títulos en el mercado de capitales internacional, con premios pagos a los *bond holders* de US\$ 329 millones; (ii) pago anticipado de US\$ 15.480 millones de préstamos en el mercado bancario brasileño e internacional; y (iii) pago anticipado de financiaciones de US\$ 1.356 millones con el BNDES.

Las amortizaciones de principal e intereses en 2018 fueron de US\$ 34.063 millones y US\$ 5.791 millones, respectivamente, y ascendieron a US\$ 39.854 millones, y el flujo nominal (*visión caja*) del capital principal e intereses de las financiaciones, por vencimiento, se presentan en US\$ millones, a continuación:

Vencimiento	2019	2020	2021	2022	2023	2023 adelante	En 31 de diciembre de 2018	En 31 de diciembre 2017
Principal	2.408	4.069	7.148	10.441	12.118	49.095	85.279	110.530
Interés	4.952	4.839	4.574	4.148	3.516	29.330	51.359	60.728
<b>Total</b>	<b>7.360</b>	<b>8.908</b>	<b>11.722</b>	<b>14.589</b>	<b>15.634</b>	<b>78.425</b>	<b>136.638</b>	<b>171.258</b>

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

## V. Endeudamiento consolidado

En el 31 de diciembre del 2018, el endeudamiento bruto total del Sistema Petrobras en dólar estadounidense disminuyó el 23%, principalmente en consecuencia de la amortización de las deudas. El endeudamiento neto se redujo el 18% 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%, el mismo nivel en relación a 2017. El índice deuda neta sobre EBITDA ajustado\* redujo del 3,53 en el 2017, para el 2,20 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 US\$ 23 millones y US\$ 162 millones en el 31 de diciembre del 2018, respectivamente (US\$ 25 millones y US\$ 204 millones en el 31 de diciembre del 2017).

	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>
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.899	22.519	(38)
Títulos públicos federales y time deposits (vencimiento superior a 3 meses)	1.083	1.885	(43)
<b>Disponibilidades ajustadas*</b>	<b>14.982</b>	<b>24.404</b>	<b>(39)</b>
Endeudamiento neto*	69.378	84.871	(18)
Pasivo total neto*	207.086	226.962	(9)
Índice de endeudamiento neto/EBITDA ajustado*	2,20	3,53	(38)
Taja promedio de los financiamientos (%a.a.)	6,1	6,1	-
Índice de endeudamiento neto/ FCO	2,67	3,20	(17)
Plazo promedio del endeudamiento (años)	9,14	8,62	0,52

	US\$ millones		
	31.12.2018	31.12.2017	Δ%
<b>Informaciones resumidas sobre financiaciones</b>			
<b>Por tasa</b>			
Referenciado al tipo variable	41.898	53.492	(22)
Indexado a tipo fijo	42.277	55.554	(24)
<b>Total</b>	<b>84.175</b>	<b>109.046</b>	<b>(23)</b>
<b>Por moneda</b>			
Reales	16.008	21.505	(26)
Dólares Estadunidenses	62.425	79.687	(22)
Euro	3.518	5.373	(35)
Otras monedas	2.224	2.481	(10)
<b>Total</b>	<b>84.175</b>	<b>109.046</b>	<b>(23)</b>
<b>Por vencimiento</b>			
hasta 1 año	3.667	7.001	(48)
1 a 2 años	3.921	6.476	(39)
2 a 3 años	7.012	9.641	(27)
3 a 4 años	10.317	12.745	(19)
4 a 5 años	11.951	18.014	(34)
5 años y adelante	47.307	55.169	(14)
<b>Total</b>	<b>84.175</b>	<b>109.046</b>	<b>(23)</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 0,5% en el índice de Deuda neta / EBITDA ajustado.

\* Véase la reconciliación de Efectivo Ajustado y Equivalentes de Efectivo, Deuda Neta, Pasivos Netos Totales, LTM EBITDA ajustado, LTM FCO y Apalancamiento en el glosario y reconciliación en la Reconciliación de EBITDA Ajustado y LTM FCO.



## VI. Reconciliación del EBITDA Ajustado y Índice de Deuda Neta / LTM EBITDA Ajustado

El LTM EBITDA Ajustado refleja el sumatorio de los últimos doce meses (Last Twelve Months) del EBITDA Ajustado y representa una mensuración alternativa de la generación operativa de caja de la compañía y se calcula utilizando el EBITDA (ganancia neta antes de los ingresos (gastos) financieros netos, impuestos sobre la renta, depreciación, agotamiento y amortización) ajustado por ítems no considerados como parte del negocio principal de la compañía, que incluyen participación en ganancias en inversiones contabilizadas por equidad, *impairment*, efectos cambiiales acumulados de conversión (CTA), reclasificados para resultado y ganancias y pérdidas en baja de activos.

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.

Esta medida se utiliza para el cálculo de la métrica Deuda Neta sobre LTM EBITDA Ajustado, establecida en el Plano de Negocios y Gestión 2019-2023, para ayudar la valuación gerencial de lo apalancamiento y liquidez de la compañía.

El endeudamiento neto refleja el endeudamiento bruto neto de efectivo y equivalentes de efectivo, bonos del gobierno y *time deposits* de instituciones financieras de alta calificación en el extranjero con vencimientos de más de 3 meses a partir de la fecha de adquisición, considerando la realización esperada de esas inversiones financieras en el corto plazo.

El EBITDA Ajustado es una medida alternativa de performance de la compañía. Esta medida está siendo presentada como información suplementar a los usuarios.

El EBITDA, EBITDA Ajustado y Deuda Neta / EBITDA Ajustado no están previstos en el normativo internacional de contabilidad – IFRS. Nuestros cálculos no deben servir como base de comparación con los divulgados por otras compañías y no deben ser considerados individualmente, 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 operativo y condiciones financieras de la compañía.

### Índice Deuda neta / EBITDA Ajustado

El índice de Deuda Neta / EBITDA Ajustado es una métrica importante utilizada en nuestro Plano de Negocios y Gestión 2019-2023 que apoya a nuestra administración en la evaluación de la liquidez y el apalancamiento del grupo Petrobras.

De manera a traducir los elementos que comprenden esta métrica a la moneda de presentación de los estados financieros de la Compañía (dólares estadounidenses), la Compañía aplicó el mismo método de conversión de moneda extranjera según lo establecido en la NIC 21 - Los efectos de los cambios en las tasas de cambio de divisas (véase nota 2.2 a los estados financieros del 2018). En consecuencia, los ítems de activos y pasivos se convirtieron a dólares estadounidenses al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera, y todas las partidas correspondientes al estado de resultados y al estado de flujos de efectivo se tradujeron a las tasas promedio vigentes en cada trimestre de los años.

La Compañía ha perseguido una meta de 2,5 basada en nuestra deuda neta y EBITDA Ajustado calculados en reales y, dependiendo de los efectos de diferencia de conversión en los elementos que comprenden esta métrica, la Deuda Neta / EBITDA Ajustado puede diferir significativamente o incluso presentar una tendencia diferente cuando calculado en dólares.

La siguiente tabla presenta, en ambas monedas, la conciliación de esta métrica con la medida GAAP más directamente comparable de acuerdo con IFRS, que en este caso es la Deuda Bruta Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo / Efectivo Neto proporcionada por la relación de actividades operativas:

	R\$ million		US\$ million	
	12.31.2018	12.31.2017	12.31.2018	12.31.2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	53.854	74.494	13.899	22.519
Títulos públicos federales y <i>time deposits</i> (vencimiento a más de tres meses)	4.198	6.237	1.083	1.885
Efectivo ajustado y equivalentes de efectivo.	58.052	80.731	14.982	24.404
Endeudamiento de corto y largo plazo - Endeudamiento bruto	326.876	361.483	84.360	109.275
Endeudamiento Neto	268.824	280.752	69.378	84.871
Recursos generados por las actividades operativas (FCO)	95.846	86.467	26.353	27.112
Impuestos a las Ganancias y Contribución Social	(17.078)	(5.797)	(4.684)	(1.828)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - <i>impairment</i>	324	2.271	102	708
Variación de cuentas por recibir	(4.631)	(3.140)	(1.191)	(978)
Variación de Inventarios	(7.206)	(1.130)	(1.994)	(336)
Variación proveedores	3.343	(160)	804	(62)
Variación de impuestos a la ganancia y contribución social diferidos	2.787	1.452	764	467
Variación de impuestos, tasas y contribuciones	(1.389)	6.911	(312)	2.153
Variación en otros activos y pasivos	4.844	9.503	1.362	2.949
EBITDA Ajustado	114.852	76.557	31.502	24.039
Índice de endeudamiento neto/FCO	2,85	3,32	2,67	3,20
Índice de endeudamiento neto/EBITDA ajustado	2,34	3,67	2,20	3,53

## VII. Efectos de las variaciones cambiarias en los resultados operativos del 2018

La principal moneda funcional del sistema Petrobras es el real brasileño, que también la moneda funcional de la empresa matriz y de las subsidiarias brasileñas. Entretanto, la moneda de presentación de este informe financiero es el dólar estadounidense de modo a facilitar la comparación con otras compañías de óleo y gas. Así, los resultados los resultados de las operaciones son convertidos en dólar estadounidense utilizando la tasa cambiaria promedio del periodo.

Cuando el real brasileño se aprecia frente al dólar estadounidense, el efecto es generalmente aumentar tanto los ingresos como los gastos cuando se expresan en dólares estadounidenses. Cuando el real brasileño se deprecia frente al dólar estadounidense, como lo hizo en Ene-Dic/2018, el efecto es generalmente disminuir tanto los ingresos como los gastos cuando se expresan en dólares estadounidenses.

De manera a aislar los efectos de los efectos de las variaciones cambiarias en los resultados de las operaciones, la tabla abajo presenta la reconciliación de los Estados del Resultado en informaciones en una base cambiaria constante, asumiendo las mismas tasas cambiarias entre cada trimestre para traducción. En el 2018, los resultados en una base cambiaria constante fueran computados por la conversión de los resultados del 1T-2018, 2T-2018, 3T-2018 y 4T-2018 del real brasileño para dólares estadounidense con base en las mismas tasas promedio utilizadas en el 1T-2017, 2T-2017, 3T-2017 y 4T-2017 (3,1451, 3,2174, 3,1640 y 3,2466 respectivamente).

Los valores y respectivas variaciones presentadas en moneda constante no son medidas definidas en el *International Financial Reporting Standards* – IFRS. Nuestros cálculos posiblemente no lo pueden ser comparados al cálculo de otras compañías y no lo deben ser considerados como sustitutos de ninguna medida calculada en acuerdo con el IFRS.

	Con base en el Informe				Informaciones financieras en moneda constante			
	Ene-Dic		Variación		Ene-Dic2018		Variación *	
	U.S.\$ millones				U.S.\$ millones			
	2018	2017	Δ	Δ(%)	Efectos de conversión de cambio	Resultados en moneda constante	Δ	Δ(%)
Ingresos de ventas	95.584	88.827	6.757	8	(13.937)	109.521	20.694	23
Costo de ventas	(61.517)	(60.147)	(1.370)	(2)	9.010	(70.527)	(10.380)	(17)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>34.067</b>	<b>28.680</b>	<b>5.387</b>	<b>19</b>	<b>(4.927)</b>	<b>38.994</b>	<b>10.314</b>	<b>36</b>
Gastos de ventas	(4.631)	(4.538)	(93)	(2)	665	(5.296)	(758)	(17)
Gastos generales y administración	(2.455)	(2.918)	463	16	341	(2.796)	122	4
Gastos de exploración	(524)	(800)	276	35	73	(597)	203	25
Gastos con investigación y desarrollo	(642)	(572)	(70)	(12)	92	(734)	(162)	(28)
Otros gastos por impuestos	(752)	(1.843)	1.091	59	120	(872)	971	53
Reducción por deterioro del valor de los activos ( <i>impairment</i> )	(2.005)	(1.191)	(814)	(68)	375	(2.380)	(1.189)	(100)
Otros ingresos y gastos	(5.626)	(5.599)	(27)	-	941	(6.567)	(968)	(17)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>17.432</b>	<b>11.219</b>	<b>6.213</b>	<b>55</b>	<b>(2.320)</b>	<b>19.752</b>	<b>8.533</b>	<b>76</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(5.857)</b>	<b>(9.895)</b>	<b>4.038</b>	<b>41</b>	<b>769</b>	<b>(6.626)</b>	<b>3.269</b>	<b>33</b>
Resultado de participaciones en inversiones	523	673	(150)	(22)	(81)	604	(69)	(10)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	<b>12.098</b>	<b>1.997</b>	<b>10.101</b>	<b>506</b>	<b>(1.632)</b>	<b>13.730</b>	<b>11.733</b>	<b>588</b>
Impuestos a las ganancias	(4.684)	(1.828)	(2.856)	(156)	672	(5.356)	(3.528)	(193)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>7.414</b>	<b>169</b>	<b>7.245</b>	<b>4.287</b>	<b>(960)</b>	<b>8.374</b>	<b>8.205</b>	<b>4.855</b>

\* Variación después de aislar los efectos de la conversión de cambio entre los períodos utilizados para la conversión.

## VIII. ESTADOS CONTABLES AUDITADOS

### Estado del Resultado - Consolidado

	U.S.\$ millones	
	Ejercicio	
	2018	2017
Ingresos de ventas	95.584	88.827
Costo de ventas	(61.517)	(60.147)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>34.067</b>	<b>28.680</b>
Gastos de ventas	(4.631)	(4.538)
Gastos generales y administración	(2.455)	(2.918)
Gastos de exploración	(524)	(800)
Gastos con investigación y desarrollo	(642)	(572)
Otros gastos por impuestos	(752)	(1.843)
Reducción por deterioro del valor de los activos ( <i>impairment</i> )	(2.005)	(1.191)
Otros ingresos y gastos	(5.626)	(5.599)
	<b>(16.635)</b>	<b>(17.461)</b>
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>17.432</b>	<b>11.219</b>
Ingresos financieros	3.155	1.047
Gastos financieros	(5.790)	(7.395)
Diferencia de Conversión	(3.222)	(3.547)
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(5.857)</b>	<b>(9.895)</b>
Resultado de participaciones en inversiones	523	673
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	<b>12.098</b>	<b>1.997</b>
Impuestos a las ganancias	(4.684)	(1.828)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>7.414</b>	<b>169</b>
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:		
Accionistas no controlantes	241	260
Accionistas de Petrobras	7.173	(91)

## Balance General – Consolidado

ACTIVOS	U.S.\$ millones	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Activo corriente</b>	37.062	47.131
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.899	22.519
Inversiones financieras	1.083	1.885
Cuentas por cobrar, netas	5.746	4.972
Inventarios	8.987	8.489
Activos por impuestos corrientes	2.035	2.437
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.946	5.318
Depósitos relacionados a Class Action	1.881	-
Otros activos corrientes	1.485	1.511
<b>Activo no corriente</b>	185.006	204.235
Realizable a largo plazo	22.059	21.450
Cuentas por cobrar, netas	5.492	5.175
Inversiones financieras	53	64
Depósitos judiciales	6.711	5.582
Impuestos diferidos	2.680	3.438
Impuestos y contribuciones	3.540	3.075
Adelantos a proveedores	666	1.032
Otros activos no corrientes	2.917	3.084
Inversiones	2.759	3.795
Propiedad, planta y equipo	157.383	176.650
Activos intangibles	2.805	2.340
<b>Total de activos</b>	222.068	251.366
	12.31.2018	12.31.2017
PASIVOS	U.S.\$ millones	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pasivo corriente</b>	25.051	24.948
Proveedores	6.327	5.767
Financiaciones y arrendamientos mercantiles financieros	3.690	7.026
Pasivos por impuestos corrientes	3.767	4.847
Dividendos propuestos	1.109	-
Sueldos y cargas	1.658	1.309
Planes de pensión y salud	810	844
Provisión para procedimientos legales	3.482	2.256
Pasivos sobre activos clasificados como mantenidos para la venta	983	391
Acuerdo con las autoridades estadounidenses	783	-
Otros pasivos corrientes	2.442	2.508
<b>Pasivo no corriente</b>	123.842	144.916
Financiaciones y arrendamientos mercantiles financieros	80.670	102.249
Pasivos por impuestos no corrientes	552	671
Impuestos diferidos	654	1.196
Planes de pensión y salud	21.940	20.986
Provisión para procesos judiciales	3.923	4.770
Provisión para desmantelamiento de áreas	15.133	14.143
Otros pasivos no corrientes	970	901
<b>Patrimonio neto</b>	73.175	81.502
Capital social desembolsado (incluye gastos con emisiones de acciones)	107.101	107.101
Ganancias acumuladas y otras	(35.557)	(27.299)
Participación de los accionistas no controlantes	1.631	1.700
<b>Total de pasivos y patrimonio neto</b>	222.068	251.366

## Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

	US\$ millones	
	Ejercicio	
	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>		
Ganancia (pérdida) neta	7.414	169
Ajustes:		
Gastos actuariales - Planes de pensión y salud	2.140	2.726
Resultados de participaciones en inversiones	(523)	(673)
Depreciación, agotamiento y amortización	12.028	13.307
Reducción por deterioro del valor de los activos ( <i>impairment</i> )	2.005	1.191
Ajuste al valor de mercado de los inventarios	420	66
Pérdidas con cuentas incobrables	102	708
Baja de pozos secos	87	279
(Ganancias)/pérdidas en la venta/baja de activos	(419)	(1.498)
Variaciones en los tipos de cambio, monetarias y cargas financieras no realizadas y otras operaciones	7.306	9.602
Impuestos diferidos, netos	764	467
Reclasificación del ajuste por diferencias de cambio y otros resultados integrales	-	59
Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas	31	425
Ganancia en la remediación de inversiones mantenidas con pérdida de control	-	(217)
Provisión para acuerdo de la acción colectiva consolidada (Class Action)	-	3.449
Reducción / (Aumento) de activos		
Cuentas por cobrar, netas	(1.191)	(978)
Inventarios	(1.994)	(336)
Depósitos judiciales	(2.044)	(1.671)
Depósitos vinculados a Class Action	(2.019)	-
Otros activos	453	(223)
Aumento/(Reducción) de pasivos		
Proveedores	804	(62)
Impuestos por pagar	2.261	2.952
Impuestos sobre las ganancias pagados	(2.573)	(799)
Planes de Pensión y Salud	(1.056)	(919)
Provisión para procesos judiciales	1.419	316
Salarios, vacaciones, gastos y participaciones	569	(896)
Otros pasivos	369	(332)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>	<b>26.353</b>	<b>27.112</b>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Gastos de capital	(12.021)	(13.639)
Adiciones (reducciones) de inversiones	(44)	(75)
Ingresos por venta de activos (desinversión)	5.791	3.091
Desinversión (Inversiones) en activos financieros	704	(861)
Dividendos recibidos	808	452
<b>Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<b>(4.762)</b>	<b>(11.032)</b>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Participación de accionistas no controladores	115	19
Financiaciones y préstamos, netos:		
Captaciones	10.950	27.075
Amortizaciones de principal	(34.063)	(36.095)
Amortizaciones de intereses	(5.791)	(6.981)
Dividendos pagos a los accionistas de Petrobras	(625)	-
Dividendos pagos a los accionistas no controladores	(179)	(167)
Ingresos por la venta de participaciones, sin pérdida de control (*)	-	1.511
<b>Efectivo neto generado (utilizado) por las actividades de financiación</b>	<b>(29.593)</b>	<b>(14.638)</b>
Efecto de la variación en los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(618)	(128)
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo en el ejercicio</b>	<b>(8.620)</b>	<b>1.314</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	22.519	21.205
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>13.899</b>	<b>22.519</b>

## IX. INFORMACIONES POR SEGMENTOS

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – Ene-Dic/2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	52.382	73.448	12.269	255	27.960	-	(70.730)	95.584
Intersegmentos	50.052	16.655	3.427	240	356	-	(70.730)	-
Terceros	2.330	56.793	8.842	15	27.604	-	-	95.584
Costo de ventas	(28.968)	(67.011)	(9.013)	(240)	(26.281)	-	69.996	(61.517)
<b>Ganancia bruta</b>	23.414	6.437	3.256	15	1.679	-	(734)	34.067
<b>Gastos</b>	(5.068)	(3.437)	(2.477)	(5)	(955)	(4.657)	(36)	(16.635)
Ventas	(80)	(1.777)	(1.883)	(3)	(877)	15	(26)	(4.631)
Generales y administración	(257)	(376)	(152)	(19)	(228)	(1.422)	(1)	(2.455)
Exploración	(524)	-	-	-	-	-	-	(524)
Investigación y desarrollo	(443)	(11)	(21)	-	(1)	(166)	-	(642)
Otros gastos por impuestos	(115)	(207)	(65)	(4)	(69)	(292)	-	(752)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	(1.391)	(442)	(190)	18	-	-	-	(2.005)
Otros ingresos y gastos	(2.258)	(624)	(166)	3	220	(2.792)	(9)	(5.626)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	18.346	3.000	779	10	724	(4.657)	(770)	17.432
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(5.857)	-	(5.857)
Resultado de participaciones en inversiones	75	362	95	(7)	(2)	-	-	523
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	18.421	3.362	874	3	722	(10.514)	(770)	12.098
Impuestos a las ganancias	(6.236)	(1.020)	(266)	(4)	(248)	2.828	262	(4.684)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	12.185	2.342	608	(1)	474	(7.686)	(508)	7.414
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas no controlantes	(5)	(51)	128	-	130	39	-	241
Accionistas de Petrobras	12.190	2.393	480	(1)	344	(7.725)	(508)	7.173

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – Ene-Dic/2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	42.184	67.037	12.374	213	27.567	-	(60.548)	88.827
Intersegmentos	40.762	16.142	3.027	201	416	-	(60.548)	-
Terceros	1.422	50.895	9.347	12	27.151	-	-	88.827
Costo de ventas	(27.937)	(57.778)	(8.797)	(222)	(25.501)	-	60.088	(60.147)
<b>Ganancia bruta</b>	14.247	9.259	3.577	(9)	2.066	-	(460)	28.680
<b>Gastos</b>	(3.750)	(3.603)	(676)	(22)	(1.266)	(8.217)	73	(17.461)
Ventas	(125)	(1.731)	(1.793)	(2)	(995)	27	81	(4.538)
Generales y administración	(331)	(457)	(165)	(22)	(274)	(1.669)	-	(2.918)
Exploración	(800)	-	-	-	-	-	-	(800)
Investigación y desarrollo	(333)	(13)	(26)	-	-	(200)	-	(572)
Otros gastos por impuestos	(503)	(203)	(258)	(7)	(42)	(830)	-	(1.843)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	43	(781)	(446)	(7)	-	-	-	(1.191)
Otros ingresos y gastos	(1.701)	(418)	2.012	16	45	(5.545)	(8)	(5.599)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	10.497	5.656	2.901	(31)	800	(8.217)	(387)	11.219
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(9.895)	-	(9.895)
Resultado de participaciones en inversiones	136	443	117	(26)	2	1	-	673
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	10.633	6.099	3.018	(57)	802	(18.111)	(387)	1.997
Impuestos a las ganancias	(3.571)	(1.922)	(985)	10	(272)	4.780	132	(1.828)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	7.062	4.177	2.033	(47)	530	(13.331)	(255)	169
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas no controlantes	41	(58)	118	-	9	150	-	260
Accionistas de Petrobras	7.021	4.235	1.915	(47)	521	(13.481)	(255)	(91)



## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – Ene-Dic/2018

	U.S.\$ millones						ELIMIN.	TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.		
(Pérdidas) / Ganancias con procesos judiciales, administrativos y arbitrales	(1.640)	(97)	(144)	(1)	243	(401)	-	(2.040)
Planes de pensión y salud (inactivos)	-	-	-	-	-	(1.489)	-	(1.489)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(1.126)	(28)	(125)	-	-	(3)	-	(1.282)
Acuerdo con autoridades estadounidenses	-	-	-	-	-	(895)	-	(895)
Participación en las ganancias o resultados	(171)	(110)	(20)	(1)	(21)	(139)	-	(462)
(Pérdidas)/ganancias con derivados de Commodities	-	-	-	-	-	(409)	-	(409)
Plano de carreras y remuneración - PCR	(132)	(45)	(10)	-	-	(106)	-	(293)
Provisión para programa de remuneración variable	(141)	(63)	-	-	(24)	(61)	-	(289)
Ecuilibración de gastos - AIP	(279)	-	-	-	-	-	-	(279)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	-	(3)	-	-	(47)	(173)	-	(223)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(107)	-	-	-	-	(107)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(33)	(13)	(1)	-	-	(30)	-	(77)
Pérdidas en cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar	-	(12)	7	-	-	(54)	-	(59)
Provisión para acuerdo de la acción colectiva consolidada (Class Action)	-	-	-	-	-	-	-	-
Realización de ajustes por diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias / pérdidas en la remediación - participaciones societarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de ship/take or pay	2	53	61	-	10	-	-	126
Subvenciones y asistencias gubernamentales	3	4	53	3	-	185	-	248
Gastos /Resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	332	-	-	-	-	-	-	332
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	462	(90)	(19)	-	3	63	-	419
Resarcimiento de gastos relativos a la Operación "Lava Jato"	10	-	-	-	-	447	-	457
Resultado relacionado con el desmantelamiento de áreas	621	-	-	-	-	-	-	621
Otros	(166)	(220)	139	2	56	273	(9)	75
	(2.258)	(624)	(166)	3	220	(2.792)	(9)	(5.626)

## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – Ene-Dic/2017

	U.S.\$ millones						ELIMIN.	TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.		
(Pérdidas) / Ganancias con procesos judiciales, administrativos y arbitrales	(436)	(157)	(163)	-	(37)	(105)	-	(898)
Planes de pensión y salud (inactivos)	-	-	-	-	-	(1.914)	-	(1.914)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(1.454)	(40)	(104)	-	-	-	-	(1.598)
Acuerdo con autoridades estadounidenses	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en las ganancias o resultados	(52)	(41)	(6)	-	(8)	(44)	-	(151)
(Pérdidas)/ganancias con derivados de Commodities	-	-	-	-	-	-	-	-
Plano de carreras y remuneración - PCR	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para programa de remuneración variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecuilibración de gastos - AIP	-	-	-	-	-	-	-	-
Relaciones institucionales y proyectos culturales	-	(3)	-	-	(52)	(203)	-	(258)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(67)	-	-	-	-	(67)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(16)	(9)	(4)	-	-	(41)	-	(70)
Pérdidas en cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar	(350)	(27)	(2)	(1)	-	(52)	-	(432)
Provisión para acuerdo de la acción colectiva consolidada (Class Action)	-	-	-	-	-	(3.449)	-	(3.449)
Realización de ajustes por diferencias de cambio	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)
Ganancias / pérdidas en la remediación - participaciones societarias	-	-	217	-	-	-	-	217
Contratos de ship/take or pay	1	66	468	-	8	-	-	543
Subvenciones y asistencias gubernamentales	5	8	74	4	-	-	-	91
Gastos /Resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	372	-	-	-	-	-	-	372
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(173)	(214)	1.949	3	(3)	(64)	-	1.498
Resarcimiento de gastos relativos a la Operación "Lava Jato"	-	-	-	-	2	250	-	252
Resultado relacionado con el desmantelamiento de áreas	337	-	-	-	-	-	-	337
Otros	65	(1)	(350)	10	135	114	(8)	(35)
	(1.701)	(418)	2.012	16	45	(5.545)	(8)	(5.599)

\* En el 2018, incluye primariamente los resultados con desinversiones. En el 2017, incluye primariamente áreas retornadas, proyectos cancelados y ganancia con la desinversión de NTS.

## Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Total de activos</b>	132.313	44.083	15.609	216	5.140	28.168	(3.461)	222.068
<b>Activo corriente</b>	5.324	11.964	2.027	79	2.575	18.750	(3.657)	37.062
<b>Activo no corriente</b>	126.989	32.119	13.582	137	2.565	9.418	196	185.006
Realizable a largo plazo	8.115	3.286	1.525	2	837	8.059	235	22.059
Inversiones	650	1.303	757	45	-	4	-	2.759
Propiedad, planta y equipo	116.153	27.356	11.057	90	1.529	1.237	(39)	157.383
Activos en operación	93.172	24.347	8.517	89	1.313	1.058	(39)	128.457
Activos en construcción	22.981	3.009	2.540	1	216	179	-	28.926
Activos intangibles	2.071	174	243	-	199	118	-	2.805

## Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
<b>Total de activos</b>	144.619	51.066	18.555	190	6.121	36.746	(5.931)	251.366
<b>Activo corriente</b>	7.575	12.670	1.811	64	2.961	27.472	(5.422)	47.131
<b>Activo no corriente</b>	137.044	38.396	16.744	126	3.160	9.274	(509)	204.235
Realizable a largo plazo	7.619	3.330	2.395	4	1.074	7.489	(461)	21.450
Inversiones	1.429	1.492	830	33	5	6	-	3.795
Propiedad, planta y equipo	126.487	33.400	13.231	89	1.862	1.629	(48)	176.650
Activos en operación	91.386	29.217	10.580	85	1.603	1.306	(48)	134.129
Activos en construcción	35.101	4.183	2.651	4	259	323	-	42.521
Activos intangibles	1.509	174	288	-	219	150	-	2.340

El EBITDA Ajustado por segmento representa una mensuración alternativa de performance por cada segmento de la compañía. Esta medida se presenta como información suplementar para los usuarios, no deben servir como base de comparación con los divulgados por otras compañías y no lo deben ser considerados aislados o como sustituto a cualquier otra medida calculada de acuerdo con el IFRS.

## Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – Ene-Dic/2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	12.185	2.342	608	(1)	474	(7.686)	(508)	7.414
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	5.857	-	5.857
Impuestos a las ganancias	6.236	1.020	266	4	248	(2.828)	(262)	4.684
Depreciación, agotamiento y amortización	8.998	2.142	626	5	125	132	-	12.028
<b>EBITDA</b>	<b>27.419</b>	<b>5.504</b>	<b>1.500</b>	<b>8</b>	<b>847</b>	<b>(4.525)</b>	<b>(770)</b>	<b>29.983</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(75)	(362)	(95)	7	2	-	-	(523)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	1.391	442	190	(18)	-	-	-	2.005
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado con enajenación/baja de activos **	(462)	90	19	-	(3)	(63)	-	(419)
Efecto de variación cambiaria sobre contingencias relevantes en moneda extranjera	-	-	-	-	-	456	-	456
<b>EBITDA ajustado *</b>	<b>28.273</b>	<b>5.674</b>	<b>1.614</b>	<b>(3)</b>	<b>846</b>	<b>(4.132)</b>	<b>(770)</b>	<b>31.502</b>

## Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – Ene-Dic/2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	7.062	4.177	2.033	(47)	530	(13.331)	(255)	169
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	9.895	-	9.895
Impuestos a las ganancias	3.571	1.922	985	(10)	272	(4.780)	(132)	1.828
Depreciación, agotamiento y amortización	9.820	2.367	783	4	158	175	-	13.307
<b>EBITDA</b>	<b>20.453</b>	<b>8.466</b>	<b>3.801</b>	<b>(53)</b>	<b>960</b>	<b>(8.041)</b>	<b>(387)</b>	<b>25.199</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(136)	(443)	(117)	26	(2)	(1)	-	(673)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	(43)	781	446	7	-	-	-	1.191
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	37	-	37
Resultado con enajenación/baja de activos **	173	214	(2.166)	(3)	3	64	-	(1.715)
<b>EBITDA ajustado *</b>	<b>20.447</b>	<b>9.018</b>	<b>1.964</b>	<b>(23)</b>	<b>961</b>	<b>(7.941)</b>	<b>(387)</b>	<b>24.039</b>

\* Véase las definiciones del EBITDA Ajustado en el Glosario.

\*\* Incluye los resultados con enajenación y baja de activos y la remensuración del restante a valor razonable.

## X - 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 periodo, 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 más ganancias (gastos) financieros, impuestos a las ganancias, depreciación, depleción y amortización, participación en inversiones, *impairment*, ajustes por diferencias de conversión – CTA y el resultado con enajenación y baja de activos. 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 periodo 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 influyen integralmente el costo de ventas en el periodo, llegando a ocurrir por completo apenas en el periodo 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 cree 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 indebidamente 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.