

Informes trimestrales - ITR

*El 31 de marzo de 2017 y 2016 con
informe sobre la revisión de
informaciones trimestrales*

*(Traducción libre del original
redactado en inglés)*

Informe de los auditores independientes registrados.....	3
Estados de Situación Financiera Consolidados	4
Estados de Resultados Consolidados.....	5
Estados de los Resultados Integrales Intermedios Consolidados	6
Estados de Flujos de Efectivos Intermedios Consolidados	7
Estados de los Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios Consolidados	8
Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados	9
1. La Compañía y sus operaciones	9
2. Base de presentación de los estados financieros	9
3. “Operación Lava Jato” y sus reflejos en la Compañía	10
4. Base de consolidación	10
5. Resumen de las principales políticas contables.....	10
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y Títulos y valores mobiliarios.....	11
7. Cuentas por cobrar.....	12
8. Inventarios	15
9. Venta de activos y otras reestructuraciones societarias.....	16
10. Inversiones	20
11. Propiedad, Planta y Equipo.....	21
12. Activos Intangibles	23
13. Actividades de exploración y evaluación de reservas de petróleo y gas	24
14. Proveedores.....	25
15. Financiaciones	25
16. Arrendamientos.....	29
17. Partes relacionadas.....	29
18. Provisiones para desmantelamiento de áreas.....	31
19. Impuestos	32
20. Beneficios concedidos a los empleados.....	34
21. Patrimonio neto.....	36
22. Ingresos de ventas.....	37
23. Otros gastos netos	38
24. Costos y Gastos por naturaleza.....	38
25. Resultado financiero, neto	39
26. Informaciones complementarias al estado de flujo de efectivo.....	39
27. Informaciones por segmento.....	40
28. Procesos judiciales y contingencias.....	43
29. Garantías a los contratos de concesión para exploración de petróleo	50
30. Gestión de riesgos.....	51
31. Valor razonable de los activos y pasivos financieros	56
32. Eventos subsecuentes.....	57
33. Informaciones Relativas a los Títulos Garantizados Emitidos por las Subsidiarias.....	57

Informe de los auditores independientes registrados (Traducción libre del original en inglés)

A los Señores del Directorio y Accionistas
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras

Hemos realizado una revisión limitada del balance general consolidado de Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras y sus subsidiarias ("Compañía") al 31 de marzo de 2017 y de sus respectivos estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios del patrimonio neto para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017. Esta información financiera intermedia es responsabilidad de la administración de la Compañía.

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con las normas del Consejo de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas de los Estados Unidos de América (*Public Company Accounting Oversight Board - PCAOB*). Una revisión limitada de informaciones intermedias consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las normas establecidas por el Consejo de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas de los Estados Unidos de América (*Public Company Accounting Oversight Board*), cuyo objetivo es emitir una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. En consecuencia, no emitimos tal opinión.

Como resultado de nuestra revisión limitada, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna modificación significativa que deba realizarse a las informaciones financieras intermedias consolidadas para que estén de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB).

Llamamos la atención sobre la Nota Explicativa 3 de las informaciones financieras intermedias, en la que se menciona que: i) no ha sido identificada, hasta la fecha, información adicional que pueda impactar materialmente el método de cálculo adoptado en el registro contable de bajas adicionales registrada el 30 de septiembre de 2014; y ii) las investigaciones internas que están siendo llevadas a cabo por firmas de abogados, bajo la dirección de un Comité Especial que fue constituido por la Compañía, y la investigación que se está llevando a cabo por la *Securities and Exchange Commission - SEC*, sigue en curso, y el momento presente ningún impacto adicional en los estados financieros intermedios se ha identificado. También llamamos la atención a la Nota Explicativa 28.4 de las informaciones financieras intermedias, en la que se menciona que las demandas judiciales contra la Compañía, para las que no es posible realizar estimaciones fiables de la pérdida.

Los estados financieros consolidados de la Compañía para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otros auditores independientes quienes en su informe emitido al 21 de marzo de 2017, emitieron una opinión sin salvedades al respecto de estos estados financieros consolidados. Dichos estados financieros consolidados no fueron auditados por nosotros y, en consecuencia, no expresamos una opinión, ni ninguna forma de aseguramiento sobre la información contenida en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016. Adicionalmente, los estados de resultados, de los resultados integrales, de los flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto para el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016, no fueron revisados ni auditados por nosotros y, en consecuencia, no hemos emitido opinión, ni ninguna forma de aseguramiento sobre ellos.

Rio de Janeiro, 11 de Mayo de 2017

KPMG Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

El 31 de marzo de 2017 y el 31 de diciembre de 2016

(En millones de dólares estadounidenses)



Activo	Nota	31.03.2017	31.12.2016	Pasivo	Nota	31.03.2017	31.12.2016
Corriente				Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	19.213	21.205	Proveedores	14	4.711	5.762
Títulos y valores mobiliarios	6	918	784	Financiaciones corrientes	15	11.016	9.755
Cuentas por cobrar, netas	7	4.432	4.769	Arrendamientos financieros	16.1	21	18
Inventarios	8	8.260	8.475	Impuestos a las ganancias	19.1	75	127
Impuestos a las ganancias	19.1	670	602	Pasivos por otros impuestos	19.1	3.743	3.628
Activos por otros impuestos	19.1	1.908	1.900	Sueldos, vacaciones y cargas		1.900	2.197
Adelantos a proveedores		141	166	Planes de pensión y salud	20	900	820
Otros activos corrientes		1.804	1.140	Otras cuentas y gastos por pagar		2.008	2.104
		37.346	39.041			24.374	24.411
Activos clasificados como mantenidos para venta	9.3	4.965	5.728	Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	9.3	393	492
		42.311	44.769			24.767	24.903
No corriente				No Corriente			
Realizable a largo plazo				Financiaciones a largo plazo	15	103.857	108.371
Cuentas por cobrar, netas	7	4.580	4.551	Arrendamientos financieros	16.1	230	226
Títulos y valores mobiliarios	6	225	90	Impuestos a las ganancias diferidos	19.3	249	263
Depósitos judiciales	28.2	4.426	3.999	Planes de pensión y salud	20	22.566	21.477
Impuestos a las ganancias diferidos	19.3	3.137	4.307	Provisión para procesos judiciales	28.1	3.758	3.391
Activos por otros impuestos	19.1	3.212	3.141	Provisión para desmantelamiento de áreas	18	10.553	10.252
Adelantos a proveedores		1.154	1.148	Otros pasivos no corrientes		518	550
Otros activos realizables a largo plazo		3.294	3.184			141.731	144.530
		20.028	20.420				
				Total de pasivos		166.498	169.433
				Patrimonio neto			
Inversiones	10	3.377	3.052	Capital social desembolsado (neto de costos de emisión)	21.1	107.101	107.101
Propiedad, Planta y Equipo	11	179.660	175.470	Transacciones de Capital		628	628
Activos Intangibles	12	3.345	3.272	Reservas de ganancias		54.561	53.143
		206.410	202.214	Otros resultados integrales acumulados (déficit)	21.2	(80.918)	(84.093)
				Patrimonio neto de Petrobras		81.372	76.779
				Participación de los accionistas no controlantes		851	771
				Patrimonio Neto Total		82.223	77.550
Total de activos		248.721	246.983	Total de pasivos y patrimonio neto		248.721	246.983

Las notas explicativas forman parte integrante de los estados financieros.

Estados de Resultados Consolidados

El 31 de marzo de 2017 y 2016

(En millones de dólares estadounidenses)



	Nota	Ene- Mar/2017	Ene- Mar/2016
Ingresos de ventas	22	21.737	17.989
Costo de ventas		(14.174)	(12.616)
Ganancia bruta		7.563	5.373
Ingresos (gastos)			
Gastos de ventas		(760)	(959)
Gastos generales y de administración		(733)	(678)
Gastos de exploración de petróleo y gas	13	(94)	(293)
Gastos con investigación y desarrollo		(107)	(129)
Otros gastos por impuestos		(92)	(139)
Otros gastos, netos	23	(1.239)	(1.091)
		(3.025)	(3.289)
Ganancia neta antes del resultado financiero, participación e impuestos		4.538	2.084
Ingresos financieros		297	227
Gastos financieros		(1.890)	(1.572)
Variaciones cambiarias y monetarias		(872)	(878)
Resultado financiero neto	25	(2.465)	(2.223)
Resultado de participaciones en inversiones	10	195	99
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias		2.268	(40)
Impuesto sobre la renta y contribución social sobre las ganancias	19.4	(737)	(57)
Ganancia (pérdida) del periodo		1.531	(97)
Ganancia (Pérdida) neta atribuible a:			
Accionistas de Petrobras		1.417	(318)
Accionistas no controlantes		114	221
Ganancia (pérdida) del periodo		1.531	(97)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por el promedio de las acciones ordinarias y preferidas (en US\$)	21.2	0,11	(0,02)

Las notas explicativas forman parte integrante de los estados financieros.

Estados de los Resultados Integrales Intermedios Consolidados

El 31 de marzo de 2017 y 2016

(En millones de dólares estadounidenses)



	Ene- Mar/2017	Ene- Mar/2016
Ganancia (pérdida) del periodo	1.531	(97)
Elementos que pueden ser reclasificados a la cuenta de resultados:		
Ganancias / (pérdidas) a realizar en títulos disponibles para la venta		
Reconocido en el patrimonio neto	(13)	-
	(13)	-
Ganancias/ (pérdidas) a realizar en hedge de flujo de efectivo - exportaciones futuras altamente probables		
Reconocido en el patrimonio neto	1.736	5.630
Transferido para el resultado	774	742
Impuestos sobre la renta diferidos	(853)	(2.166)
	1.657	4.206
Ganancias a realizar en el hedge de flujo de efectivo - otros		
Reconocido en el patrimonio neto	1	-
	1	-
Ajustes acumulados de conversión (*)		
Reconocido en el Patrimonio Neto	1.361	4.463
Transferido para el resultado	37	-
	1.398	4.463
Resultados integrales de participaciones en inversiones		
Reconocido en el Patrimonio Neto	118	191
Transferido para el resultado	22	-
	140	191
Otros resultados integrales:	3.183	8.860
Resultado integral total	4.714	8.763
Resultado integral atribuible a los:		
Accionistas de Petrobras	4.593	8.568
Accionistas no controlantes	121	195
Resultado integral total	4.714	8.763

(*) Incluye US\$ 14 (US\$ 138 en el primer trimestre de 2016) de ajustes acumulados de conversión en asociadas y negocios conjuntos.

Las notas explicativas forman parte integrante de los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivos Intermedios Consolidados

El 31 de marzo de 2017 y 2016

(En millones de dólares estadounidenses)



	Ene- Mar/2017	Ene- Mar/2016
Flujos de efectivo de las actividades operativas		
Ganancia (pérdida) neta del periodo	1.531	(97)
Ajustes:		
Gastos actuariales - Planes de pensión y salud	692	513
Resultados de participaciones en inversiones	(195)	(99)
Depreciación, agotamiento y amortización	3.423	3.235
Pérdida (reversión) en la recuperación de activos (<i>impairment</i>)	(7)	75
Baja de pozos secos	8	148
Resultado con enajenación/baja de activos	39	26
Variaciones cambiarias, monetarias y cargas financieras sobre financiaciones	2.497	2.238
Impuestos sobre las ganancias diferidos, netos	475	(361)
Pérdidas(reversiones) en créditos de liquidación dudosa	(2)	129
Ajuste al valor de mercado de los inventarios	23	301
Reclasificación del ajuste acumulado de conversión y otros resultados integrales	59	-
Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas	192	148
Reducción / (Aumento) de activos		
Cuentas por cobrar, netas	481	917
Inventarios	386	(428)
Depósitos judiciales	(302)	(98)
Otros activos	(144)	(202)
Aumento/(Reducción) de pasivos		
Proveedores	(1.046)	(965)
Impuestos por pagar	95	(568)
Planes de Pensión y Salud	(156)	(112)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(84)	(69)
Otros pasivos	(581)	(303)
Efectivo neto generado por las actividades operativas	7.384	4.428
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Gastos de capital	(3.187)	(3.753)
Reducciones de inversiones en participadas	(11)	(69)
Ingresos por venta de activos (desinversión)	596	3
Desinversión (Inversiones) en activos financieros	(88)	102
Dividendos recibidos	64	4
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	(2.626)	(3.713)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Participación de accionistas no controlantes	(41)	37
Financiaciones y préstamos, netos:		
Captaciones	4.142	1.845
Amortizaciones de principal	(9.223)	(4.373)
Amortizaciones de intereses	(1.670)	(1.949)
Efectivo neto generado (utilizado) por las actividades de financiación	(6.792)	(4.440)
Efecto de la variación en las tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	42	522
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo en el periodo	(1.992)	(3.203)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	21.205	25.058
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	19.213	21.855

Las notas explicativas forman parte integrante de los estados financieros.

Estados de los Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios Consolidados

El 31 de marzo de 2017 y 2016

(En millones de dólares estadounidenses)



	Capital social desembolsado (neto de costos de emisión)		Otros resultados integrales acumulados (déficit) y costo atribuido					Reservas de ganancias					Patrimonio neto atribuible a los accionistas de Petrobras	Participación de los accionistas no controlantes	Total del patrimonio neto consolidado
	Capital social suscrito y desembolsado	Gastos con emisión de acciones	Transacciones de Capital	Ajuste acumulado de conversión	Hedge de flujo de efectivo - Exportación	Ganancias (pérdidas) con planes de beneficios definidos	Otros resultados integrales y costo atribuido	Legal	Estatutaria	Incentivos fiscales	Retención de ganancias	Ganancias acumuladas			
	107.380	(279)	321	(71.220)	(20.288)	(7.362)	(1.293)	7.919	2.182	720	47.156	-	65.236	819	66.055
Saldo el 1 de enero de 2016	-	107.101	321	-	-	-	(100.163)	-	-	-	57.977	-	65.236	819	66.055
Realización del costo atribuido	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	1	-	-	-
Transacciones de capital	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	31	35
Ganancia (pérdida) neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(318)	(318)	221	(97)
Otros resultados integrales	-	-	-	4.489	4.206	-	191	-	-	-	-	-	8.886	(26)	8.860
Destinos:															
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
	107.380	(279)	325	(66.731)	(16.082)	(7.362)	(1.103)	7.919	2.182	720	47.156	(317)	73.808	1.044	74.852
Saldo el 31 de marzo de 2016	-	107.101	325	-	-	-	(91.278)	-	-	-	57.977	(317)	73.808	1.044	74.852
	107.380	(279)	628	(60.248)	(11.297)	(11.600)	(948)	7.919	2.182	720	42.322	0	76.779	771	77.550
Saldo el 1 de enero de 2017	-	107.101	628	-	-	-	(84.093)	-	-	-	-	53.143	76.779	771	77.550
Realización del costo atribuido	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	1	-	-	-
Transacciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.417	1.417	114	1.531
Otros resultados integrales	-	-	-	1.391	1.657	-	128	-	-	-	-	-	3.176	7	3.183
	107.380	(279)	628	(58.857)	(9.640)	(11.600)	(821)	7.919	2.182	720	42.322	1.418	81.372	851	82.223
Saldo el 31 de marzo de 2017	-	107.101	628	-	-	-	(80.918)	-	-	-	53.143	1.418	81.372	851	82.223

Las notas explicativas forman parte integrante de los estados financieros.

1. La Compañía y sus operaciones

Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, Sociedad de Economía Mixta, se dedica, directamente o por medio de sus subsidiarias y controladas (denominadas, en conjunto, "Petrobras", la "Compañía" o "Grupo Petrobras"), a la investigación, labra, refinación, procesamiento, comercio y transporte de petróleo proveniente de pozo, de esquisto bituminoso o de otras rocas, de sus derivados, de gas natural y otros hidrocarburos fluidos, además de las actividades relacionadas a la energía, pudiendo también promover investigación, desarrollo, producción, transporte, distribución y comercialización de todas las formas de energía, así como de otras actividades relacionadas o afines. La sede social de la Compañía está ubicada en Río de Janeiro – Estado de Río de Janeiro, Brasil.

2. Base de presentación de los estados financieros

La información financiera intermedia consolidada se presenta de acuerdo con la NIC 34 – Información financiera intermedia, emitida por el *International Accounting Standards Board* – IASB. La información es presentada en dólares estadounidenses.

Esta información financiera intermedia no auditada se presenta con las alteraciones relevantes ocurridas en el período, sin repetición de determinadas notas explicativas previamente divulgadas. Por lo tanto, esta información financiera debe ser leída en conjunto con los estados financieros anuales de la Compañía del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, que contemplan el conjunto completo de notas explicativas.

Petrobras ha seleccionado el dólar estadounidense como su moneda de presentación. Los estados financieros se han convertido de la moneda funcional (reales) para la moneda de presentación (dólar estadounidense), de acuerdo con NIC 21 "Los efectos de los cambios en tipos de cambio de divisas". Todos los activos y pasivos se han convertido en dólares estadounidenses al tipo de cambio del cierre del ejercicio, y todas las cuentas en los estados de resultados y flujos de efectivo a los tipos de cambio promedio prevalecientes durante el periodo. Todas las pérdidas o ganancias derivadas de la conversión de los estados financieros consolidados, de la moneda funcional para la moneda de presentación, son reconocidas como ajustes acumulados de conversión ("CTA"), dentro de "Otros resultados integrales acumulados" en los estados de los cambios en el patrimonio neto consolidados.

Real x Dólar estadounidense

	Mar 2017	Mar 2016	Jun 2016	Sept 2016	Dic 2016
Tasa promedio trimestral	3,15	3,91	3,51	3,25	3,29
Tasa al final del periodo	3,17	3,56	3,21	3,25	3,26

El Consejo de Administración de la Compañía, en reunión realizada el 11 de mayo de 2017, autorizó la divulgación de esta información financiera trimestral.

2.1. Uso de estimaciones

En la elaboración de la información financiera es necesario utilizar estimaciones para ciertos activos, pasivos y otras transacciones. Esas estimativas incluyen: reservas de petróleo y gas natural y sus impactos en otras partidas de los estados financieros, las hipótesis y definición de las unidades generadoras de efectivo para prueba de deterioro de activos, beneficios de pensión y otros beneficios post-empleo, procesos judiciales y contingencias, costos con obligaciones de abandono de áreas, impuestos sobre la renta diferidos, contabilidad de hedge de flujo de efectivo de exportación y pérdidas en créditos de liquidación dudosa. Aunque la Administración utilice premisas y juicios, revisados periódicamente, los resultados reales pueden divergir de esas estimaciones.

Para más información sobre estimaciones relevantes, ver nota explicativa 5 de los estados financieros del 31 de diciembre de 2016.

3. “Operación Lava Jato” y sus reflejos en la Compañía

La Compañía reconoció, en el tercer trimestre de 2014, una baja el monto de US\$ 2.527 de gastos capitalizados, referente a estimación de valores que Petrobras pagó adicionalmente en la adquisición de activos de propiedad, planta y equipo en períodos anteriores. Para más información sobre esta baja, ver nota 3 de los estados financieros anuales auditados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

En el preparo de los estados financieros del periodo finalizado el 31 de marzo de 2017, la Compañía consideró todas las informaciones disponibles, no habiendo identificado ninguna información adicional que impactara la metodología de cálculo adoptada y, consecuentemente, el registro contable de bajas complementares. La Compañía ha monitoreado las investigaciones de la “Operación Lava Jato” efectuadas por las autoridades brasileñas y pela investigación interna independiente conducida por oficinas de abogacía. Como resultado, no fueron identificadas nuevas informaciones que cambiasen la baja de gastos adicionales capitalizados indebidamente que fue reconocida en el tercer trimestre de 2014, o impactasen de modo relevante la metodología adoptada por la Compañía. Petrobras seguirá monitorizando las investigaciones para obtener informaciones adicionales y evaluar su potencial impacto sobre los ajustes realizados.

A la medida que las investigaciones de la “Operación Lava Jato” resulten en acuerdos de clemencia con los miembros del cártel o acuerdos de colaboración con individuos que acepten devolver recursos, Petrobras puede ter derecho a recibir una parte de tales recursos. Sin embargo, la Compañía no puede estimar de forma fiable cualquier valor recuperable adicional en este momento. Estos valores serán reconocidos en el estado de resultados del ejercicio como otros gastos netos cuando recibidos o cuando su realización se convierte en prácticamente segura.

Así, la Compañía ya reconoció, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, el resarcimiento de gastos relativos a la Operación “Lava Jato” en el monto acumulado de US\$ 203 (US\$ 131 en 2016 y US\$ 72 en 2015). No hubo recibos durante el primer trimestre de 2017.

Somos oficialmente reconocidos como víctima de los crímenes apurados en la “Operación Lava Jato” por el Ministerio Público Federal y por el juez competente para juzgar los procesos de crímenes relacionados al caso. Nuestra posición de víctima fue reconocida también en decisiones del Supremo Tribunal Federal. Por ese motivo, ingresamos en 32 acciones penales como asistentes de acusación y en otras cinco como parte interesada, y renovamos nuestro compromiso de continuar cooperando para la elucidación de los hechos y comunicarlos regularmente a nuestros inversores y al público en general.

4. Base de consolidación

Las informaciones financieras intermedias consolidadas incluyen las informaciones trimestrales de Petrobras y sus controladas, activos y pasivos de operaciones conjuntas y entidades estructuradas consolidadas.

La Compañía no presentó cambios significativos en el conjunto de empresas consolidadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2017, en comparación a 31 de diciembre de 2016.

5. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables y los métodos de cálculo utilizados en la preparación de la información financiera intermedia consolidada son los mismos adoptados en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Oficio CVM - Hedge de flujo de efectivo relacionado a exportaciones futuras

Desde mediados de mayo de 2013, designamos relaciones de hedge de flujo de efectivo, como se describe en la nota 33.2 de los estados financieros del 31 de diciembre de 2016, en las cuales: (a) los elementos con cobertura son partes de nuestros ingresos de exportaciones mensuales futuras altamente probables en dólares estadounidenses; (b) los instrumentos de hedge son parte de nuestras obligaciones de deuda a largo plazo denominadas en dólares estadounidenses, y (c) el riesgo cubierto es de variación en los cambios en los tipos de cambio spot entre el dólar estadounidense y la moneda funcional, el Real. La nota 30.2 presenta más informaciones sobre la referida política contable.

En marzo de 2017, la Compañía recibió un Oficio CVM determinando la reelaboración de sus estados financieros para todos los períodos donde se adoptó la contabilidad de hedge para la relación entre sus exportaciones futuras altamente probables y sus deudas en dólares estadounidenses. Petrobras reafirma su entendimiento de que utiliza correctamente la práctica contable, y por lo tanto apeló de la decisión de CVM y está tomando todas las medidas para salvaguardar sus intereses. Los efectos del referido Oficio están suspendidos hasta que CVM evalúe los méritos de la cuestión.

6. Efectivo y equivalentes al efectivo y Títulos y valores mobiliarios

Efectivo y equivalentes al efectivo

	31.03.2017	31.12.2016
Efectivo y bancos	374	591
Inversiones financieras de corto plazo		
- En Brasil		
Fondos de inversión DI y transacciones comprometidas	3.317	1.180
Otros fondos de inversión	52	131
	3.369	1.311
- En el Exterior		
<i>Time deposits</i>	3.745	3.085
<i>Auto Invest</i> y cuentas remuneradas	8.162	9.780
Títulos del tesoro estadounidense	2.319	5.217
Otras inversiones	1.244	1.221
	15.470	19.303
Total de las inversiones financieras de corto plazo	18.839	20.614
Total de efectivo y equivalentes al efectivo	19.213	21.205

Los fondos de inversión en Brasil tienen sus fondos invertidos en títulos públicos federales brasileños, con vencimiento hasta tres meses contados a partir de la fecha de adquisición. Las inversiones en el extranjero consisten en *time deposits* con plazos de hasta tres meses contados a partir de la fecha de adquisición, en otras aplicaciones en cuentas remuneradas con liquidez diaria, y en otros instrumentos de renta fija de corto plazo, que incluyen títulos del tesoro estadounidense.

Títulos y valores mobiliarios

	31.03.2017	31.12.2016
	País	País
Para negociación	918	784
Disponibles para venta	131	-
Mantenidos hasta el vencimiento	94	90
Total	1.143	874
Corriente	918	784
No corriente	225	90

Los títulos para negociación se refieren principalmente a inversiones en títulos públicos federales brasileños. Estas inversiones financieras tienen vencimientos de más de tres meses y, en su mayoría, se clasifican como activos corrientes debido a la expectativa de su realización o vencimiento en el corto plazo.

Los títulos disponibles para la venta se refieren principalmente al monto equivalente a 24 millones de acciones ordinarias emitidas por São Martinho en su lugar y en proporción a las acciones que Petrobras Biocombustible S.A. (PBIO) tenía en Nueva Frontera, tal como se describe en la Nota 9.1.

7. Cuentas por cobrar

7.1. Cuentas por cobrar, netas

	31.03.2017	31.12.2016
Clientes		
Terceros	6.275	6.499
Partes relacionadas		
Cuentas por cobrar con empresas participadas (nota 17.1)	540	555
Cuentas por cobrar del sector eléctrico (nota 7.4)	5.113	4.922
Cuentas petróleo y alcohol - créditos con el Gobierno Federal	261	268
Otras	2.367	2.502
	14.556	14.746
Pérdidas en créditos de liquidación dudosa	(5.544)	(5.426)
Total	9.012	9.320
Corriente	4.432	4.769
No corriente	4.580	4.551

7.2. Cuentas por cobrar vencidas – Clientes Terceros

	31.03.2017	31.12.2016
Hasta 3 meses	278	403
De 3 a 6 meses	51	67
De 6 a 12 meses	137	411
Más de 12 meses	2.984	2.650
Total	3.450	3.531

7.3. Movimiento de las pérdidas en créditos de liquidación dudosa - PCLD

	31.03.2017	31.12.2016
Saldo inicial	5.426	3.656
Adiciones (*)	46	1.325
Bajas	-	(9)
Reversiones	(48)	(171)
Ajuste acumulado de conversión	120	625
Saldo final	5.544	5.426
Corriente	2.087	2.010
No corriente	3.457	3.416

(*) En 2016, las adiciones se componen, principalmente, de: US\$ 345 del sector eléctrico; US\$ 621 de pérdidas con adelantos a proveedores, asunción de deudas y gastos necesarios para la terminación de los contratos con el astillero Ecovix.

7.4. Cuentas por cobrar - Sector Eléctrico (Sistema Aislado de Energía)

	31.12.2016	Ventas	Recibos	Transfe- rencias(*)	Constitución de PCLD, neta de reversión	Actualización Monetaria	Ajuste acumulado de conversión	31.03.2017
Partes relacionadas (Sistema Eletrobras)								
AME(**)	2.475	99	(163)	38	8	71	69	2.597
Ceron(***)	369	-	(5)	-	-	11	10	385
Otros	95	9	(13)	-	1	4	5	101
Subtotal	2.939	108	(181)	38	9	86	84	3.083
Terceros								
Cigás	143	188	(160)	(38)	-	2	6	141
Celipa(****)	-	23	(49)	-	26	-	-	-
Otros	4	40	(38)	-	-	-	-	6
Subtotal	147	251	(247)	(38)	26	2	6	147
Cuentas por cobrar, netas	3.086	359	(428)	-	35	88	90	3.230
Cuentas por cobrar - Sistema Eletrobras	4.922	108	(181)	38	-	86	140	5.113
(-) PCLD	(1.983)	-	-	-	9	-	(56)	(2.030)
Subtotal	2.939	108	(181)	38	9	86	84	3.083
Cuentas por cobrar - Terceros	515	251	(247)	(38)	-	2	17	500
(-) PCLD	(368)	-	-	-	26	-	(11)	(353)
Subtotal	147	251	(247)	(38)	26	2	6	147
Total de cuentas por cobrar	5.437	359	(428)	-	-	88	157	5.613
(-) PCLD	(2.351)	-	-	-	35	-	(67)	(2.383)
Cuentas por cobrar, netas	3.086	359	(428)	-	35	88	90	3.230

(*) Transferencia de cuentas por cobrar vencidas de Cigás para AME, conforme previsto en el contrato comercial de compra y venta de gas natural (contratos upstream y downstream) entre Petrobras, Cigás y AME.

(**) Amazonas Distribuidora de Energia

(***) Centrais Elétricas do Norte

(****) Centrais Elétricas do Pará

La Compañía suministra oleo combustible y gas natural, entre otros productos, a centrales termoeléctricas (controladas de Eletrobras), concesionarias estatales y productores independientes de energía (PIE) que componen el sistema aislado de energía en la región norte del país. Este sistema corresponde al servicio público de distribución de electricidad que, en su configuración normal, no está aún en condiciones de tener la totalidad de su demanda de energía eléctrica atendida por el Sistema Interconectado Nacional (SIN), por razones técnicas o económicas.

Una parte significativa de los fondos utilizados para la liquidación financiera de estos activos es derivada del fondo sectorial denominado Cuenta de Consumo de Combustibles (CCC), que tiene como uno de sus propósitos principales el reembolso parcial de los costos de adquisición de los combustibles utilizados para generar energía eléctrica en el sistema aislado de energía. Sin embargo, varios cambios en la legislación, a lo largo del tiempo, principalmente a través de la MP 579/2012, que introdujo ajustes significativos en el origen de los fondos utilizados para subvencionar la generación de energía por las plantas de energía de los sistemas aislados, impusieron restricciones que han reducido los valores reembolsados por la CCC a las plantas termoeléctricas del sistema aislado que, a su vez, por falta de efectivo, comenzaron a hacer pagos más pequeños que aquellos debidos a la Compañía por el suministro de combustibles para generación de energía eléctrica, generando el aumento del incumplimiento de las empresas de distribución que operaban en este sector.

Para regularizar esa situación, la Compañía intensificó las negociaciones con empresas de servicios públicos estatales, productores independientes de energía - PIE, empresas privadas y controladas de Eletrobras, y el 31 de diciembre de 2014, fueron firmados contratos de reconocimiento de deuda por el monto de US\$ 2.202, incluyendo las deudas vencidas hasta el 30 de noviembre de 2014, actualizadas por la tasa SELIC, con pagos hechos en 120 cuotas mensuales y sucesivas a partir de febrero de 2015, de los cuales US\$ 1.889 tenían garantía real por pignoración de créditos de la Cuenta de Desarrollo Energético (CDE).

La amortización de la deuda establecida en los contratos de reconocimiento de deuda ocurre en dos fases: la primera con la amortización del 15% del monto renegociado en los primeros 36 meses, y el 85% restante en 84 cuotas que comienzan a expirar a partir de enero de 2018. Así, se espera a partir de 2018 el aumento de cuotas para amortización y reducción progresiva en el saldo de la deuda, ya que las cuotas serán mayores que los ingresos financieros mediante la actualización del contrato de confesión.

Con el fin de mitigar los efectos del deterioro del incumplimiento de las empresas del sector, la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) publicó la Resolución Normativa nº 679 del primer de septiembre de 2015, con el fin de agilizar la liberación de fondos para los proveedores de combustible, debido a la posibilidad de reembolso preliminar de hasta el 75% del valor medio de las facturas de los últimos tres meses directamente por la CCC a los agentes acreedores.

Con los cambios propuestos anteriormente, se esperaba un mayor equilibrio financiero de las empresas de distribución del sistema aislado que al final no ocurrió, generando un aumento del incumplimiento. Así, en el ejercicio de 2016, la Compañía reconoció una provisión para pérdidas con créditos de liquidación dudosa (PCLD) de US\$ 345 (US\$ 564 en 2015), neta de reversión, para los suministros pendientes vencidos y los que aún no han llegado a vencimiento, sin garantías reales.

En este contexto, Petrobras adoptó las siguientes medidas:

- cobro judicial de cuentas por cobrar incumplidas de Amazonas Distribuidora de Energia (AME), Eletrobras y Cigás por el suministro de gas natural;
- cobro judicial de cuentas por cobrar incumplidas de empresas del Grupo Eletrobras (Amazonas, Acre, Rondônia y Roraima) referentes al suministro de oleo combustible por BR Distribuidora;
- suspensión del suministro de oleo combustible a plazo, excepto para las situaciones en las cuales la Compañía está obligada al suministro en función de sentencia judicial;
- inscripción por BR Distribuidora de las controladas de Eletrobras en el registro de incumplidos del sector público federal del Banco Central – BACEN, y en el registro de incumplidos de ANEEL; y
- inscripción por Petrobras de Amazonas Distribuidora de Energia (AME) en el registro de incumplidos de ANEEL.

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2017, la Compañía realizó reversión de PCLD en el monto de US\$ 35 (provisión de US\$ 139 el 31 de marzo de 2016), principalmente debido al recibo de montos expirados de CELPA.

8. Inventarios

	31.03.2017	31.12.2016
Óleo crudo	3.294	3.524
Derivados del petróleo	2.605	2.649
Productos intermedios	699	700
Gas natural y GNL (*)	96	134
Biocombustibles	182	211
Fertilizantes	74	26
Total	6.950	7.244
Materiales, suministros y otros	1.322	1.243
Total	8.272	8.487
Corriente	8.260	8.475
No corriente	12	12

(*) GNL - Gas Natural Licuado

Los inventarios se presentan netos de provisión, por el monto de US\$ 6, para el ajuste a su valor neto de realización (US\$ 28 el 31 de diciembre de 2016), y estos ajustes se derivan principalmente de las fluctuaciones en los precios internacionales del óleo crudo y derivados. En el periodo de enero a marzo de 2017, la provisión reconocida en resultados como costo de ventas fue de US\$ 23 (US\$ 301 en el periodo de enero a marzo de 2016).

Una porción de los inventarios de óleo crudo y/o derivados fue dada como garantía de los Términos de Compromiso Financiero - TCF, firmados con Petros, en el valor de US\$ 2.098 (US\$ 1.979 el 31 de diciembre de 2016), como se describe en la nota explicativa 20.1.

9. Venta de activos y otras reestructuraciones societarias

9.1. Ventas de activos

Venta de los activos de distribución en Chile

El 22 de julio de 2016, Petrobras firmó con Southern Cross Group el contrato de compra y venta (*Sale and Purchase Agreement – SPA*) del 100% de Petrobras Chile Distribución Ltda (PCD), poseída a través de Petrobras Caribe Ltda.

El 4 de enero de 2017, la venta de Petrobras Chile Distribución Ltda. (“PCD”) fue finalizada, generando entrada de efectivo de US\$ 470, de los cuales US\$ 90 derivaron de la distribución de dividendos neto de impuestos de la PCD, realizada el 9 de diciembre de 2016, y el monto remanente de US\$ 380 a través del pago por Southern Cross, generando una ganancia de US\$ 0,8 reconocida en otros gastos, netos, considerando impairment de US\$ 82 el 31 de diciembre de 2016.

Además, debido a esta operación, fue reclasificada al resultado, como otros gastos, netos, la pérdida de US\$ 79, derivada de la devaluación del peso chileno frente al dólar, acumulada desde la adquisición de la inversión y reconocida previamente en el patrimonio neto como ajuste acumulado de conversión, con base en la nota 21.2.

Venta de participación del Nova Transportadora do Sudeste y reestructuraciones previstas

El 22 de septiembre de 2016, el Consejo de Administración aprobó la venta del 90% de las acciones de Nova Transportadora do Sudeste (NTS), después de la reorganización corporativa prevista para la NTS concentrar activos de transporte del Sudeste (Rio de Janeiro, Minas Gerais y São Paulo), a la empresa Brookfield Infrastructure Partners (BIP) y sus afiliadas, a través de un Fondo de Inversiones en Participaciones (FIP) que tiene como demás cotizantes British Columbia Investment Management Corporation (BCIMC), CIC Capital Corporation (subsidiaria integral de China Investment Corporation – CIC) y GIC Private Limited (GIC).

Dentro del proceso de reestructuración, se efectuaron los siguientes cambios:

- El 21 de octubre de 2016, fue aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de la NTS, la propuesta de aumento de capital de US\$ 711, con base a un Informe de Valoración independiente emitido el 14 de octubre de 2016, a través de la suscripción por Transportadora Associada de Gás S.A. (TAG) de nuevas acciones a ser integradas por el referido acervo neto. La aprobación del aumento de capital fue condicionada a la emisión de Autorizaciones de Operación Provisionales (AOs);
- El 21 de octubre de 2016, fue aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de TAG la reducción de capital en un monto correspondiente a su inversión total en NTS en el valor de US\$ 800, por exceso de capital con la transferencia de la totalidad de las acciones de NTS a la Compañía. La aprobación de esta reducción fue también condicionada a la emisión de AOs que se produjo el 24 de octubre de 2016.

Esta operación incluye la continuidad de la capacidad y las condiciones actualmente contratadas por Petrobras, a través de cinco contratos de transporte de gas en modo firme, con obligación de 100% *ship-or-pay*. Los acuerdos tienen una duración de 20 años con plazos de cierre, a partir de 2016, y las tarifas son reguladas por la Agencia Nacional de Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) y con ajuste por el IGP-M.

El 31 de marzo de 2017, la finalización de la transacción estaba sujeta a la aprobación de los reguladores competentes. Debido a las condiciones precedentes, los activos y pasivos relacionados, se mantuvieron como mantenidos para la venta.

El 4 de abril de 2017, después del cumplimiento de todas las condiciones precedentes y ajustes previstos en el acuerdo de compra y venta, la transacción se completó por US\$ 5,08 mil millones, con el recibo, en esa fecha, de US\$ 4,23 mil millones, que consiste en US\$ 2,59 mil millones por la venta de las acciones, siendo US\$ 100 destinados a una *escrow accounting* como garantía para el pago de gastos con remediaciones de ductos, y US\$ 1,64 mil millones en relación con las obligaciones convertibles en acciones emitidas por NTS, con vencimiento en 10 años, para reemplazar la deuda con Petrobras Global Trading BV ("PGT"). El restante, relacionado con la venta de acciones en el monto de US\$ 850 millones, se pagará en el quinto año, con interés anual a una tasa fija, conforme a lo dispuesto en el acuerdo de compra y venta.

La estimativa de resultado de la operación, antes de los impuestos, es una ganancia de US\$ 2,1 mil millones, a ser reconocida en el segundo trimestre de 2017, sujeta a los ajustes finales de precio previstos contractualmente.

Aprobación de la venta de Liquigás

El 17 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración aprobó la venta de Liquigás Distribuidora S.A. para Companhia Ultragaz S.A., subsidiaria de Ultrapar Participações S.A. El importe a pagar será actualizado por el Certificado de Depósito Interbancario (CDI), entre las fechas de suscripción y el cierre de la operación, y todavía estará sujeto a ajustes debido a las variaciones de capital de trabajo, a la posición de deuda neta y de los bienes de cambio por el valor de mercado de Liquigás entre 31 de diciembre de 2015 y la fecha de cierre de la transacción.

En enero de 2017, la operación fue aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Ultrapar y de la Compañía por el monto total de US\$ 828.

En 31 de marzo de 2017, el cierre de la operación aún está sujeto al cumplimiento de condiciones previas usuales, incluyéndose la aprobación del Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE). Así, los activos y pasivos relacionados, objetos de transacción, fueron clasificados como mantenidos para la venta.

Venta de Guarani

El 28 de diciembre de 2016, Petrobras Biocombustível S.A. (PBIO) vendió la totalidad de su participación en Guarani S.A., correspondiente a 45,97% de su capital, para Tereos Participations S.A., empresa del grupo francés Tereos.

El 3 de febrero de 2017, la operación de venta se ha completado con el pago de US\$ 203 por Tereos Participations S.A.S., después de la finalización de todas las condiciones del contrato. El 31 de diciembre de 2016, fue reconocido impairment de US\$ 118.

Además, debido a esta operación, se reclasificó a resultado, como otros gastos netos, una ganancia de US\$ 42, derivada de la apreciación cambial del metical del Mozambique frente al real, acumulada desde la adquisición de la inversión y reconocida previamente en el patrimonio neto como ajuste acumulado de conversión, de acuerdo con la nota 21.2, compensado por la reclasificación del saldo de US\$ 22 relacionado al hedge de flujo de efectivo.

Venta de la Petroquímica Suape y de Citepe

El 28 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó la firma del contrato de compra y venta de las acciones de la Compañía Petroquímica de Pernambuco (Petroquímica Suape) y de la Compañía Integrada Têxtil de Pernambuco (Citepe) para el Grupo Petrotemex S.A. de C.V. y Dak Américas Exterior, S.L, subsidiarias de Alpek , S.A.B. de C.V. (Alpek) por el monto de US\$ 385, que serán pagados al cierre de la operación. Alpek es una empresa de Mexico del Grupo Alfa, S.A.B. de C.V. (Alfa), de capital negociado. El valor aún estará sujeto a ajustes debido a las variaciones de capital de giro, a la posición de la deuda líquida e impuestos a recibir.

El 21 de febrero de 2017, la operación fue aprobada por el Consejo de Administración del Grupo Alfa y en 27 de marzo de 2017 en la Asamblea General Extraordinaria de Petrobras. Sin embargo, el cierre de la transacción también está sujeta a la aprobación del Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE) y al cumplimiento de otras condiciones habituales y, así, los activos y pasivos correspondientes de la operación de venta se mantuvieron como mantenidos para venta el 31 de marzo de 2017.

Alianza Estratégica entre Petrobras y Total

En 21 de diciembre de 2016, Petrobras firmó, con la empresa Total, un Acuerdo Marco de Colaboración (*Master Agreement*) relacionado a la Alianza Estratégica establecida bajo el Memorándum de Entendimientos firmado el 24 de octubre de 2016. Así, algunos activos fueron clasificados como mantenidos para venta en 31 de diciembre de 2016, debido al hecho de compartir gestión en participaciones como se muestra a continuación:

- Cesión de derechos de 22,5% de Petrobras para Total, en el área de concesión denominado Iara (campos de Sururu, Berbigão y Oeste de Atapu, que están sujetos a acuerdos de unificación con la zona llamada Entorno de Iara, bajo la cesión onerosa, en el que Petrobras posee el 100% de interés), en el Bloque BM-S-11. La Compañía se mantuvo como operadora del Bloque;
- Cesión de derechos de 35% de Petrobras a Total, así como la operación en el área de concesión del campo de Lapa, en el Bloque BM-S-9, dejando Petrobras con 10%; y
- Venta del 50% de la participación de Petrobras para Total en Termobahia, incluyéndose las termoeléctricas Rômulo Almeida y Celso Furtado, que se encuentran en Bahía. En 31 de diciembre de 2016, la Compañía reconoció pérdida por impairment de US\$ 47.

El 28 de febrero de 2017, Petrobras y la empresa Total firmaron contratos de compra y venta de los referidos activos. Total pagará para Petrobras el valor de US\$ 1,675 mil millones en efectivo por los activos y servicios, además de pagos contingentes en el valor de US\$ 150, asociados al volumen producido en el campo de Lapa. Adicionalmente, Total pondrá a disposición una línea de crédito de largo plazo, en el monto de US\$ 400, que podrá ser utilizada para financiar las inversiones de Petrobras en los campos del área de Iara.

Los referidos contratos se suman a otros acuerdos ya firmados el 21 de diciembre de 2016, que son: (i) carta de otorgación a la Petrobras de la opción de adquirir una participación del 20% en el Bloque 2 del área de Perdido Foldbelt en el área mexicana del Golfo de México, tomando únicamente las obligaciones futuras en proporción a su participación; (ii) carta de intención para estudios exploratorios conjuntos en áreas de exploración de la Margen Ecuatorial, y en la Cuenca de Santos; y (iii) acuerdo de colaboración tecnológica en áreas de petrofísica digital, procesamiento geológico y sistemas de producción submarinos.

Las conclusiones de las operaciones están sujetas a las aprobaciones de las autoridades regulatorias pertinentes y al potencial ejercicio de derecho de preferencia de los actuales socios en el área de Iara, así como otras condiciones precedentes. El 31 de marzo de 2017, los activos y pasivos correspondientes de la operación de venta siguen clasificados como mantenidos para venta.

9.2. Otras reestructuraciones societarias

Incorporación de Nova Fronteira Bioenergia

El 15 de diciembre de 2016, Petrobras a través de su subsidiaria Petrobras Biocombustível S.A. (PBIO) celebró con el grupo São Martinho S.A. (São Martinho) un Acuerdo de Incorporación y Otras Avenencias en que Nova Fronteira Bioenergia S.A. (Nova Fronteira), en la cual PBIO posee 49% de participación, sea incorporada por São Martinho.

El 23 de febrero de 2017, la transacción se completó mediante la recepción por PBIO de 24 millones de nuevas acciones ordinarias emitidas por São Martinho, que representa 6,593% del capital votante y total de esta empresa, en sustitución y en la proporción de las acciones que PBIO tenía en Nova Fronteira. Estas acciones no estarán sujetas a ninguna restricción (*lock up*) y su venta debe llevarse a cabo de una manera organizada por un período de cuatro años.

9.3. Activos clasificados como mantenidos para venta

	31.03.2017				31.12.2016	
	E&P	Distribución	Abasteci- miento	Gas & Energía	Total	Total
Activos clasificados como mantenidos para venta (*)						
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	9	-	9	109
Cuentas por cobrar	-	-	147	-	147	205
Inventarios	-	-	122	-	122	172
Inversiones	-	-	5	-	5	378
Propiedad, planta y equipo	1.102	1	303	2.961	4.367	4.420
Otros	-	-	284	31	315	444
Total	1.102	1	870	2.992	4.965	5.728
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta (*)						
Proveedores	10	-	58	12	80	135
Financiaciones	-	-	12	-	12	14
Provisión para desmantelamiento de áreas	60	-	-	-	60	52
Otros	-	-	81	160	241	291
Total	70	-	151	172	393	492

(*) El 31 de marzo de 2017, los valores son relativos, principalmente, a los activos y pasivos transferidos por la aprobación de la venta de Nova Transportadora do Sudeste, Liqueigás, PetroquímicaSuape y Citepe, cesión de derechos de áreas de concesión Iara y Lapa y las térmicas Rômulo de Almeida y Celso Furtado. El 31 de diciembre de 2016, los activos y pasivos transferidos después de la aprobación de la venta también comprenden Petrobras Chile Distribución Ltda. (PCD) y Guarani.

9.4. Decisión provisional del Tribunal de Contas da União (TCU)

El 15 de marzo de 2017, el TCU derogó la decisión que impedía la Compañía de iniciar nuevos proyectos de desinversiones, que la autorizó a terminar los dos proyectos – venta de participación en los campos de Baúna y Tartaruga Verde y de participación en el Campo de Saint Malo en el Golfo de México estadounidense – que estaban en curso y ya estaban liberados desde la decisión del 7 de diciembre de 2016, determinando que Petrobras pasase a adoptar su sistemática de desinversiones revisada para tales proyectos de la etapa en que están adelante. La Compañía posteriormente renunció de llevar a cabo la venta de participación en los campos de Bauna y Tartaruga Verde, debido a la orden judicial emitida por el Tribunal Federal de Sergipe evitando la firma de los contratos y de la venta de participación en el Campo de Saint Malo, en Golfo de México estadounidense, debido a que el proceso no ha alcanzado los resultados esperados.

El 30 de marzo de 2017, el Consejo Ejecutivo de la Compañía aprobó la construcción de su nueva cartera de desinversiones, que se compone de proyectos que, desde el principio, deberán seguir los procedimientos de sistemática de desinversiones revisada, de acuerdo con la decisión del TCU.

10. Inversiones

10.1. Inversiones en las asociadas y negocios conjuntos

	Saldo 31.12.2016	Contribución de capital	Reorganiza ciones, reducción de capital y otros	Resultados de participa ción en inversiones	Ajuste Acumulado De Conversión (CTA)	Otros resultados integrales	Dividendos	Saldo 31.03.2017
Emprendimientos controlados en Conjunto								
Petrobras Oil & Gas B.V. - PO&G	1.428	-	-	13	-	-	(50)	1.391
Distribuidoras de gas natural de los estados	330	-	-	19	9	-	(4)	354
Compañía Mega S.A. - MEGA	36	-	-	6	-	-	-	42
Otras participadas del sector petroquímico	25	-	-	2	-	-	-	27
Otras asociadas	103	41	-	(36)	4	-	-	112
Asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras participadas del sector petroquímico	1.064	-	-	204	(1)	118	-	1.385
Otras asociadas	50	-	(3)	1	2	-	-	50
Otras inversiones	16	-	-	-	-	-	-	16
Total	3.052	41	(3)	209	14	118	(54)	3.377
Resultado de participación en inversiones transferidas para activos mantenidos para venta				(14)				
Resultado de participación en inversiones				195				

10.2. Inversiones en empresas con acciones negociadas en las bolsas

	Lote de mil acciones			Cotización en la bolsa de valores (US\$ por acción)		Valor de mercado	
	31.03.2017	31.12.2016	Tipo	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Asociada							
Braskem S.A.	212.427	212.427	Ordinarias	9,47	9,20	2.011	1.955
Braskem S.A.	75.762	75.762	Preferidas A	10,02	10,51	759	796
						2.770	2.751

El valor de mercado de esas acciones no refleja, necesariamente, el valor de realización en la venta de un lote representativo de acciones.

Braskem SA - Inversión en asociada con acciones negociadas en las bolsas de valores:

Braskem es una compañía de capital abierto, cuyas acciones se cotizan en bolsas de Brasil y del exterior. Con base en valores cotizados en Brasil, el 31 de marzo de 2017, la participación de Petrobras en las acciones ordinarias (el 47% del total), y en las acciones preferenciales (el 22% del total) de Braskem, fue evaluada en US\$ 2.770. Sin embargo, solo aproximadamente un 3% de las acciones ordinarias de esta sociedad participada están en manos de no firmantes del Acuerdo de Accionistas, y su negociación es extremadamente limitada.

Dada la relación operativa entre Petrobras y Braskem, el 31 de diciembre de 2016, fue realizado teste de recuperabilidad de la inversión en esta asociada con base en el valor en uso, teniendo en cuenta la proporción de la participación de la Compañía en el valor presente de los flujos de caja futuros proyectados para Braskem, representando flujos futuros de dividendos y otras distribuciones de la participada. Estas evaluaciones no indicaron existencia de pérdidas por *impairment*.

Las principales estimaciones utilizadas en las proyecciones de flujo de caja para determinar el valor en uso de Braskem están presentadas en la nota 14 de los estados financieros del 31 de diciembre de 2016.

11. Propiedad, Planta y Equipo

11.1. Por tipo de activos

	Terrenos, edificaciones y mejoras	Equipos y otros bienes	Activos en construcción (*)	Gastos c/ exploración y desarrollo (campos productores de petróleo y gas)	Total
Saldo el 01 de enero de 2016	6.100	73.893	37.610	43.694	161.297
Adiciones	110	917	11.846	203	13.076
Reconocimiento / revisión de los costos de desmantelamiento de áreas	-	-	-	937	937
Intereses capitalizados	-	-	1.724	-	1.724
Bajas	(64)	(140)	(1.371)	(43)	(1.618)
Transferencias (**)	387	4.519	(15.863)	5.912	(5.045)
Depreciación, amortización y agotamiento	(428)	(7.520)	-	(5.862)	(13.810)
"Impairment" - constitución	(319)	(3.891)	(439)	(1.932)	(6.581)
"Impairment" - reversión	-	768	-	179	947
Ajuste acumulado de conversión	1.196	10.178	5.062	8.107	24.543
Saldo el 31 de diciembre de 2016	6.982	78.724	38.569	51.195	175.470
Costo	9.999	127.539	38.569	80.662	256.769
Depreciación, amortización y agotamiento acumulado	(3.017)	(48.815)	-	(29.467)	(81.299)
Saldo el 31 de diciembre de 2016	6.982	78.724	38.569	51.195	175.470
Adiciones	-	96	2.852	7	2.955
Reconocimiento / revisión de los costos de desmantelamiento de áreas	-	-	-	14	14
Intereses capitalizados	-	-	486	-	486
Bajas	(1)	(3)	(55)	(1)	(60)
Transferencias (**)	72	1.856	(2.885)	1.125	168
Depreciación, amortización y agotamiento	(106)	(1.723)	-	(1.517)	(3.346)
"Impairment" - constitución	-	-	(16)	-	(16)
Ajuste acumulado de conversión	193	1.609	780	1.407	3.989
Saldo el 31 de marzo de 2017	7.140	80.559	39.731	52.230	179.660
Costo	10.342	132.015	39.731	83.976	266.064
Depreciación, amortización y agotamiento acumulado	(3.202)	(51.456)	-	(31.746)	(86.404)
Saldo el 31 de marzo de 2017	7.140	80.559	39.731	52.230	179.660
Tiempo de vida útil promedio ponderado en años	40 (25 a 50) (excepto terrenos)	20 (3 a 31) (**)		Método de la unidad producida	

(*) Nota explicativa 27 presenta activos en construcción por área de negocio.

(**) Incluye los activos de exploración y producción que se deprecian por el método de unidades producidas.

(***) En 2017, incluye montos transferidos del intangible. En 2016, incluye también transferencia para activos clasificados como mantenidos para venta.

Al 31 de marzo de 2017, las propiedades, planta y equipo incluyen bienes provenientes de contratos de arrendamiento financiero por el monto de US\$ 127 (US\$ 125 al 31 de diciembre de 2016).

11.2. Derecho de exploración de petróleo - Cesión onerosa

Petrobras y el Gobierno Federal firmaron, en 2010, el Contrato de Cesión Onerosa, por lo cual el Gobierno Federal cedió a Petrobras el derecho de ejercer actividades de investigación y extracción de petróleo, de gas natural y de otros hidrocarburos fluidos localizados en el área del Pre-Sal, con producción limitada al volumen máximo de cinco mil millones de barriles equivalentes de petróleo, en un período máximo de cuarenta años, renovables por cinco años bajo ciertas condiciones. Como contraparte, Petrobras ha pagado al Gobierno Federal el monto de US\$ 23.611 que, el 31 de marzo de 2017, está registrado en propiedad, planta y equipo de la Compañía (US\$ 22.954 en 31 de diciembre de 2016).

Petrobras ya ha declarado comercialidad en campos de todos los seis bloques previstos en el contrato: Franco (Búzios), Florim (Itapu), Nordeste de Tupi (Sépia), Entorno de Iara (Norte de Berbigão, Sul de Berbigão, Norte de Sururu, Sul de Sururu, Atapu), Sul de Guará (Sul de Sapinhoá) y Sul de Tupi (Sul de Lula).

El contrato establece que, inmediatamente después de la declaración de comercialidad de cada área, se inician los procedimientos de revisión del contrato, siendo basados en informes técnicos de certificadores independientes contratados por Petrobras y ANP. La conclusión de la revisión solo ocurrirá después del cierre de la revisión de todas las áreas.

Si la revisión concluir que los derechos adquiridos alcanzan un valor más grande que el inicialmente pagado, la Compañía podrá pagar la diferencia al Gobierno o reducir proporcionalmente el volumen total de barriles adquiridos en los términos del contrato. Si la revisión concluir que los derechos adquiridos resultan en un valor menos grande que el inicialmente pagado por la Compañía, el Gobierno Federal reembolsará la diferencia, en moneda corriente, en títulos, u otro medio de pago, de acuerdo con las leyes presupuestarias.

Para esta revisión, están siendo considerados los costos realizados en la etapa de exploración y las previsiones de costo y de producción estimadas para el desarrollo. Con base en el contrato, para el cierre del proceso de revisión, podrán ser revisados: (i) valor del contrato (ii) volumen máximo de barriles a ser producidos; (iii) duración del contrato; y (iv) porcentajes mínimos de contenido local.

Hasta el momento, no hay definiciones del resultado de la revisión y de las maneras de resarcimiento. Sólo después de la finalización de ambos los trabajos de certificación y emisión de los respectivos informes, es que Petrobras y representantes del Gobierno Federal comenzarán las negociaciones sobre el monto del contrato y la forma de pago.

En relación a la negociación que se realizará entre Petrobras y el Gobierno Federal, el Consejo de Administración en 21 de octubre de 2016 aprobó la creación de un Comité de Accionistas Minoritarios, compuesto por dos consejeros elegidos por los accionistas minoritarios y por un miembro externo independiente con notorio conocimiento del área de análisis técnico-financiero de proyectos de inversión, para efectuar seguimiento del proceso de revisión del contrato y emitir opinión que respalde decisiones del Consejo de Administración sobre este tema.

12. Activos Intangibles

12.1. Por tipo de activos

	Derechos y concesiones	Software		Plusvalía	Total
		Adquiridos	Desarrollados internamente		
Saldo el 01 de enero de 2016	2.438	80	290	284	3.092
Adiciones	11	15	59	-	85
Intereses capitalizados	-	-	5	-	5
Bajas	(160)	-	(1)	-	(161)
Transferencias	(15)	(4)	(1)	(99)	(119)
Amortización	(22)	(35)	(98)	-	(155)
"Impairment" - constitución	(3)	-	-	-	(3)
Ajuste acumulado de conversión	429	12	52	35	528
Saldo el 31 de diciembre de 2016	2.678	68	306	220	3.272
Costo	2.875	487	1.209	220	4.791
Amortización acumulada	(197)	(419)	(903)	-	(1.519)
Saldo el 31 de diciembre de 2016	2.678	68	306	220	3.272
Adiciones	2	4	15	-	21
Intereses capitalizados	-	-	1	-	1
Bajas	(2)	-	-	-	(2)
Transferencias	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(5)	(7)	(25)	-	(37)
Ajuste acumulado de conversión	75	2	9	5	91
Saldo el 31 de marzo de 2017	2.747	67	306	225	3.345
Costo	2.954	503	1.257	225	4.939
Amortización acumulada	(207)	(436)	(951)	-	(1.594)
Saldo el 31 de marzo de 2017	2.747	67	306	225	3.345
Tiempo de vida útil estimado en años	(*)	5	5	Indefinida	

(*) Consiste, principalmente, en activos con vida útil indefinida. La evaluación de la vida útil indefinida es revisada anualmente para determinar si sigue siendo justificable.

13. Actividades de exploración y evaluación de reservas de petróleo y gas

Las actividades de exploración y evaluación incluyen la búsqueda por reservas de petróleo y gas natural, desde obtener los derechos legales para explorar un área determinada, hasta la declaración de la viabilidad técnica y comercial de las reservas.

Los movimientos en costos capitalizados asociados con pozos exploratorios y el saldo de los montos pagados para obtener derechos y concesiones para la exploración de petróleo y gas natural, ambos directamente relacionados con actividades de exploración en reservas no probadas, figuran en la tabla siguiente:

Costos capitalizados de los pozos exploratorios / Costos capitalizados de adquisición (*)	31.03.2017	31.12.2016
Propiedad, planta y equipo		
Saldo inicial	5.133	5.201
Adiciones a los costos capitalizados hasta que se determine reservas probadas	201	1.009
Costos de exploración capitalizados descargados como gastos	-	(1.054)
Transferencias a partir del reconocimiento de las reservas probadas	(46)	(966)
Ajustes acumulados de conversión	137	943
Saldo final	5.425	5.133
Activos intangibles	2.295	2.236
Costos capitalizados de los pozos exploratorios / Costos capitalizados de adquisición	7.720	7.369

(*) Neto de los montos capitalizados y posteriormente descargados como gastos en el mismo período.

Los costos de exploración reconocidos en el resultado y los flujos de efectivo utilizados en actividades de evaluación y exploración de petróleo y gas natural se exponen en la tabla siguiente:

Costos exploratorios reconocidos en los estados de resultados	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016
Gastos con geología y geofísica	85	80
Proyectos sin viabilidad económica (incluyendo pozos secos y bonos de firma)	8	148
Otros gastos de exploración	1	65
Total de los gastos	94	293

Efectivo utilizado en las actividades:	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016
Operativas	87	145
Inversiones	207	292
Total de efectivo utilizado	294	437

14. Proveedores

	31.03.2017	31.12.2016
Terceros en Brasil	2.896	3.280
Terceros en el exterior	1.451	2.019
Partes relacionadas	364	463
Saldo total en el pasivo corriente	4.711	5.762

15. Financiaciones

Préstamos y financiaciones están destinados al desarrollo de proyectos de producción de petróleo y gas natural, a la construcción de buques y tuberías, así como a la construcción y ampliación de plantas industriales, entre otros usos diversos.

La Compañía tiene obligaciones relacionadas con los contratos de deuda (*covenants*) en 31 de marzo de 2017, entre ellas la presentación de los estados financieros dentro de 90 días para los períodos intermedios, sin la revisión de los auditores independientes, y de 120 días para el final del ejercicio, y períodos de gracia que extienden estos períodos en 30 y 60 días, dependiendo del contrato, además de poseer cláusulas relacionadas al nivel de endeudamiento en determinados contratos de deuda con BNDES.

Los cambios en los saldos a largo plazo de las financiaciones son los siguientes:

	Agencia de Crédito a la Exportación	Mercado Bancario	Mercado de Capitales	Otros	Total
No corriente					
En Brasil					
Saldo inicial el 1 de enero de 2016	-	24.697	1.725	17	26.439
Adiciones de financiación	-	448	-	-	448
Intereses incurridos durante el período	-	302	-	-	302
Variación monetaria y cambiaria	-	(1.408)	54	1	(1.353)
Transferencia de largo plazo para corto plazo	-	(7.254)	(135)	(2)	(7.391)
Transferencia para pasivos asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(7)	-	-	(7)
Ajuste acumulado de conversión	-	4.389	337	3	4.729
Saldo el 31 de diciembre de 2016	-	21.167	1.981	19	23.167
En el extranjero					
Saldo inicial el 1 de enero de 2016	4.645	30.967	48.819	612	85.043
Adiciones de financiación	-	7.392	9.758	-	17.150
Intereses incurridos durante el período	4	17	52	9	82
Variación monetaria y cambiaria	(165)	(1.133)	(609)	(21)	(1.928)
Transferencia de largo plazo para corto plazo	(980)	(4.326)	(10.145)	(115)	(15.566)
Transferencia para pasivos asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	(302)	-	(302)
Ajuste acumulado de conversión	163	768	(227)	21	725
Saldo el 31 de diciembre de 2016	3.667	33.685	47.346	506	85.204
Saldo el 31 de diciembre de 2016	3.667	54.852	49.327	525	108.371

No corriente

En Brasil

Saldo inicial el 1 de enero de 2017	-	21.168	1.981	20	23.169
Adiciones de financiación	-	56	-	-	56
Intereses incurridos durante el período	-	84	-	-	84
Variación monetaria y cambiaria	-	(30)	10	-	(20)
Transferencia de largo plazo para corto plazo	-	(1.327)	(47)	(1)	(1.375)
Ajuste acumulado de conversión	-	594	57	1	652
Saldo el 31 de marzo de 2017	-	20.545	2.001	20	22.566

En el extranjero

Saldo inicial el 1 de enero de 2017	3.667	33.684	47.346	505	85.202
Adiciones de financiación	-	-	4.052	-	4.052
Intereses incurridos durante el período	1	6	265	2	274
Variación monetaria y cambiaria	(26)	(226)	127	(1)	(126)
Transferencia de largo plazo para corto plazo	(275)	(423)	(7.668)	(14)	(8.380)
Ajuste acumulado de conversión	22	225	21	1	269
Saldo el 31 de marzo de 2017	3.389	33.266	44.143	493	81.291
Saldo total al 31 de marzo de 2017	3.389	53.811	46.144	513	103.857

(*) Incluye básicamente captación en el mercado de capitales internacional (Global Notes) en enero de 2017, en el monto de US\$ 4 mil millones con vencimientos en 5 y 10 años, para utilización integral en recompras de bonos anteriormente emitidos.

Corriente

	31.03.2017	31.12.2016
Deuda a corto plazo	329	358
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8.850	7.779
Intereses devengados	1.837	1.618
Total	11.016	9.755

15.1. Información resumida sobre las financiaciones (pasivo corriente y no corriente)

Vencimiento en	2017	2018	2019	2020	2021	2022 en adelante	Total (*)	Valor razonable
Financiaciones en Reales (R\$):	2.564	2.642	4.501	6.205	3.450	5.468	24.830	22.250
Indexadas al tipo variable	2.092	2.052	4.029	5.752	3.001	3.834	20.760	
Indexadas al tipo fijo	472	590	472	453	449	1.634	4.070	
Tasa promedio de financiaciones	10,5%	8,2%	7,8%	6,7%	6,1%	5,2%	7,6%	
Financiaciones en Dólares (US\$):	5.232	7.317	12.703	7.329	14.493	33.816	80.890	87.715
Indexadas al tipo variable	4.418	6.313	11.186	5.625	2.475	12.349	42.366	
Indexadas al tipo fijo	814	1.004	1.517	1.704	12.018	21.467	38.524	
Tasa promedio de financiaciones	4,8%	5,4%	5,4%	5,8%	5,4%	6,6%	6,0%	
Financiaciones en R\$ indexados al US\$:	100	115	112	112	112	310	861	879
Indexadas al tipo variable	18	22	19	19	19	16	113	
Indexadas al tipo fijo	82	93	93	93	93	294	748	
Tasa promedio de financiaciones	5,9%	5,5%	5,5%	5,6%	5,8%	6,7%	5,9%	
Financiaciones en Libra Esterlina (£):	32	10	-	-	-	2.147	2.189	2.183
Indexadas al tipo fijo	32	10	-	-	-	2.147	2.189	
Tasa promedio de financiaciones	6,2%	6,2%	-	-	-	6,3%	6,2%	
Financiaciones en Yen (¥):	93	92	-	-	-	-	185	203
Indexadas al tipo variable	93	92	-	-	-	-	185	
Tasa promedio de financiaciones	0,5%	0,5%	-	-	-	-	0,5%	
Financiaciones en Euro (€):	45	1.227	725	210	798	2.906	5.911	6.226
Indexadas al tipo variable	-	-	-	162	-	-	162	
Indexadas al tipo fijo	45	1.227	725	48	798	2.906	5.749	
Tasa promedio de financiaciones	4,0%	4,2%	4,3%	4,5%	4,6%	4,7%	4,4%	
Financiaciones en otras monedas:	7	-	-	-	-	-	7	7
Indexadas al tipo fijo	7	-	-	-	-	-	7	
Tasa promedio de financiaciones	14,0%	-	-	-	-	-	14,0%	
Total al 31 de marzo de 2017	8.073	11.403	18.041	13.856	18.853	44.647	114.873	119.463
Tasa promedio de financiación	6,0%	5,9%	5,9%	6,0%	5,5%	6,4%	6,2%	
Total al 31 de diciembre 2016	9.755	11.216	20.898	16.313	18.777	41.167	118.126	118.768
Tasa promedio de financiación	6,1%	6,0%	5,9%	5,9%	5,4%	6,4%	6,2%	

(*) El plazo promedio de las financiaciones el 31 de marzo de 2017 es 7,61 años (7,46 años el 31 de diciembre de 2016).

El valor razonable de las financiaciones es determinado principalmente mediante el uso de:

Nivel 1 - precios cotizados en mercados activos, cuando aplicable, en el valor de US\$ 47.390 en 31 de marzo de 2017 (US\$ 46.510 el 31 de diciembre de 2016); y

Nivel 2 - método de flujo de efectivo descontado por tasas *spots* interpoladas de los indexadores (o *proxies*) de las respectivas financiaciones, con base en las monedas vinculadas, y por el riesgo de crédito de Petrobras, en el monto de US\$ 72.073 en 31 de marzo de 2017 (US\$ 72.258 el 31 de diciembre de 2016).

El análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros sujetos a variación cambiaria es presentado en la nota explicativa 30.2.

15.2. Tasa promedio ponderada de la capitalización de intereses

La tasa promedio ponderada de las cargas financieras, utilizada en la determinación del monto de los costos de préstamos sin destinación específica a ser capitalizado como parte integrante de los activos en construcción fue del 6,21% p.a. en el periodo de enero a marzo de 2017 (5,26% p.a. en el periodo de enero a marzo de 2016).

15.3. Líneas de crédito

Empresa	Institución financiera	Fecha de Apertura	Plazo	Contratado	Utilizado	Valor Saldo a utilizar
En el exterior						
Petrobras	JBIC	16/07/2013	31/12/2018	1.500	-	1.500
PGT BV	CHINA EXIM	24/10/2016	Indefinido	1.000	-	1.000
PGT BV	SACE	22/12/2016	22/12/2017	300	-	300
PGT BV				2.800	-	2.800
En Brasil						
Petrobras	FINEP	16/04/2014	26/12/2017	80	76	4
PNBV	BNDES	03/09/2013	26/03/2018	3.118	724	2.394
Transpetro	BNDES	31/01/2007	Indefinido	709	224	485
Transpetro	Banco do Brasil	09/07/2010	10/04/2038	50	23	27
Transpetro	Caixa Econômica Federal	23/11/2010	Indefinido	104	-	104
Total				4.061	1.047	3.014

15.4. Garantías

La mayoría del endeudamiento de la Compañía no tiene garantías, pero algunos instrumentos de financiación las tienen. Además, los acuerdos de financiación obtenidos con el Banco de Desarrollo de China (BDC), con vencimientos en 2019 y 2026, también tienen garantías reales con base en las exportaciones futuras de petróleo para compradores específicos con el límite de 300 mil barriles por día hasta 2019 y 100 miles de barriles por día de 2020 a 2026. Esta garantía puede no ser mayor que el monto de la deuda.

Los préstamos obtenidos por entidades estructuradas están garantizados por los propios activos de los proyectos, así como por prenda de derechos crediticios. Los bonos emitidos por la Compañía en el mercado de capital no tienen garantías.

Los títulos emitidos por la Compañía, en los mercados de capitales internacionales, a través de su subsidiaria integral Petrobras Global Finance - PGF, no tienen garantías reales, solamente garantías corporativas de Petrobras, con base en la nota 34.

16. Arrendamientos

16.1. Cobros / pagos mínimos de arrendamiento financiero

Compromisos estimados	Cobros			Pagos		
	Valor futuro	Interés anual	Valor presente	Valor futuro	Interés anual	Valor presente
2017	164	(93)	71	36	(20)	16
2018 - 2021	793	(422)	371	178	(90)	88
2022 en adelante	1.375	(354)	1.021	435	(288)	147
El 31 de marzo de 2017	2.332	(869)	1.463	649	(398)	251
Corriente			91			21
No corriente			1.372			230
El 31 de marzo de 2017			1.463			251
Corriente (*)			91			18
No corriente (*)			1.383			226
El 31 de diciembre de 2016			1.474			244

16.2. Pagos mínimos de arrendamientos operativos

Arrendamientos operativos incluyen principalmente, instalaciones de producción de petróleo y gas natural, plataformas de perforación, otros equipos de exploración y producción, buques y embarcaciones de apoyo, helicópteros, terrenos y edificios.

2017	8.167
2018	8.268
2019	7.385
2020	7.170
2021	6.927
2022 en adelante	54.119
El 31 de marzo de 2017	92.036
El 31 de diciembre de 2016	96.918

El 31 de marzo de 2017, los saldos de los contratos de arrendamiento operativo que aún no se habían iniciado pues los activos relacionados estaban en construcción o no estaban disponibles para uso, representan el valor de US\$ 50.011 (US\$ 49.671 el 31 de diciembre de 2016).

En el periodo de enero a marzo de 2017, la Compañía reconoció gastos de arrendamiento operativo en el monto de US\$ 2.682 (US\$ 2.065 en el periodo de enero a marzo de 2016).

17. Partes relacionadas

La Compañía tiene política de operaciones con partes relacionadas que se aplica también a las demás empresas del Sistema Petrobras, observados sus procedimientos corporativos, con base en el Estatuto Social de Petrobras.

Esta política establece los principios que guían Petrobras y su fuerza de trabajo en las transacciones con Partes Relacionadas y en situaciones que haya posible conflicto de intereses en estas operaciones, de manera a asegurar los intereses de la Compañía, de acuerdo con la transparencia de los procesos y a las mejores prácticas de Gobernanza Corporativa, tales como: (i) operaciones con partes relacionadas deben ser llevadas a cabo respetando los derechos y obligaciones de cada parte, valorando la transparencia, la equidad y los intereses de la Compañía; (ii) ser publicadas y reflejadas en los informes de la Compañía, de manera correcta y completa, en pleno cumplimiento de la normativa vigente; y (iii) análisis previo por el Comité de Auditoría Estatutario (CAE) para transacciones con empresas vinculadas, con la Unión y con empresas controladas por el personal clave de la administración y sus familias.

Las transacciones con partes relacionadas que involucren el Gobierno Federal, sus organismos y fundaciones, que estén dentro del alcance de la aprobación por el Consejo de Administración, serán precedidas de una evaluación por parte del Comité de los No Controlantes y deben ser aprobadas por al menos 2/3 (dos tercios) de los miembros elegidos del Consejo de Administración.

La política también tiene por objeto garantizar la adecuada toma de decisiones de la administración de la Compañía.

17.1. Transacciones con negocios conjuntos, asociadas, entidades gubernamentales y fondos de pensión

La Compañía lleva a cabo, y espera seguir para llevar a cabo negocios en el curso ordinario de varias operaciones realizadas con sus empresas conjuntas, empresas asociadas, fondos de pensiones, así como con su accionista controlante, el gobierno federal de Brasil, que incluye las transacciones con los bancos y otras entidades bajo su control, tales como financiaciones y servicios bancarios, gestión de activos y otros.

Las transacciones significativas resultaron en los saldos siguientes:

	Ene- Mar/2017	31.03.2017		Ene- Mar/2016	31.12.2016	
	Resultado	Activo	Pasivo	Resultado	Activo	Pasivo
Negocios conjuntos y asociadas						
Distribuidoras estatales de gas	472	257	88	469	246	69
Empresas del sector petroquímico	1.198	87	7	640	131	27
Otros negocios conjuntos y asociadas	141	196	284	157	178	382
Subtotal	1.811	540	379	1.266	555	478
Entidades gubernamentales						
Títulos gubernamentales	35	1.176	-	34	1.113	-
Bancos controlados por el Gobierno Federal	(449)	4.793	18.951	(750)	4.114	19.860
Cuentas por cobrar del Sector Eléctrico (nota explicativa 7.4)	194	5.113	3	247	4.922	2
Cuenta petróleo y alcohol - Créditos con el Gobierno Federal	1	261	-	1	268	-
Otros	70	59	234	64	408	333
Subtotal	(149)	11.402	19.188	(404)	10.825	20.195
Planes de pensión	-	53	57	-	48	99
Total	1.662	11.995	19.624	862	11.428	20.772
Ingresos, principalmente ventas	1.988	-	-	1.491	-	-
Variaciones monetarias y cambiarias, netas	66	-	-	(119)	-	-
Ingresos (gastos) financieros, netos	(392)	-	-	(510)	-	-
Activo corriente	-	2.503	-	-	3.062	-
Activo no corriente	-	9.492	-	-	8.366	-
Pasivo corriente	-	-	2.716	-	-	4.037
Pasivo no corriente	-	-	16.908	-	-	16.735
Total	1.662	11.995	19.624	862	11.428	20.772

Las remuneraciones totales del personal clave de la Administración de Petrobras se presentan a continuación:

	Ene-Mar/2017			Ene-Mar/2016		
	Consejo de Administración			Consejo de Administración		
	Directorio Ejecutivo	(titulares y suplentes)	Total	Directorio Ejecutivo	Consejo de Administración	Total
Salarios y beneficios	1,2	0,1	1,3	0,9	0,1	1,0
Cargas sociales	0,3	-	0,3	0,3	-	0,3
Pensión	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1
Remuneración total - competencia	1,6	0,1	1,7	1,3	0,1	1,4
Número de miembros - media en el período (*)	8,00	9,00	17,00	8,00	15,00	23,00
Número de miembros remunerados - media en el período (**)	8,00	8,00	16,00	8,00	12,00	20,00

(*) Corresponde a la media del período del número de miembros considerados mensualmente.

(**) Corresponde a la media del período del número de miembros remunerados considerados mensualmente.

En el periodo de enero a marzo de 2017, los gastos consolidados con los honorarios de los directores y de los consejeros del Sistema Petrobras ascendieron a US\$ 6 (US\$ 4,6 en el periodo de enero a marzo de 2016).

La remuneración de los miembros de los Comités de Asesoramiento al Consejo de Administración debe ser considerada a parte del límite global de remuneración fijado para los administradores, es decir, los valores percibidos no son clasificados como remuneración de los administradores.

18. Provisiones para desmantelamiento de áreas

Pasivo no corriente	31.03.2017	31.12.2016
Saldo inicial	10.252	9.150
Revisión de provisión	14	(564)
Transferencias de pasivos mantenidos para venta (*)	(5)	(35)
Utilización por pagos	(185)	(730)
Actualización de intereses	191	660
Otros	(7)	(41)
Ajuste acumulado de conversión	293	1.812
Saldo final	10.553	10.252

(*) Incluye US\$ 126 referentes a los campos de Bijupirá y Salema por la rescisión de los contratos de venta, US\$ 52 referentes a los campos de Lapa, Sururu, Berbigão y Oeste de Atapu por la intención de venta de participación, y US\$ 109 transferidos por la venta de la controlada PESA.

La Compañía revisa anualmente, con fecha al 31 de diciembre, sus costos estimados asociados con desmantelamiento de áreas de producción de petróleo y gas, junto con su proceso de certificación anual de las reservas, y cuando hay indicios de cambios en sus premisas.

19. Impuestos

19.1. Impuestos sobre la ganancia y otros impuestos

Impuestos sobre la renta

	Activo corriente		Pasivo corriente	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Impuestos en Brasil	642	595	55	112
Impuestos en el exterior	28	7	20	15
Total	670	602	75	127

Otros impuestos

	Activo corriente		Activo no corriente		Pasivo corriente		Pasivo no corriente(*)	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Impuestos en Brasil								
ICMS corriente / diferido	969	969	670	676	1.175	1.078	-	-
PIS y COFINS corriente / diferido	725	710	2.342	2.262	505	463	-	-
CIDE	19	22	-	-	123	118	-	-
Participación especial	-	-	-	-	1.284	1.232	-	-
Impuestos retenidos en la fuente	-	-	-	-	429	486	-	-
REFIS y PRORELIT	-	-	-	-	-	28	-	-
Otros impuestos	176	165	188	191	200	190	23	20
Total en Brasil	1.889	1.866	3.200	3.129	3.716	3.595	23	20
Impuestos en el exterior	19	34	12	12	27	33	-	-
Total	1.908	1.900	3.212	3.141	3.743	3.628	23	20

(*) Los montos de otros impuestos y contribuciones en los pasivos no corrientes se clasifican en "otras cuentas por pagar".

19.2. Legislación Tributaria Brasileña

El 30 de diciembre de 2015, el Estado de Río de Janeiro publicó nuevas Leyes que instituyeron tributos que aumentaron, a partir de marzo de 2016, la carga tributaria incidente sobre todo el sector petrolífero, conforme definido a seguir:

- Ley nº 7.182 - crea la Tasa de Control, Monitoreo y Fiscalización de las Actividades de Investigación, Labra, Exploración y Aprovechamiento de Petróleo y Gas (Taxa de Controle, Monitoramento e Fiscalização das Atividades de Pesquisa, Lavra, Exploração e Aproveitamento de Petróleo e Gás - TFPG) que grava el barril de petróleo o unidad equivalente de gas natural extraído en el Estado; y
- Ley nº 7.183 - establece el cobro de ICMS (IVA) en operaciones de movimiento de petróleo desde los pozos de extracción.

La Compañía considera que no son jurídicamente sostenibles las obligaciones derivadas de estas leyes, habiendo, por esta razón, ha apoyado iniciativas de ABEP - Asociación Brasileña de Empresas de Exploración y Producción de Petróleo y Gas - junto al Supremo Tribunal Federal (STF).

En ambas las acciones propuestas por ABEP, la Procuraduría General de la República se ha manifestado favorable, opinando por la concesión de las liminares en favor de la Industria para alejar las obligaciones derivadas de estas leyes y, aún, por la legitimidad procesal de la Asociación.

Como no hubo una decisión del STF de solicitudes de liminares formales en las referidas acciones de ABEP, la Compañía ingresó con acciones individuales en el Poder Judicial Fluminense contra tales leyes, y obtuvo en diciembre de 2016 medidas cautelares que suspendieron la aplicabilidad de estos impuestos, las cuales están válidas hasta la fecha.

19.3. Impuestos a las ganancias diferidos - no corriente

a) Los cambios en los impuestos diferidos se presentan a continuación:

Impuestos a las ganancias en Brasil comprenden el impuesto sobre compañías (IRPJ) y contribución social sobre las ganancias netas (CSLL), cuyas alícuotas oficiales aplicables son 25% y 9%, respectivamente.

	Propiedad, planta y equipo									
	Costo con prospección	Otros (*)	Préstamos, cuentas por cobrar/ a pagar y financiaciones	Arrendamientos mercantiles financieros	Provisión para procesos judiciales	Pérdidas fiscales	Inventarios	Beneficios concedidos a los empleados	Otros	Total
Saldo el 1º de enero de 2016	(10.323)	1.291	7.613	(350)	792	5.215	353	1.199	(6)	5.784
Reconocido en el resultado del ejercicio	1.078	(533)	(374)	36	183	(230)	21	522	210	913
Reconocido en el patrimonio neto	-	-	(4.629)	301	-	(3)	-	1.058	-	(3.273)
Ajuste acumulado de conversión	(1.960)	106	918	(68)	179	1.094	55	252	(12)	564
Otros (**)	-	73	(16)	(9)	(26)	(36)	-	(22)	92	56
Saldo el 31 de diciembre de 2016	(11.205)	937	3.512	(90)	1.128	6.040	429	3.009	284	4.044
Reconocido en el resultado del período (***)	126	(330)	(105)	(30)	30	154	(141)	(105)	(15)	(416)
Reconocido en el patrimonio neto	-	-	(852)	-	-	-	-	-	-	(852)
Ajuste acumulado de conversión	(321)	26	107	(2)	32	163	14	87	7	113
Otros	-	-	(2)	-	-	-	-	-	1	(1)
Saldo el 31 de marzo de 2017	(11.400)	633	2.660	(122)	1.190	6.357	302	2.991	277	2.888
Impuestos diferidos activos										4.307
Impuestos diferidos pasivos										(263)
Saldo el 31 de diciembre de 2016										4.044
Impuestos diferidos activos										3.137
Impuestos diferidos pasivos										(249)
Saldo el 31 de marzo de 2017										2.888

(*) Incluye principalmente los ajustes por pérdida en los valores de recuperación de los activos e intereses capitalizados.

(**) Incluye US\$ 77 transferido para pasivos asociados a activos mantenidos para venta, por la venta de las controladas Liquigás, PESA y NTS.

(***) No incluye US\$ 59 del IR Diferido de la NTS y Liquigas, clasificadas como mantenidos para venta.

La Compañía mantiene el reconocimiento de los créditos fiscales diferidos activos con base en la proyección del lucro tributable para los ejercicios subsecuentes, siendo tal proyección revisada anualmente. La Administración considera que los créditos fiscales diferidos activos se recuperarán en la proporción de la realización de las provisiones y de la resolución final de los eventos futuros, ambos fundamentados en las proyecciones basadas en el PNG, y que no ultrapasan diez años.

19.4. Reconciliación del impuesto sobre la renta y contribución social sobre la ganancia

La conciliación de los tributos apurados de acuerdo con la tasa nominal y el valor de los impuestos registrados están presentados a continuación:

	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias	2.268	(40)
Impuestos sobre la renta a las tasas nominales (34%)	(770)	14
Ajustes para cálculo de la tasa efectiva:		
· Tasas diferenciadas para empresas en el exterior	11	105
· Impuestos en Brasil sobre las ganancias obtenidas en el extranjero (*)	(7)	(23)
· Incentivos fiscales	43	7
· Pérdidas fiscales no reconocidas	60	(80)
· Exclusiones/(Adiciones) permanentes, netas (**)	(79)	(87)
· Otros	5	7
Impuestos sobre la renta	(737)	(57)
Impuestos sobre la renta diferidos	(475)	361
Impuestos sobre la renta corrientes	(262)	(418)
Total	(737)	(57)
Tasa efectiva de impuestos sobre la renta	32,5%	(142,5)%

(*) Gastos por impuesto sobre la renta y contribución social en Brasil, relativos a las ganancias obtenidas por participadas en el extranjero, conforme Ley 12.973/2014.

(**) Incluye método de la participación y gastos con planes de pensión y salud.

20. Beneficios concedidos a los empleados

20.1. Planes de pensión y salud

La descripción detallada de los planes de pensión y de salud patrocinados por la Compañía para empleados (activos e asistidos) y dependientes, en Brasil y en el extranjero, es presentada en la nota explicativa 22 de los estados financieros referentes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Los cambios de las obligaciones con planes de pensión y de salud con característica de beneficio definido están representados a continuación:

	Planes de pensión		Plan de salud	Otros	Total
	Petros	Petros 2	AMS	Planes	
Saldo el 1 de enero de 2016	5.937	71	6.753	89	12.850
(+) Efectos de la mensuración reconocidos en otros resultados integrales	2.935	171	2.176	14	5.296
(+) Gastos realizados en el año	1.028	33	1.221	22	2.304
(-) Pago de contribuciones	(195)	-	(354)	(9)	(558)
(-) Pago del término de compromisos financieros	(202)	-	-	-	(202)
Otros	-	-	-	(93)	(93)
Ajustes acumulados de conversión	1.249	18	1.418	15	2.700
Saldo el 31 de diciembre de 2016	10.752	293	11.214	38	22.297
Corriente	413	-	407	-	820
No Corriente	10.339	293	10.807	38	21.477
Saldo el 31 de diciembre de 2016	10.752	293	11.214	38	22.297
(+) Gastos realizados en el año	318	20	351	3	692
(-) Pago de contribuciones	(54)	-	(102)	-	(156)
Otros	-	-	-	(1)	(1)
Ajustes acumulados de conversión	306	8	320	-	634
Saldo el 31 de marzo de 2017	11.322	321	11.783	40	23.466
Corriente	481	-	419	-	900
No Corriente	10.841	321	11.364	40	22.566
Saldo el 31 de marzo de 2017	11.322	321	11.783	40	23.466

Los gastos netos con planes de pensión y salud incluyen los siguientes componentes:

	Planes de Pensión		Plan de Salud	Otros Planes	Total
	Petros	Petros 2	AMS		
Costo del servicio	22	12	41	2	77
Intereses sobre pasivos / (activos) netos	296	8	310	1	615
Costo neto en el período Ene-Mar/2017	318	20	351	3	692
Relativos a empleados activos:					
Absorbidos en el coste de las actividades	59	10	67		136
Directamente en el resultado	26	6	34	3	69
Relativos a los asistidos	233	4	250		487
Costo neto en el período Ene-Mar/2017	318	20	351	3	692
Costo neto en el período Ene-Mar/2016	228	8	271	6	513

El 31 de marzo de 2017, la Compañía tenía inventarios de petróleo y/o derivados ofrecidos como garantía de los Términos de Compromiso Financiero - TCF, firmados en 2008 por la Compañía y Petros, por el valor de US\$ 2.098 (US\$ 1.979 el 31 de diciembre de 2016).

El Plan Petros 2 posee una parcela con característica de contribución definida cuyos pagos son reconocidos en el resultado. En el período de enero a marzo de 2017, el monto pago por la Compañía fue de US\$ 75 (US\$ 54 en el período de enero a marzo de 2016).

20.2. Participación en las ganancias o resultados

La participación de los empleados en las ganancias o resultados (PLR) tiene como base las disposiciones legales vigentes, así como las directrices establecidas por la Secretaría de Coordinación y Gobierno Corporativo de las Empresas Estatales - SEST, del Ministerio de la Planificación, Presupuesto y Gestión y por el Ministerio de Minas y Energía, estando relacionada a la ganancia neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras.

El monto a distribuir a título de PLR a los empleados se calcula basado en el resultado de seis indicadores corporativos, cuyos objetivos son definidos anualmente por el Directorio Ejecutivo de la Compañía y aprobados por el Consejo de Administración en la revisión del Plan de Negocios y Gestión - PNG.

El porcentaje de cumplimiento de los objetivos individuales de este conjunto de indicadores lleva a un porcentaje del cumplimiento global de metas, utilizado como base en la definición del porcentaje de la ganancia neta del Sistema Petrobras a ser distribuida a los empleados. Sin embargo, si la Compañía no obtener lucro y se cumplan todas las metas, el importe a pagar de forma individual será la mitad de la remuneración mensual del empleado más la mitad del valor más bajo de PLR pagado en el año anterior, con base en el Acuerdo Colectivo de Trabajo.

PLR del primer trimestre de 2017

El monto de provisión de la estimación de PLR del período ene-mar/2017, reconocido en otros gastos netos, es de US\$ 88.

Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras

Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresados en millones de dólares estadounidenses, excepto cuando indicado lo contrario)

20.3. Programas de incentivo a la desvinculación voluntaria

La Compañía implementó algunos Programas de incentivo a la desvinculación voluntaria en el periodo de enero de 2014 a 31 de marzo de 2017, conforme descrito a continuación:

	con inscripción	Desvinculados	que desistieron	Activos
Petrobras (PIDV 2014 y 2016)	19.499	(14.034)	(1.461)	4.004
Petrobras Distribuidora (PIDV BR 2014, 2015 y 2016)	2.163	(1.190)	(156)	817
	21.662	(15.224)	(1.617)	4.821

Los cambios en la provisión en 31 de marzo de 2017 se muestran a continuación:

	31.03.2017	31.12.2016
Saldo inicial	811	199
PIDV Petrobras y BR 2016	-	1,239
Revisión de provisión	(87)	(11)
Utilización por desvinculación	(217)	(656)
Ajuste acumulado de conversión	25	40
Saldo final	532	811
Corriente	532	811
No corriente	-	-

21. Patrimonio neto

Capital social realizado

El 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito e integrado, en un valor de US\$ 107.380, con costos de emisión de US\$ 279, está representado por 7.442.454.142 acciones ordinarias y 5.602.042.788 acciones preferidas, todas nominales, escriturales y sin valor nominal.

Las acciones preferidas tienen prioridad en caso de reembolso del capital, no aseguran derecho a voto y no son convertibles en acciones ordinarias.

21.1. Otros resultados integrales

En el periodo de enero a marzo de 2017, fueron reconocidos como otros resultados integrales, principalmente, los siguientes efectos:

- En ajuste acumulado de conversión de debe, el monto de US\$ 1.398, derivado de la traducción de los estados financieros de controladas en el extranjero con moneda funcional diferente del real. Además, impulsado por la venta de la totalidad de su participación en Petrobras Chile Distribución Ltda y Guarani S.A., tal como se describe en la nota 9.1, la Compañía transfirió el valor de US\$ 37 para otros gastos, netos, relacionado con los efectos cambiarios acumulados desde la fecha de adquisición de dichas inversiones hasta la fecha de venta; y
- En *hedge* de flujo de efectivo de exportación, el patrimonio neto fue acrecido en el período en US\$ 1.657, neto de impuestos y del efecto de reclasificación de parte de la variación cambiaria para el resultado, totalizando el 31 de marzo de 2017 el valor de US\$ 9.640, neto de impuestos, conforme nota explicativa 30.2.

21.2. Ganancia (pérdida) por acción

	Ene-Mar/2017			Ene-Mar/2016		
	Ordinarias	Preferidas	Total	Ordinarias	Preferidas	Total
Ganancia (pérdida) atribuible a los accionistas de Petrobras	808	609	1.417	(181)	(137)	(318)
Promedio ponderado de la cantidad de acciones en circulación (número de acciones)	7.442.454.142	5.602.042.788	13.044.496.930	7.442.454.142	5.602.042.788	13.044.496.930
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (US\$ por acción)	0,11	0,11	0,11	(0,02)	(0,02)	(0,02)

22. Ingresos de ventas

	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016
Ingresos brutos de ventas	27.498	22.991
Cargas de ventas (*)	(5.761)	(5.002)
Ingresos de ventas (**)	21.737	17.989
Diésel	6.107	5.832
Gasolina	4.368	3.761
Combustible de aviación	776	587
GLP	837	637
Nafta	840	389
Oleo combustible (incluye bunker)	315	289
Otros productos derivados del petróleo	876	715
Subtotal de productos derivados del petróleo	14.119	12.210
Gas natural	1.078	1.029
Etanol, nitrogenados y renovables	899	886
Electricidad, servicios y otros	716	708
Mercado nacional	16.812	14.833
Exportaciones	3.681	1.310
Ventas en el exterior (***)	1.244	1.846
Mercado extranjero	4.925	3.156
Ingresos de ventas (**)	21.737	17.989

(*) Incluye, principalmente, CIDE, PIS, COFINS e ICMS

(**) Ingresos de ventas por segmentos de negocio se presentan en la nota explicativa 27.

(***) Ingresos de ventas en el exterior, incluyéndose trading e excluyéndose exportaciones. En 2016, incluye ventas de PESA.

En el primer trimestre de 2017, el total de las ventas para los dos clientes terceros que representan cerca de 10% o más del total de venta de la Compañía fue de US\$ 2.008 (US\$ 1.662 en el primer trimestre de 2016) y US\$ 1.887 (US\$ 1.668 en el primer trimestre de 2016), generando efectos principalmente en el segmento de Abastecimiento.

23. Otros gastos netos

	Ene-Mar/ 2017	Ene-Mar/ 2016
Planes de pensión y salud (inactivos)	(487)	(317)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(432)	(525)
(Pérdidas) / Ganancias con procesos judiciales, administrativos y arbitrales	(399)	(293)
Participación en las ganancias o resultados	(88)	-
Relaciones institucionales y proyectos culturales	(51)	(61)
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(39)	(26)
Realización de ajustes acumulados de conversión	(37)	-
Pérdidas en créditos de liquidación dudosa de otras cuentas por cobrar	(35)	(14)
Gastos operativos con termoeléctricas	(24)	(28)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(13)	(20)
(Constitución) / Reversión de "impairment"	7	(75)
Subvenciones y asistencias gubernamentales	25	10
Gastos con PIDV	87	-
Contratos de ship/take or pay	89	46
Gastos /Resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	92	140
Otros	66	72
Total	(1.239)	(1.091)

(*) Incluye áreas devueltas y proyectos cancelados.

24. Costos y Gastos por naturaleza

	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016
Materia prima y productos para la reventa	(4.011)	(4.644)
Materiales, servicios, fletes, alquileres y otros	(3.763)	(4.054)
Depreciación, agotamiento y amortización	(3.423)	(3.235)
Gastos con personal	(2.465)	(1.946)
Reversión / (pérdida) en el valor de recuperación de los activos - Impairment	7	(75)
Participación gubernamental	(2.014)	(622)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(432)	(525)
(Pérdidas) / Ganancias con procesos judiciales, administrativos y arbitrales	(399)	(293)
Reclasificación de ajustes acumulados de conversión	(37)	-
Proyectos sin viabilidad económica (incluyendo pozos secos y bonos de firma)	(8)	(148)
Pérdidas en créditos de liquidación dudosa	2	(129)
Gastos tributarios	(92)	(139)
Cambios en los inventarios	(461)	12
Resultado con enajenaciones/bajas de activos	(39)	(26)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	(51)	(61)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(13)	(20)
Total	(17.199)	(15.905)
Estado de Resultados		
Costo de ventas	(14.174)	(12.616)
Gastos de ventas	(760)	(959)
Gastos de administración y generales	(733)	(678)
Gastos de exploración	(94)	(293)
Gastos con investigación y desarrollo	(107)	(129)
Gastos tributarios	(92)	(139)
Otros gastos, netos	(1.239)	(1.091)
Total	(17.199)	(15.905)

25. Resultado financiero, neto

	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016
Intereses y gastos con endeudamientos	(2.112)	(1.734)
Variaciones cambiarias y monetarias s/ endeudamiento neto (*)	(983)	(1.057)
Ingresos provenientes de inversiones financieras y títulos públicos	134	117
Resultado financiero sobre endeudamiento neto	(2.961)	(2.674)
Cargas financieras capitalizadas	487	377
Ganancias (pérdidas) sobre instrumentos derivados	35	8
Resultados provenientes de activos financieros	-	4
Actualización financiera de la provisión para desmantelamiento	(192)	(148)
Otros gastos e ingresos financieros netos	55	175
Otras variaciones cambiarias y monetarias netas	111	35
Resultado financiero neto	(2.465)	(2.223)
Ingresos	297	227
Gastos	(1.890)	(1.572)
Variaciones cambiarias y monetarias, netas	(872)	(878)
Total	(2.465)	(2.223)

(*) Incluye variación monetaria sobre financiaciones en moneda nacional parametrizada a la variación del dólar estadounidense.

26. Informaciones complementarias al estado de flujo de efectivo

	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016
Informaciones adicionales sobre flujo de efectivo:		
Valores pagados / recibidos durante el período:		
Impuesto a las ganancias retenido en la fuente de terceros	285	302
Gastos de capital y actividades de financiación que no envuelven efectivo		
Adquisición de propiedad, planta y equipo en crédito	1	23
Constitución (reversión) de la provisión para desmantelamiento de áreas	14	6
Utilización de impuesto diferido y depósito judicial para el pago de contingencia	45	-

27. Informaciones por segmento

La presentación de informaciones por segmento refleja la estructura de evaluación de la alta administración con relación a los desempeños y asignación de recursos de los negocios.

	E&P	Abastecimiento	Gas y Energía	Biocombustibles	Distribución	Corporativo	Eliminación	Total
Activo Consolidado por área de negocio - 31.03.2017								
Corriente	5.712	11.617	4.537	271	2.535	22.333	(4.694)	42.311
No corriente	136.438	41.377	16.769	250	3.255	8.877	(556)	206.410
Realizable a largo plazo	7.466	3.597	1.334	134	1.044	6.959	(506)	20.028
Inversiones	1.410	1.431	511	14	5	6	-	3.377
Propiedad, Planta y Equipo	125.149	36.159	14.585	102	1.978	1.737	(50)	179.660
En operación	93.000	31.742	12.081	99	1.688	1.369	(50)	139.929
En construcción	32.149	4.417	2.504	3	290	368	-	39.731
Activos intangibles	2.413	190	339	-	228	175	-	3.345
Activo Total	142.150	52.994	21.306	521	5.790	31.210	(5.250)	248.721
Activo Consolidado por área de negocio - 31.12.2016								
Corriente	5.604	12.460	3.592	405	3.039	24.934	(5.265)	44.769
No corriente	134.492	40.120	15.896	117	3.191	8.835	(437)	202.214
Realizable a largo plazo	7.630	3.312	2.006	4	1.017	6.838	(387)	20.420
Inversiones	1.449	1.104	466	13	14	6	-	3.052
Propiedad, Planta y Equipo	123.056	35.515	13.094	100	1.936	1.819	(50)	175.470
En operación	90.716	31.150	11.862	97	1.654	1.472	(50)	136.901
En construcción	32.340	4.365	1.232	3	282	347	-	38.569
Activos intangibles	2.357	189	330	-	224	172	-	3.272
Activo Total	140.096	52.580	19.488	522	6.230	33.769	(5.702)	246.983

Estado consolidado del resultado por Área de Negocio

Ene-Mar/2017

	E&P	Abastecimiento	Gas y Energía	Biocombustibles	Distribución	Corporativo	Eliminación	Total
Ingresos de ventas	10.572	17.147	2.449	52	6.649	-	(15.132)	21.737
Intersegmentos	10.216	4.058	704	50	104	-	(15.132)	-
Terceros	356	13.089	1.745	2	6.545	-	-	21.737
Costo de ventas	(6.814)	(14.801)	(1.672)	(57)	(6.158)	-	15.328	(14.174)
Ganancia (Pérdida) bruta	3.758	2.346	777	(5)	491	-	196	7.563
Gastos	(614)	(675)	(282)	1	(313)	(1.162)	20	(3.025)
Gastos de ventas	(32)	(438)	(75)	(1)	(238)	2	22	(760)
Gastos generales y de administración	(78)	(117)	(53)	(7)	(68)	(410)	-	(733)
Gastos de exploración	(94)	-	-	-	-	-	-	(94)
Gastos con investigación y desarrollo	(52)	(3)	(4)	-	-	(48)	-	(107)
Gastos tributarios	(10)	(18)	(20)	(3)	(6)	(35)	-	(92)
Otros ingresos y gastos operativos, netos	(348)	(99)	(130)	12	(1)	(671)	(2)	(1.239)
Ganancia (Pérdida) neta antes del resultado financiero, participación y impuestos	3.144	1.671	495	(4)	178	(1.162)	216	4.538
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(2.465)	-	(2.465)
Resultado de participaciones en inversiones	11	173	28	(17)	-	-	-	195
Ganancia (Pérdida) neta antes de los impuestos sobre la renta	3.155	1.844	523	(21)	178	(3.627)	216	2.268
Impuestos sobre la renta	(1.069)	(568)	(168)	1	(60)	1.200	(73)	(737)
Ganancia (Pérdida) neta	2.086	1.276	355	(20)	118	(2.427)	143	1.531
Ganancia (Pérdida) neta atribuible a los:								
Accionistas de Petrobras	2.067	1.291	325	(20)	118	(2.507)	143	1.417
Accionistas no controlantes	19	(15)	30	-	-	80	-	114
Ganancia (Pérdida) neta	2.086	1.276	355	(20)	118	(2.427)	143	1.531

Estado consolidado por resultado de Área de Negocio

Ene-Mar/2016

	E&P	Abastecimiento	Gas y Energía	Biocombustibles	Distribución	Corporativo	Eliminación	Total
Ingresos de ventas	6.056	13.577	2.402	58	6.453	-	(10.557)	17.989
Intersegmentos	5.880	3.979	545	56	97	-	(10.557)	-
Terceros	176	9.598	1.857	2	6.356	-	-	17.989
Costo de ventas	(5.329)	(10.000)	(1.934)	(63)	(5.957)	-	10.667	(12.616)
Ganancia (Pérdida) bruta	727	3.577	468	(5)	496	-	110	5.373
Gastos	(923)	(637)	(187)	(31)	(508)	(1.021)	18	(3.289)
Gastos de ventas	(43)	(450)	(111)	(1)	(376)	(2)	24	(959)
Gastos generales y de administración	(87)	(101)	(51)	(5)	(56)	(377)	(1)	(678)
Gastos de exploración	(293)	-	-	-	-	-	-	(293)
Gastos con investigación y desarrollo	(54)	(17)	(5)	(1)	-	(52)	-	(129)
Gastos tributarios	(16)	(37)	(43)	(1)	(10)	(32)	-	(139)
Otros ingresos y gastos operativos, netos	(430)	(32)	23	(23)	(66)	(558)	(5)	(1.091)
Ganancia (Pérdida) neta antes del resultado financiero, participación y impuestos	(196)	2.940	281	(36)	(12)	(1.021)	128	2.084
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(2.223)	-	(2.223)
Resultado de participaciones en inversiones	(26)	96	14	11	2	2	-	99
Ganancia (Pérdida) neta antes de los impuestos sobre la renta	(222)	3.036	295	(25)	(10)	(3.242)	128	(40)
Impuestos sobre la renta	68	(999)	(95)	12	4	998	(45)	(57)
Ganancia (Pérdida) neta	(154)	2.037	200	(13)	(6)	(2.244)	83	(97)
Ganancia (Pérdida) neta atribuible a los:								
Accionistas de Petrobras	(154)	2.041	195	(13)	(6)	(2.464)	83	(318)
Accionistas no controlantes	-	(4)	5	-	-	220	-	221
Ganancia (Pérdida) neta	(154)	2.037	200	(13)	(6)	(2.244)	83	(97)

28. Procesos judiciales y contingencias

28.1. Procesos judiciales provisionados

La Compañía realiza provisiones en un monto suficiente para cubrir las pérdidas consideradas probables y confiablemente estimables. Las principales acciones se refieren a:

- Procesos laborales, con destaque: (i) revisión de la metodología de cálculo del complemento de remuneración mínima por nivel y régimen de trabajo; (ii) diferencias de cálculo de los reflejos de horas extras en el descanso semanal remunerado; y (iii) acciones individuales de subcontratados;
- Procesos fiscales, incluyendo: (i) la no ratificación de compensaciones de impuestos federales; (ii) las demandas relativas al pago del ICMS sobre las ventas de queroseno de aviación; y (iii) utilización de crédito de ICMS en la importación de plataformas;
- Procesos civiles referentes a: (i) el cobro de *royalties* sobre la actividad de extracción de esquisto; (ii) reclamación por incumplimiento contractual relacionado a la construcción de plataforma; (iii) acuerdos realizados y de las negociaciones en curso con autores en acciones individuales propuestas delante la Corte Federal de Nueva York; (iv) indemnización proveniente de acción de expropiación de área para la constitución de servidumbre de pasaje; y
- Proceso ambiental, referente a indemnización a los pescadores por el derramamiento de petróleo en Río de Janeiro, en enero de 2000.

Los montos de las provisiones son los siguientes:

	31.03.2017	31.12.2016
Pasivo no corriente		
Laborales	1.306	1.226
Fiscales	1.782	1.528
Civiles	606	575
Ambientales	61	60
Otros	3	2
Total	3.758	3.391

	31.03.2017	31.12.2016
Saldo Inicial	3.391	2.247
Adición	323	997
Utilización	(110)	(654)
Actualización de intereses	63	350
Otros	(4)	(52)
Ajuste acumulado de conversión	95	503
Saldo Final	3.758	3.391

28.2. Depósitos judiciales

Los depósitos judiciales se presentan de acuerdo con la naturaleza de las correspondientes causas:

	31.03.2017	31.12.2016
Activo no corriente		
Fiscales	2.106	1.803
Civiles	1.121	1.101
Laborales	1.071	1.006
Ambientales	122	84
Otros	6	5
Total	4.426	3.999

28.3. Procesos judiciales no provisionados

Los procedimientos judiciales que constituyen obligaciones presentes cuya salida de recursos no es probable o que no pueda haber una estimativa suficientemente fiable del valor de la obligación, así como aquellos que no constituyen obligaciones presentes, no son reconocidos, sin embargo son divulgados, a menos que sea remota la posibilidad de salida de recursos.

Los pasivos contingentes, con intereses y actualización monetaria, estimados para los procedimientos judiciales el 31 de marzo de 2017, para los cuales la posibilidad de pérdida es considerada posible, son presentados en la siguiente tabla:

Naturaleza	
Fiscales	50.478
Laborales	7.683
Civiles - Generales	10.228
Civiles - Ambientales	2.295
Otros	1
Total	70.685

Los cuadros a continuación detallan las principales causas de naturaleza fiscal, civil, ambiental y laboral, cuyas expectativas de pérdidas son clasificadas como posibles:

Descripción de los procesos de naturaleza fiscal	Estimativa
Actor: Secretaría de Hacienda Federal de Brasil.	
1) Incidencia del Impuesto sobre la Renta Retenido en la Fuente - IRRF y Contribución de Intervención en el Dominio Económico - CIDE y PIS/COFINS-importación sobre las remesas para el pago de fletes de embarcaciones.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos en diversas fases administrativas y judiciales.	16.215
2) Deducción inmediata de la base de cálculo del IRPJ y CSLL de gastos con desarrollo de la producción de petróleo.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos en fases administrativas.	6.629
3) Pedidos de compensación de tributos federales no homologados por la Hacienda Federal.	
Situación actual: La cuestión envuelve procesos en diversas fases administrativas y judiciales.	3.483
4) Ganancias de controladas y asociadas domiciliadas en el exterior no añadidas en la base de cálculo de IRPJ y CSLL.	
Situación actual: La cuestión envuelve procesos en diversas fases administrativas y judiciales. Hubo juicio de ejecución fiscal en 2 procesos que generaron aumento de 20% al monto de la deuda debido a inscripción en la deuda pendiente.	3.374
5) Deducción de la base de cálculo de IRPJ y CSLL de los valores pagos al Plan Petros, así como de gastos diversos en relación con los beneficios de los empleados y Petros.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos en diversas fases administrativas y judiciales.	2.465
6) Incidencia de contribuciones a la seguridad social en el pago de abono y gratificación contingente a los empleados.	
Situación actual: Aguardando juicio de defensa y recursos en la esfera administrativa.	1.128
7) Cobro del CIDE-Combustibles en transacciones con distribuidoras y puestos de combustibles detentores de mandatos liminares que determinaban las ventas sin repase del referido impuesto.	
Situación actual: La cuestión envuelve procesos en fase judicial.	683
Actor: Secretaría de Hacienda del Estado de São Paulo	
8) Cobro de ICMS por falta de emisión de factura fiscal en el traslado de la sonda para el bloque exploratorio y el regreso de esta embarcación, así como el cobro derivado del no encuadramiento de la admisión temporaria por el hecho del o despacho aduanero de la importación de la sonda haber sido realizado en el Estado de RJ y no en el Estado de SP.	
Situación actual: La cuestión envuelve procesos en fase judicial.	1.782
9) Diferimiento de ICMS en las ventas de Biodiesel B100, así como por el uso de tasa de ICMS (7%) en transacciones interestatales de ventas de Biodiesel B100 con los Estados de la región Centro-Oeste, Norte, Noreste de Brasil, y con el Estado de Espírito Santo.	
Situación actual: La cuestión envuelve proceso en fase administrativa.	882

Actor: Secretaría de Hacienda de RJ y BA.	
10) Exigencia de ICMS en operaciones de salida de Gas Natural Licuado - GNL e C5+ con emisión de documento fiscal no acepto por la autoridad fiscal, así como cuestionamiento del derecho de aprovechar el crédito.	
Situación actual: La cuestión envuelve procesos en diversas fases administrativas y judiciales.	1.416
Actor: Secretaría de Hacienda del Estado de RJ, SP, PR, RO y MG	
11) Cobro de diferencias de alícuotas de ICMS en operaciones de venta de queroseno de aviación para empresas aéreas en el mercado interno, y otros cuestionamientos derivados de la utilización del beneficio fiscal del ICMS.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos que están en las instancias administrativa y judicial.	1.344
Actor: Municipalidades de Anchieta, Aracruz, Guarapari, Itapemirim, Matarazes, Linhares, Vila Velha y Vitória.	
12) Cobro de impuesto incidente sobre servicios prestados en aguas marítimas (ISSQN) em favor de algunos municipios localizados en el Estado de Espírito Santo, con el argumento que el servicio fuera prestado en sus "respectivos territorios marítimos".	
Situación actual: La cuestión envuelve procesos en diversas fases administrativas y judiciales.	1.211
Actor: Secretaría de Hacienda de los Estados de RJ, RN, AL, AM, PA, BA, GO, MA y SP.	
13) Crédito del ICMS no revertido debido a salidas exentas o libres de impuestos, promovidas por terceros en operaciones subsecuentes.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos que están en las instancias administrativa y judicial.	1.051
Actor: Secretaría de Hacienda de los Estados de PR, AM, BA, ES, PA, PE y PB	
14) Incidencia de ICMS sobre diferencias en el control de los inventarios físicos y fiscales.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos que están en las instancias administrativa y judicial.	945
Actor: Secretarías de Hacienda de los Estados de RJ, SP, ES y BA.	
15) Apropriación de crédito de ICMS sobre adquisiciones de mercancías que, en el entendimiento de la fiscalización, no configurarían bienes del activo de propiedad, planta y equipo.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos aún en la esfera administrativa, y otras en la esfera judicial.	915
Actor: Secretaría de Hacienda de los Estados de SP, RS y SC	
16) Cobro de ICMS sobre las importaciones de gas natural provenientes de Bolivia, bajo la excusa de que estos estados eran los destinatarios finales (consumidores) del gas importado.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos judiciales y administrativos, así como tres demandas civiles originarias pendientes en el Supremo Tribunal Federal.	862
Actor: Secretaría de Hacienda de los Estados de SP, CE, PB, RJ, BA y PA.	
17) Cobro y crédito de ICMS en operaciones de consumo interno de óleo bunker y de óleo diesel marítimo destinados a embarcaciones fletadas.	
Situación actual: Hay actuaciones elaboradas por los Estados, con algunas todavía en discusión en la instancia administrativa y otras en la instancia judicial.	600
Actor: Secretarías de Hacienda de los Estados de RJ, SP, SE y BA.	
18) Utilización de créditos de ICMS en la adquisición de taladros de perforación y de productos químicos utilizados en la formulación de fluido de perforación.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos en fases administrativas y judiciales diversas.	433
Actor: Secretarías de Hacienda de los Estados de MG, MT, GO, RJ, PA, CE, BA, PR, SE, AL y RN.	
19) Apropriación de crédito de ICMS sobre adquisiciones de mercancías (productos en general) que, en el entendimiento de la fiscalización, serían materiales de utilización y consumo, y así sería indebido el crédito del impuesto.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos en diversas fases administrativas y judiciales.	400
Actor: Secretarías de Hacienda de los Estados de AM, BA, RS y RJ.	
20) Cobro de ICMS por los Estados debido a controversia sobre la formación de la base de cálculo en operaciones interestaduais e internas de transferencias entre establecimientos de un mismo contribuyente.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos aún en la fase administrativa y otros en la fase judicial.	369
Actor: Secretaría de Hacienda del Estado de Pernambuco	
21) Cobro de ICMS sobre ventas interestatales de gas natural con destino a las distribuidoras ubicadas en su Estado. La fiscalización entiende que las operaciones serían de transferencia, una vez que las actividades realizadas en el "city-gate" son de industrialización, caracterizándolo como un establecimiento y consecuentemente exigiendo la diferencia entre el impuesto incidente en la operación de venta y de transferencia.	
Situación actual: La cuestión involucra procesos aún en la esfera administrativa, y otros en la esfera judicial.	328
22) Otros procesos de naturaleza fiscal	3.963
Total de procesos de naturaleza fiscal	50.478
Descripción de los procesos de naturaleza laboral	
Estimativa	
Actores: Sindipetro de los estados de ES, RJ, BA, MG, SP, PE, SE, RN, CE, PR, SC y RS.	
1) Acciones colectivas que requieren la revisión de la metodología de cálculo del complemento de la Remuneración Mínima por Nivel y Régimen (RMNR).	
Situación actual: A la espera de juicio de incidente de recurso repetitivo por el Pleno del Tribunal Superior de Trabajo, que ordenó la suspensión del juicio del contrato colectivo de trabajo legal, propuesto por la Compañía, hasta el juicio de dicho incidente.	4.647
Actores: Sindicato de los Petroleiros del Norte Fluminense – SINDIPETRO/NF	
2) El actor tiene como objetivo condenar la Compañía a pagar como extraordinarias las horas de trabajo que superan el límite diario de 12 horas de trabajo efectivo en el sistema de guardia. También tiene la intención de obligar la Compañía a cumplir con el límite de 12 horas de trabajo efectivo en el sistema de guardia, sujeto a una multa diaria.	
Situación actual: La Compañía presentó ante el Tribunal Superior del Trabajo para juicio de los recursos interpuestos por las partes.	387
Actores: Sindipetro de los estados de ES, RJ, BA, MG, SP, PR, CE, SC, SE, PE y RS	
3) Acciones de Clase con el fin de obtener diferencias salariales derivadas de deseado cambio en el método de cálculo de las horas	

extraordinarias en las reflexiones de descanso semanal remunerado, considerándose la observación más alta que establece la Ley No. 605/49, que es de 1/6.

Situación actual: El Tribunal Superior del Trabajo (TST) dio uniformidad al entendimiento favorable a la tesis de la Compañía. Hay decisiones de TST favorables a los actores en procesos individuales y colectivos juzgados antes de la referida uniformización. Cuanto al proceso propuesto por SINDIPETRO/NF (RJ): (i) la Compañía ha propuesto Acción de Rescisión procesada en TST, cuyo mérito todavía no ha sido juzgado; y (ii) el Tribunal Regional del Trabajo (TRT) de la 1ª Región dictó decisión favorable para la Compañía al juzgar su recurso de agravio de petición. Esta decisión interpretó que el título ejecutivo cambió los divisores aplicables al cálculo de las horas extraordinarias, incrementándolos, y proporcionó una reducción significativa en el valor estimado.

4) Otros procesos de naturaleza laboral	326
Total de los procesos de naturaleza laboral	2.323
	7.683

Descripción de los procesos de naturaleza civil

Estimativa

Actor: Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural e Biocombustíveis - ANP

1) Procesos administrativos que discuten la diferencia de participación especial y royalties en varios campos, con la diferencia de la interpretación de la aplicación de los precios del petróleo utilizados para el cálculo de las participaciones gubernamentales en el campo de Lula. También incluye la discusión de multas impuestas por la ANP por supuesto incumplimiento del programa exploratorio mínimo e irregularidades en el cumplimiento de normas aplicables a la industria de petróleo.

Situación actual: Las cuestiones envuelven procesos en diversas fases administrativas y judiciales. 2.379

2) Procesos que discuten la determinación de ANP de: unificar los campos de Lula y Cernambi, en el consorcio BM-S-11; unificar los campos de Baúna y Piracaba; unificar los campos de Tartaruga Verde y Mestiça; unificar los campos Baleia Anã, Baleia Azul, Baleia Franca, Cachalote, Caxaréu, Jubarte y Pirambu en el Parque das Baleias, generando reflejos en el pago de las participaciones especiales (PE).

Situación actual: Las cuestiones envuelven procesos judiciales y arbitrales. Por fuerza de decisiones judiciales, los arbitrajes están suspendidos. En el caso de los campos de Lula y Cernambi, los valores de las supuestas diferencias de participaciones gubernamentales fueron depositados judicialmente, sin embargo con la casación de la liminar favorable, actualmente las diferencias han sido pagas directamente a ANP, hasta que sea reformada la decisión judicial correspondiente. En el caso de los campos de Baúna y Piracaba, por fuerza de decisión liminar concedida por el Judiciario, la Compañía deposita el monto controvertido de las PE en juicio. En el caso de la unificación de los Campos de Baleia Anã, Baleia Azul, Baleia Franca, Cachalote, Caxaréu, Jubarte y Pirambu, en Parque das Baleias, por fuerza de decisiones judiciales y del propio tribunal arbitral, la cobranza de las supuestas diferencias de PE está suspendida. Por último, en relación al caso de Tartaruga Verde y Mestiça, el arbitraje se suspende por decisión judicial, y no hay, por ahora, un aumento en la colección de participaciones especiales, debido a la unificación.

2.137

Actor: Diversos actores en Brasil y EIG Management Company en los Estados Unidos

3) Arbitrajes en Brasil y acción judicial en los Estados Unidos referentes a Sete Brasil Participações S. A.

Situación actual: Los arbitrajes en Brasil están en fase inicial. La acción judicial propuesta por EIG y afiliadas alega que la Compañía habría practicado fraude al inducir los actores a invertir en "Sete", a través de comunicaciones que habrían dejado de revelar el supuesto esquema de corrupción involucrando Petrobras y "Sete". El 30 de marzo de 2017, la Corte del Distrito de Columbia, EE.UU., acogió en parte la defensa preliminar de Petrobras (motion to dismiss). Petrobras apeló de la parte en que tuvo pérdida en la decisión, y 27 de abril de 2017, el proceso fue suspendido debido a la interposición del recurso.

1.737

Actor: Refinería de Petróleo de Manguinhos S.A.

4) Acción de indemnización en que busca resarcimiento por los daños causados por una conducta anticompetitiva alegada en la venta de gasolina, diesel y GLP en el mercado interno.

Situación actual: La cuestión implica proceso en procedimiento judicial, donde la Compañía fue condenada en primera instancia. La Compañía ha buscado garantizar sus derechos, dado que el CADE ha examinado la cuestión y decidido por la ausencia de la conducta anticompetitiva de la Compañía.

609

Actor: Vantage Deepwater Company e Vantage Deepwater Drilling Inc.

5) Arbitraje en los Estados Unidos acerca de la terminación unilateral del contrato de servicios de perforación vinculado al buque sonda Titanium Explorer.

Situación actual: El panel arbitral ha sido constituido y las partes discutieron un nuevo horario de proceso, que ya ha sido establecido. En este sentido, las audiencias se llevarán a cabo en Houston, EE.UU., entre los días 16 y 26 de mayo de 2017 y los días 31 de mayo y 2 de junio de 2017 para audiencia de testigos sobre el arbitraje.

400

6) Procesos diversos de naturaleza civil 2.966

Total de los procesos de naturaleza civil 10.228

Descripción de los procesos de naturaleza ambiental

Estimativa

Actor: Ministério Público Federal, Ministério Público Estadual del Paraná, AMAR - Associação de Defesa do Meio Ambiente de Araucária, IAP - Instituto Ambiental del Paraná e IBAMA - Instituto Brasileiro de Meio Ambiente e Recursos Naturais Renováveis.

1) Proceso judicial que discute obligación de hacer indemnización pecuniaria y daño moral referente al accidente ambiental ocurrido en el Estado de Paraná el 16/07/2000.

Situación actual: Procesos sostenidos en parte por juicio contra el que los autores y la compañía, parte demandada, interpusieron recursos. 907

Actores: Instituto Brasileiro de Meio Ambiente - IBAMA y Ministério Público Federal

2) Procesos administrativos derivados de multas ambientales relacionadas a operación de exploración y producción (upstream), impugnadas por haber divergencia cuanto a interpretación y aplicación de normas por IBAMA, así como una Acción Civil Pública movida por Ministério Público Federal por supuesto daño ambiental, en virtud del hundimiento accidental de la plataforma P-36.

Situación actual: Cuanto a las penalidades, algunas aguardan juicio de defensa y recurso en la esfera administrativa, en cuanto otras ya se encuentran en fase de discusión judicial. Cuanto a la acción civil pública, la compañía recurrió de la sentencia que fue desfavorable en el juicio de primer grado, y acompaña el trámite del recurso en juicio por el Tribunal Regional Federal.

471

3) Otros procesos de naturaleza ambiental 917

Total de los procesos de naturaleza ambiental 2.295

28.4. Acciones colectivas (*class actions*) y procesos relacionados

28.4.1. Acción colectiva en los Estados Unidos y procesos relacionados

Entre el 8 de diciembre de 2014 y el 07 de enero de 2015, cinco acciones colectivas (*class actions*) fueron propuestas contra la compañía en Corte Federal para el Distrito Sur de Nueva York en los Estados Unidos (United States District Court, Southern District of New York). Estas acciones fueron consolidadas el 17 de febrero de 2015 ("Acción Colectiva Consolidada"). El Tribunal nombró a un demandante principal, Universities Superannuation Scheme Limited ("USS"), el 4 de marzo de 2015, que presentó, junto con otros dos demandantes (Union Asset Management Holding AG y Employees' Retirement System of the State of Hawaii), petición inicial consolidada el 27 de marzo de 2015, pretendiendo representar a los inversores que:

- han comprado valores mobiliarios de Petrobras cotizados en la Bolsa de Valores de Nueva York, o por medio de otras transacciones ocurridas en los Estados Unidos de América, entre el 22 de enero de 2010 y el 19 de marzo de 2015 (el "Período de la Clase") y que han sufrido pérdidas;
- han comprado Notes emitidas en 2012, de acuerdo con el registro de Petrobras para emisión de valores mobiliarios en el mercado americano actualizado en 2009, o las Notes emitidas en 2013 o 2014, de acuerdo con el registro de Petrobras para emisión de valores mobiliarios en el mercado americano actualizado en 2012, durante el Período de la Clase y que sufrieran pérdidas; y
- han comprado valores mobiliarios de Petrobras en Brasil durante el Período de la Clase, y que también han comprado valores mobiliarios de Petrobras cotizados en la Bolsa de Valores de Nueva York, o por medio de otras transacciones ocurridas en los Estados Unidos de América, en el mismo período.

El demandante líder de la acción colectiva consolidada alega que la Compañía, a través de los hechos relevantes, comunicados y otras informaciones archivadas en la SEC, habría divulgado informaciones materialmente falsas y cometido omisiones capaces de inducir los inversores al error, principalmente con respecto al valor de sus activos, gastos, ganancias netas y la eficacia de sus controles internos sobre los estados financieros y las políticas anticorrupción de la Compañía, en función de denuncias de corrupción con relación a determinados contratos, lo que tendría supuestamente aumentado artificialmente el precio de los valores mobiliarios de Petrobras.

El 17 de abril de 2015, Petrobras, su controlada Petrobras Global Finance BV ("PGF") y los bancos suscriptores de ofertas públicas de títulos ("Bancos Suscriptores") presentaron Motion to Dismiss, una defensa en que son presentados argumentos jurídicos requiriendo la extinción sumaria do proceso.

El 9 de julio de 2015, el Juez emitió decisión sobre la Motion to Dismiss, acogiendo parcialmente los argumentos de la Compañía. El Juez reconoció, entre otros puntos, que los pedidos relacionados a la emisión de ciertos títulos de deuda realizada en los EE. UU. en 2012 con base en el Securities Act de 1933 están prescritos, y que los pedidos relativos a los valores mobiliarios adquiridos en Brasil están sujetos a resolución por arbitraje, conforme previsto en el Estatuto Social de Petrobras. El Juez rechazó los otros argumentos presentados en la Motion to Dismiss y, con base en esta decisión, la Acción Colectiva Consolidada continuó en cuanto a los demás pedidos.

Conforme autorizado por el Juez, fueran presentadas nuevas peticiones consolidadas el 16 de julio de 2015, el primer de septiembre de 2015 y el 30 de noviembre de 2015. Estas dos últimas fueron presentadas por el demandante líder, Union, Hawaii y otro demandante, North Carolina Department of State Treasurer, conteniendo los pleitos de la Acción Colectiva Consolidada que no han sido rechazados o que el Juez autorizó que fueran reformulados en su decisión del 9 de julio de 2015. Esta petición consolidada también extiende el período de la clase hasta el 28 de julio de 2015, además de incluir Petrobras America Inc. (PAI) como demandado.

El 1er de octubre de 2015 y el 7 de diciembre de 2015, Petrobras, PGF, PAI y los Bancos Suscriptores presentaron Motion to Dismiss contra la tercera y cuarta petición consolidada, respectivamente.

El 20 de diciembre de 2015, el Juez emitió decisión sobre esta Motion to Dismiss, contra la tercera y cuarta petición consolidada, acogiendo parcialmente los argumentos de la Compañía. Entre otras decisiones, el Juez rechazó los pleitos de los demandantes de la petición consolidada, basados en la adquisición de títulos emitidos por la Compañía cuando no consiguieron probar que han sido adquiridos en transacciones ocurridas en los EE. UU. El Juez también rechazó pleitos basados en la Securities Act de 1933, en relación a ciertas adquisiciones, cuando los demandantes no consiguieron demostrar que basaron sus decisiones en las informaciones divulgadas por Petrobras. Ya que otros argumentos de la Motion to Dismiss fueron rechazados, la Acción Colectiva Consolidada siguió cuanto a los demás pleitos.

El 15 de octubre de 2015, los demandantes requirieron la certificación de clase para la Acción Colectiva Consolidada y, el 6 de noviembre de 2015, Petrobras, PGF, PAI y los Bancos Suscriptores impugnaron tal requerimiento. El 2 de febrero de 2016, el Juez aceptó el pedido de certificación de clase, determinando que los representantes de la clase de inversores cuyos pleitos son basados en el Securities Act serán los demandantes Employees' Retirement System of the State of Hawaii y North Carolina Department of State Treasurer, y el representante de la clase de los inversores cuyos pleitos son basados en el Exchange Act será el demandante Universities Superannuation Scheme Limited. El 15 de junio de 2016, la Corte Federal de Apelaciones (United States Court of Appeals for the Second Circuit) aceptó el pedido de Petrobras para apelar de la decisión que confirmó la certificación de clase. Como resultado de la aceptación del recurso, Petrobras y las otras demandadas requirieron al Juez que suspendiera la acción colectiva y las acciones individuales (con la descripción más adelante) hasta que la Corte Federal de Apelaciones juzgue el recurso. A pesar de que, el 24 de junio de 2016, el juez denegó la solicitud de suspensión, el 02 de agosto de 2016 la Corte Federal de Apelaciones aceptó la solicitud de las demandadas, y el proceso se encuentra suspendido hasta el juicio del recurso. El 02 de noviembre de 2016, se realizaron argumentos orales sobre el recurso ante la Corte Federal de Apelaciones.

A pesar de que el 27 de junio de 2016, las partes han presentado solicitud de juicio sumario, los procedimientos de los mismos están suspendidos, por decisión de la Cámara Federal de Apelaciones (United States Court of Appeals for the Second Circuit).

Adicionalmente a la Acción Colectiva Consolidada, hasta la presente data, 33 acciones (6 de ellas suspendidas) han sido propuestas por inversores individuales delante de la misma Corte Federal para el Distrito Sur de Nueva York en los Estados Unidos (Southern District of New York) con alegaciones similares a aquellas presentadas en la acción colectiva. El 21 de agosto de 2015, Petrobras, PGF y los Bancos Suscriptores de ofertas públicas de títulos de PGF presentaron Motion to Dismiss contra algunas acciones individuales y, el 15 de octubre de 2015, el Juez acogió parcialmente esta defensa. El juez reconoció, entre otros puntos, la prescripción de ciertos pleitos basados en el Exchange Act, en el Securities Act, y en legislaciones estatales. El Juez rechazó los otros argumentos presentados en la Motion to Dismiss, y estas acciones siguieron adelante. Además, una acción similar fue presentada por inversores individuales en el Distrito Este de Pensilvania.

En la acción del Distrito Este de Pensilvania, Petrobras y PGF presentaron Motion to Dismiss en 13 de mayo de 2016 y, el primer de noviembre de 2016, el juez negó las solicitudes. El 26 de enero de 2017, el juez determinó un calendario para la fase de prueba (discovery) y las peticiones, con la audiencia de previo juicio programada para el 5 de enero de 2018.

El 31 de octubre de 2015, el Juez determinó que la Acción Colectiva Consolidada y las acciones individuales de su competencia presentadas en Nueva York serán resueltas en único juicio que deberá durar, como máximo, 8 semanas. El 5 de noviembre de 2015, el juez determinó que la audiencia del juicio comenzaría el 19 de septiembre de 2016, sin embargo, el juicio se suspendió debido a la decisión de 2 de agosto de 2016 del Tribunal Federal de Apelaciones.

El 18 de noviembre de 2015, el Juez determinó que cualquier acción individual presentada después del 31 de diciembre de 2015 será suspendida para todos los efectos hasta el cierre del juicio previsto.

En 21 de octubre de 2016, el Consejo de Administración aprobó acuerdos para poner fin a cuatro litigios individuales: Dodge & Cox Int'l Stock Fund, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et-al., No 15-cv-10111 (JSR); Janus Overseas Fund, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras et-al., No 15-cv-10086 (JSR); Fondos PIMCO: PIMCO Total Return Fund et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et-al. No 15-cv-08192 (JSR); Al Shams Investments Ltd. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., No 15-cv-6243 (JSR). Los términos de los acuerdos son confidenciales.

El 23 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración aprobó acuerdos para poner fin a otras once acciones individuales: Ohio Public Employees Retirement System v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., No. 15-cv-03887 (JSR); Abbey Life Assurance Company Limited, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., No. 15-cv-6661 (JSR); Aberdeen Emerging Markets Fund, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., 15-cv- Civ. 3860 (JSR); Aberdeen Latin American Income Fund Limited, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., 15-cv- Civ. 4043 (JSR); Delaware Enhanced Global Dividend and Income Fund, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., 15 Civ. 404315-cv-6643 (JSR); Dimensional Emerging Markets Value Fund, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., 15 –cv- 02165 (JSR); Manning & Napier Advisors, LLC, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, No. 15-cv-10159 (JSR); Russell Investment Company, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, No. 15-cv-07605 (JSR); Skagen AS, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., No.15-cv-2214 (JSR); State of Alaska Department of Revenue, Treasury Division, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, No. 15-cv-8995 (JSR); State Street Cayman Trust Co., Ltd., v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, No. 15-cv-10158 (JSR).

El 24 de febrero de 2017, el Consejo de Administración aprobó acuerdos para poner fin a otras cuatro acciones individuales: New York City Employees Retirement System, et al. v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras et al., No. 15-cv-2192 (JSR), Transamerica Income Shares, Inc., et al v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., No. 15-cv-3373 (JSR), Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., No. 15-cv-6618 (JSR) e Lord Abbett Investment Trust – Lord Abbett Short Duration Income Fund, et al v. Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, et al., No. 15-cv-7615 (JSR).

Para reflejar los acuerdos alcanzados, así como las negociaciones en curso con otros demandantes, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio de 2016 el monto de US\$ 372. Estos acuerdos, cuyos términos son confidenciales, no constituyen ningún tipo de reconocimiento de responsabilidad por parte de Petrobras, que se defenderá con firmeza en las otras acciones en curso con el objetivo de eliminar las incertidumbres, carga y los costes asociados con la continuación de estas disputas.

La Acción Colectiva Consolidada y las acciones individuales aún están en curso e involucran cuestiones muy complejas, sujetas a incertidumbres sustanciales y que dependen de factores como: tesis legales inéditas, el cronograma definido por la corte, el tiempo de las decisiones judiciales, la obtención de pruebas en poder de terceros u oponentes, la decisión de la corte sobre cuestiones clave, análisis de expertos, y la posibilidad de las partes, de buena fe, negociaren un potencial acuerdo.

Además, las pretensiones formuladas son amplias, cubren varios años, implican una variedad de actividades. Las incertidumbres inherentes a todas estas cuestiones afectan el monto y el tiempo para la decisión final de estas acciones. Como resultado, la Compañía no es capaz de producir una estimativa fiable de la potencial pérdida en la Acción Colectiva Consolidada y en las acciones individuales cuyas provisiones no fueron reconocidas.

A depender del desfecho, la Compañía podrá tener que pagar grandes valores, los cuales podrían tener un efecto material adverso en su situación financiera, en sus resultados consolidados o en su flujo de efectivo consolidado, en un periodo determinado.

La Compañía contrató una oficina de abogacía estadounidense especializada para defenderse de las alegaciones hechas en estas acciones.

28.4.2. Acción colectiva propuesta por fundación de inversores en Holanda

El 24 de enero de 2017, Stichting Petrobras Compensation Foundation ("Fundación") propuso acción judicial colectiva en Holanda, ante la Corte de Rotterdam, contra Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras y sus subsidiarias, Petrobras International Braspetro B.V. (PIBBV) y Petrobras Global Finance B.V. (PGF); el negocio conjunto Petrobras Oil & Gas B.V. (PO&G) y algunos ex gerentes de Petrobras.

La Fundación afirma que es un grupo no identificado de inversores y requiere declaración judicial de que los demandados tendrían generado daños a los inversores que adquirieron acciones o valores mobiliarios emitidos por Petrobras y PGF fuera de los EE.UU. antes del 28 de julio de 2015, delante de los supuestos actos ilegales, afirmando que la supuesta pérdida financiera de esos inversores haría relación con hechos revelados por la Operación Lava Jato y por supuestas informaciones financieras falsas divulgadas por la Compañía.

Petrobras, PGF, PIBBV y PO&G presentaron petición al juicio el 3 de mayo de 2017, participando del proceso e indicando las oficinas que las representarán.

La demanda se refiere a cuestiones complejas y el resultado está sujeto a grandes incertidumbres que dependen de factores tales como: la legitimidad de la Fundación para representar a los inversores, las leyes aplicables al caso, la producción de evidencias en manos de terceros, análisis forense, la plantilla con horario a ser definida por la Corte y decisiones judiciales sobre cuestiones clave del proceso. No se puede predecir hoy si la empresa será responsable por el pago efectivo de indemnizaciones, pues este análisis dependerá del resultado de estos procedimientos, así como si y cuales inversores podrían presentar reclamaciones de indemnización.

Además, las afirmaciones hechas son amplias, abarcan varios años e implican una variedad de actividades. Todos estos elementos informan que el posible impacto de las solicitudes de la Fundación sea muy incierto en la etapa actual del proceso. En cualquier caso, Petrobras cree que ha sido víctima del sistema de corrupción revelado por la Operación Lava-Jato, y trata de demostrar y probar esta condición también ante las autoridades holandesas.

Dada las incertidumbres presentes en el momento, no se puede realizar ninguna evaluación fiable acerca de los posibles riesgos relacionados con este litigio que, en su primera etapa, tiene naturaleza declaratoria.

Petrobras y sus subsidiarias niegan las alegaciones presentadas por la Fundación y se defenderán con firmeza en la acción en cuestión.

29. Garantías a los contratos de concesión para exploración de petróleo

Petrobras concedió garantías a la Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles – ANP en un total de US\$ 2.463 para los Programas de Exploraciones Mínimas previstos en los contratos de concesión de áreas de exploración, permaneciendo en vigor US\$ 966 netos de los compromisos ya cumplidos. De dicho monto, US\$ 817 corresponden a la entrega en garantía de petróleo de campos previamente identificados y ya en fase de producción, y US\$ 149 se refieren a garantías bancarias.

30. Gestión de riesgos

Petrobras está expuesta a una serie de riesgos derivados de sus operaciones, tales como el riesgo relacionado con los precios de petróleo y derivados, con las tasas de cambio y de intereses, riesgo de crédito y de liquidez. La gestión de riesgos corporativos está de acuerdo con el compromiso de la Compañía de actuar de forma ética y en conformidad con los requisitos legales y regulatorios establecidos en los países donde actúa. Para la gestión de riesgos de mercado/financiero son adoptadas acciones preferencialmente estructurales, creadas en consecuencia de una gestión adecuada del capital y del endeudamiento de la empresa. En la Compañía, los riesgos deben ser considerados en todas las decisiones, y a su gestión debe ser realizada de modo integrado, aprovechando los beneficios de la diversificación.

Las tablas a continuación presentan un resumen de las posiciones de instrumentos financieros derivados mantenidos por la Compañía el 31 de marzo de 2017, reconocidas como otros activos y pasivos corrientes, además de los valores reconocidos en el resultado, otros resultados integrales del ejercicio y garantías dadas como colaterales por naturaleza de las operaciones:

	Posición financiera consolidada				Vencimiento
	Valor referencia		Valor razonable		
			Posición Activa (Pasiva)		
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	
Derivados no designados como hedge					
Contratos Futuros (*)	(3.480)	(1.866)	9	(8)	
Compra/Petróleo y derivados	73.458	88.303	-	-	2017
Venta/Petróleo y derivados	(76.938)	(90.169)	-	-	2017
Contratos de opciones (*)	200	120	-	-	
Compra/Petróleo y derivados	200	-	-	-	2017
Venta/Petróleo y derivados	-	120	-	-	2017
Contratos a término			-	0.3	
Venta/Cambio (BRL/USD) (**)	US\$ 44	US\$ 15	-	0.3	2017
SWAP			(2)	-	
Cambio - cross currency swap (**)	GBP 700	-	(2)	-	2026
Derivados designados como hedge					
SWAP			(8)	(10)	
Interés - Libor/Tasa Fija (**)	US\$ 358	US\$ 371	(8)	(10)	2019
Total reconocido en el Balance General			(1,0)	(17,7)	

(*) Valor referencia en mil bbl.

(**) Valores en US\$ representan millones de dólares y montos en GBP representan millones de libras.

	Ganancia / (Pérdida)		Ganancia / (Pérdida)		Garantías dadas como	
	reconocida en los estados de		reconocida en el Patrimonio		colaterales	
	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016	Ene-Mar/2017	Ene-Mar/2016	31.03.2017	31.12.2016
Derivados de Commodity	36	6	-	-	18	55
Derivados de moneda	1	4	-	2	-	-
Derivados sobre interés	(2)	(2)	1	(2)	-	-
Hedge de flujo de efectivo relacionado con exportaciones (***)	35	8	1	-	18	55
Total	(739)	(734)	2,511	6,372	18	55

(*) Importes reconocidos en el resultado financiero en el período.

(**) Importes reconocidos como otros resultados integrales en el ejercicio.

(***) Uso de instrumentos financieros no derivados, tal como se establece en la nota 30.2.

El análisis de sensibilidad del monto de los instrumentos financieros derivados con respecto a los diferentes tipos de riesgo de mercado el 31 de marzo de 2017 se presenta a continuación:

		Scenario Probable*	Scenario Posible	Scenario Remoto
Instrumentos financieros	Riesgo			
Derivados no designados como Hedge				
Contratos Futuros	Petróleo y Derivados - Fluctuación de precios	-	(74)	(147)
Contratos a término	Cambio - Desvalorización del BRL ante el USD	-	11	22
Swap	Cambio - Desvalorización de la Libra ante el USD	(24)	(334)	(666)
		(24)	(397)	(791)
Derivados designados como Hedge				
Swap		2	(2)	(3)
Deuda	Intereses - aumento de la tasa LIBOR	(2)	2	3
Efecto neto		-	-	-

(*) Los escenarios probables fueron calculados considerando las siguientes variaciones para los riesgos: Precios de Petróleo y Derivados: valor razonable el 31-03-2017 / Real vs. Dólar - valorización del Real en 0,6% / GBP vs. Dólar - desvalorización de la libra en 1,9% / Curva Futura de la LIBOR - aumento del 1,5% a lo largo de la curva. Fuente: Focus y Bloomberg.

30.1. Gestión de riesgo de los precios de petróleo y derivados

Petrobras mantiene preferentemente la exposición al ciclo de precios, evitando usar derivados para proteger operaciones de compra o venta de mercancías cuyo objetivo sea satisfacer sus necesidades operativas. Las operaciones con derivados existentes se refieren, usualmente, a la protección de los resultados esperados de transacciones comerciales a corto plazo.

30.2. Gestión de riesgo cambiario

En lo que se refiere a la gestión de riesgos cambiarios, la Política de Gestión del Riesgo de Petrobras establece que la Compañía efectúe, en principio, una gestión integral de riesgos cuyo foco no está en los riesgos individuales - de las operaciones o de las unidades de negocio - pero en la perspectiva más amplia y consolidada de la corporación, obteniendo posibles beneficios derivados de la diversificación de los negocios.

Para gestionar el riesgo de cambio, la Compañía considera en conjunto todos los flujos de efectivo de sus operaciones. Esto se aplica especialmente al riesgo de variación de tasa de cambio entre el Real y el dólar estadounidense, a la que, en situaciones que no sean de muy corto plazo, la Compañía considera en conjunto no sólo sus flujos de efectivo futuros denominados en dólares estadounidenses, como también los flujos de efectivo denominados en Reales, que son impactados por el dólar estadounidense, tales como las ventas de diésel y gasolina en el mercado nacional.

En este sentido, la gestión de los riesgos financieros considera, preferentemente, la adopción de medidas estructurales, es decir, utiliza coberturas naturales, a menudo derivadas de los negocios de Petrobras.

La estrategia de gestión del riesgo de cambio puede implicar el uso de instrumentos financieros derivados para reducir al mínimo la exposición cambiaria de ciertas obligaciones de la Compañía, especialmente cuando hay compromisos en las divisas para las que se tenga ninguna expectativa de flujos de recibos, al igual que en caso de la libra esterlina, por ejemplo.

A corto plazo, el tratamiento del riesgo se lleva a cabo mediante la asignación de las inversiones de efectivo entre Real y el dólar u otra moneda.

a) **Hedge de flujo de efectivo involucrando las exportaciones futuras de la Compañía**

Considerándose la relación de protección natural informada anteriormente, la Compañía designa relaciones de hedge entre "exportaciones futuras altamente probables" (ítem protegido) y cuotas de ciertas obligaciones en dólares estadounidenses (instrumento de protección), para que los efectos cambiarios de ambos sean reconocidos en el mismo instante en los estados de resultado.

Parcelas de los saldos de principal, interés de endeudamientos (instrumentos financieros no derivados) y contratos de cambio a termo fueron designados como instrumentos de protección. Los derivados vencidos durante el ejercicio fueron substituidos por saldos de principal e interés de deudas en las relaciones de hedge para los cuales habían sido designados.

Las relaciones de hedge individuales fueron establecidas en la proporción de un para un, es decir, para una parcela de "exportaciones futuras altamente probables" de cada mes fue designada una relación de hedge individual, protegida por una parcela del endeudamiento. La Compañía considera como "exportaciones futuras altamente probables" apenas una parcela del total de las exportaciones previstas.

Caso las exportaciones designadas en relación de hedge dejen de ser consideradas altamente probables, pero continúen previstas, la relación de hedge es revocada y la variación cambiaria acumulada hasta la fecha de la revocación es mantenida en el patrimonio neto, siendo reclasificada para el resultado en el instante en que las exportaciones ocurrieren.

También pueden ocurrir situaciones en que las exportaciones designadas en relación de hedge dejen de ser previstas. En estos casos, la variación cambiaria, referente a las deudas que superaron el total de exportaciones previstas, acumulada en el patrimonio neto hasta la fecha de la revocación, es reclasificada inmediatamente para el resultado.

Los valores de los instrumentos de protección el 31 de marzo de 2017, además de la expectativa de reclasificación para el resultado del saldo de variación cambiaria acumulada registrada en el patrimonio neto en periodos futuros, tomando como base una tasa de R\$/US\$ de 3,1684, son presentados a continuación:

Instrumento de hedge	Objeto de hedge	Tipo de riesgo protegido	Período de protección	Valor Principal (US\$ millones)	Valor de los Instrumentos de Protección el 31 de marzo de 2017
Instrumentos financieros no derivados (deuda e interés)	Parte de las exportaciones mensuales previstas altamente probables	Cambiario - Tasa Spot R\$ x US\$	Abril de 2017 a Marzo de 2027	62.648	198.495

Cambio del valor de referencia (principal y interés)	US\$	R\$ millones
Montos designados el 31 de diciembre de 2016	61.763	201.293
Nuevas designaciones, revocaciones y redesignaciones	5.964	18.718
Realización de las exportaciones	(979)	(3.087)
Amortización del endeudamiento	(4.100)	(12.970)
Variación cambiaria	-	(5.459)
Montos designados el 31 de marzo de 2017	62.648	198.495

La relación entre deudas designadas en relaciones de hedge y exportaciones futuras altamente probables sigue la distribución en el tiempo a continuación:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 hasta 2027	Media
Valor protegido/Exportaciones futuras altamente probables (%)	67	30	57	62	96	97	95	66	71

A seguir son presentados los cambios de la variación cambiaria acumulada registrada en otros resultados integrales el 31 de marzo de 2017, a ser realizada por las exportaciones:

	Variación cambiaria	Efecto tributario	Total
Saldo el 1 de enero de 2016	(30.739)	10.451	(20.288)
Reconocidos en el patrimonio neto	10.779	(3.665)	7.114
Transferidos para resultado por realización	2.542	(864)	1.678
Transferido para resultado por exportaciones previstas que han dejado de ser esperadas/realizadas	299	(100)	199
Saldo el 31 de diciembre de 2016	(17.119)	5.822	(11.297)
Reconocidos en el patrimonio neto	1.736	(590)	1.146
Transferidos para resultado por realización	774	(263)	511
Saldo el 31 de marzo de 2017	(14.609)	4.969	(9.640)

Cambios en las 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 variación cambiaria acumulada en el patrimonio neto para resultado. Un análisis de sensibilidad con precio promedio del petróleo Brent más bajo en US\$ 10/barril que lo considerado en la última revisión del PNG 2017-2021 indicaría la necesidad de reclasificación de aproximadamente US\$ 0,6 del patrimonio neto para el resultado.

A continuación es presentada la expectativa anual de realización del saldo de variación cambiaria acumulada en el patrimonio neto, el 31 de marzo de 2017:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 a 2027	Total
Expectativa de realización	(3.927)	(4.741)	(1.153)	(2.909)	(1.419)	(624)	(618)	782	(14.609)

b) Contratos de swap – Libra esterlina x Dólar

Durante el primer trimestre de 2017, Petrobras, a través de su subsidiaria indirecta Petrobras Global Trading BV (PGT), contrajo operación de derivados conocido como *cross currency swap*, con el fin de protegerse de la exposición en libras esterlinas contra el dólar, debido a la emisión de un *bond* en diciembre de 2011 en esa moneda, en el monto nominal de 700 millones de libras esterlinas y con vencimiento en diciembre de 2026. La Compañía no tiene intención de liquidar tales contratos antes de su vencimiento.

c) Análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros sujetos a variación cambiaria

El escenario considerado probable y referenciado por fuente externa, además de los escenarios posible y remoto que tienen en cuenta la apreciación del cambio (riesgo) en el 25% y 50%, respectivamente, a excepción de los activos y pasivos en moneda extranjera de las controladas en el exterior, cuando hecho en moneda equivalente a sus respectivas monedas funcionales, están descritas a continuación:

Instrumentos Financieros	Exposición en 31.03.2017	Riesgo	Escenario Probable (*)	Escenario Posible	Escenario Remoto
Activos	4.373	Dólar / Real	(25)	1.093	2.186
Pasivos	(65.739)		382	(16.435)	(32.869)
Hedge de flujos de efectivo en exportaciones	62.648		(364)	15.662	31.324
	1.282	Yen/Dólar	(7)	320	641
Pasivos	(189)		3	(47)	(94)
	(189)		3	(47)	(94)
Activos	4	Euro / Real	-	1	2
Pasivos	(46)		1	(11)	(23)
	(42)		1	(10)	(21)
Activos	6.035	Euro / Dólar	(54)	1.509	3.018
Pasivos	(11.897)		106	(2.974)	(5.949)
	(5.862)	Libra / Real	52	(1.465)	(2.931)
Activos	2		-	1	1
Pasivos	(20)		1	(5)	(10)
	(18)	Libra / Dólar	1	(4)	(9)
Activos	3.016	(**)	(57)	754	1.508
Pasivos	(4.551)		86	(1.138)	(2.275)
	(1.535)		29	(384)	(767)
Total	(6.364)		79	(1.590)	(3.181)

(*) Los escenarios probables fueron calculados considerando los siguientes cambios en los riesgos: Real vs. Dólar - valorización del Real en 0,6% / Yen vs. Dólar - desvalorización del Yen en 1,4% / Euro vs. Dólar - desvalorización del Euro en 0,9% / Libra vs. Dólar - desvalorización de la Libra en 1,9% / Real vs. Euro - valorización del Real en 1,5% / Real vs. Libra - valorización del Real en 2,5%. Fuente: Focus y Bloomberg.

(**) No incluye operación de derivados llamada *cross currency swap* en el monto notional de GBP 700 millones.

30.3. Gestión de riesgos de la tasa de interés

Petrobras, preferiblemente, no utiliza instrumentos financieros derivados para administrar la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés, pues estas no causan impacto significativo, excepto en situaciones específicas presentadas por controladas de Petrobras.

30.4. Riesgo de crédito

La política de gestión de riesgo de crédito busca minimizar la posibilidad de no recibir por las ventas y valores aplicados, depositados o garantizados por instituciones financieras y de contrapartes, mediante análisis, concesión y gestión de los créditos, utilizando parámetros cuantitativos y cualitativos adecuados a cada uno de los segmentos de mercado de actuación.

La cartera de crédito comercial es bastante diversificada entre clientes del mercado interno de Brasil y de mercados del exterior. El crédito concedido a instituciones financieras es utilizado en la aceptación de garantías, en la aplicación de excedentes de efectivo, y como contrapartes en operaciones de derivados, estando distribuido entre los principales bancos internacionales clasificados como "grado de inversión" por las principales agencias internacionales de clasificación de riesgos, y los bancos brasileños.

30.5. Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es la posibilidad de insuficiencia de efectivo u otros activos financieros para liquidar las obligaciones en las fechas establecidas y es administrado por la Compañía a través de acciones como: centralización del efectivo del sistema, optimización de la disponibilidad y reducción de la necesidad de capital de trabajo; mantenimiento de un efectivo robusto para asegurar la continuidad de las inversiones y el cumplimiento de obligaciones a corto plazo, mismo en condiciones adversas; ampliación del plazo promedio de vencimiento de las deudas, ampliación de las fuentes de financiación, explorando la capacidad de los mercados nacionales e internacionales, manteniendo una fuerte presencia en los mercados de capitales, y buscando nuevas fuentes de financiación (nuevos productos para recaudar fondos y en nuevos mercados), además de la utilización de fondos oriundos del programa de desinversiones.

El flujo nominal (no descontado) de principal e intereses de las financiaciones, por vencimiento, es presentado a continuación:

Vencimiento	2017	2018	2019	2020	2021	2022	31.03.2017	31.12.2016
						adelante		
Principal	6.105	11.459	18.219	14.036	18.997	46.703	115.519	119.736
Interés	5.508	6.551	5.825	4.680	3.480	31.941	57.985	58.406
Total	11.613	18.010	24.044	18.716	22.477	78.644	173.504	178.142

31. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Los valores razonables son determinados con base en los precios de mercado, cuando disponibles o, en su ausencia, en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados.

La jerarquía de los valores razonables de los activos y pasivos financieros registrados en base recurrente se demuestra a continuación:

Nivel I: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los cuales la entidad puede acceder en la fecha de la medición;

Nivel II: son informaciones, que no los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente;

Nivel III: son informaciones no observables para el activo o pasivo.

	Valor justo medido con base en			Total del valor razonable contabilizado
	Nivel I	Nivel II	Nivel III	
Activos				
Títulos y valores mobiliarios	1.049	-	-	1.049
Derivados de Commodities	9	-	-	9
Saldo el 31 de marzo de 2017	1.058	-	-	1.058
Saldo el 31 de diciembre de 2016	784	0,3	-	784,3
Pasivos				
Derivados de moneda extranjera	-	(2)	-	(2)
Derivados de intereses	-	(8)	-	(8)
Saldo el 31 de marzo de 2017	-	(10)	-	(10)
Saldo el 31 de diciembre de 2016	(8)	(10)	-	(18)

No hay transferencias relevantes entre los niveles.

El valor razonable estimado para las financiaciones de largo plazo de la Compañía, calculado a tasas de mercado vigentes, es presentado en la nota explicativa 15.1.

Los valores razonables de efectivo y equivalentes al efectivo, deuda de corto plazo y otros activos y pasivos financieros son equivalentes, y no difieren significativamente de sus valores contables.

32. Eventos subsecuentes

Mejora en la calificación de riesgo de Petrobras

El 10 de abril de 2017, la agencia de calificación de riesgo Moody's anunció la elevación del rating de la deuda corporativa de la Compañía de B2 a B1 y cambió la perspectiva de estable a positiva. Moody's señaló la mejora continua del perfil de liquidez y de los indicadores financieros de Petrobras en los últimos trimestres, debido a mayor eficiencia de costos y a la nueva política de precios de combustibles, dentre otros factores. Estos factores también han contribuido para que la Compañía mantuviera el acceso a los mercados de capitales y pudiera refinanciar parte de su deuda.

La agencia resaltó los avances en el ambiente regulador brasileño, que permiten mejores retornos en inversiones a largo plazo. Además, reconoció el compromiso de la administración de la empresa de alcanzar las metas financieras y operativas establecidas en el Plan de Negocios y Gestión 2017-2021.

Por último, la agencia informó que la perspectiva positiva indica que, en los próximos 18 meses, si la liquidez y el riesgo de crédito de la Compañía siguieren mejorando, es posible que hayan nuevos avances en el rating de Petrobras.

33. Informaciones Relativas a los Títulos Garantizados Emitidos por las Subsidiarias

33.1. Petrobras Global Finance B.V. (PGF)

La Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras es garantizadora plena e incondicional dos títulos de deuda emitidos por la Petrobras Global Finance B.V. (PGF), una subsidiaria con 100% de participación de la Petrobras. No existen restricciones significativas a la capacidad de Petrobras para obtener fondos de PGF.