

# INFORME AL MERCADO FINANCIERO

## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2017

Derivada de los estados financieros intermedios consolidados revisados por los auditores independientes, expresados en millones dólares estadounidense, preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitida por el *International Accounting Standards Board* – IASB.

Rio de Janeiro – 10 de Agosto del 2017

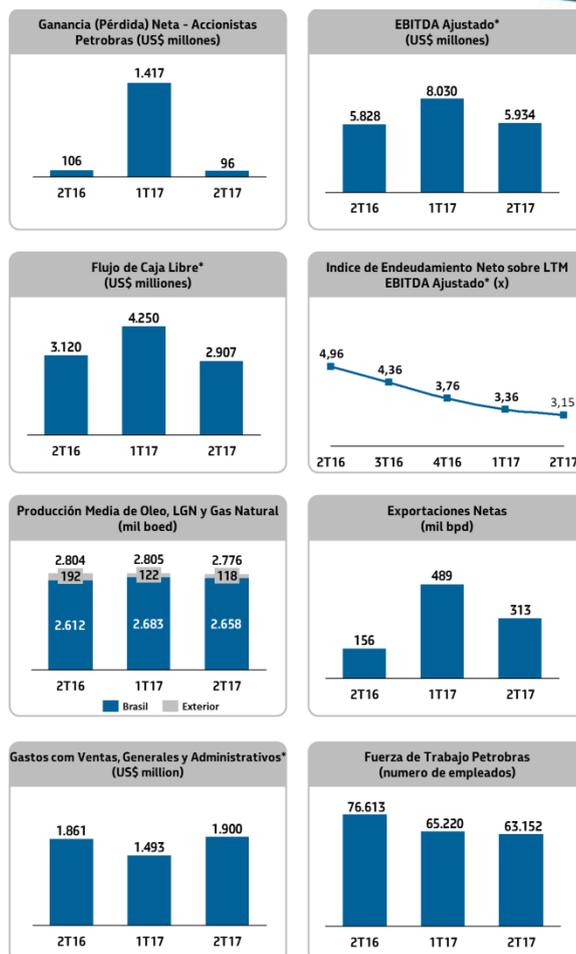
### Principales destaques del resultado

- Ganancia neta de US\$ 1.513 millones en el 1S-2017, en comparación a una pérdida de US\$ 212 millones en el 1S-2016, determinada por:
  - aumento en la ganancia con exportaciones (US\$ 3.509 millones), debido a los mayores volúmenes y precios promedio del petróleo;
  - ganancia de US\$ 2.169 millones por la venta de participación en la Nueva Transportadora del Sudeste (NTS);
  - reducción del 63% en los costos exploratorios y del 3% en los gastos con ventas, generales y administrativos;
  - retracción del 7% en las ventas de derivados en el mercado de Brasil y menores gastos con importaciones;
  - gastos con adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos* (US\$ 1.938 millones);
  - aumento de los gastos con participaciones gubernamentales debido a los mayores precios de *Brent*; y
  - Provisión para pérdidas con cuentas por cobrar referente a el buque-sonda *Vitória* 10.000 (US\$ 254 millones).
- EBITDA Ajustado\* de US\$ 13.964 millones en el 1S-2017, el 24% mayor que el 1S-2016, reflejando menores gastos operativos y costos con importaciones. El Margen EBITDA Ajustado\* fue del 33% en el 1S-2017.
- La combinación de mejoría de la generación operativa (US\$13.492 millones) y la reducción de inversiones (US\$ 6.335 millones) resultaran en un aumento del 92% en el Flujo de Caja Libre\*, que alcanzó el US\$ 7.157 millones en el 1S-2017. El Flujo de caja libre\* fue positivo por el nono trimestre consecutivo.
- El endeudamiento bruto disminuyó el 4%, del US\$ 118.370 millones en el 31.12.2016 para US\$ 113.835 millones en el 30.06.2017, una disminución del US\$ 4.535 millones.
- El Endeudamiento Neto\* redujo en el 7% (US\$ 7.118 millones), del US\$ 96.381 millones en el 31.12.2016, para US\$ 89.263 millones en el 30.06.2017. Además, el gerenciamiento de la deuda posibilitó un aumento en el plazo medio del endeudamiento de 7,46 años, en el 31.12.2016, para 7,88 años, en el 30.06.2017.
- Reducción del índice deuda neta sobre los últimos doce meses ("*Last Twelve Months*" - LTM) EBITDA Ajustado\* de 3.76 en el 31.12.2016, para 3.15, en el 30.06.2017. En este mismo periodo, el Apalancamiento\* redujo del 55% para 53%.
- El número de empleados de la compañía en el 30.06.2017 fue de 63.152 empleados, una reducción del 18% en comparación al 30.06.2016, debido al *Programa de Incentivo ao Desligamento Voluntário* (PIDV).

### Principales destaques operativos

- La producción total de petróleo y gas natural de Petrobras, en el 1S-2017, fue de 2.791 mil barriles de óleo equivalente por día (bpd), siendo 2.671 mil bpd en el Brasil, el 6% encima del registrado en el 1S-2016.
- En el 2T-2017, fue iniciada la operación de la plataforma P-66 en el área de *Lula Sul*, en el pre-sal de la Bacía de Santos y, en junio, fue alcanzado el record de producción operada de petróleo y gas natural en la camada del pre-sal del 1.686 mil bpd. Además, hubo menores gastos con ociosidad de buque-sondas.
- En el 1S-2017, la producción de derivados en Brasil disminuyó en el 7% cuando comparada al 1S-2016, totalizando 1.805 mil barriles por día (bpd). las ventas en el mercado interno reducirán en el 7%, llegando a 1.943 mil bpd.
- La compañía mantuvo su posición de exportadora neta, con saldo de 401 mil bpd en el 1S-2017 (vs. 62 mil bpd en el 1S-2016), debido al aumento de exportaciones de petróleo y derivados en el 48% y la reducción de importaciones en el 25%, cuando comparadas al 1S-2016.
- El aumento de la participación del óleo brasileño en la carga procesada y del gas natural brasileño en el *mix* de ventas contribuyeran para la reducción de las importaciones.

\* Véase las definiciones del Flujo de Caja Libre, EBITDA Ajustado, LTM EBITDA Ajustado, Margen EBITDA Ajustado, Endeudamiento Neto y Apalancamiento en el Glosario y sus respectivas reconciliaciones en las secciones de Liquidez y Recursos de Capital, Reconciliación del EBITDA Ajustado, LTM EBITDA Ajustado y Endeudamiento Neto.



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

Para mayores informaciones:

PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. – PETROBRAS

Relaciones con inversores

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

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

Tel: 55 (21) 3324- 1510 / 9947 | 0800-282-1540

BM&F BOVESPA: PETR3, PETR4

NYSE: PBR, PBRA

BCBA: APBR, APBRA

LATIBEX: XPBR, XPBRA

Este documento puede contener declaraciones prospectivas sobre hechos futuros, dentro del significado de la Sección 27A de la Ley de Valores de 1933 y sus modificaciones (Ley de Valores), y la Sección 21E de la Ley de Valores de 1934 y sus modificaciones (Ley de Negociación). Dichas declaraciones reflejan solamente las expectativas de la Compañía sobre su futuro desempeño operativo y financiero, entre otros. Los términos "cree", "espera", "estima", "anticipa", "pretende", "planea", "prevé", "objetiva", "deberá" y otros términos similares pretenden identificar estas declaraciones, que, evidentemente, involucran riesgos e incertidumbres que se esperan o no por la Compañía y por lo tanto no constituyen garantía alguna de resultados futuros. Por lo tanto, los resultados futuros de las operaciones de la Compañía pueden diferir de las expectativas actuales, y el lector no debe basarse únicamente en la información contenida en el presente documento. La Compañía no asume obligación alguna de actualizar las presentaciones y previsiones a la luz de nueva información o de sus hechos futuros.

Los resultados reales de la Compañía pueden diferir materialmente de los expresados o planeados en cualquier declaraciones prospectivas, como resultado de una variedad de factores y supuestos. Sin limitaciones, estos factores incluyen : (i) el incumplimiento de las leyes o reglamentos, incluyendo la actividad fraudulenta , la corrupción y el soborno ; (ii) el resultado de las investigaciones en curso de corrupción y de cualquier nuevas pruebas o información que puedan surgir con respecto a la "Operación Lava-Jato"; (iii) la eficacia de las políticas y de los procedimientos de gestión de riesgos de la Compañía, incluyendo el riesgo operacional; y (iv) los litigios, como las acciones de clase o procesos que se interpongan por los organismos gubernamentales y reguladores . Una descripción de otros factores se puede encontrar en el Informe Anual de la Compañía (Formulario 20 -F) para el año terminado en 31 de diciembre de 2015 y otras publicaciones de la Compañía junto a la SEC - *Securities and Exchange Commission*.

\* Véase las definiciones del Flujo de Caja Libre, LTM EBITDA Ajustado, EBITDA Ajustado y del Endeudamiento neto en el Glosario y sus respectivas reconciliaciones de tales ítems en las secciones de Liquidez y Recursos de Capital, Reconciliación del EBITDA Ajustado, LTM EBITDA Ajustado y Endeudamiento neto.

## Principales ítems e indicadores económicos consolidados

	US\$ millones						
	Primer semestre de			2T-2017	1T-2017	2T17X 1T17 (%)	2T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)				
<b>Ingresos de ventas</b>	42.560	38.309	11	20.823	21.737	(4)	20.320
<b>Ganancia bruta</b>	14.205	11.875	20	6.642	7.563	(12)	6.502
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	9.196	4.132	123	4.658	4.538	3	2.048
<b>Resultado financiero neto</b>	(5.212)	(3.950)	(32)	(2.747)	(2.465)	(11)	(1.727)
<b>Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	1.513	(212)	814	96	1.417	(93)	106
<b>Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción EBITDA Ajustado*</b>	0,12	(0,02)	700	0,01	0,11	(91)	-
<b>Margen EBITDA Ajustado* (%)</b>	33	29	4	28	37	(9)	29
<b>Margen bruto* (%)</b>	33	31	2	32	35	(3)	32
<b>Margen operativo* (%)</b>	22	11	11	22	21	1	10
<b>Margen neto* (%)</b>	4	(1)	5	-	7	(7)	1
<b>Gastos de capital e inversiones totales</b>	7.230	7.814	(7)	3.560	3.670	(3)	3.827
Exploración & Producción	5.754	6.922	(17)	2.825	2.929	(4)	3.400
Abastecimiento	589	478	23	329	260	27	235
Gas y Energía	767	177	333	346	421	(18)	102
Distribución	47	60	(22)	24	23	4	35
Biocombustible	11	84	(87)	5	6	(17)	15
Corporativo	62	93	(33)	31	31	-	40
<b>Dólar promedio comercial de venta (R\$/U.S.\$)</b>	3,18	3,70	(14)	3,22	3,15	2	3,51
<b>Dólar final comercial de venta (R\$/U.S.\$)</b>	3,31	3,21	3	3,31	3,17	4	3,21
<b>Variación del dólar final comercial de venta (%)</b>	1,5	(17,8)	19	4,4	(2,8)	7	(9,8)
<b>Selic - tasa promedio (%)</b>							
<b>Precios de los derivados básicos en el mercado interno (U.S.\$/bbl)</b>	70,39	62,38	13	68,35	72,42	(6)	65,19
<b>Petróleo Brent (U.S.\$/bbl)</b>	51,81	39,73	30	49,83	53,78	(7)	45,57
<b>Precio de venta - Brasil</b>							
Petróleo (U.S.\$/bbl)	48,98	34,54	42	47,25	50,70	(7)	39,86
Gas natural (U.S.\$/bbl)	37,61	30,07	25	38,90	36,18	8	29,90
<b>Precio de venta - Internacional</b>							
Petróleo (U.S.\$/bbl)	45,03	44,37	1	43,77	46,21	(5)	47,24
Gas natural (U.S.\$/bbl)	19,94	22,45	(11)	20,17	19,73	2	21,74
<b>Volumen total de ventas (Mbb/d)</b>							
Diésel	712	804	(11)	721	702	3	811
Gasolina	536	553	(3)	533	539	(1)	541
Oleo combustible	53	72	(26)	50	56	(11)	64
Nafta	145	142	2	125	165	(24)	172
GLP	231	227	2	238	224	6	236
Combustible de aviación	99	102	(3)	96	101	(5)	97
Otros	167	183	(9)	170	164	4	188
<b>Total de derivados</b>	1.943	2.083	(7)	1.933	1.951	(1)	2.109
Alcoholes, nitrogenados renovables y otros	105	111	(5)	112	99	13	111
Gas natural	335	338	(1)	350	319	10	316
<b>Total mercado interno</b>	2.383	2.532	(6)	2.395	2.369	1	2.536
Exportación de petróleo, derivados y otros	720	494	46	659	782	(16)	532
Ventas internacionales	239	473	(49)	237	242	(2)	488
<b>Total mercado internacional</b>	959	967	(1)	896	1.024	(13)	1.020
<b>Total general</b>	3.342	3.499	(4)	3.291	3.393	(3)	3.556

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

## Resultados del 1S-2017 x 1S-2016\*:

La moneda funcional del grupo Petrobras es el real brasileño, que es la moneda funcional de la controladora y de las subsidiarias brasileñas, y la moneda de presentación del grupo Petrobras es el dólar estadounidense. Por lo tanto, registros financieros son mantenidos en reales brasileños e ingresos y gastos están convertidas en dólares estadounidense utilizando la tasa cambiaria promedia predominante del periodo, en acuerdo con IAS 21 –“Los efectos de las tasas cambiarias”.

Mientras las fluctuaciones del real brasileño afectan los ingresos y gastos de maneras distintas cuando convertidas en dólares estadounidense, estos fueron incluidos en las discusiones de operaciones apenas cuando fueran factores de cambio en nuestros resultados de las operaciones cuando comparado a periodos anteriores. En el 1S-2017, el real brasileño mediano se apreció en el 14% cuando comparado al dólar estadounidense del 1S-2016.

### Ganancia Bruta

La ganancia bruta aumentó en el 20% para US\$ 14.205 millones en el 1S-2017 cuando comparado al 1S-2016, motivado, principalmente, por el efecto de la diferencia cambiaria (apreciación del real brasileño en relación al dólar estadounidense), que impactaran en mayores precios promedios de derivados (principalmente diésel y gasolina) en el mercado brasileño. También contribuyeran para el resultado: (i) el aumento de los ingresos con exportaciones de óleo y derivados y menores costos de importación de óleo y gas natural, (ii) el aumento de la producción del óleo brasileño y de su participación en la carga y (iii) la mayor producción de gas natural brasileño y su mayor participación del en el mix de ventas. El margen bruta alcanzó el 33%.

El aumento de la ganancia bruta fue parcialmente compensado por la retracción del 7% en las ventas de derivados en el mercado brasileño, menores ingresos con operaciones en el extranjero, debido a venta de Petrobras Argentina S.A. (PESA) y de Petrobras Chile Distribución Ltda. (PCD), y mayores gastos con participaciones gubernamentales.

### Ganancia operativa

La ganancia operativa fue de US\$ 9.196 millones en el 1S-2017, el 123% superior al 1S-2016, reflejando los efectos de la ganancia con la venta de la participación de la compañía en la *Nova Transportadora do Sudeste* (NTS), diferencia cambiaria, menores gastos con personal, debido a los impactos de desligamientos de colaboradores por el *Programa de Incentivo ao Desligamento Voluntário* (PIDV), los menores gastos con baja de pozos secos y/o no comerciales y disminución de ociosidad de buques-sonda.

Hubo reducción en los gastos operativos, a pesar de la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* (véase nota 20.2. de las Informaciones Trimestrales del 1S-2017) y de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar referente al buque-sonda *Vitória 10.000*.

### Resultado Financiero

Los gastos financieros netos fueron de US\$ 5.212 millones, US\$ 1.262 millones mayor que en el 1S-2016, motivado principalmente por los efectos de diferencia cambiaria, mayor depreciación del dólar estadounidense en relación al euro y a la adhesión a los *Programas de Regularização Tributária*.

### Ganancia Neta (pérdida) atribuible a los accionistas de Petrobras

La compañía presentó ganancia neta a los accionistas de Petrobras de US\$ 1.513 millones en el 1S-2017, ante a una pérdida de US\$ 212 millones en el 1S-2016, principalmente debido al aumento de exportaciones y la reducción de gastos operativos y con importaciones, parcialmente compensados por adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos*.

### EBITDA Ajustado\*\*

El EBITDA ajustado creció en el 24% en relación al 1S-2016, alcanzando US\$ 13.964 millones en el 1S-2017, principalmente debido a menores gastos operativos y con importación. El Margen EBITDA Ajustado\*\* fue del 33% en el 1S-2017.

### Efectivo neto generado en las actividades operativas y Flujo de Caja Libre\*\*

La mayor generación operacional y la reducción de inversiones resultaran en Flujo de caja libre positivo de US\$ 7.157 millones, 92% mayor que el registrado en el 1S-2016.

\*Informaciones adicionales sobre resultados operativos del 1S-2017 x 1S-2016, véase “Informaciones Adicionales”, ítem 4.

\*\* Véase las definiciones del Flujo de Caja Libre, EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado en el Glosario y sus respectivas reconciliaciones en las secciones de Liquidez y Recursos de Capital y Reconciliación del EBITDA Ajustado.

## Principales Indicadores de Exploración & Producción

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2017	2016	2017 x 2016 (%)
<b>Ingresos de ventas</b>	20.459	14.495	41
Brasil	19.999	13.710	46
En el extranjero	460	785	(41)
<b>Ganancia bruta</b>	7.007	3.012	133
Brasil	6.855	2.754	149
En el extranjero	152	258	(41)
<b>Gastos operativos</b>	(1.645)	(2.384)	31
Brasil	(1.319)	(2.173)	39
En el extranjero	(326)	(211)	(55)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	5.362	628	754
Brasil	5.536	582	851
En el extranjero	(174)	46	(478)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	3.579	463	673
Brasil	3.651	448	715
En el extranjero	(72)	15	(580)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	10.336	5.750	80
Brasil	10.322	5.458	89
En el extranjero	14	292	(95)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	51	40	11
<b>Inversiones del segmento</b>	5.754	6.922	(17)
<b>Petróleo Brent medio (US\$/bbl)</b>	51,81	39,73	30
<b>Precio de venta - Brasil</b>			
Petróleo (US\$/bbl)	48,98	34,54	42
<b>Precio de venta - En el extranjero</b>			
Petróleo (US\$/bbl)	45,03	44,37	1
Gas natural (US\$/bbl)	19,94	22,45	(11)
<b>Producción Petróleo y LGN (mil barriles/día)</b>	2.237	2.145	4
Brasil	2.171	2.056	6
En el extranjero	42	63	(33)
Producción en el extranjero no consolidada	24	26	(8)
<b>Producción Gas natural (mil barriles/día)</b>	554	565	(2)
Brasil	500	467	7
En el extranjero	54	98	(45)
<b>Producción total</b>	2.791	2.710	3
<b>Lifting cost - Brasil (US\$/barril)</b>			
sin participación gubernamental	11,02	10,75	3
con participación gubernamental	19,54	15,47	26
<b>Lifting cost - en el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril)</b>	5,12	5,56	(8)
<b>Participaciones Gubernamentales - Brasil</b>	3.651	1.820	101
Royalties	1.878	1.193	57
Participación Especial	1.743	603	189
Retención de área	30	24	25
<b>Participaciones Gubernamentales - En el extranjero</b>	88	140	(37)

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

## RESULTADO POR ÁREA DE NEGOCIO\*

### EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN

1S-2017 x 1S-2016

#### Ganancia bruta

El aumento de la ganancia bruta refleja el aumento de las cotizaciones del petróleo y de la producción en Brasil, parcialmente compensados por el aumento de gastos con participaciones gubernamentales.

#### Ganancia operativa

Mayor ganancia operativa debido a mayor ganancia bruta y de menores gastos con baja de pozos secos y/o no comerciales y con ociosidad de equipos.

#### Desempeño operativo

##### Producción

La producción de petróleo y LGN en Brasil aumentó en el 6% y la producción de gas natural en el 7%, debido, principalmente, a aumento de la producción de los campos de Lula, Sapinhoá, Parque das Baleias y Marlim Sul, así como por el inicio de producción de los nuevos sistemas: FPSO Cidade de Caraguatatuba (Lapa), Cidade de Saquarema y P-66 (Lula).

La producción consolidada de petróleo y LGN en el extranjero redujo en el 33%, debido a venta de PESA, en el 2016, compensada por el inicio de producción de los campos de Saint Malo y Lucius, en los EE.UU.

La producción de gas natural en el extranjero redujo el 45%, debido a venta de PESA en el 2016 y por menor demanda del gas de Bolivia por Brasil.

##### Lifting Cost

El *Lifting Cost* aumentó principalmente debido al efecto cambiario sobre los costos en reales brasileños. Este resultado fue compensado parcialmente por menores gastos con manutención, servicios logísticos y personal y por el aumento de la producción.

Sin embargo, hubo mayores gastos con participaciones gubernamentales en consecuencia del aumento de las cotizaciones internacionales del precio del petróleo.

En el extranjero hubo reducción del *Lifting Cost* debido a venta de PESA en el 2016, a pesar del incremento de gastos con fleje de FPSO en los EE.UU., en los campos de *Cascade* e *Chinook*.

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

## Principales Indicadores del Abastecimiento

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2017	2016	2017 x 2016 (%)
<b>Ingresos de ventas</b>	33.091	29.517	12
Brasil (incluye operaciones de trading en el extranjero)	33.849	29.601	14
En el extranjero	889	1.680	(47)
Eliminaciones	(1.647)	(1.764)	7
<b>Ganancia bruta</b>	4.409	7.589	(42)
Brasil	4.441	7.538	(41)
En el extranjero	(32)	51	(163)
<b>Gastos operativos</b>	(1.295)	(1.702)	24
Brasil	(1.268)	(1.642)	23
En el extranjero	(27)	(60)	55
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	3.114	5.887	(47)
Brasil	3.173	5.896	(46)
En el extranjero	(59)	(9)	(556)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	2.370	4.094	(42)
Brasil	2.409	4.102	(41)
En el extranjero	(39)	(8)	(388)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	4.388	7.290	(40)
Brasil	4.418	7.267	(39)
En el extranjero	(30)	23	(230)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	13	25	(12)
<b>Inversiones del segmento</b>	589	478	23
<b>Precio derivados básicos - Mercado interno (US\$/bbl)</b>	70,39	62,38	13
<b>Importaciones (mil barriles/día)</b>	316	422	(25)
Importación del petróleo	116	160	(28)
Importación del diésel	5	23	(78)
Importación de gasolina	10	46	(78)
Importación de otros derivados	185	193	(4)
<b>Exportaciones (mil barriles/día)</b>	717	484	48
Exportación del petróleo	548	324	69
Exportación de derivados	169	160	6
<b>Exportaciones (importaciones), netas</b>	401	62	547
<b>Indicadores Operativos del Refino - Brasil (mil barriles/día)</b>			
Producción de derivados	1.805	1.939	(7)
Carga de referencia	2.176	2.176	-
Factor de utilización de la refinación (%)	77	84	(7)
Carga fresca procesada (sin LGN)	1.686	1.828	(8)
Carga procesada	1.735	1.869	(7)
Participación del petróleo nacional en la carga procesada (%)	94	90	4
<b>Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día)</b>			
Carga total procesada	84	138	(39)
Producción de derivados	86	141	(39)
Carga de referencia	100	230	(57)
Factor de utilización de la refinación (%)	79	56	23
<b>Costo de la refinación - Brasil</b>			
Costo de la refinación (US\$/barril)	2,95	2,37	24
Costo de la refinación (R\$/barril)	9,38	8,65	8
<b>Costo de la refinación - En el extranjero (US\$ barril)</b>	4,53	4,00	13
<b>Volumen de Ventas (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros)</b>			
Diésel	656	766	(14)
Gasolina	465	500	(7)
Oleo combustible	57	68	(16)
Nafta	145	142	2
GLP	231	227	2
Combustible de aviación	112	117	(5)
Otros	183	199	(8)
<b>Total de derivados mercado interno (mil barriles/día)</b>	1.848	2.020	(8)

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

## ABASTECIMIENTO

1S-2017 x 1S-2016

### Ganancia bruta

La menor ganancia bruta redujo debido a menores volúmenes de comercialización, principalmente de diésel y gasolina, influenciada por la valorización del *Brent* y de óleos brasileños, y de menor volumen de ventas de derivados en el mercado brasileño.

### Ganancia operativa

La menor ganancia operativa fue debida a la menor ganancia bruta, parcialmente compensada por menores gastos con ventas y con *impairment*.

### Desempeño operativo

#### Balanza comercial

La exportación neta de petróleo creció, debido al crecimiento de la producción en Brasil asociada a la reducción del volumen procesado en las refinerías, tanto en Brasil como en el extranjero.

La reducción de importaciones netas de derivados, principalmente diésel y gasolina, es debida a la reducción de las ventas en el mercado interno e a la mayor colocación por terceros en el mercado brasileño.

#### Indicadores operativos del refino

La carga procesada fue el 7% inferior, principalmente debido al crecimiento de las importaciones de terceros.

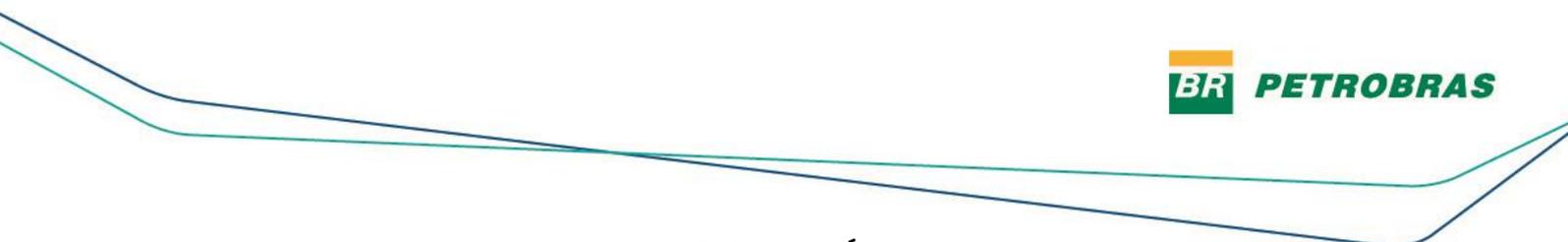
#### Costos de la refinación

El aumento del indicador es debido, principalmente, por la reducción de la carga procesada, así como mayores gastos con personal decurrentes del *Acordo Coletivo de Trabalho 2016*, compensados, parcialmente, por menores gastos con servicios de terceros y materiales.

## Principales Indicadores del Gas y Energía

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2017	2016	2017 x 2016 (%)
<b>Ingresos de ventas</b>	5.330	4.613	16
Brasil	5.314	4.300	24
En el extranjero	16	313	(95)
<b>Ganancia bruta</b>	1.567	1.080	45
Brasil	1.566	1.030	52
En el extranjero	1	50	(98)
<b>Gastos operativos</b>	1.100	(543)	303
Brasil	1.112	(531)	309
En el extranjero	(12)	(12)	-
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	2.667	537	397
Brasil	2.678	498	438
En el extranjero	(11)	39	(128)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	1.756	350	402
Brasil	1.749	288	507
En el extranjero	7	62	(89)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	992	941	5
Brasil	996	898	11
En el extranjero	(4)	43	(109)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	19	20	(1)
<b>Inversiones del segmento</b>	767	177	333
<b>Indicadores físicos y financieros - Brasil</b>			
Ventas de electricidad (ACL) - MW promedio	778	864	(10)
Ventas de electricidad (ACR) - MW promedio	3.058	3.172	(4)
Generación de electricidad - MW promedio	2.352	2.224	6
Precio de liquidación de las diferencias (PLD) - US\$/MWh	69	20	248
Importaciones de gas natural licuado (mil barriles/día)	26	54	(52)
Importaciones de gas natural (mil barriles/día)	132	184	(28)

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

A line chart with two lines, one blue and one green, showing a downward trend from the top left towards the bottom right, with a slight upward curve at the far right end. The chart is positioned at the top of the page, above the 'GAS Y ENERGÍA' header.

## GAS Y ENERGÍA

1S-2017 x 1S-2016

### Ganancia bruta

La ganancia bruta creció debido a los efectos de diferencias de cambio en los ingresos, combinado a la reducción de los costos de adquisición, principalmente debido a la mayor oferta de gas de Brasil, permitiendo la disminución de importaciones de gas natural y GNL.

### Ganancia operativa

El aumento de la ganancia operativa se llevó a cabo principalmente por el aumento de la ganancia bruta combinada a ganancia con la venta de participación de la compañía en NTS.

### Desempeño operativo

#### Indicadores físicos y financieros

La mayor oferta de gas de Brasil permitió una reducción de las importaciones de gas natural boliviano y GNL.

## Principales Indicadores de Distribución

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2017	2016	2017 x 2016 (%)
<b>Ingresos de ventas</b>	12.966	13.353	(3)
Brasil	12.294	11.632	6
En el extranjero	672	1.721	(61)
<b>Ganancia bruta</b>	902	1.010	(11)
Brasil	847	824	3
En el extranjero	55	186	(70)
<b>Gastos operativos</b>	(614)	(947)	35
Brasil	(587)	(816)	28
En el extranjero	(27)	(131)	79
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	288	63	357
Brasil	260	7	3614
En el extranjero	28	56	(50)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	190	46	313
Brasil	172	(8)	2250
En el extranjero	18	54	(67)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	358	140	156
Brasil	330	66	400
En el extranjero	28	74	(62)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	3	1	2
<b>Inversiones del segmento</b>	47	60	(22)
<b>Participación del Mercado - Brasil **</b>			
<b>Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día)</b>			
Diésel	290	314	(8)
Gasolina	190	191	-
Oleo combustible	42	57	(27)
Combustible de aviación	50	50	-
Otros	86	102	(15)
<b>Total de derivados mercado interno</b>	659	715	(8)

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

\*\* Petrobras adopta en Brasil los datos de *Sindicom*, que tiene su metodología en revisión.



## DISTRIBUCIÓN

1S-2017 x 1S-2016

### Ganancia bruta

La reducción de la ganancia bruta reflejó el menor volumen de ventas debido al menor nivel de actividad económica en Brasil y reducción en los márgenes de comercialización.

### Ganancia operativa

El crecimiento de la ganancia operativa refleja el registro, en el 2016, de pérdidas estimadas con cuentas por cobrar del sector eléctrico y provisión con procesos judiciales y administrativos y por la reversión, en el 2017, de gastos relacionados al PIDV, reconocidos en el 2016, debido a desistimientos de algunos empleados en el periodo.

### Desempeño operativo

La reducción del volumen vendido fue ocasionada, principalmente, por reducción en las ventas de combustibles para las térmicas.

## Liquidez y Recursos de Capital

	U.S.\$ millones				
	Primer semestre de		2T-2017	1T-2017	2T-2016
	2017	2016			
Disponibilidades ajustadas* al inicio del período	21.989	25.837	20.131	21.989	22.626
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al inicio del período	(784)	(779)	(918)	(784)	(771)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período</b>	<b>21.205</b>	<b>25.058</b>	<b>19.213</b>	<b>21.205</b>	<b>21.855</b>
Efectivo neto generado en las actividades operativas	13.492	10.726	6.108	7.384	6.298
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(3.575)</b>	<b>(6.779)</b>	<b>(949)</b>	<b>(2.626)</b>	<b>(3.066)</b>
Inversiones en segmentos de negocio	(6.335)	(6.996)	(3.201)	(3.134)	(3.178)
Venta de activos (desinversiones)	2.952	4	2.356	596	1
Inversiones en valores mobiliarios	(192)	213	(104)	(88)	111
<b>Flujo de efectivo las actividades operativas y de inversión</b>	<b>9.917</b>	<b>3.947</b>	<b>5.159</b>	<b>4.758</b>	<b>3.232</b>
Financiamientos y préstamos, netos	(7.452)	(10.059)	(701)	(6.751)	(5.582)
Captaciones	13.765	9.100	9.623	4.142	7.255
Amortizaciones	(21.217)	(19.159)	(10.324)	(10.893)	(12.837)
Dividendos pagados a los accionistas no controlantes	(127)	(47)	(127)	-	(47)
Participación de accionistas no controlantes	(45)	49	(4)	(41)	12
Efecto de las diferencias las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	71	661	29	42	139
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	23.569	19.609	23.569	19.213	19.609
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al final del período	1.002	757	1.002	918	757
<b>Disponibilidades ajustadas* al final del período</b>	<b>24.571</b>	<b>20.366</b>	<b>24.571</b>	<b>20.131</b>	<b>20.366</b>
<b>Reconciliación del Flujo de Caja Libre</b>					
Efectivo neto generado en las actividades operativas	13.492	10.726	6.108	7.384	6.298
Inversiones en segmentos de negocio	(6.335)	(6.996)	(3.201)	(3.134)	(3.178)
<b>Flujo de Caja Libre*</b>	<b>7.157</b>	<b>3.730</b>	<b>2.907</b>	<b>4.250</b>	<b>3.120</b>

Al 30 de junio del 2017, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue de US\$ 23.569 millones y las disponibilidades ajustadas totalizaban US\$ 24.571 millones. Las principales aplicaciones de recursos en el 1S-2017 fueron destinadas al servicio de la deuda (y pagos de interés) y financiación de inversiones. Dichos recursos fueron proporcionados por una generación de caja operativa del US\$ 13.492 millones, captaciones del US\$ 13.765 millones e ingresos por la venta de activos (desinversiones) del US\$ 2.952 millones.

La generación operativa de efectivo del US\$ 13.492 millones fue motivada principalmente por: (i) reducción de los gastos de importaciones, reflejando el retroceso en las ventas en Brasil y mayor participación del petróleo nacional en la carga procesada y del gas brasileño en el *mix* de las ventas; (ii) aumento en la exportación de petróleo y derivados con mayores precios. Estos efectos fueron compensados parcialmente por mayores gastos con participaciones gubernamentales.

Las inversiones en los segmentos de la Compañía fueron de US\$ 6.335 millones en el 1S-2017 (el 80% de las inversiones en el área de exploración y producción), un retroceso del 9% con relación al 1S-2016.

El Flujo de Efectivo Libre\* fue positivo en US\$ 7.157 millones en el 1S-2017, 92% mayor que el registrado en el 1S-2016, debido a la mayor generación operativa de efectivo y menores inversiones.

De enero a junio del 2017, la Compañía elevó US\$ 13.765 millones. Dichos recursos fueron elevados principalmente a través de transacciones en el mercado de capital y utilizados para la renovación de la deuda y financiamiento de inversiones. *Global Notes* fueron emitidas en el mercado de capital en el valor de US\$ 8,00 mil millones y con vencimientos en el 2022, 2027 y 2044. Dichos recursos, que sumados a recursos de caja de la compañía y nuevas captaciones en otros mercados en el total de US\$ 3.86 mil millones, fueron utilizados para realización de pago de deuda (*tender offer* y *make whole*) en la monta de US\$ 7,36 mil millones de series existentes de *Global Notes*. Además, la compañía también llevó a cabo operación de pago anticipado con el BNDES, totalizando US\$ 1,13 mil millones, operaciones en el mercado bancario en Brasil y en el extranjero en la monta de US\$ 3,16 mil millones y operación estructurada en la monta de US\$ 0,13 mil millones.

Las amortizaciones de intereses y capital principal sumaron US\$ 21.217 millones en el 1S-2017 y el flujo nominal (visión caja) del capital principal e intereses de las financiamientos, por vencimiento, se presentan en US\$ millones, a continuación:

Vencimiento	2017	2018	2019	2020	2021	2022	En 30 de	En 31 de
						adelante	junio de	diciembre
							2017	2016
Principal	2.889	9.311	16.667	12.575	18.903	54.051	114.396	119.734
Interés	3.270	6.543	5.912	5.040	3.996	34.530	59.290	58.406
<b>Total</b>	<b>6.159</b>	<b>15.854</b>	<b>22.579</b>	<b>17.615</b>	<b>22.899</b>	<b>88.581</b>	<b>173.686</b>	<b>178.140</b>

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

## Endeudamiento consolidado

En el 30 de junio del 2017, el endeudamiento bruto total del Sistema Petrobras disminuyó el 4% cuando comparado al 31 de diciembre del 2016. El endeudamiento neto se redujo el 7% cuando comparado al 31 de diciembre del 2016 debido, principalmente, al pago de principal e interés.

Los endeudamientos de corto y largo plazo incluyen Arrendamientos Mercantiles Financieros en la suma de US\$ 22 millones y US\$ 217 millones en el 30 de junio del 2017, respectivamente (US\$ 18 millones y US\$ 226 millones en el 31 de diciembre del 2016).

En el 30 de junio del 2017, el plazo medio de vencimiento de la deuda fue de 7,88 años (7,46 años en el 31 de diciembre del 2016).

El índice deuda neta sobre LTM EBITDA Ajustado\* retrocedió de 3,76, en el 31 de diciembre del 2016, para 3,15, en el 30 de junio del 2017.

	U.S.\$ millones		
	30.06.2017	31.12.2016	Δ%
Endeudamiento corto plazo	7.855	9.773	(20)
Endeudamiento largo plazo	105.980	108.597	(2)
<b>Total</b>	<b>113.835</b>	<b>118.370</b>	<b>(4)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.569	21.205	11
Títulos públicos federales y time deposits (vencimiento superior a 3 meses)	1.003	784	28
<b>Disponibilidades ajustadas*</b>	<b>24.572</b>	<b>21.989</b>	<b>12</b>
Endeudamiento neto*	89.263	96.381	(7)
Endeudamiento neto/(endeudamiento neto + patrimonio neto)*	53%	55%	(2)
Pasivo total neto*	219.686	224.994	(2)
(Capital de terceros neto / pasivo total neto)	64%	66%	(2)
Índice de endeudamiento neto/LTM EBITDA ajustado*	3,15	3,76	(16)
Taja promedio de los financiamientos (%a.a.)	6.1	6.2	-1
Plazo promedio del endeudamiento (años)	7,88	7,46	0,42

	US\$ millones		
	30.06.2017	31.12.2016	Δ%
<b>Informaciones resumidas sobre financiaciones</b>			
<b>Por tasa</b>			
Referenciado al tipo variable	59.845	63.978	(6)
Indexado a tipo fijo	53.751	54.148	(1)
<b>Total</b>	<b>113.596</b>	<b>118.126</b>	<b>(4)</b>
<b>Por moneda</b>			
Reales	22.547	24.175	(7)
Dólares Estadunidenses	83.532	84.951	(2)
Euro	5.065	6.640	(24)
Otras monedas	2.452	2.360	4
<b>Total</b>	<b>113.596</b>	<b>118.126</b>	<b>(4)</b>
<b>Por vencimiento</b>			
2017	4.220	9.755	(57)
2018	9.397	11.216	(16)
2019	16.491	20.898	(21)
2020	12.401	16.313	(24)
2021	18.729	18.777	-
2022 y adelante	52.358	41.167	27
<b>Total</b>	<b>113.596</b>	<b>118.126</b>	<b>(4)</b>

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

## INFORMACIONES ADICIONALES

### 1. Reconciliación del EBITDA Ajustado

Nuestro EBITDA Ajustado es una medida de performance computada utilizando el EBITDA (ganancia neta antes de los ingresos (gastos) financieros netos, impuestos sobre la renta, depreciación, agotamiento y amortización) ajustado por ítems no considerados como parte del negocio principal de la compañía, que incluyen participación en ganancias en inversiones contabilizadas por equidad, *impairment* de activos y reversiones, efectos cambiarios acumulados de conversión (CTA), reclasificados para resultado y ganancias y pérdidas en baja de activos.

En el 2016, la compañía revisó la presentación del EBITDA ajustado para mejor reflejar la visión de los administradores cuanto a la formación del resultado de las actividades corrientes de la compañía, llevando en cuenta, también como ajustes de efectos de desinversiones de activos, tales como los ajustes por diferencias de conversión (CTA) reclasificados a resultado y el resultado de enajenación y baja de activos, la remediación de participaciones societarias y otros. Los valores de fechas anteriores están actualizados para efectos de comparación.

EL EBITDA Ajustado no es una medida de IFRS y probablemente no es comparable con los indicadores bajo la misma denominación informados por otras compañías. El EBITDA Ajustado no debe ser considerado como un sustituto de cualquier indicador calculado de acuerdo con el IFRS. La Administración presenta el EBITDA Ajustado como una información adicional sobre rentabilidad y debe ser considerado en conjunto con otras medidas e indicadores de rendimiento para una mejor comprensión sobre el desempeño financiero de la Compañía.

Además, el LTM EBITDA Ajustado se utiliza para calcular el índice de endeudamiento neto / LTM EBITDA ajustado, que es una medida en el Plan de Negocio y Gestión de la Compañía.

#### EBITDA Ajustado

	U.S.\$ millones						
	Primer semestre de			2T-2017	1T-2017	2T17 X 1T17 (%)	2T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)				
Ganancia (pérdida) neta	1.619	160	912	88	1.531	(94)	257
Resultado financiero neto	5.212	3.950	32	2.747	2.465	11	1.727
Impuestos a las ganancias	2.751	234	1.076	2.014	737	173	177
Depreciación, agotamiento y amortización	6.650	6.639	-	3.227	3.423	(6)	3.404
<b>EBITDA</b>	16.232	10.983	48	8.076	8.156	(1)	5.565
Resultado de participaciones en inversiones	(386)	(212)	82	(191)	(195)	(2)	(113)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	64	412	(84)	71	(7)	(1.114)	337
Realización de diferencias de conversión - CTA	37	-	-	-	37	(100)	-
Resultado con enajenación/baja de activos <sup>(*)</sup>	(1.983)	65	(3.151)	(2.022)	39	(5.285)	39
<b>EBITDA ajustado</b>	13.964	11.248	24	5.934	8.030	(26)	5.828
Margen del EBITDA ajustado (%)	33	29	4	28	37	(9)	29

#### LTM EBITDA Ajustado

	US\$ millones	
	Últimos 12 meses (LTM) hasta	
	30.06.2017	31.12.2016
Ganancia (pérdida) neta	(2.890)	(4.349)
Resultado financiero neto	9.017	7.755
Impuestos a las ganancias	3.201	684
Depreciación, agotamiento y amortización	13.976	13.965
<b>EBITDA</b>	23.304	18.055
Resultado de participaciones en inversiones	44	218
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	5.845	6.193
Realización de diferencias de conversión - CTA	1.494	1.457
Resultado con enajenación/baja de activos	(2.341)	(293)
<b>EBITDA ajustado</b>	28.346	25.630

\* Incluye las cuentas de resultado con enajenación y baja de activos y ganancias / pérdidas en remediación - participaciones societarias.

## INFORMACIONES ADICIONALES

### 2. Hedge Flujo de Efectivo sobre Exportaciones

	US\$ millones						
	Período Ene - Jun				1T-2017	2T17 X 1T17 (%)	2T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)	2T-2017			
<b>Variación Monetaria y Cambiaria Total</b>	(969)	12.125	(108)	(2.607)	1.638	(259)	6.631
Variación Cambiaria Diferida registrada en el Patrimonio Neto	670	(11.746)	106	2.406	(1.736)	239	(6.116)
Reclasificación del Patrimonio Neto para el Resultado	(1.511)	(1.453)	(4)	(737)	(774)	5	(711)
<b>Variación Monetaria y Cambiaria, Netas</b>	<b>(1.810)</b>	<b>(1.074)</b>	<b>(69)</b>	<b>(938)</b>	<b>(872)</b>	<b>(8)</b>	<b>(196)</b>

La reclasificación de gastos de diferencia cambiaria de otros resultados integrales para el resultado en el 1S-2017 fue del US\$ 1.511 millones, el 4% superior comparado al 1S-2016 en dólares estadounidense, debido principalmente al efecto de la diferencia cambiaria, parcialmente compensadas por las exportaciones futuras protegidas que dejaron de ser proyectadas / realizadas en el primero semestre del 2016

Alteraciones de expectativas de realización de precios y volúmenes de exportación en futuras revisiones de los planes de negocios pueden venir a determinar la revocación de relación de *hedge* o necesidad de reclasificaciones adicionales de variaciones cambiarias acumuladas del patrimonio neto para resultado. Un análisis de sensibilidad en un escenario de stress con un precio del petróleo Brent menor en US\$ 10/barril, cuando comparado al que se consideró en la última revisión del PNG 2017-2021, indicaría la necesidad de reclasificación de aproximadamente US\$ 0,6 millones del patrimonio neto para el resultado.

La previsión anual de realización del montante de las diferencias de cambios en el patrimonio neto, al 30 de junio del 2017, es el siguiente:

	Consolidado								
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 a 2027	Total
Expectativa de realización	(2.515)	(4.824)	(3.345)	(2.570)	(2.302)	(2.610)	(1.385)	3.273	(16.278)

## INFORMACIONES ADICIONALES

### 3. Ítems especiales

Ene-Jun		US\$ millones				
2.017	2.016		Ítem del Resultado	2T-2017	1T-2017	2T-2016
2.170	-	Ganancia/(Pérdidas) con enajenación de activos	Otros ingresos (gastos)	2.169	1	-
210	(348)	PIDV	Otros ingresos (gastos)	123	87	(348)
25	(238)	(Pérdidas)/Ganancias con contingenda judiciales	Otros ingresos (gastos)	230	(205)	(162)
28	23	Resarcimiento de valores - Operación Lava Jato	Otros ingresos (gastos)	28	-	23
(21)	(283)	Pérdidas con cuentas a cobrar del sector eléctrico	Gasto de ventas	(56)	35	(144)
(37)	-	Ajustes por Diferencia de Conversión - CTA	Otros ingresos (gastos)	-	(37)	-
(57)	(412)	<i>Impairment de activos e inversiones</i>	Diversos	(44)	(13)	(337)
(254)	-	Buque-sonda Vitória 10.000	Otros ingresos (despesas)	(254)	-	-
(1.234)	-	Programas de Regularização de Tributos	Diversos	(1.234)	-	-
(40)	(13)	Programas de Amnistías Provinciales	Gastos por impuestos	(40)	-	-
(1.347)	-	Impuesto a las Ganancias y Contribución	Impuestos a las ganancias	(1.347)	-	-
<b>(557)</b>	<b>(1.271)</b>	<b>Total</b>		<b>(425)</b>	<b>(132)</b>	<b>(968)</b>

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

(64)	(412)	Pérdida por deterioro del valor de los activos - <i>Impairment</i>	(71)	7	(337)
7	-	Resultado de participaciones en inversiones	27	(20)	-
<b>(57)</b>	<b>(412)</b>	<b>Impairment de activos e inversiones</b>	<b>(44)</b>	<b>(13)</b>	<b>(337)</b>

Estos ítems adicionales están relacionados con el negocio de la compañía y con base en el juicio de la Administración fueron destacados como información complementaria para mejor entendimiento y evaluación del resultado de la compañía. Dichos ítems no ocurren necesariamente en todos los períodos y se divulgan cuando son relevantes.

### 3.1. Impactos de los Programas de Regularización Tributaria (PRT y PERT) en los Estados del Resultado

	PRT	PERT	Total
Otros gastos por impuestos	(169)	(545)	(714)
Resultado financiero	(249)	(271)	(520)
IRPJ/CSLL - principal del auto de infracción	(98)	(538)	(636)
Total de la adhesión con reducción	(516)	(1.354)	(1.870)
IRPJ/CSLL - beneficio fiscal por deducibilidad, neto	(51)	209	158
Otros ingresos y gastos netos – reversión de provisión (*)	485	-	485
Adhesión neta con efectos tributarios	(82)	(1.145)	(1.227)
IRPJ/CSLL – reversión de la pérdida fiscal (2012 hasta 2017)	-	(711)	(711)
<b>Efecto total en la ganancia</b>	<b>(82)</b>	<b>(1.856)</b>	<b>(1.938)</b>

(\*) Parte de la provisión en el monto de US\$ 199 fue registrada en el 1T-2017.

## INFORMACIONES ADICIONALES

### 4. Resultado de las operaciones del 1T-2017 x 1T-2016:

La principal moneda funcional del grupo Petrobras es el real brasileño, que es también la moneda funcional de la empresa matriz y de las subsidiarias brasileñas. Una vez que la moneda de presentación del grupo Petrobras es el dólar estadounidense, los resultados de las operaciones son convertidos en dólar estadounidense utilizando la tasa cambiaria promedio del periodo, conforme IAS – 21 “Los efectos de tasas cambiarias”. Así, apenas incluimos los efectos de las variaciones cambiarias cuando estas son factores contribuyentes significativos para cambiar el resultado de nuestras operaciones cuando comparadas a periodos anteriores. Para informaciones detalladas de los efectos de variaciones cambiarias en los Estados del Resultado, véase el ítem 5 “Los Efectos de las Variaciones Cambiarias en los resultados operativos del 1S-2017”.

Ingresos de ventas de US\$ 42.560 millones en el 1S-2017, el 11% superior (US\$ 4.251 millones) cuando comparado al US\$ 38.309 millones en el 1S-2016, debido principalmente a:

- aumento de los ingresos en el mercado brasileño (US\$ 2.382 millones), reflejando:
  - mayor ingreso en venta de derivados (US\$ 1.624 millones), reflejando los mayores precios promedios de diésel y gasolina cuando expresado en dólar estadounidense y el aumento del precio del GLP a granel del 12,3% desde el 07 de diciembre del 2016. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución del en el volumen de venta de derivados, principalmente de diésel y gasolina;
  - ingresos de gas natural aumentaran en US\$ 420 millones, como resultado de mayores precios principalmente cuando expresos en dólar estadounidense; y
  - aumento de los ingresos del sector eléctrico (US\$ 341 millones) debido a mayores precios en el mercado *spot*.
- mayores ingresos de exportaciones (US\$ 3.509 millones), debido principalmente al aumento del volumen exportado como resultado de mayor producción en Brasil asociada a menor demanda en el mercado de Brasil. Los mayores precios de petróleo y de derivados también fueron factores contribuyentes para el aumento en los ingresos de exportaciones; y
- menores ingresos de actividades en el extranjero (US\$ 1.640 millones) debido a la desinversión de las subsidiarias Petrobras Argentina S.A. (PESA) e en Petrobras Chile Distribución Ltda. (PCD);

Los ingresos de ventas fueran significativamente afectados cuando expresos en dólar estadounidense. En el 1S-2017, los efectos de diferencia cambiaria totalizaran US\$ 5.987 millones, impactando cada componente en maneras distintas:

Costo de ventas de US\$ 28.355 millones en el 1S-2017, un aumento del 7% (US\$ 1.921 millones) comparado al US\$ 26.434 millones del 1S-2016, reflejando:

- Los efectos de la diferencia cambiaria aumentaran el costo de ventas cuando expresos en dólares estadounidense, reflejando la apreciación de real brasileño medio;
- Mayor participación gubernamental, como resultado de mayores precios internacionales y mayores volúmenes de exportación de petróleo; y
- Mayores gastos en el sector eléctrico, como resultado de los mayores precios en el mercado *spot*.

Estos efectos fueran parcialmente compensados por:

- Menores gastos de importación de gas natural debido a mayor participación del gas brasileño en el *mix* de ventas
- Menores gastos de importación de petróleo y derivados debido al aumento de la participación del óleo brasileño en las cargas de refinerías y los menores volúmenes de ventas en el mercado brasileño; y
- Reducción de costos asociados a actividades en extranjero debido, principalmente, a la venta de Petrobras Argentina S.A. (PESA) y de Petrobras Chile Distribución Ltda. (PCD);

Costos de ventas fueran significativamente afectados cuando expresos en dólar estadounidense. En el 1S-2017, los efectos de diferencias de cambio\* aumentaran los costos de ventas en el US\$ 3.954 millones, impactando cada componente de maneras distintas.

Gastos de Ventas de US\$ 1.969 millones en el 1S-2017, una disminución del 2% (US\$ 41 millones) comparado al US\$ 2.010 millones en el 1S-2016, principalmente debido a menor provisión para *impairment* por cuentas a cobrar del sector eléctrico.

Gastos Tributarios de US\$ 1.046 millones en el 1S-2017, el US\$ 780 millones mayor comparado al US\$ 266 millones en el 1S-2016, principalmente como resultado de la decisión de la compañía por la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* (US\$ 714 millones) y de Amnistías Provinciales (US\$ 40 millones).

Costos exploratorios del US\$ 281 millones en el 1S-2017, el 63% inferior (US\$ 480 millones) comparado al US\$ 761 millones en el 1S-2016, debido, principalmente, a los menores gastos con bajas de pozos secos y/ o no comerciales (US\$ 398 millones).

Otros gastos operacionales del US\$ 11 millones en el 1S-2017, cuando comparado al US\$ 2.945 millones del 1S-2016, especialmente por:

- Mayores ganancias netas en ventas y baja de activos del US\$ 1.831 millones, principalmente debido a la venta de participación de la *Nova Transportadora do Sudeste* (NTS) y en la remediación del valor correcto de los activos remanentes (US\$ 217 millones);

\* Para informaciones detalladas sobre los efectos de variación cambiaria, en los Estados del Resultado de la compañía, véase “Los efectos de la variación cambiaria en los resultados operativos en el 1S-2017”, ítem 5.

- reversión de gastos con el Programa de Incentivo a la Descontinuación Voluntaria (PIDV), debido a renuncia de algunos participantes en el 1S-2017 (US\$ 210 millones), comparada a constitución en el 1S-2016 (US\$ 346 millones);
- menor *impairment* de activos (US\$ 348 millones);
- menores pérdidas en procesos legales (US\$ 330 millones), principalmente impactada por reversión de provisión para procedimientos legales relativos a reclamaciones fiscales, siguiendo la decisión de la compañía por la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais*, parcialmente compensados por acuerdos celebrados para cierre de acciones individuales en el ámbito de la *Class Action* en los EE. UU.;
- menores gastos con paradas no programadas, principalmente debido a ociosidad de equipos (US\$ 317 millones);
- mayores gastos con pensión y beneficios médicos de jubilados (US\$ 293 millones), debido a reversión de descuento sobre una mayor obligación actuarial neta; y
- mayor provisión para *impairment* por cuentas por cobrar (US\$ 384 millones), como resultado de la baja de cuentas por cobrar del buquesonda *Vitória* 10.000, debido a rescisión de contrato de arrendamiento financiero (véase nota explicativa 7.3. de las Informaciones Trimestrales);

Gastos financieros netos de US\$ 5.212 millones en el 1S-2017, el 32% superior (US\$ 1.262 millones) cuando comparado al US\$ 3.950 millones en el 1S-2016, debido a:

- mayores gastos de indexación cambiaria e inflacionaria en el endeudamiento neto (US\$ 628 millones), generadas por:
  - (i) Diferencia de cambio negativa debido a la depreciación del 4,9% del dólar estadounidense sobre la libra esterlina en el endeudamiento neto de la compañía en el 1S-2017, comparada a apreciación cambiaria del 10,7% en el 1S-2016;
  - (ii) Mayor depreciación del dólar sobre el euro en el endeudamiento neto de la compañía en el 1S-2017;
  - (iii) Depreciación del 1,5% del real brasileño sobre el dólar estadounidense sobre la exposición activa en dólar estadounidense en el 1S-2017, comparada a una apreciación del 17,8% en el endeudamiento neto en el 1S-2016;
  - (iv) menor exposición del real brasileño x euro.
- mayores gastos financieros en el US\$ 704 millones, principalmente debido a:
  - (i) Gastos financieros debido a la decisión de la compañía por la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el 1S-2017;
  - (ii) aumento de gastos financieros en el extranjero debido a la recompra de *bonds* en el 1S-2017 y de recursos elevados en el Diciembre 2016, parcialmente compensados por menor tasa cambiaria promedia del dólar estadounidense x real brasileño; y
  - (iii) menores gastos financieros en Brasil, debido a pagos anticipados.

Gastos financieros netos fueran significativamente afectados cuando expresos en dólar estadounidense. En el 1S-2017 los efectos de la diferencia de cambio aumentarían los gastos financieros netos en el US\$ 712 millones, afectando cada componente en maneras distintas.

Resultados de inversiones contabilizadas en acciones del US\$ 386 millones, un aumento del 82% cuando comparado al 1S-2016 (US\$ 212 millones), debido principalmente a mayores ingresos de asociadas.

Gastos con Impuestos a las ganancias y contribución social del US\$ 2.751 millones en el 1S-2017, el US\$ 2.517 millones mayor comparado al 1S-2016 (US\$ 234 millones), principalmente como resultado de la decisión de la compañía por la adhesión a los Programas de Regularización de Tributos Federales y también por la ganancia tasable de los periodos. Para mayores informaciones sobre gastos con Impuestos a las ganancias, véase la Nota 20.6. de las Informaciones Trimestrales (ITR).

Pérdidas relacionadas a inversiones en no-controladas del US\$ 106 millones en el 1S-2017 (el US\$ 372 millones en el 1S-2016), reflejando principalmente el impacto de la diferencia de cambio en la deuda de entidades estructuradas en dólar estadounidense.

## ADDITIONAL INFORMATION

### 5. Efectos de las variaciones cambiarias en los resultados operativos del 1S-2017

La principal moneda funcional del sistema Petrobras es el real brasileño, que también la moneda funcional de la empresa matriz y de las subsidiarias brasileñas. Entretanto, la moneda de presentación de este informe financiero es el dólar estadounidense de modo a facilitar la comparación con otras compañías de óleo y gas. Así, los resultados los resultados de las operaciones son convertidos en dólar estadounidense utilizando la tasa cambiaria promedio del periodo, conforme IAS – 21 “Los efectos de tasas cambiarias”.

Cuando el real brasileño se aprecia en relación al dólar estadounidense, como ocurrió en el 1S-2017, el efecto es generalmente de aumentar tanto los ingresos como los gastos cuando expresos en dólar estadounidense. Cuando el real brasileño se deprecia en relación al dólar estadounidense, el efecto es generalmente de disminuir tanto los ingresos como los gastos cuando expresos en dólar estadounidense.

De manera a aislar los efectos de los efectos de las variaciones cambiarias en los resultados de las operaciones, la tabla abajo presenta la reconciliación de los Estados del Resultado en informaciones en una base cambiaria constante, asumiendo las mismas tasas cambiarias entre cada trimestre para traducción. Para la primera mitad del 2017, los resultados en una base cambiaria constante fueran computados por la conversión de los resultados del 1T-2017 y 2T-2017 del real brasileño para dólares estadounidense con base en las mismas tasas promedias utilizadas en el 1T-2016 y 2T-2016 (3,91 y 3,51 respectivamente).

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

	Con base en el Informe				Informaciones financieras en moneda constante			
	Ene-Jun		Variación		Ene-Jun 2017		Variación *	
	U.S.\$ millones				U.S.\$ millones			
	2017	2016	Δ	Δ(%)	Efectos de conversión de cambio	Resultados en moneda constante	Δ	Δ(%)
Ingresos de ventas	42.560	38.309	4.251	11	5.987	36.573	(1.736)	(5)
Costo de ventas	(28.355)	(26.434)	(1.921)	(7)	(3.954)	(24.401)	2.033	8
<b>Ganancia bruta</b>	14.205	11.875	2.330	20	2.033	12.172	297	3
Gastos de ventas	(1.969)	(2.010)	41	2	(250)	(1.719)	291	14
Gastos generales y administración	(1.424)	(1.488)	64	4	(201)	(1.223)	265	18
Gastos de exploración	(281)	(761)	480	63	(34)	(247)	514	68
Gastos con investigación y desarrollo	(278)	(273)	(5)	(2)	(35)	(243)	30	11
Otros gastos por impuestos	(1.046)	(266)	(780)	(293)	(97)	(949)	(683)	(257)
Otros ingresos y gastos	(11)	(2.945)	2.934	100	(140)	129	3.074	104
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	9.196	4.132	5.064	123	1.276	7.920	3.788	92
<b>Resultado financiero neto</b>	(5.212)	(3.950)	(1.262)	(32)	(712)	(4.500)	(550)	(14)
Resultado de participaciones en inversiones	386	212	174	82	54	332	120	57
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	4.370	394	3.976	1.009	618	3.752	3.358	852
Impuestos a las ganancias	(2.751)	(234)	(2.517)	(1.076)	(312)	(2.439)	(2.205)	(942)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	1.619	160	1.459	912	306	1.313	1.153	721

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

## ESTADOS CONTABLES

### Estado del Resultado - Consolidado

	U.S.\$ millones				
	Primer semestre de				
	2017	2016	2T-2017	1T-2017	2T-2016
Ingresos de ventas	42.560	38.309	20.823	21.737	20.320
Costo de ventas	(28.355)	(26.434)	(14.181)	(14.174)	(13.818)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>14.205</b>	<b>11.875</b>	<b>6.642</b>	<b>7.563</b>	<b>6.502</b>
Gastos de ventas	(1.969)	(2.010)	(1.209)	(760)	(1.051)
Gastos generales y administración	(1.424)	(1.488)	(691)	(733)	(810)
Gastos de exploración	(281)	(761)	(187)	(94)	(468)
Gastos con investigación y desarrollo	(278)	(273)	(171)	(107)	(144)
Otros gastos por impuestos	(1.046)	(266)	(954)	(92)	(127)
Otros ingresos y gastos*	(11)	(2.945)	1.228	(1.239)	(1.854)
	(5.009)	(7.743)	(1.984)	(3.025)	(4.454)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>9.196</b>	<b>4.132</b>	<b>4.658</b>	<b>4.538</b>	<b>2.048</b>
Ingresos financieros	623	445	326	297	218
Gastos financieros	(4.025)	(3.321)	(2.135)	(1.890)	(1.749)
Diferencia de conversión	(1.810)	(1.074)	(938)	(872)	(196)
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(5.212)</b>	<b>(3.950)</b>	<b>(2.747)</b>	<b>(2.465)</b>	<b>(1.727)</b>
Resultado de participaciones en inversiones	386	212	191	195	113
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	<b>4.370</b>	<b>394</b>	<b>2.102</b>	<b>2.268</b>	<b>434</b>
Impuestos a las ganancias	(2.751)	(234)	(2.014)	(737)	(177)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>1.619</b>	<b>160</b>	<b>88</b>	<b>1.531</b>	<b>257</b>
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:					
Accionistas de Petrobras	1.513	(212)	96	1.417	106
Accionistas no controlantes	106	372	(8)	114	151
	1.619	160	88	1.531	257

## Balance General – Consolidado

ACTIVOS	U.S.\$ millones	
	30.06.2017	31.12.2016
<b>Activo corriente</b>	43.055	44.769
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.569	21.205
Inversiones financieras	1.003	784
Cuentas por cobrar, netas	4.376	4.769
Inventarios	8.047	8.475
Activos por impuestos corrientes	2.527	2.502
Activos clasificados como mantenidos para la venta	2.047	5.728
Otros activos corrientes	1.486	1.306
<b>Activo no corriente</b>	201.203	202.214
Realizable a largo plazo	20.410	20.420
Cuentas por cobrar, netas	5.267	4.551
Inversiones financieras	216	90
Depósitos judiciales	4.468	3.999
Impuestos diferidos	2.978	4.307
Impuestos y contribuciones	3.078	3.141
Adelantos a proveedores	1.146	1.148
Otros activos no corrientes	3.257	3.184
Inversiones	3.720	3.052
Propiedad, planta y equipo	173.884	175.470
Activos intangibles	3.189	3.272
<b>Total de activos</b>	244.258	246.983

PASIVOS	U.S.\$ millones	
	30.06.2017	31.12.2016
<b>Pasivo corriente</b>	21.151	24.903
Proveedores	5.139	5.762
Financiaciones y arrendamientos mercantiles financieros	7.855	9.773
Pasivos por impuestos corrientes	3.654	3.755
Sueldos y cargas	1.577	2.197
Planes de pensión y salud	806	820
Pasivos sobre activos clasificados como mantenidos para la venta	212	492
Otros pasivos corrientes	1.908	2.104
<b>Pasivo no corriente</b>	144.169	144.530
Financiaciones y arrendamientos mercantiles financieros	105.980	108.597
Pasivos por impuestos no corrientes	883	-
Impuestos diferidos	1.066	263
Planes de pensión y salud	22.063	21.477
Provisión para desmantelamiento de áreas	10.179	10.252
Provisión para procesos judiciales	3.390	3.391
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	608	550
Patrimonio neto	78.938	77.550
Capital social desembolsado (incluye gastos con emisiones de acciones)	107.101	107.101
Ganancias acumuladas y otras	(28.921)	(30.322)
<b>Participación de los accionistas no controlantes</b>	758	771
<b>Total de pasivos y patrimonio neto</b>	244.258	246.983

## Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

	US\$ millones				
	Primer semestre de				
	2017	2016	2T-2017	1T-2017	2T-2016
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	1.619	160	88	1.531	257
<b>(+) Ajustes:</b>	11.873	10.566	6.020	5.853	6.041
Depreciación, agotamiento y amortización	6.650	6.639	3.227	3.423	3.404
Variaciones cambiarias y monetarias y cargas financieras	5.077	3.903	2.580	2.497	1.665
Participación en inversiones	(386)	(212)	(191)	(195)	(113)
Reclasificación del ajuste por diferencias de conversión y otros resultados integrales	59	-	-	59	-
Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas	379	310	187	192	162
Realización del hedge del flujo de efectivo por venta de participación accionaria	(217)	-	(217)	-	-
Pérdidas con cuentas incobrables	453	338	455	(2)	209
Resultado con enajenación y baja de activos	(1.766)	65	(1.805)	39	39
Impuestos sobre la renta y contribución social diferidos, netos	1.689	(728)	1.214	475	(367)
Baja de pozos secos	101	499	93	8	351
Pérdida por deterioro del valor de los activos - <i>impairment</i>	64	412	71	(7)	337
Ajuste al valor de mercado de los inventarios	78	322	55	23	21
Gastos actuariales con pensión y salud	1.368	1.088	676	692	575
Depósitos judiciales	(507)	(355)	(205)	(302)	(257)
Variación en los bienes de cambio	265	(561)	(121)	386	(133)
Variación en las cuentas por cobrar	130	746	(351)	481	(171)
Variación en los proveedores	(764)	(1.306)	282	(1.046)	(341)
Variación en pensión y salud	(428)	(338)	(272)	(156)	(226)
Variación en impuestos y contribuciones a pagar	1.216	13	1.121	95	581
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados	(196)	(157)	(112)	(84)	(88)
Variación en otros activos y pasivos	(1.392)	(112)	(667)	(725)	393
<b>(=) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades operativas</b>	13.492	10.726	6.108	7.384	6.298
<b>(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de inversión</b>	(3.575)	(6.779)	(949)	(2.626)	(3.066)
Inversiones en segmentos de negocio	(6.335)	(6.996)	(3.201)	(3.134)	(3.178)
Venta de activos (desinversiones)	2.952	4	2.356	596	1
Inversiones en títulos y valores mobiliarios	(192)	213	(104)	(88)	111
<b>(=) Flujo de efectivo neto</b>	9.917	3.947	5.159	4.758	3.232
<b>(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de financiación</b>	(7.624)	(10.057)	(832)	(6.792)	(5.617)
Captaciones	13.765	9.100	9.623	4.142	7.255
Amortizaciones de principal	(17.409)	(15.510)	(8.186)	(9.223)	(11.137)
Amortizaciones de intereses	(3.808)	(3.649)	(2.138)	(1.670)	(1.700)
Dividendos pagados a los accionistas no controlantes	(127)	(47)	(127)	-	(47)
Participación de accionistas no controlantes	(45)	49	(4)	(41)	12
Efecto de las diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	71	661	29	42	139
<b>(=) Aumento (disminución) netos en efectivo y equivalentes al efectivo en el período</b>	2.364	(5.449)	4.356	(1.992)	(2.246)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	21.205	25.058	19.213	21.205	21.855
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	23.569	19.609	23.569	19.213	19.609

## INFORMACIONES CONTABLES POR ÁREA DE NEGOCIO

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 1T-2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	20.459	33.091	5.330	99	12.966	-	(29.385)	42.560
Intersegmentos	19.751	7.893	1.439	95	207	-	(29.385)	-
Terceros	708	25.198	3.891	4	12.759	-	-	42.560
Costo de ventas	(13.452)	(28.682)	(3.763)	(108)	(12.064)	-	29.714	(28.355)
<b>Ganancia bruta</b>	7.007	4.409	1.567	(9)	902	-	329	14.205
<b>Gastos</b>	(1.645)	(1.295)	1.100	(4)	(614)	(2.587)	36	(5.009)
Ventas	(66)	(839)	(620)	(1)	(489)	6	40	(1.969)
Generales y administración	(152)	(228)	(89)	(13)	(135)	(807)	-	(1.424)
Exploración	(281)	-	-	-	-	-	-	(281)
Investigación y desarrollo	(169)	(6)	(11)	-	-	(92)	-	(278)
Otros gastos por impuestos	(31)	(35)	(212)	(4)	(12)	(752)	-	(1.046)
Otros ingresos y gastos	(946)	(187)	2.032	14	22	(942)	(4)	(11)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	5.362	3.114	2.667	(13)	288	(2.587)	365	9.196
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(5.212)	-	(5.212)
Resultado de participaciones en inversiones	46	304	55	(19)	-	-	-	386
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	5.408	3.418	2.722	(32)	288	(7.799)	365	4.370
Impuestos a las ganancias	(1.824)	(1.058)	(906)	4	(98)	1.255	(124)	(2.751)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	3.584	2.360	1.816	(28)	190	(6.544)	241	1.619
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas de Petrobras	3.579	2.370	1.756	(28)	190	(6.595)	241	1.513
Accionistas no controlantes	5	(10)	60	-	-	51	-	106
	3.584	2.360	1.816	(28)	190	(6.544)	241	1.619

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 1T-2016

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	14.495	29.517	4.613	120	13.353	-	(23.789)	38.309
Intersegmentos	13.772	8.556	1.143	115	203	-	(23.789)	-
Terceros	723	20.961	3.470	5	13.150	-	-	38.309
Costo de ventas	(11.483)	(21.928)	(3.533)	(133)	(12.343)	-	22.986	(26.434)
<b>Ganancia bruta</b>	3.012	7.589	1.080	(13)	1.010	-	(803)	11.875
<b>Gastos</b>	(2.384)	(1.702)	(543)	(38)	(947)	(2.183)	54	(7.743)
Ventas	(79)	(901)	(410)	(1)	(663)	(14)	58	(2.010)
Generales y administración	(175)	(194)	(103)	(12)	(119)	(885)	-	(1.488)
Exploración	(761)	-	-	-	-	-	-	(761)
Investigación y desarrollo	(119)	(27)	(8)	(1)	-	(118)	-	(273)
Otros gastos por impuestos	(33)	(35)	(106)	(2)	(23)	(67)	-	(266)
Otros ingresos y gastos	(1.217)	(545)	84	(22)	(142)	(1.099)	(4)	(2.945)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	628	5.887	537	(51)	63	(2.183)	(749)	4.132
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(3.950)	-	(3.950)
Resultado de participaciones en inversiones	4	149	56	(2)	5	-	-	212
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	632	6.036	593	(53)	68	(6.133)	(749)	394
Impuestos a las ganancias	(212)	(2.001)	(182)	17	(22)	1.912	254	(234)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	420	4.035	411	(36)	46	(4.221)	(495)	160
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas de Petrobras	463	4.094	350	(36)	46	(4.634)	(495)	(212)
Accionistas no controlantes	(43)	(59)	61	-	-	413	-	372
	420	4.035	411	(36)	46	(4.221)	(495)	160

## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 1S-2017

	U.S.\$ millones						ELIMIN.	TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.		
Planes de pensión y salud	-	-	-	-	-	(963)	-	(963)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(748)	(17)	(47)	-	-	(1)	-	(813)
(Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales	(74)	(72)	(184)	-	(57)	17	-	(370)
Participación en ganancias	(35)	(20)	(4)	-	-	(34)	-	(93)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	-	(1)	-	-	(18)	(77)	-	(96)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	-	9	(73)	-	-	-	-	(64)
Pérdidas en multas	(410)	(6)	-	-	-	(8)	-	(424)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(50)	-	-	-	-	(50)
Ajustes por diferencias de conversión - CTA	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(5)	(2)	(1)	-	-	(23)	-	(31)
Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales	2	6	30	2	-	-	-	40
Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	208	-	-	-	-	-	-	208
Plan de incentivo a la salida voluntaria	27	(10)	58	-	36	99	-	210
Ganancias/ Pérdidas con Remedición - Participaciones Societarias	-	-	217	-	-	-	-	217
Contratos de Ship/Take or Pay con Distribuidoras de Gas	-	35	260	-	4	-	-	299
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(114)	(77)	1.944	3	10	-	-	1.766
Reembolso de gastos adicionales capitalizados incorrectamente	-	-	-	-	-	28	-	28
Otros	203	(32)	(118)	9	47	57	(4)	162
	(946)	(187)	2.032	14	22	(942)	(4)	(11)

## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 1S-2016

	U.S.\$ millones						ELIMIN.	TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.		
Planes de pensión y salud	-	-	-	-	-	(670)	-	(670)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(1.067)	(37)	(24)	-	-	(2)	-	(1.130)
(Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales	(185)	(43)	(10)	-	(187)	(275)	-	(700)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	(3)	(2)	-	-	(8)	(103)	-	(116)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	(91)	(321)	-	-	-	-	-	(412)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(59)	-	-	-	-	(59)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(8)	(9)	(3)	-	(1)	(21)	-	(42)
Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales	3	15	56	3	-	-	-	77
Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	302	-	-	-	-	-	-	302
Plan de incentivo a la salida voluntaria	(160)	(76)	(15)	-	2	(97)	-	(346)
Contratos de Ship/Take or Pay con Distribuidoras de Gas	1	-	101	-	-	-	-	102
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(20)	(41)	(11)	-	2	5	-	(65)
Reembolso de gastos adicionales capitalizados incorrectamente	-	-	-	-	-	23	-	23
Otros	18	(16)	49	(25)	50	59	(4)	131
	(1.217)	(545)	84	(22)	(142)	(1.099)	(4)	(2.945)

\* Incluye áreas retornadas y proyectos cancelados y ganancia con la venta de NTS en el 1S-2017.

## Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 30.06.2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Total de activos</b>	138.201	50.779	18.962	297	5.493	35.390	(4.864)	244.258
<b>Activo corriente</b>	5.480	11.182	1.334	56	2.376	26.949	(4.322)	43.055
<b>Activo no corriente</b>	132.721	39.597	17.628	241	3.117	8.441	(542)	201.203
Realizable a largo plazo	7.114	3.537	2.505	128	1.002	6.618	(494)	20.410
Inversiones	1.394	1.486	813	16	5	6	-	3.720
Propiedad, planta y equipo	121.898	34.400	13.991	97	1.890	1.656	(48)	173.884
Activos en operación	89.740	30.111	11.483	94	1.623	1.285	(48)	134.288
Activos en construcción	32.158	4.289	2.508	3	267	371	-	39.596
Activos intangibles	2.315	174	319	-	220	161	-	3.189

## Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2016

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
<b>Total de activos</b>	140.096	52.580	19.488	522	6.230	33.769	(5.702)	246.983
<b>Activo corriente</b>	5.604	12.460	3.592	405	3.039	24.934	(5.265)	44.769
<b>Activo no corriente</b>	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
Activos en operación	90.716	31.150	11.862	97	1.654	1.472	(50)	136.901
Activos en construcción	32.340	4.365	1.232	3	282	347	-	38.569
Activos intangibles	2.357	189	330	-	224	172	-	3.272

## Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 1S-2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	3.584	2.360	1.816	(28)	190	(6.544)	241	1.619
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	5.212	-	5.212
Impuestos a las ganancias	1.824	1.058	906	(4)	98	(1.255)	124	2.751
Depreciación, agotamiento y amortización	4.860	1.206	413	2	80	89	-	6.650
<b>EBITDA</b>	<b>10.268</b>	<b>4.624</b>	<b>3.135</b>	<b>(30)</b>	<b>368</b>	<b>(2.498)</b>	<b>365</b>	<b>16.232</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(46)	(304)	(55)	19	-	-	-	(386)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	-	(9)	73	-	-	-	-	64
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	37	-	37
Resultado con enajenación/baja de activos	114	77	(2.161)	(3)	(10)	-	-	(1.983)
<b>EBITDA ajustado *</b>	<b>10.336</b>	<b>4.388</b>	<b>992</b>	<b>(14)</b>	<b>358</b>	<b>(2.461)</b>	<b>365</b>	<b>13.964</b>

## Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 1S-2016

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	420	4.035	411	(36)	46	(4.221)	(495)	160
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	3.950	-	3.950
Impuestos a las ganancias	212	2.001	182	(17)	22	(1.912)	(254)	234
Depreciación, agotamiento y amortización	5.011	1.041	394	4	79	111	-	6.639
<b>EBITDA</b>	<b>5.643</b>	<b>7.077</b>	<b>987</b>	<b>(49)</b>	<b>147</b>	<b>(2.072)</b>	<b>(749)</b>	<b>10.983</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(4)	(149)	(56)	2	(5)	-	-	(212)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	91	321	-	-	-	-	-	412
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado con enajenación/baja de activos	20	41	11	-	(2)	(5)	-	65
<b>EBITDA ajustado *</b>	<b>5.750</b>	<b>7.290</b>	<b>941</b>	<b>(47)</b>	<b>140</b>	<b>(2.077)</b>	<b>(749)</b>	<b>11.248</b>

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

\*\* Incluye las cuentas de resultado con enajenación y baja de activos y ganancias / pérdidas en remediación – participaciones societarias.

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**EBITDA Ajustado** – Suma del EBITDA, resultado de participaciones en inversiones, pérdida por deterioro del valor de los activos (*impairment*) y ajustes acumulados de conversión (CTA).

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

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

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

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

**Flujo de caja libre** – Generación operativa de efectivo menos las inversiones en segmentos de negocio. El flujo de efectivo libre no fue calculado según las normas internacionales de contabilidad – IFRS y no

debe considerarse aisladamente o en sustitución al efectivo y equivalentes al efectivo calculados de acuerdo con el IFRS. El cálculo del flujo de efectivo libre no debe ser base de comparación con el flujo de efectivo libre de otras empresas. La Administración cree que el flujo de efectivo libre es una información suplementaria que ayuda a los inversores a evaluar nuestra liquidez y ayuda en la gestión del apalancamiento.

**GLP** – Gas licuado de petróleo.

**GNL** – Gas natural licuado.

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

**LGN** – Fluidos de gas natural.

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

**LTM EBITDA Ajustado** – Suma de los últimos 12 meses (*Last Twelve Months*) del EBITDA ajustado.

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

**Margen Bruta** – Ganancia Bruta sobre Ingresos de ventas.

**Margen neta** – Ganancia (pérdida) neta sobre Ingresos de ventas

**Margen Operativo** – Ganancia (pérdida) operativa sobre Ingresos de ventas.

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

**Participación del mercado** – Relación entre las ventas del segmento de Distribución y el total del mercado. Desde 2015, el cálculo se ha revisado para no más tener en cuenta las ventas entre los distribuidores. Además, comenzamos a actualizar el indicador en la adhesión a la revisión de los montos históricos realizados por la ANP y Sindicom. Los trimestres anteriores se han recalculado por el nuevo criterio, a efectos de comparación.

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

**PESA** – Petrobras Argentina S.A.

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

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

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

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

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

En el 30 de junio de 2017, la presentación de informaciones por segmentos refleja la estructura de evaluación de la alta dirección en relación a los desempeños y la asignación de recursos de los negocios.