

INFORME AL MERCADO FINANCIERO

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL ENERO AL SEPTIEMBRE DEL 2017

Estados financieros intermedios consolidados revisados por los auditores independientes, de conformidad con las normas internacionales de contabilidad (IFRS).

Rio de Janeiro – 13 de Noviembre del 2017

Principales destaques del resultado

- Ganancia neta de R\$ 5.031 millones en los 9M-2017, en comparación a una pérdida del R\$ 17.334 millones en los 9M-2016, determinada por:
 - Mayores exportaciones netas de petróleo y derivados, a precios más altos;
 - Menores márgenes y volúmenes de ventas de derivados en Brasil;
 - Menores gastos con personal y con bajas en pozos secos y/o no comerciales;
 - Ganancia con la venta de NTS en el 2T-2017;
 - Reducción del *impairment* de los activos; y
 - Mayores gastos con adhesión a *Programas de Regularização de Débitos Federais*.
- La ganancia neta del 3T-2017 fue del R\$ 266 millones, en el mismo nivel del 2T-2017.
- El EBITDA Ajustado* en los 9M-2017 permaneció estable en R\$ 63.571 millones, evidenciando que la reducción de los gastos operativos y el aumento de las exportaciones compensaran la queda de los márgenes de derivados. El EBITDA Ajustado* fue del 31%.
- En los 9M-2017 el Flujo de Caja Libre* alcanzó el R\$ 37.456 millones, el 26% encima del registrado en el mismo periodo del año anterior. Este resultado refleja la estabilidad de la generación operativa y la reducción de inversiones. El Flujo de Caja Libre* fue positivo por el décimo trimestre consecutivo.
- En relación al 31.12.2016, hubo una disminución del endeudamiento bruto en el 7%, pasando del R\$ 385.784 millones para R\$ 359.412 millones, y del endeudamiento neto* en el 11%, pasando del R\$ 314.120 millones para R\$ 279.237 millones.
- En dólares estadounidense, la reducción fue del 9% en el Endeudamiento Neto* (US\$ 8.238 millones), pasando del US\$ 96.381 millones en el 31.12.2016, para el US\$ 88.143 millones en el 30.09.2017. 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 8,36 años, en el 30.09.2017.
- Reducción del índice deuda neta sobre LTM EBITDA Ajustado* del 3,54 en el 31.12.2016, para 3,16, en el 30.09.2017. En este mismo periodo, el Apalancamiento* redujo del 55% para 51%.
- El número de empleados de la compañía en el 30.09.2017 fue de 62.528 empleados, una reducción del 12% en comparación al 30.09.2016, debido al *Programa de Incentivo ao Desligamento Voluntário* (PIDV).

Principales destaques operativos

- La producción total de petróleo y gas natural de Petrobras, en los 9M-2017, fue del 2.776 mil barriles de óleo equivalente por día (bpd), siendo 2.660 mil bpd en el Brasil, el 3% encima del registrado en el año anterior.
- En los 9M-2017, la producción de derivados en Brasil presentó queda del 6% cuando comparado a los 9M-2016, totalizando 1.802 mil barriles por día (bpd), mientras las ventas de derivados en el mercado de Brasil llegaron a 1.959 mil bpd, una disminución del 6%.
- La compañía mantuvo su posición de exportadora neta, con saldo de 385 mil bpd en los 9M-2017 (vs. 111 mil bpd en los 9M-2016), debido al aumento de exportaciones de petróleo y derivados en el 39% y de la reducción de importaciones en el 19%.

* Véase las definiciones del Flujo de Caja Libre, EBITDA Ajustado, LTM EBITDA Ajustado, Margen EBITDA Ajustado, Apalancamiento y Endeudamiento neto 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

Para mayores informaciones:

PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. – PETROBRAS

Relaciones con inversores

E-mail: petroinvest@petrobras.com.br / acionistas@petrobras.com.br

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

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

B³: PETR3, PETR4
 NYSE: PBR, PBRA
 BCBA: APBR, APBRA
 LATIBEX: XPBR, XPBRA

Este documento puede contener pronósticos según el significado de la Sección 27A de la Ley de Valores Mobiliarios de 1933, conforme fuera modificada (Ley de Valores Mobiliarios), y Sección 21E de la ley de Negociación de Valores Mobiliarios de 1934, conforme fuera modificada (Ley de Negociación) que reflejan solo expectativas de los administradores de la Compañía. Los términos "anticipa", "cree", "espera", "prevé", "pretende", "planifica",

"proyecta", "objetiva", "deberá", así como otros términos similares, tienen como finalidad identificar dichos pronósticos, los cuales, evidentemente, involucran riesgos o incertidumbres previstos o no por la Compañía. Por lo tanto, los resultados futuros de las operaciones de la Compañía pueden diferir de las actuales expectativas, y el lector no debe basarse exclusivamente en la información aquí contenida.

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

Tabla 01 - Principales ítems e indicadores económicos consolidados

| | R\$ millones | | | | | | |
|--|-------------------|----------|--------------------|---------|---------|--------------------|----------|
| | Período Ene - Sep | | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T17 X 2T17 (%) | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | 2017 x 2016 (%) | | | | |
| Ingresos de ventas | 207.183 | 212.100 | (2) | 71.822 | 66.996 | 7 | 70.443 |
| Ganancia bruta | 66.392 | 67.166 | (1) | 21.237 | 21.369 | (1) | 23.337 |
| Ganancia (pérdida) operativa | 37.038 | 5.300 | 599 | 7.778 | 14.990 | (48) | (10.032) |
| Resultado financiero neto | (24.001) | (21.876) | (10) | (7.411) | (8.835) | 16 | (7.122) |
| Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras | 5.031 | (17.334) | 129 | 266 | 316 | (16) | (16.458) |
| Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción | 0,39 | (1,33) | 129 | 0,03 | 0,03 | - | (1,26) |
| Valor de mercado (Controlante) | 203.376 | 188.698 | 8 | 203.376 | 167.538 | 21 | 188.698 |
| EBITDA ajustado* | 63.571 | 63.905 | (1) | 19.223 | 19.094 | 1 | 22.262 |
| Margen EBITDA ajustado* | 31 | 30 | 1 | 27 | 29 | (2) | 32 |
| Margen bruto* (%) | 32 | 32 | - | 30 | 32 | (2) | 33 |
| Margen operativo* (%) | 18 | 2 | 16 | 11 | 22 | (11) | (14) |
| Margen neto* (%) | 2 | (8) | 10 | - | - | - | (23) |
| Inversiones totales | 33.429 | 41.288 | (19) | 10.435 | 11.451 | (9) | 12.259 |
| Exploración & Producción | 26.846 | 36.104 | (26) | 8.543 | 9.089 | (6) | 10.400 |
| Abastecimiento | 2.989 | 3.017 | (1) | 1.124 | 1.057 | 6 | 1.240 |
| Gas y Energía | 3.028 | 987 | 207 | 578 | 1.116 | (48) | 336 |
| Distribución | 229 | 330 | (31) | 82 | 77 | 6 | 110 |
| Biocombustible | 49 | 348 | (86) | 17 | 15 | 13 | 23 |
| Corporativo | 288 | 502 | (43) | 91 | 97 | (6) | 150 |
| Dólar promedio de venta (R\$/US\$) | 3,18 | 3,55 | (10) | 3,16 | 3,22 | (2) | 3,25 |
| Dólar final de venta (R\$/US\$) | 3,17 | 3,25 | (2) | 3,17 | 3,31 | (4) | 3,25 |
| Variación - Dólar final de venta (%) | (2,4) | (16,9) | 15 | (4,2) | 4,4 | (9) | 1,1 |
| Precios de los derivados básicos - Mercado Interno (R\$/bbl) | 220,09 | 229,73 | (4) | 213,41 | 219,48 | (3) | 228,58 |
| Petróleo Brent (R\$/bbl) | 164,57 | 146,90 | 12 | 164,71 | 159,97 | 3 | 148,87 |
| Petróleo Brent (US\$/bbl) | 51,90 | 41,77 | 24 | 52,08 | 49,83 | 5 | 45,85 |
| Precio de venta - Brasil | | | | | | | |
| Petróleo (US\$/bbl) | 48,75 | 37,16 | 31 | 48,30 | 47,25 | 2 | 41,77 |
| Gas natural (US\$/bbl) | 37,49 | 32,26 | 16 | 37,28 | 38,90 | (4) | 32,21 |
| Precio de venta - Internacional | | | | | | | |
| Petróleo (US\$/bbl) | 44,81 | 43,76 | 2 | 44,32 | 43,77 | 1 | 42,38 |
| Gas natural (US\$/bbl) | 20,47 | 21,98 | (7) | 21,90 | 20,17 | 9 | 20,51 |
| Volumen total de ventas (Mbbbl/d) | | | | | | | |
| Diésel | 726 | 804 | (10) | 754 | 721 | 5 | 804 |
| Gasolina | 528 | 542 | (3) | 512 | 533 | (4) | 521 |
| Oleo combustible | 58 | 67 | (13) | 68 | 50 | 36 | 57 |
| Nafta | 141 | 146 | (3) | 133 | 125 | 6 | 156 |
| GLP | 237 | 234 | 1 | 249 | 238 | 5 | 248 |
| Combustible de aviación | 100 | 102 | (2) | 102 | 96 | 6 | 101 |
| Otros | 169 | 189 | (11) | 172 | 170 | 1 | 201 |
| Total de derivados | 1.959 | 2.084 | (6) | 1.990 | 1.933 | 3 | 2.088 |
| Alcoholes, nitrogenados renovables y otros | 109 | 114 | (4) | 115 | 112 | 3 | 121 |
| Gas natural | 353 | 334 | 6 | 389 | 350 | 11 | 325 |
| Total mercado interno | 2.421 | 2.532 | (4) | 2.494 | 2.395 | 4 | 2.534 |
| Exportación de petróleo, derivados y otros | 713 | 522 | 37 | 699 | 659 | 6 | 579 |
| Ventas internacionales | 241 | 435 | (45) | 244 | 237 | 3 | 360 |
| Total mercado internacional | 954 | 957 | - | 943 | 896 | 5 | 939 |
| Total general | 3.375 | 3.489 | (3) | 3.437 | 3.291 | 4 | 3.473 |

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

Resultados del 3T-2017 x 2T-2017*:

Ganancia Bruta

La ganancia bruta fue del R\$ 21.237 millones, permaneciendo estable. Hubo reducción en los márgenes de derivados en refino y, en contrapartida, mejora de los márgenes de distribución de derivados y de generación de energía.

Ganancia operativa

La ganancia operativa redujo para R\$ 7.778 millones, debido, principalmente, al reconocimiento de provisión para contingencias judiciales. Además, en el trimestre anterior hubo ganancia con la enajenación de NTS.

Resultado Financiero

Mejoría del resultado financiero en el 16%, reflejando los gastos financieros decurrentes de la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais*, ocurridas en el trimestre anterior.

Ganancia Neta

La ganancia neta permaneció en el mismo nivel.

EBITDA Ajustado **

El EBITDA Ajustado de la Compañía alcanzó R\$ 19.223 millones, estable en relación al trimestre anterior, debido, principalmente, a la disminución en los márgenes de refino y la mejoría de los márgenes de distribución y energía. El Margen del EBITDA Ajustado** fue del 27% en el 3T-2017.

Flujo de Caja Libre**

El Flujo de Caja Libre** fue positivo por el décimo trimestre consecutivo, alcanzando R\$ 14.734 millones, 58% superior al 2T-2017, debido, principalmente, al aumento de la generación operativa en el 22%, que atingió R\$ 24.022 millones y a la reducción de inversiones en el 10%.

*Informaciones adicionales sobre el resultado de las operaciones del 3T-2017 x 2T-2017, véase ítem 6.

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

Resultados de los 9M-2017 x 9M-2016*:

Ganancia Bruta

La ganancia bruta permaneció estable en relación al mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al aumento expresivo de las exportaciones de petróleo, aliado a los incrementos en las cotizaciones del petróleo *Brent* y crecimiento de las ventas de gas natural con mayor participación del gas nacional en el mix de ventas. Por otro lado, hubo reducción de los márgenes y de los volúmenes de derivados en el mercado de Brasil.

Ganancia operativa

La ganancia operativa fue del R\$ 37.038 millones, reflejando, entre otros factores, los menores gastos con personal y baja de pozos secos y/o no comerciales, así como con la ganancia por la venta de NTS. Adicionalmente, hubo una reducción significativa de *impairment*.

Resultado Financiero

Los gastos financieros netos de R\$ 24.001 millones fueron superiores en R\$ 2.125 millones, debido a mayor depreciación del dólar estadounidense sobre la exposición pasiva en neta en libra y euro, y a los encargos financieros relativos a la adhesión al PERT y PRT en el 2T-2017. Por otro lado, hubo reducción de los gastos con interés debido a la disminución de la deuda.

Resultado Neto

La compañía presentó ganancia neta de R\$ 5.031 millones, ante a una pérdida de R\$ 17.334 millones en los 9M-2016.

EBITDA Ajustado**

El EBITDA Ajustado permaneció estable en R\$ 63.571 millones, evidenciando que la reducción en los gastos operativos y el aumento de las exportaciones compensaran la disminución de las ventas y de los márgenes de derivados. El Margen del EBITDA Ajustado** fue del 31% en los 9M-2017.

Flujo de Caja Libre**

El Flujo de Caja Libre aumentó en el 26%. Este resultado refleja la estabilidad de la generación operativa y la reducción de inversiones.

*Informaciones adicionales sobre el resultado de las operaciones de los 9M-2017 x 9M-2016, véase ítem 7.

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

Tabla 02 - Principales Indicadores de Exploración & Producción

| | R\$ millones | | | | | | |
|--|-------------------|----------|--------------------|---------|---------|--------------------|----------|
| | Período Ene - Sep | | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T17 X 2T17 (%) | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | 2017 x 2016 (%) | | | | |
| Ingresos de ventas | 97.583 | 83.370 | 17 | 32.528 | 31.804 | 2 | 30.073 |
| Brasil | 95.488 | 79.511 | 20 | 31.890 | 31.109 | 3 | 29.117 |
| En el extranjero | 2.095 | 3.859 | (46) | 638 | 695 | (8) | 956 |
| Ganancia bruta | 32.302 | 18.760 | 72 | 10.033 | 10.448 | (4) | 7.898 |
| Brasil | 31.597 | 17.496 | 81 | 9.803 | 10.265 | (5) | 7.589 |
| En el extranjero | 705 | 1.264 | (44) | 230 | 183 | 26 | 309 |
| Gastos operativos | (8.950) | (21.226) | 58 | (3.702) | (3.315) | (12) | (12.472) |
| Brasil | (7.582) | (19.740) | 62 | (3.377) | (2.395) | (41) | (11.757) |
| En el extranjero | (1.368) | (1.486) | 8 | (325) | (920) | 65 | (715) |
| Ganancia (pérdida) operativa | 23.352 | (2.466) | 1.047 | 6.331 | 7.133 | (11) | (4.574) |
| Brasil | 24.015 | (2.244) | 1.170 | 6.426 | 7.871 | (18) | (4.168) |
| En el extranjero | (663) | (222) | (199) | (95) | (738) | 87 | (406) |
| Ganancia (pérdida)- Accionistas de Petrobras | 15.625 | (1.313) | 1.290 | 4.254 | 4.871 | (13) | (2.870) |
| Brasil | 15.808 | (1.099) | 1.538 | 4.210 | 5.243 | (20) | (2.591) |
| En el extranjero | (183) | (214) | 14 | 44 | (372) | 112 | (279) |
| EBITDA ajustado del segmento* | 47.435 | 35.994 | 32 | 14.591 | 15.014 | (3) | 14.884 |
| Brasil | 47.209 | 34.794 | 36 | 14.399 | 15.447 | (7) | 14.785 |
| En el extranjero | 226 | 1.200 | (81) | 192 | (433) | 144 | 99 |
| Margen del EBITDA del segmento (%)* | 49 | 43 | 5 | 45 | 47 | (2) | 49 |
| Inversiones del segmento | 26.846 | 36.104 | (26) | 8.543 | 9.089 | (6) | 10.400 |
| Petróleo Brent medio (R\$/bbl) | 164,57 | 146,90 | 12 | 164,71 | 159,97 | 3 | 148,87 |
| Petróleo Brent medio (US\$/bbl) | 51,90 | 41,77 | 24 | 52,08 | 49,83 | 5 | 45,85 |
| Precio de venta - Brasil | | | | | | | |
| Petróleo (US\$/bbl) | 48,75 | 37,16 | 31 | 48,30 | 47,25 | 2 | 41,77 |
| Precio de venta - En el extranjero | | | | | | | |
| Petróleo (US\$/bbl) | 44,81 | 43,76 | 2 | 44,32 | 43,77 | 1 | 42,38 |
| Gas natural (US\$/bbl) | 20,47 | 21,98 | (7) | 21,90 | 20,17 | 9 | 20,51 |
| Producción Petróleo y LGN (mil barriles/día) | 2.223 | 2.196 | 1 | 2.197 | 2.225 | (1) | 2.297 |
| Brasil | 2.158 | 2.111 | 2 | 2.134 | 2.160 | (1) | 2.219 |
| En el extranjero | 42 | 59 | (29) | 41 | 42 | (2) | 52 |
| Producción en el extranjero no consolidada | 23 | 26 | (12) | 22 | 23 | (4) | 26 |
| Producción Gas natural (mil barriles/día) | 553 | 567 | (2) | 552 | 551 | - | 572 |
| Brasil | 502 | 479 | 5 | 506 | 498 | 2 | 503 |
| En el extranjero | 51 | 88 | (42) | 46 | 53 | (13) | 69 |
| Producción total | 2.776 | 2.763 | - | 2.749 | 2.776 | (1) | 2.869 |
| Lifting cost - Brasil (US\$/barril) | | | | | | | |
| sin participación gubernamental | 11,26 | 10,78 | 5 | 11,74 | 11,21 | 5 | 10,82 |
| con participación gubernamental | 19,96 | 15,58 | 28 | 20,79 | 18,71 | 11 | 15,76 |
| Lifting cost - Brasil (R\$/barril) | | | | | | | |
| sin participación gubernamental | 35,49 | 37,34 | (5) | 36,73 | 36,09 | 2 | 34,87 |
| con participación gubernamental | 62,97 | 53,65 | 17 | 64,86 | 61,34 | 6 | 51,06 |
| Lifting cost - En el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril) | 5,06 | 5,43 | (7) | 4,95 | 5,67 | (13) | 5,12 |
| Participaciones Gubernamentales - Brasil | 17.605 | 10.160 | 73 | 6.002 | 5.401 | 11 | 3.548 |
| Royalties | 8.919 | 7.108 | 25 | 2.950 | 2.847 | 4 | 2.723 |
| Participación Especial | 8.547 | 2.916 | 193 | 3.007 | 2.507 | 20 | 779 |
| Retención de área | 139 | 136 | 2 | 45 | 47 | (4) | 46 |
| Participaciones Gubernamentales - En el extranjero | 59 | 680 | (91) | 13 | 15 | (13) | 162 |

* 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

9M-2017 x 9M-2016

3T-2017 x 2T-2017

Ganancia bruta

El crecimiento de la ganancia bruta refleja el aumento de las cotizaciones del *Brent* sumada a una elevación de la producción, parcialmente compensados por el aumento de gastos con participaciones gubernamentales.

La reducción de la ganancia bruta, a pesar del crecimiento de los ingresos, se llevó a cabo por el aumento de los gastos con depreciación debido, principalmente, a la entrada en operación de la P-66 y de los nuevos pozos en *Lula/Cernambi*, además de lo aumento de los gastos con participaciones gubernamentales.

Ganancia operativa

El aumento de la ganancia operativa se debe, además del crecimiento de la ganancia bruta, a los menores gastos con *impairment*, baja de pozos secos y/o no comerciales y ociosidad de equipos.

La reducción de la ganancia operativa refleja, además de la reducción en la ganancia bruta, el reconocimiento de provisión para contingencias judiciales.

Desempeño operativo

Producción

La producción de petróleo y LGN en Brasil aumento debido a la entrada en operación del FPSO *Cidade de Caraguatatuba* en el campo de *Lapa* y de la P-66 en el campo de *Lula*, así como por el *ramp-up* de los FPSOs *Cidade de Saquarema* y *Cidade de Maricá*, ambos localizados en el campo de *Lula*. Los motivos citados en arriba también contribuyeron para un crecimiento de producción del gas natural en Brasil.

La producción de petróleo y LGN en Brasil disminuyó, principalmente, debido a mayor concentración de paradas programadas de plataformas.

La producción de gas natural en Brasil aumentó, principalmente, debido a menor realización de intervenciones en los sistemas de compresión en los campos terrestres.

La producción consolidada de petróleo y LGN en el extranjero redujo debido a venta de la participación en Petrobras Argentina, en el 2016, compensada por la entrada en producción de los nuevos pozos en los campos de *Saint Malo* y *Lucius*, en los EE.UU.

La producción consolidada de petróleo y LGN en el extranjero permaneció estable en este trimestre.

La producción de gas natural en el extranjero redujo, principalmente en los EE.UU., debido a ocurrencias operativas.

La producción de gas natural en el extranjero redujo debido a venta de la participación en Petrobras Argentina, en el 2016, y en Bolivia, por menor demanda de gas por Brasil.

Lifting Cost

El indicador en dólar estadounidense aumentó debido a la depreciación del dólar sobre los gastos en reales, compensados parcialmente por el aumento de la producción.

El indicador en dólares estadounidense aumentó debido a la depreciación del dólar sobre los gastos en reales y a menor producción.

Sin embargo, hubo mayores gastos con participaciones gubernamentales en consecuencia del aumento de las cotizaciones internacionales del precio del petróleo, del aumento de producción en campos del *pré-sal*, así como por el impacto por la adhesión al *Programas de Regularização de Débitos não Tributários* (PRD) relativo a participaciones gubernamentales.

Sin embargo, hubo mayores gastos con participaciones gubernamentales debido al aumento de las cotizaciones internacionales del precio de petróleo, así como por el impacto por la adhesión al *Programas de Regularização de Débitos não Tributários* (PRD) relativo a participaciones gubernamentales.

En el extranjero, hubo reducción, principalmente en Argentina, debido a la venta de la totalidad de la participación en Petrobras Argentina.

En el extranjero, hubo reducción, principalmente en los EE.UU., en los campos de *Cascade* e *Chinook*, debido a menores gastos con inspecciones submarinas en este trimestre.

Tabla 03 - Principales Indicadores del Abastecimiento

R\$ millones

| | Período Ene - Sep | | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T17 X 2T17 (%) | 3T-2016 |
|--|-------------------|----------|--------------------|---------|---------|--------------------|---------|
| | 2017 | 2016 | 2017 x 2016 (%) | | | | |
| Ingresos de ventas | 157.846 | 163.016 | (3) | 52.616 | 51.301 | 3 | 53.984 |
| Brasil (incluye operaciones de trading en el extranjero) | 161.569 | 164.443 | (2) | 53.924 | 52.747 | 2 | 55.112 |
| En el extranjero | 4.340 | 8.286 | (48) | 1.500 | 1.877 | (20) | 2.094 |
| Eliminaciones | (8.063) | (9.713) | 17 | (2.808) | (3.323) | 15 | (3.222) |
| Ganancia bruta | 20.298 | 39.359 | (48) | 6.281 | 6.639 | (5) | 11.292 |
| Brasil | 20.324 | 39.175 | (48) | 6.207 | 6.690 | (7) | 11.273 |
| En el extranjero | (26) | 184 | (114) | 74 | (51) | 245 | 19 |
| Gastos operativos | (6.821) | (13.867) | 51 | (2.702) | (1.997) | (35) | (7.640) |
| Brasil | (6.704) | (13.634) | 51 | (2.673) | (1.967) | (36) | (7.626) |
| En el extranjero | (117) | (233) | 50 | (29) | (30) | 3 | (14) |
| Ganancia (pérdida) operativa | 13.477 | 25.492 | (47) | 3.579 | 4.642 | (23) | 3.652 |
| Brasil | 13.621 | 25.541 | (47) | 3.535 | 4.723 | (25) | 3.647 |
| En el extranjero | (144) | (49) | (194) | 44 | (81) | 154 | 5 |
| Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras | 10.173 | 17.600 | (42) | 2.643 | 3.470 | (24) | 2.416 |
| Brasil | 10.268 | 17.646 | (42) | 2.614 | 3.523 | (26) | 2.412 |
| En el extranjero | (95) | (46) | (107) | 29 | (53) | 155 | 4 |
| EBITDA ajustado del segmento* | 19.807 | 37.550 | (47) | 5.854 | 6.730 | (13) | 10.588 |
| Brasil | 19.808 | 37.429 | (47) | 5.760 | 6.760 | (15) | 10.530 |
| En el extranjero | (1) | 121 | (101) | 94 | (30) | 413 | 58 |
| Margen del EBITDA del segmento (%)* | 13 | 23 | (10) | 11 | 13 | (2) | 20 |
| Inversiones del segmento | 2.989 | 3.017 | (1) | 1.124 | 1.057 | 6 | 1.240 |
| Precio derivados básicos - Mercado interno (R\$/bbl) | 220,09 | 229,73 | (4) | 213,41 | 219,48 | (3) | 228,58 |
| Importaciones (mil barriles/día) | 323 | 399 | (19) | 336 | 341 | (1) | 352 |
| Importación del petróleo | 123 | 158 | (22) | 136 | 139 | (2) | 154 |
| Importación del diésel | 15 | 16 | (6) | 34 | 10 | - | - |
| Importación de gasolina | 11 | 33 | (67) | 13 | 7 | 86 | 7 |
| Importación de otros derivados | 174 | 192 | (9) | 153 | 185 | (17) | 191 |
| Exportaciones (mil barriles/día) | 708 | 510 | 39 | 692 | 654 | 6 | 562 |
| Exportación del petróleo | 550 | 356 | 54 | 554 | 487 | 14 | 419 |
| Exportación de derivados | 158 | 154 | 3 | 138 | 167 | (17) | 143 |
| Exportaciones (importaciones), netas | 385 | 111 | 247 | 356 | 313 | 14 | 210 |
| Indicadores Operativos - Brasil (mil barriles/día) | | | | | | | |
| Producción de derivados | 1.802 | 1.913 | (6) | 1.797 | 1.798 | - | 1.862 |
| Carga de referencia | 2.176 | 2.176 | - | 2.176 | 2.176 | - | 2.176 |
| Factor de utilización de la refinación (%) | 77 | 83 | (6) | 78 | 78 | - | 80 |
| Carga fresca procesada (sin LGN) | 1.686 | 1.800 | (6) | 1.687 | 1.691 | - | 1.745 |
| Carga procesada | 1.734 | 1.846 | (6) | 1.733 | 1.745 | (1) | 1.799 |
| Participación del petróleo nacional en la carga procesada(%) | 94 | 91 | 3 | 93 | 93 | - | 93 |
| Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día) | | | | | | | |
| Carga total procesada | 86 | 132 | (35) | 91 | 112 | (19) | 120 |
| Producción de derivados | 87 | 134 | (35) | 90 | 113 | (20) | 119 |
| Carga de referencia | 100 | 200 | (50) | 100 | 100 | - | 200 |
| Factor de utilización de la refinación (%) | 82 | 57 | 25 | 87 | 102 | (15) | 58 |
| Costo de la refinación - Brasil | | | | | | | |
| Costo de la refinación (US\$/barril) | 2,95 | 2,47 | 19 | 2,95 | 2,86 | 3 | 2,68 |
| Costo de la refinación (R\$/barril) | 9,35 | 8,66 | 8 | 9,30 | 9,28 | - | 8,67 |
| Costo de la refinación - En el extranjero (US\$/barril) | 4,63 | 3,96 | 17 | 4,83 | 4,18 | 16 | 3,87 |
| Volumen de Ventas (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros) | | | | | | | |
| Diésel | 661 | 760 | (13) | 672 | 663 | 1 | 747 |
| Gasolina | 460 | 486 | (5) | 450 | 462 | (3) | 459 |
| Oleo combustible | 63 | 62 | 2 | 76 | 57 | 33 | 51 |
| Nafta | 141 | 146 | (4) | 133 | 125 | 7 | 156 |
| GLP | 238 | 235 | 1 | 251 | 239 | 5 | 250 |
| Combustible de aviación | 113 | 116 | (2) | 116 | 109 | 6 | 113 |
| Otros | 185 | 204 | (10) | 188 | 181 | 4 | 214 |
| Total de derivados mercado interno (mil barriles/día) | 1.861 | 2.010 | (7) | 1.886 | 1.836 | 3 | 1.990 |

* 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

9M-2017 x 9M - 2016

3T-2017 x 2T-2017

Ganancia bruta

La menor ganancia bruta resultó de reducción de los márgenes de comercialización, principalmente de diésel y de gasolina, influenciada por la valorización del *Brent* y de óleos brasileños, y de disminución del volumen de ventas de derivados en el mercado brasileño.

La menor ganancia bruta fue ocasionada por el aumento de los costos con adquisición / transferencia de petróleo y derivados, no acompañados en la misma proporcionalidad por el aumento de los ingresos de derivados y petróleo, que fue impactada por menor precio de realización de derivados en el mercado brasileño.

Ganancia operativa

La reducción de la ganancia operativa fue debida a la menor ganancia bruta, compensada, en parte, por menores gastos con ventas, *PIDV* y con *impairment*.

La menor ganancia operativa fue debida a la menor ganancia bruta y al aumento de los gastos tributarios y con *impairment*.

Desempeño operativo

Balanza comercial

Mejoría en la exportación neta de petróleo debido a la mayor producción en Brasil asociada a la reducción del volumen procesado en las refinerías, tanto de óleo de Brasil como importado.

La exportación neta de petróleo aumentó debido a la realización de inventarios.

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

El déficit en la balanza de derivados aumentó debido a reducción en exportaciones, principalmente de óleo combustible.

Indicadores operativos del refino

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

La carga procesada permaneció estable.

Costo de Refinación

El aumento del indicador es debido, principalmente, por la reducción de la carga procesada.

El indicador permaneció estable.

Tabla 04 - Principales Indicadores del Gas y Energía

| | R\$ millones | | | | | | |
|--|-------------------|---------|--------------------|---------|---------|--------------------|---------|
| | Período Ene - Sep | | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T17 X 2T17 (%) | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | 2017 x 2016 (%) | | | | |
| Ingresos de ventas | 28.093 | 25.007 | 12 | 11.122 | 9.268 | 20 | 7.856 |
| Brasil | 27.990 | 23.602 | 19 | 11.069 | 9.240 | 20 | 7.606 |
| En el extranjero | 103 | 1.405 | (93) | 53 | 28 | 89 | 250 |
| Ganancia bruta | 7.869 | 6.494 | 21 | 2.885 | 2.541 | 14 | 2.520 |
| Brasil | 7.854 | 6.273 | 25 | 2.873 | 2.545 | 13 | 2.481 |
| En el extranjero | 15 | 221 | (93) | 12 | (4) | 400 | 39 |
| Gastos operativos | 1.646 | (4.650) | 135 | (1.915) | 4.449 | (143) | (2.670) |
| Brasil | 1.690 | (4.570) | 137 | (1.906) | 4.475 | (143) | (2.631) |
| En el extranjero | (44) | (80) | 45 | (9) | (26) | 65 | (39) |
| Ganancia (pérdida) operativa | 9.515 | 1.844 | 416 | 970 | 6.990 | (86) | (150) |
| Brasil | 9.544 | 1.703 | 460 | 967 | 7.020 | (86) | (150) |
| En el extranjero | (29) | 141 | (121) | 3 | (30) | 110 | - |
| Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras | 6.289 | 1.239 | 408 | 665 | 4.603 | (86) | (63) |
| Brasil | 6.231 | 994 | 527 | 629 | 4.599 | (86) | (84) |
| En el extranjero | 58 | 245 | (76) | 36 | 4 | 800 | 21 |
| EBITDA ajustado del segmento* | 4.728 | 5.522 | (14) | 1.589 | 883 | 80 | 2033 |
| Brasil | 4.733 | 5.330 | (11) | 1.584 | 893 | 77 | 2.004 |
| En el extranjero | (5) | 192 | (103) | 5 | (10) | - | 29 |
| Margen del EBITDA del segmento (%)* | 17 | 22 | (5) | 14 | 10 | 4 | 26 |
| Inversiones del segmento** | 3.028 | 987 | 207 | 578 | 1.116 | (48) | 336 |
| Indicadores físicos y financieros - Brasil | | | | | | | |
| Ventas de electricidad (ACL) - MW promedio | 792 | 845 | (6) | 819 | 797 | 3 | 807 |
| Ventas de electricidad (ACR) - MW promedio | 3.058 | 3.172 | (4) | 3.058 | 3.058 | - | 3.172 |
| Generación de electricidad - MW promedio | 2.930 | 2.106 | 39 | 4.068 | 2.682 | 52 | 1.872 |
| Precio de liquidación de las diferencias (PLD) - R\$/MWh | 293 | 88 | 233 | 435 | 286 | 52 | 117 |
| Importaciones de gas natural licuado (mil barriles/día) | 28 | 42 | (33) | 32 | 37 | (14) | 19 |
| Importaciones de gas natural (mil barriles/día) | 145 | 183 | (21) | 169 | 146 | 16 | 181 |

* 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.

** El aumento de la realización del segmento G&E se debe a la implementación del proyecto gasoducto Rota 3 e a la reclasificación de las inversiones en los gasoductos del Pre-sal, que, hasta el 2016, fueran considerados en el segmento E&P.

GAS Y ENERGÍA

9M-2017 x 9M -2016

3T-2017 x 2T-2017

Ganancia bruta

La mayor ganancia bruta refleja el aumento en las ventas de gas natural y el aumento de la participación del gas brasileño en el total ofertado.

La ganancia bruta fue superior debido, principalmente, al aumento en los márgenes con venta de energía.

Ganancia operativa

El aumento de la ganancia operativa se llevó a cabo por el aumento de la ganancia bruta combinada al reconocimiento de ganancia con la venta de NTS y menores gastos con *impairment*.

La reducción de la ganancia operativa se llevó a cabo por el reconocimiento de ganancia con la venta de NTS en el 2T-2017.

Desempeño operativo

Indicadores físicos y financieros

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

El aumento en la generación de energía fue debida al menor volumen hidrológico, impactando los niveles de los reservorios durante el año, el que provocó también el aumento del PLD.

Hubo aumento de ventas de gas natural, principalmente debido a mayor demanda termoeléctrica en el periodo, ocasionando aumento de la importación de gas natural boliviano.

La mayor generación de energía fue reflejo del empeoramiento de las condiciones hidrológicas, llevando a un significativo aumento del PLD.

Tabla 05 - Principales Indicadores de Distribución

| | R\$ millones | | | | | | |
|--|-------------------|---------|--------------------|---------|---------|--------------------|---------|
| | Período Ene - Sep | | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T17 X 2T17 (%) | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | 2017 x 2016 (%) | | | | |
| Ingresos de ventas | 63.914 | 73.749 | (13) | 22.675 | 20.327 | 12 | 24.300 |
| Brasil | 60.701 | 64.877 | (6) | 21.603 | 19.258 | 12 | 21.794 |
| En el extranjero | 3.213 | 8.872 | (64) | 1.072 | 1.069 | - | 2.506 |
| Ganancia bruta | 4.737 | 5.517 | (14) | 1.868 | 1.326 | 41 | 1.773 |
| Brasil | 4.461 | 4.574 | (2) | 1.771 | 1.238 | 43 | 1.517 |
| En el extranjero | 276 | 943 | (71) | 97 | 88 | 10 | 256 |
| Gastos operativos | (2.902) | (5.351) | 46 | (950) | (967) | 2 | (1.827) |
| Brasil | (2.757) | (4.372) | 37 | (890) | (935) | 5 | (1.327) |
| En el extranjero | (145) | (979) | 85 | (60) | (32) | (88) | (500) |
| Ganancia (pérdida) operativa | 1.835 | 166 | 1005 | 918 | 359 | 156 | (54) |
| Brasil | 1.704 | 202 | 744 | 880 | 304 | 189 | 190 |
| En el extranjero | 131 | (36) | 464 | 38 | 55 | (31) | (244) |
| Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras | 1.211 | 131 | 824 | 607 | 235 | 158 | (28) |
| Brasil | 1.125 | 185 | 508 | 583 | 198 | 194 | 223 |
| En el extranjero | 86 | (54) | 259 | 24 | 37 | (35) | (251) |
| EBITDA ajustado del segmento* | 2.184 | 894 | 144 | 1046 | 459 | 128 | 389 |
| Brasil | 2.040 | 527 | 287 | 997 | 414 | 141 | 297 |
| En el extranjero | 144 | 367 | (61) | 49 | 45 | 9 | 92 |
| Margen del EBITDA del segmento (%)* | 3 | 1 | 2 | 5 | 2 | 3 | 2 |
| Inversiones del segmento | 229 | 330 | (31) | 82 | 77 | 6 | 110 |
| Participación del Mercado - Brasil | 30,0% | 31,3% | (1,3)% | 30,4% | 29,7% | 0,7% | 30,7% |
| Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día) | | | | | | | |
| Diésel | 298 | 320 | (7) | 314 | 295 | 6 | 332 |
| Gasolina | 188 | 190 | (2) | 185 | 191 | (3) | 187 |
| Oleo combustible | 49 | 52 | (6) | 64 | 39 | 64 | 43 |
| Combustible de aviación | 51 | 50 | 2 | 52 | 48 | 8 | 50 |
| Otros | 86 | 104 | (17) | 82 | 87 | (6) | 107 |
| Total de derivados mercado interno | 672 | 716 | (6) | 697 | 660 | 6 | 719 |

* 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.

DISTRIBUCIÓN

9M-2017 x 9M-2016

3T-2017 x 2T-2017

Ganancia bruta

La reducción de la ganancia bruta refleja la disminución del volumen de ventas, principalmente, para las usinas térmicas, además de mayor participación de *players* regionales en el mercado de derivados. Esta reducción fue parcialmente compensada por el aumento en los márgenes de distribución.

La mayor ganancia bruta refleja, principalmente, los mayores márgenes de distribución, con destaque para gasolina y diésel, debido a la realización de inventarios con costos menores, asociado al mayor volumen de ventas.

Ganancia operativa

El crecimiento de la ganancia operativa refleja los menores gastos en relación al año anterior, asociadas, principalmente, a pérdidas con cuentas por cobrar del sector eléctrico y provisión con procesos judiciales y administrativos.

El aumento de la ganancia operativa refleja, principalmente el aumento de la ganancia bruta.

Desempeño operativo

La reducción de la participación de mercado en el período de ocho meses hasta el 31 de agosto del 2017 se comparado a el mismo periodo del año anterior se explica, principalmente, por la retracción del 25,2% del volumen de ventas para las térmicas a óleo en el período, debido a las condiciones hidrológicas en Brasil, así como por el empeoramiento de las condiciones comerciales del mercado de combustibles con el crecimiento del volumen de combustibles importados.

Los valores de participación de mercado presentados son referentes a los meses de julio y agosto.

Liquidez y Recursos de Capital

Tabla 06 - Liquidez y Recursos de Capital

| | R\$ millones | | | | |
|--|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Período Ene - Sep | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | | | |
| Disponibilidades ajustadas* al inicio del período | 71.664 | 100.887 | 81.287 | 63.783 | 65.370 |
| Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al inicio del período | (2.556) | (3.042) | (3.317) | (2.909) | (2.430) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período | 69.108 | 97.845 | 77.970 | 60.874 | 62.940 |
| Efectivo neto generado en las actividades operativas | 66.900 | 66.130 | 24.022 | 19.653 | 26.715 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | (22.910) | (33.168) | (11.599) | (3.049) | (7.891) |
| Inversiones en segmentos de negocio | (29.444) | (36.346) | (9.288) | (10.299) | (10.267) |
| Ingresos por la venta de activos (desinversiones) | 9.458 | 2.402 | 3 | 7.582 | 2.388 |
| Inversiones en valores mobiliarios | (2.924) | 776 | (2.314) | (332) | (12) |
| (=) Flujo de efectivo las actividades operativas y de inversión | 43.990 | 32.962 | 12.423 | 16.604 | 18.824 |
| Financiaciones y préstamos, netos | (35.944) | (49.041) | (12.457) | (2.257) | (11.942) |
| Captaciones | 72.082 | 43.707 | 28.094 | 30.960 | 11.028 |
| Amortizaciones | (108.026) | (92.748) | (40.551) | (33.217) | (22.970) |
| Dividendos pagados a los accionistas no controlantes | (479) | (165) | (69) | (410) | - |
| Participación de accionistas no controlantes | (194) | 34 | (52) | (12) | (155) |
| Efecto de las diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo | (2.050) | (11.575) | (3.384) | 3.171 | 393 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | 74.431 | 70.060 | 74.431 | 77.970 | 70.060 |
| Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al final del período | 5.744 | 2.542 | 5.744 | 3.317 | 2.542 |
| Disponibilidades ajustadas* al final del período | 80.175 | 72.602 | 80.175 | 81.287 | 72.602 |
| Reconciliación del Flujo de Caja Libre | | | | | |
| Efectivo neto generado en las actividades operativas | 66.900 | 66.130 | 24.022 | 19.653 | 26.715 |
| Inversiones en segmentos de negocio | (29.444) | (36.346) | (9.288) | (10.299) | (10.267) |
| Flujo de Caja Libre* | 37.456 | 29.784 | 14.734 | 9.354 | 16.448 |

Al 30 de septiembre del 2017, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue de R\$ 74.431 millones y las disponibilidades ajustadas totalizaban R\$ 80.175 millones. Las principales aplicaciones de recursos en el periodo del ene-sep/2017 fueron destinadas al cumplimiento del servicio de la deuda y financiación de las inversiones en áreas de negocio. Dichos recursos fueron proporcionados por una generación de caja operativa del R\$ 66.900 millones, captaciones del R\$ 72.082 millones e ingresos por la venta de activos (desinversiones) del R\$ 9.458 millones. El saldo de disponibilidades ajustadas fue impactado positivamente en el periodo del ene-sep/2017 por aplicación en bonos del tesoro británico (R\$ 2.064 millones) en set/2017, aliada al efecto de la diferencia cambiaria sobre las inversiones financieras en el extranjero.

La generación operativa de efectivo de R\$ 66.900 millones fue motivada 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; y (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 negocios de la Compañía fueron del R\$ 29.444 millones en el periodo del ene-sep/2017, un retroceso del 19% con relación al mismo periodo del año anterior; con el 85% de las inversiones en el área de exploración y producción.

El Flujo de Efectivo Libre* fue positivo en el R\$ 37.456 millones en el periodo del ene-sep/2017, 1,3 veces el registrado en el mismo periodo del año anterior.

De enero a septiembre del 2017, la Compañía elevó R\$ 72.082 millones, con destaque para: (i) diversas ofertas de bonos en el mercado internacional de capitales (Global Notes), con vencimientos en el 2022, 2025, 2027, 2028 y 2044, en el valor de R\$ 32.695 millones; (ii) emisión de debentures en el mercado de capitales brasileño con vencimientos en el 2022 y 2024 en el valor de R\$ 4.989 millones; y (iii) captaciones en el mercado bancario brasileño e internacional, con vencimientos de aproximadamente 5 años en promedio, en el valor total de R\$ 27.663 millones.

Además, la compañía liquidó varios préstamos y financiaciones en el valor total del R\$ 108.026 millones, con destaque para: (i) recompra y/o rescate anticipado del R\$ 24.356 millones (US\$ 7.569 millones) de títulos en el mercado de capitales internacional, con vencimientos entre el 2018 y 2021; (ii) pago anticipado del R\$ 39.682 millones de préstamos en el mercado bancario brasileño e internacional; y (iii) pago anticipado del R\$ 4.942 millones de financiaciones con el BNDES.

La compañía también realizó operaciones de repuesto de deudas que no involucraran liquidaciones financieras, con destaque para: (i) cambio del R\$ 21.217 millones (US\$ 6,768 million) en bonos en el mercado internacional de capitales con vencimientos entre el 2019 al 2021 para nuevos bonos en el valor del R\$ 23.815 millones (US\$ 7.597 millones) y con vencimientos en el 2025 y el 2028; y (ii) repuesto de deudas en el mercado bancario internacional cuyos vencimientos ocurrirían entre el 2018 y el 2020, en el valor total del R\$ 5.486 millones (US\$ 1.750 millones), para nuevas deudas, en los mismos valores, con vencimientos entre el 2020 y el 2022.

Las amortizaciones de capital principal e intereses sumaron R\$ 108.026 millones en el periodo del ene-sep/2017 y el flujo nominal (visión caja) del capital principal e intereses de las financiaciones, por vencimiento, se presentan en R\$ millones, a continuación:

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

| Vencimiento | Consolidado | | | | | | | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 adelante | 30.09.2017 7 | 31.12.2016 6 |
| Principal | 5.555 | 20.539 | 39.421 | 36.133 | 41.669 | 219.554 | 362.871 | 390.227 |
| Interés | 5.213 | 20.005 | 19.096 | 16.888 | 14.553 | 120.317 | 196.072 | 190.352 |
| Total | 10.768 | 40.544 | 58.517 | 53.021 | 56.222 | 339.871 | 558.943 | 580.579 |

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

Endeudamiento consolidado

En relación al 31 de diciembre del 2016, el endeudamiento bruto del Sistema Petrobras disminuyó el 7% principalmente decurrente de la amortización de deudas y de la apreciación del real en el 2,8%. El endeudamiento neto se redujo el 11%

Los endeudamientos de corto y largo plazo incluyen Arrendamientos Mercantiles Financieros en la suma del R\$ 83 millones y del R\$ 705 millones en el 30 de septiembre del 2017, respectivamente (R\$ 59 millones y R\$ 736 millones en el 31 de diciembre del 2016).

En el 30 de septiembre del 2017, el plazo medio de vencimiento de la deuda fue de 8,36 años (7,46 años en el 31 de diciembre del 2016).

El índice deuda neta sobre LTM EBITDA Ajustado* retrocedió de 3,54, en el 31 de diciembre del 2016, para 3,16, en el 30 de septiembre del 2017, debido a la reducción del endeudamiento.

Tabla 08 - Endeudamiento consolidado en reales

| | R\$ millones | | |
|---|----------------|----------------|------------|
| | 30.09.2017 | 31.12.2016 | Δ% |
| Endeudamiento corto plazo | 23.429 | 31.855 | (26) |
| Endeudamiento largo plazo | 335.983 | 353.929 | (5) |
| Total | 359.412 | 385.784 | (7) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 74.431 | 69.108 | 8 |
| Títulos públicos federales y time deposits (vencimiento superior a 3 meses) | 5.744 | 2.556 | 125 |
| Disponibilidades ajustadas* | 80.175 | 71.664 | 12 |
| Endeudamiento neto* | 279.237 | 314.120 | (11) |
| Endeudamiento neto/(endeudamiento neto + patrimonio neto) - Apalancamiento | 51% | 55% | (4) |
| Pasivo total neto* | 723.695 | 733.281 | (1) |
| (Capital de terceros neto / pasivo total neto) | 63% | 66% | (3) |
| Índice de endeudamiento neto/LTM EBITDA ajustado* | 3,16 | 3,54 | (11) |
| Índice de cobertura de interés (% a.a.) | 5,9 | 6,2 | (3) |
| Índice de endeudamiento neto/LTM FCO* | 3,08 | 3,50 | (12) |

Tabla 09 - Endeudamiento consolidado en dólares

| | U.S.\$ millones | | |
|---|-----------------|----------------|------------|
| | 30.09.2017 | 31.12.2016 | Δ% |
| Endeudamiento corto plazo | 7.395 | 9.773 | (24) |
| Endeudamiento largo plazo | 106.056 | 108.597 | (2) |
| Total | 113.451 | 118.370 | (4) |
| Endeudamiento neto* | 88.143 | 96.381 | (9) |
| Plazo promedio del endeudamiento (años) | 8,36 | 7,46 | 0,90 |

Tabla 10 - Endeudamiento por tipo, moneda y vencimiento

| | R\$ millones | | |
|---|----------------|----------------|------------|
| | 30.09.2017 | 31.12.2016 | Δ% |
| Informaciones resumidas sobre financiaciones | | | |
| Por tipo | | | |
| Referenciado al tipo variable | 183.069 | 208.525 | (12) |
| Indexado a tipo fijo | 175.555 | 176.464 | (1) |
| Total | 358.624 | 384.989 | (7) |
| Por moneda | | | |
| Reales | 76.896 | 78.788 | (2) |
| Dólares Estadunidenses | 257.028 | 276.876 | (7) |
| Euro | 16.688 | 21.637 | (23) |
| Otras monedas | 8.012 | 7.688 | 4 |
| Total | 358.624 | 384.989 | (7) |
| Por vencimiento | | | |
| 2017 | 8.927 | 31.796 | (72) |
| 2018 | 21.591 | 36.557 | (41) |
| 2019 | 38.912 | 68.112 | (43) |
| 2020 | 36.069 | 53.165 | (32) |
| 2021 | 41.172 | 61.198 | (33) |
| 2022 y adelante | 211.953 | 134.161 | 58 |
| Total | 358.624 | 384.989 | (7) |

* Véase definición de Disponibilidad ajustadas, Endeudamiento Neto, Pasivo Total Neto, LTM EBITDA Ajustado, LTM FCO y Apalancamiento en el glosario y reconciliación en la sección de Reconciliación del LTM EBITDA Ajustado y del LTM FCO.

INFORMACIONES ADICIONALES

1. Reconciliación del EBITDA Ajustado

El EBITDA es un indicador calculado como siendo la ganancia neta del periodo más los tributos a las ganancias, resultado financiero neto, depreciación y amortización. La compañía divulga el EBITDA según el permitido en la Instrucción CVM n° 527 del 4 de octubre de 2012.

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

El LTM EBITDA Ajustado refleja el sumatorio de los últimos 12 meses (*Last Twelve Months*) del EBITDA Ajustado y representa una mensuración alternativa de la generación operativa de caja de la compañía. Esta medida se utiliza para el cálculo de la métrica Deuda Neta sobre LTM EBITDA Ajustado, establecida en el Plano de Negocios y Gestión (PNG 2017-2021), ayudando la valuación de lo apalancamiento y liquidez de la compañía.

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

Tabla 11 – Reconciliación del EBITDA Ajustado

| | R\$ millones | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Período Ene - Sep | | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T17 X 2T17 (%) | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | 2017 X 2016 (%) | | | | |
| Ganancia (pérdida) neta | 5.749 | (15.805) | 136 | 650 | 292 | 123 | (16.323) |
| Resultado financiero neto | 24.001 | 21.876 | 10 | 7.411 | 8.835 | (16) | 7.122 |
| Impuestos a las ganancias | 8.953 | (125) | 7.262 | 155 | 6.478 | (98) | (971) |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 32.033 | 37.314 | (14) | 10.885 | 10.382 | 5 | 12.716 |
| EBITDA | 70.736 | 43.260 | 64 | 19.101 | 25.987 | (26) | 2.544 |
| Resultado de participaciones en inversiones | (1.665) | (646) | (158) | (438) | (615) | 29 | 140 |
| Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment | 351 | 16.770 | (98) | 144 | 228 | (37) | 15.292 |
| Realización de diferencias de conversión (CTA) | 116 | 3.627 | (97) | - | - | - | 3.627 |
| Resultado con enajenación/baja de activos | (5.967) | 894 | (767) | 416 | (6.506) | 106 | 659 |
| EBITDA ajustado | 63.571 | 63.905 | (1) | 19.223 | 19.094 | 1 | 22.262 |
| Margen del EBITDA ajustado (%) | 31 | 30 | 1 | 27 | 29 | (2) | 32 |

2. Reconciliación del LTM EBITDA Ajustado

Tabla 12 – Reconciliación del LTM EBITDA Ajustado

| | R\$ millones | |
|--|---------------------------------|---------------|
| | Últimos 12 meses (LTM) hasta | |
| | 30.09.2017 | 31.12.2016 |
| Ganancia (pérdida) neta | 8.509 | (13.045) |
| Resultado financiero neto | 29.310 | 27.185 |
| Impuestos a las ganancias | 11.420 | 2.342 |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 43.262 | 48.543 |
| EBITDA | 92.501 | 65.025 |
| Resultado de participaciones en inversiones | (390) | 629 |
| Reversión/Pérdida por deterioro de los activos - impairment | 3.878 | 20.297 |
| Realización de diferencias de conversión (CTA) | 182 | 3.693 |
| Resultado con enajenación/baja de activos | (7.812) | (951) |
| EBITDA ajustado | 88.359 | 88.693 |
| Impuestos a las Ganancias y Contribución Social | (11.420) | (2.342) |
| Pérdidas con cuentas incobrables | 4.181 | 3.843 |
| Variación de cuentas por recibir | (5.244) | 397 |
| Variación de Inventarios | 260 | (2.010) |
| Variación proveedores | 932 | (4.154) |
| Variación de impuestos a la ganancia y contribución social diferidos | 6.103 | (3.280) |
| Variación de impuestos, tasas y contribuciones | 7.609 | 1.932 |
| Otros | (136) | 6.630 |
| Recursos generados por las actividades operativas - FCO | 90.644 | 89.709 |

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

3. Hedge Flujo de Efectivo sobre Exportaciones

Tabla 13 – Hedge Flujo de Efectivo sobre Exportaciones

| | R\$ millones | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Período Ene - Sep | | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T17 X 2T17 (%) | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | 2017 x 2016 (%) | | | | |
| Variación Monetaria y Cambiaria Total | 4.184 | 42.566 | (90) | 7.421 | (8.388) | 188 | (2.189) |
| Variación Cambiaria Diferida registrada en el Patrimonio Neto | (5.491) | (41.294) | 87 | (7.773) | 7.741 | (200) | 2.184 |
| Reclasificación del Patrimonio Neto para el Resultado | (7.375) | (7.534) | 2 | (2.569) | (2.371) | (8) | (2.137) |
| Variación Monetaria y Cambiaria, Netas | (8.682) | (6.262) | (39) | (2.921) | (3.018) | 3 | (2.142) |

La reclasificación de gastos de diferencia de cambio del patrimonio neto para el resultado en el acumulado del año totalizó el R\$ 7.375 millones, una reducción del 2% con relación al mismo periodo del 2016, debido, principalmente, al comportamiento de la tasa de cambio R\$/US\$.

El aumento de la reclasificación de gastos de diferencia de cambio del patrimonio neto para el resultado en el 3T-2017 (R\$ 2.569 millones) con relación al trimestre inmediatamente anterior (R\$ 2.371 millones) reflejó la realización de exportaciones, protegidas por deudas en dólares estadounidense, con mayor *spread* de tasa de cambio (R\$/US\$) entre las fechas de iniciales de designación y las fechas de las respectivas exportaciones.

Alteraciones de expectativas de realización de precios y volúmenes de exportación en futuras revisiones de los planes de negocios pueden venir a determinar necesidad de reclasificaciones adicionales de diferencias de cambio del patrimonio neto para resultado. Un análisis de sensibilidad con un precio promedio del petróleo *Brent* menor en US\$ 10/barril, en comparación al que se consideró en la última revisión del PNG 2017-2021, indicaría la necesidad de reclasificación de aproximadamente R\$ 3 millones del patrimonio neto para el resultado.

La expectativa anual de realización del saldo de las diferencias de cambios en el patrimonio neto en el 30 de septiembre del 2017, es demostrada a continuación:

Tabla 14 – Expectativa de Realización de Exportaciones

| | Consolidado | | | | | | | | |
|----------------------------|-------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|----------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 a 2027 | Total |
| Expectativa de realización | (2.628) | (10.370) | (6.945) | (4.809) | (3.862) | (4.413) | (1.748) | 9.583 | (25.192) |

INFORMACIONES ADICIONALES

4. Activos y pasivos sujetos a la variación cambiaria

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

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

Durante el periodo de Ene-Sep/2017, Petrobras, a través de su controlada indirecta Petrobras Global Trading B.V. (PGT), contrató operaciones de derivados denominadas *cross currency swap*, con el objetivo de protección de la exposición en libras esterlinas frente al dólar, decurrente de emisión de *bond* en el valor nominal de GBP 700 millones y con vencimiento en diciembre del 2026. La compañía no tiene intención de liquidar tales contratos antes del plazo de vencimiento.

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

En el 30.09.2017, la exposición cambiaria neta de la Compañía es pasiva, siendo la principal la del dólar con relación al euro.

Tabla 15 – Activos y Pasivos sujetos a la variación cambiaria

| ITENS | R\$ millones | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | 30.09.2017 | 31.12.2016 |
| Activo | 35.749 | 44.303 |
| Pasivo | (235.947) | (271.531) |
| Contabilización de Hedge | 178.338 | 201.292 |
| Cross Currency Swap | 2.972 | - |
| Total | (18.888) | (25.936) |

Tabla 16 – Segregación de Activos y Pasivos por moneda

| POR MONEDA | R\$ millones | |
|---------------|-----------------|-----------------|
| | 30.09.2017 | 31.12.2016 |
| Real/ Dólar | (726) | 2.402 |
| Real/ Euro | (129) | (149) |
| Real/ Libra | (74) | (56) |
| Dólar/ Yen | (454) | (599) |
| Dólar/ Euro | (16.385) | (21.453) |
| Dólar/ Libra* | (1.120) | (6.081) |
| Total | (18.888) | (25.936) |

Tabla 17 – Variación Monetaria y Cambiaria

| Variación Monetaria y Cambiaria | R\$ millones | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Período Ene - Sep | | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T17 X 2T17 (%) | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | 2017 x 2016 (%) | | | | |
| Variación Cambiaria Dólar x Euro | (2.079) | (974) | (113) | (611) | (1.171) | 48 | (441) |
| Variación Cambiaria Real x Dólar | (86) | 526 | (116) | (132) | 245 | (154) | (3) |
| Variación Cambiaria Dólar x Libra | (240) | 1.098 | (122) | (59) | (117) | 50 | 128 |
| Reclasificación de la contabilización del hedge del Patrimonio Neto para el Resultado | (7.375) | (7.534) | 2 | (2.569) | (2.371) | (8) | (2.137) |
| Variación Cambiaria Real x Euro | (20) | (230) | 91 | 35 | (54) | 165 | (4) |
| Otros | 1.118 | 852 | 31 | 415 | 450 | (8) | 315 |
| Variación Monetaria y Cambiaria, Netas | (8.682) | (6.262) | (39) | (2.921) | (3.018) | 3 | (2.142) |

INFORMACIONES ADICIONALES

5. Ítems especiales

Tabla 18 – Ítems especiales

| Período Ene - Sep | | R\$ millones | | | | |
|-------------------|-----------------|--|-------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| 2017 | 2016 | | Ítem del Resultado | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T-2016 |
| 6.007 | 671 | Ganancia/(Pérdidas) con enajenación de activos | Otros ingresos (gastos) | (751) | 6.816 | 673 |
| 756 | (3.685) | PIDV | Otros ingresos (gastos) | 87 | 394 | (2.472) |
| 154 | 227 | Resarcimiento de valores - Operación Lava Jato | Otros ingresos (gastos) | 65 | 89 | 148 |
| - | 3.242 | Resultado relacionado al abandono de área | Otros ingresos (gastos) | - | - | 3.243 |
| (116) | (3.627) | Ajustes por Diferencia de Conversión - CTA | Otros ingresos (gastos) | - | - | (3.627) |
| (177) | (51) | Programas de Amnistías Provinciales | Gastos por Impuestos | (48) | (129) | - |
| (307) | (1.215) | Pérdidas con cuentas a cobrar del sector eléctrico | Gastos de ventas | (235) | (181) | (269) |
| (403) | (17.187) | Impairment de activos e inversiones | Diversos | (222) | (140) | (15.709) |
| (894) | - | Buque-sonda Vitória 10.000 | Otros ingresos (gastos) | (76) | (818) | - |
| (965) | (3.068) | (Pérdidas)/Ganancias con contingencia judiciales | Otros ingresos (gastos) | (1.061) | 741 | (2.202) |
| (4.416) | - | Efecto de los programas de regularización de débitos federales en el IR/CSLL | Gastos por Impuestos | (85) | (4.331) | - |
| (5.002) | - | Programas de Regularização de Débitos Federais | Diversos | (1.030) | (3.972) | - |
| (5.363) | (24.693) | Total | | (3.356) | (1.531) | (20.215) |

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

| | | | | | |
|--------------|-----------------|---|--------------|--------------|-----------------|
| (351) | (16.770) | Pérdida por deterioro del valor de los activos - Impairment | (144) | (228) | (15.292) |
| (52) | (417) | Resultado de participaciones en inversiones | (78) | 88 | (417) |
| (403) | (17.187) | Impairment de activos e inversiones | (222) | (140) | (15.709) |

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

5.1 Efectos de los programas de regularización de débitos federales en el resultado del periodo

Tabla 19 – Efectos del PRT, PERT y PRD en el resultado del período

| | R\$ millones | | | |
|--|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | PRT | PERT | PRD | Total |
| Costo de los productos y servicios vendidos | - | - | (412) | (412) |
| Gastos Tributarios | (544) | (1.944) | (80) | (2.568) |
| Resultado Financiero | (802) | (994) | (226) | (2.022) |
| IRPJ/CSLL – principal del auto de infracción | (314) | (1.815) | - | (2.129) |
| Total de la adhesión con reducción | (1.660) | (4.753) | (718) | (7.131) |
| Efecto del PIS/COFINS sobre el valor de la amnistía | - | (146) | (21) | (167) |
| IRPJ/CSLL - beneficio fiscal por deducibilidad, neto | (164) | 815 | 220 | 871 |
| Otros ingresos y gastos netos – reversión de provisión (*) | 1.560 | 24 | - | 1.584 |
| Adhesión neta con efectos tributarios | (264) | (4.060) | (519) | (4.843) |
| IRPJ/CSLL – reversión de la pérdida fiscal (2012 hasta 2017) | - | (2.287) | - | (2.287) |
| Efecto total en la ganancia | (264) | (6.347) | (519) | (7.130) |

(*) – Parte de la provisión en el valor de R\$ 627 millones fue registrada en el 1T-2017.

INFORMACIONES ADICIONALES

6. Resultado de las operaciones del 3T-2017 x 2T-2017:

Ingresos de ventas de R\$ 71.822 millones, el 7% superior al 2T-2017 (R\$ 66.996 millones), con destaque para:

- Aumento del 8% en los ingresos del mercado de Brasil (R\$ 4.410 millones), con destaque para:
 - ✓ mayor volumen de ventas de derivados en el mercado de Brasil (R\$ 1.566 millones), con destaque para el diésel (R\$ 1.081 millones), debido a la estacionalidad del consumo, más alta en el 3º trimestre debido al plantío de cosecha de granos del verano y de la actividad industrial;
 - ✓ mayor ingreso con energía eléctrica (R\$ 1.414 millones), debido al crecimiento de los despachos termoeléctricos, aliados al aumento del PLD, reflejando el empeoramiento en las condiciones hidrológicas;
 - ✓ mayores precios promedios de distribución de derivados practicados en el mercado interno (R\$ 713 millones), principalmente debido a las revisiones de precios del diésel (R\$ 456 millones) y del GLP (R\$ 205 millones); y
 - ✓ mayor comercialización de gas natural para atender la demanda termoeléctrica, compensada, en parte, por el menor precio promedio.
- Aumento de los ingresos con exportaciones (R\$ 331 millones), debido a:
 - ✓ mayor volumen comercializado de petróleo, por la realización de inventarios, compensados en parte por menores precios promedios de realización (R\$ 680 millones); y
 - ✓ menor volumen de derivados (R\$ 410 millones), principalmente de oleo combustible, para atender la demanda en el mercado de Brasil.

Costo de ventas de R\$ 50.585 millones, el 11% superior al 2T-2017 (R\$ 45.627 millones), reflejando:

- mayores gastos con energía eléctrica reflejando el aumento de los despachos termoeléctricos con PLD más alto; y
- mayor volumen comercializado de derivados y exportaciones, con gastos más altos de depreciación y de servicios de terceros en la producción de petróleo.

Gastos generales y administrativos de R\$ 2.451 millones, el 10% superior al 2T-2017 (R\$ 2.221 millones), reflejando, básicamente, los mayores gastos con servicios de terceros.

Gastos tributarios de R\$ 1.013 millones, R\$ 2.056 millones inferiores al 2T-2017 (R\$ 3.069 millones), decurrente, principalmente, de los efectos de la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos* (R\$ 2.028 millones), en su mayor parte en el 2T-2017, compensados parcialmente por los efectos de la adhesión al *Programa de Regularização de Débitos não Tributários – PRD-* (R\$ 80 millones), en sep/2017.

Otros gastos operativos de R\$ 4.518 millones, cuando comparados a otros ingresos operativos de R\$ 4.180 millones en el 2T-2017, generando una variación del R\$ 8.698 millones, con destaque para:

- efecto de las ganancias contabilizada en la venta de participación en la *Nova Transportadora do Sudeste* (NTS), en el montante de R\$ 6.279 millones y en la remediación del valor correcto de los activos remanecientes (R\$ 698 millones) registrados en el 2T-2017; y
- mayor provisión para pérdidas y contingencias con procesos judiciales (R\$ 1.641 millones), destacando:
 - ✓ decisión arbitral proferida por la Cámara de Comercio Internacional contra PNBV, relativa a la construcción de la plataforma P-62 (R\$ 425 millones);
 - ✓ contingencia relacionadas a la diferencia de criterio de medición de la participación especial sobre el campo de *Urucu* (R\$ 332 millones); y
 - ✓ contingencias relacionadas a multas por mediciones junto a ANP (R\$ 293 millones).

Gastos financieros netos de R\$ 7.411 millones, el 16% inferior al 2T-2017 (R\$ 8.835 millones), debido a:

- Disminución del R\$ 1.637 millones en los gastos financieros, con destaque para menores encargos decurrentes de la adhesión a los *Programas de Regularização de Débitos Federais*:
 - ✓ PERT e PRT, registrados en el 2T-2017 (R\$ 1.674 millones);
 - ✓ PRD (R\$ 226 millones) en el 3T-2017; y
 - ✓ PERT referente a algunas subsidiarias (R\$ 122 millones) en el 3T-2017.
- diferencias de cambio negativa, menor en R\$ 97 millones, ocasionada por:
 - ✓ menor depreciación del dólar estadounidense sobre la exposición pasiva neta en euro, comparada al 2T-2017 (R\$ 560 millones);
 - ✓ diferencia cambiaria negativa de R\$ 132 millones debido a la apreciación del real brasileño sobre la exposición activa en dólar estadounidense en los meses de julio a agosto comparada a diferencia cambiaria positiva de R\$ 245 millones debido a depreciación del 4,4% del real versus dólar estadounidense en el 2T-2017 (R\$ 376 millones);
 - ✓ mayor reclasificación de diferencia cambiaria negativa acumulada en el patrimonio neto para resultado por la realización de las exportaciones protegidas en el ámbito de la contabilidad de *hedge* (R\$ 199 millones); y
 - ✓ menor depreciación del dólar estadounidense sobre la exposición pasiva neta en libra comparada a del 2T-2017 (R\$ 58 millones);

Gastos con impuesto sobre la renta y contribución social de R\$ 155 millones, el R\$ 6.323 millones inferior al contabilizado en el 2T-2017 (R\$ 6.478 millones), debido, principalmente, a los efectos de adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* que impactaran el trimestre anterior, en suma a los resultados contabilizados en los periodos (véase nota explicativa 20.6).

Resultado negativo con accionistas no controladores del R\$ 384 millones (positivo en el R\$ 24 millones en el 2T-2017), reflejando, principalmente, el efecto de diferencia cambiaria sobre el endeudamiento en dólar estadounidense de las entidades estructuradas en los respectivos periodos.

INFORMACIONES ADICIONALES

7. Resultado de las operaciones del ene-sep/2017 x ene-sep/2016:

Ingresos de ventas de R\$ 207.183 millones, el 2% inferior al periodo ene-sep/2016 (R\$ 212.100 millones), debido a:

- reducción ingresos en el mercado interno (R\$ 7.784 millones), reflejando:
 - ✓ retracción del volumen de ventas de derivados, debido a la colocación de productos por importadores, con destaque para el diésel (R\$ 6.962 millones) y gasolina (R\$ 1.269 millones);
 - ✓ menor precio promedios de realización de los derivados, destacando la reducción de precios del diésel (R\$ 3.087 millones) y gasolina (R\$ 1.387 millones), atenuado por mayores precios promedios de los otros derivados;
 - ✓ aumento de los ingresos de energía eléctrica (R\$ 2.860 millones) por mayores despachos termoeléctricos con elevación del PLD, debido al empeoramiento de las condiciones hidrológicas; y
 - ✓ mayor volumen de comercialización de gas natural con precios elevados (R\$ 1.411 millones).
- menores ingresos de actividades en el extranjero (R\$ 9.202 millones) debido a la desinversión en Petrobras Argentina S.A. (PESA) e en la Petrobras Chile Distribución Ltda. (PCD); y
- aumento de ingresos con exportaciones (R\$ 12.069 millones), principalmente, por la mayor comercialización de petróleo, debido a mayor producción en Brasil, combinada con menor demanda en el mercado de Brasil, así como por mayores precios de petróleo y de derivados, siguiendo el aumento de las cotizaciones internacionales.

Costo de ventas de R\$ 140.791 millones, el 3% inferior al mismo periodo del año anterior (R\$ 144.934 millones), reflejando:

- menores gastos con importación de petróleo y derivados debido a mayor participación del óleo brasileño procesado en las refinerías y a la reducción del volumen de ventas de derivados en el mercado brasileño;
- menores gastos con importación de gas natural debido a mayor participación del gas brasileño en el mix de ventas;
- reducción de costos asociados a actividades en extranjero debido, principalmente, a la desinversión en Petrobras Argentina S.A. (PESA) y en Petrobras Chile Distribución Ltda. (PCD);
- menor depreciación influenciada por el efecto de las provisiones de *impairment*, ocurridas en el 2016.
- mayores gastos con participación gubernamental, influenciado por el aumento de las cotizaciones internacionales de las *commodities*, así como por mayor volumen de petróleo exportado; y
- mayores gastos con energía eléctrica, debido al aumento del PLD.

Gastos de ventas de R\$ 10.516 millones, el 2% inferior al periodo de ene-sep/2016 (R\$ 10.774 millones), con destaque para:

- menor provisión para cuentas incobrables (R\$ 1.097 millones), en gran parte por cuentas incobrables del sector eléctrico;
- menores gastos con flete, reflejando la apreciación del real frente al dólar estadounidense y de la retracción del volumen de ventas en el mercado brasileño;
- efecto de la desinversión de Petrobras Argentina S.A. (PESA) y de Petrobras Chile Distribución Ltda. (PCD) (R\$ 472 millones); y
- aumento de gastos logísticos por utilización de gasoductos, debido al pago de tarifas a terceros, a partir de la venta de NTS (R\$ 2.082 millones).

Gastos generales y administrativos de R\$ 6.979 millones, el 18% inferior al periodo del ene-sep/2016 (R\$ 8.537 millones), reflejando los menores gastos con personal, principalmente, por el impacto de desligamientos de funcionarios por el *Plano de Incentivo ao Desligamento Voluntário (PIDV) 2014/2016*, y con servicios de terceros, principalmente a los relacionados a servicios administrativos.

Gastos tributarios de R\$ 4.373 millones, R\$ 2.773 millones superiores al periodo de ene-sep/2016 (R\$ 1.600 millones), reflejando, principalmente, el efecto de la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos* (R\$ 2.568 millones) y de Amnistías Provinciales (R\$ 126 millones).

Costos exploratorios para extracción de petróleo y gas natural de R\$ 1.570 millones, el 66% inferiores al periodo del ene-sep/2016 (R\$ 4.647 millones), debido, principalmente, a los menores gastos con bajas de pozos secos y/o no comerciales (R\$ 2.585 millones).

Impairment de activos de R\$ 351 millones, el 98% inferior al mismo periodo del año anterior (R\$ 16.770 millones), decurrente de la revisión del conjunto de premisas, ocurrida en el 3T-2016, tales como el precio del Brent, tasa de cambio de largo termo y cartera de inversiones contemplados en el *Plano de Negócios e Gestão 2017-2021*, conforme se detalla a la nota explicativa 13.1.2.

Otros gastos operativos de R\$ 4.254 millones, R\$ 13.783 millones inferiores al periodo del ene-sep/2016 (R\$ 18.037 millones), con destaque para:

- ganancia apurada en la venta de participación de la Nueva Transportadora del Sudeste (NTS), en el montante de R\$ 6.279 millones y en la remediación del valor correcto de los activos remanentes (R\$ 698 millones);
- menores gastos con el PIDV (R\$ 4.441 millones), debido a reversión de parte de la provisión, decurrente de renuncia de algunos participantes en el periodo del ene-sep/2016 (R\$ 756 millones), comparada a constitución en el mismo periodo del año anterior (R\$ 3.685 millones);
- menor efecto de los ajustes por diferencias de cambio – CTA - (R\$ 3.551 millones), decurrentes de desinversión de activos, principalmente de PESA, en el 3T-2016 (R\$ 3.627 millones), proveniente de depreciación cambiaria, anteriormente reconocida en el patrimonio neto;
- menor provisión para pérdidas y contingencias con procesos judiciales (R\$ 2.528 millones), impactada, principalmente, por reversión de parte de la provisión para pérdidas en procesos de naturaleza tributaria, debido a la adhesión al *Programa de Regularização Tributária – PRT* (R\$ 933 millones), en el 2017 y por efecto de la provisión para gastos con acuerdos en acciones individuales propuestas contra Petrobras en Nueva York (R\$ 1.182 millones), registrada en el 2016; y
- efecto del resultado positivo relacionado a la reducción del pasivo de abandono de R\$ 3.242 millones, registrado en el 3T-2016, reflejando el aumento de la tasa de descuento y de la apreciación del real frente al dólar estadounidense.

Gastos financieros netos de R\$ 24.001 millones, el 10% superior al periodo de ene-sep/2016 (R\$ 21.876 millones), debido a:

- diferencia de conversión negativa mayor en R\$ 2.290 millones, ocasionadas por:
 - ✓ diferencia de conversión negativa de R\$ 240 millones debido a la depreciación del 8,2% del dólar sobre la exposición pasiva en libra, comparada a diferencia de conversión positiva de R\$ 1.098 millones debido a la apreciación del 12,2% en el periodo anterior (R\$ 1.338 millones);
 - ✓ mayor depreciación del dólar sobre la exposición pasiva neta en euro en el periodo, comparada a del periodo anterior (R\$ 1.105 millones);
 - ✓ diferencia de conversión negativa de R\$ 86 millones debido a la apreciación del 2,8% del real sobre la exposición activa promedia en el periodo en dólar comparada a diferencia de conversión positiva de R\$ 526 millones, debido a la apreciación del 16,9% del real sobre la exposición pasiva promedia en dólar en el periodo anterior (R\$ 612 millones);
 - ✓ reducción de la exposición pasiva en real frente al euro, generando una variación positiva (R\$ 210 millones); y
 - ✓ menor reclasificación de la diferencia cambiaria acumulada en el patrimonio neto para resultado por la realización de exportaciones protegidas en el ámbito de la contabilidad de *hedge* (R\$ 159 millones).
- disminución de R\$ 411 millones en los gastos financieros, reflejando:
 - ✓ reducción de gastos con financiamientos debido a pre-pagos (R\$ 2.319 millones); y
 - ✓ encargos decurrentes de adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el periodo (R\$ 2.022 millones);

Resultado de participación en inversiones de R\$ 1.665 millones, R\$ 1.019 millones superior al contabilizado en el periodo de ene-sep/2016 (R\$ 646 millones), debido, principalmente al mejor resultado presentado en investidas.

Gastos con Impuestos a las ganancias y contribución social de R\$ 8.953 millones, comparada al saldo acreedor de R\$ 125 millones apurados en el periodo de ene-sep/2016, debido, principalmente, a los efectos de adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais*, sumados a los resultados contabilizados en el ejercicio, (véase nota explicativa 20.6).

ESTADOS CONTABLES

Estado del Resultado - Consolidado

| | R\$ millones | | | | |
|---|-------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | Período Ene - Sep | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | | | |
| Ingresos de ventas | 207.183 | 212.100 | 71.822 | 66.996 | 70.443 |
| Costo de ventas | (140.791) | (144.934) | (50.585) | (45.627) | (47.106) |
| Ganancia bruta | 66.392 | 67.166 | 21.237 | 21.369 | 23.337 |
| Gastos de ventas | (10.516) | (10.774) | (4.237) | (3.889) | (3.333) |
| Gastos generales administrativos | (6.979) | (8.537) | (2.451) | (2.221) | (3.041) |
| Gastos de exploración | (1.570) | (4.647) | (671) | (603) | (1.859) |
| Gastos con investigación y desarrollo | (1.311) | (1.501) | (425) | (549) | (491) |
| Otros gastos por impuestos | (4.373) | (1.600) | (1.013) | (3.069) | (612) |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment | (351) | (16.770) | (144) | (228) | (15.292) |
| Otros ingresos y gastos, netos | (4.254) | (18.037) | (4.518) | 4.180 | (8.741) |
| | (29.354) | (61.866) | (13.459) | (6.379) | (33.369) |
| Ganancia (pérdida) operativa | 37.038 | 5.300 | 7.778 | 14.990 | (10.032) |
| Ingresos financieros | 2.725 | 2.841 | 741 | 1.051 | 1.191 |
| Gastos financieros | (18.044) | (18.455) | (5.231) | (6.868) | (6.171) |
| Diferencias de Conversión | (8.682) | (6.262) | (2.921) | (3.018) | (2.142) |
| Resultado financiero neto | (24.001) | (21.876) | (7.411) | (8.835) | (7.122) |
| Resultado de participaciones en inversiones | 1.665 | 646 | 438 | 615 | (140) |
| Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias | 14.702 | (15.930) | 805 | 6.770 | (17.294) |
| Impuestos a las ganancias | (8.953) | 125 | (155) | (6.478) | 971 |
| Ganancia (pérdida) neta | 5.749 | (15.805) | 650 | 292 | (16.323) |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible a: | | | | | |
| Accionistas de Petrobras | 5.031 | (17.334) | 266 | 316 | (16.458) |
| Accionistas no controlantes | 718 | 1.529 | 384 | (24) | 135 |
| | 5.749 | (15.805) | 650 | 292 | (16.323) |

Balance General – Consolidado

| ACTIVOS | R\$ millones | |
|--|--------------|------------|
| | 30.09.2017 | 31.12.2016 |
| Activo corriente | 143.942 | 145.907 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 74.431 | 69.108 |
| Inversiones Financieras | 5.744 | 2.556 |
| Cuentas por cobrar, netas | 16.525 | 15.543 |
| Inventarios | 25.851 | 27.622 |
| Activos por impuestos corrientes | 7.899 | 8.153 |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta | 6.912 | 18.669 |
| Otros activos corrientes | 6.580 | 4.256 |
| Activo no corriente | 659.928 | 659.038 |
| Realizable a largo plazo | 66.247 | 66.551 |
| Cuentas por cobrar, netas | 16.000 | 14.832 |
| Inversiones Financieras | 734 | 293 |
| Depósitos judiciales | 14.937 | 13.032 |
| Impuestos diferidos | 10.106 | 14.038 |
| Impuestos y contribuciones | 10.406 | 10.236 |
| Adelanto a proveedores | 3.529 | 3.742 |
| Otros activos no corrientes | 10.535 | 10.378 |
| Inversiones | 12.660 | 9.948 |
| Propiedad, planta y equipo | 570.783 | 571.876 |
| Activos intangibles | 10.238 | 10.663 |
| Total de activos | 803.870 | 804.945 |
| PASIVOS | | |
| | R\$ millones | |
| | 30.09.2017 | 31.12.2016 |
| Pasivo corriente | 71.248 | 81.167 |
| Proveedores | 18.949 | 18.781 |
| Financiaciones corrientes | 23.429 | 31.855 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 13.526 | 12.238 |
| Sueldos y cargas sociales | 5.240 | 7.159 |
| Planes de pensión y salud | 2.842 | 2.672 |
| Pasivos sobre activos clasificados como mantenidos para la venta | 772 | 1.605 |
| Otros pasivos corrientes | 6.490 | 6.857 |
| Pasivo no corriente | 468.103 | 471.035 |
| Financiaciones a largo plazo | 335.983 | 353.929 |
| Tajas y contribuciones | 2.950 | - |
| Impuestos diferidos | 6.721 | 856 |
| Planes de pensión y salud | 74.374 | 69.996 |
| Provisión para procesos judiciales | 12.120 | 11.052 |
| Provisión para desmantelamiento de áreas | 33.749 | 33.412 |
| Otros pasivos no corrientes | 2.206 | 1.790 |
| Patrimonio neto | 264.519 | 252.743 |
| Capital social desembolsado | 205.432 | 205.432 |
| Ganancias acumuladas y otras | 56.332 | 44.798 |
| Participación de los accionistas no controlantes | 2.755 | 2.513 |
| Total de pasivos y patrimonio neto | 803.870 | 804.945 |

Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

| | R\$ millones | | | | |
|---|-------------------|----------|----------|----------|----------|
| | Período Ene - Sep | | 3T-2017 | 2T-2017 | 3T-2016 |
| | 2017 | 2016 | | | |
| Ganancia (pérdida) neta | 5.749 | (15.805) | 650 | 292 | (16.323) |
| (+) Ajustes: | 61.151 | 81.935 | 23.372 | 19.361 | 43.038 |
| Gastos actuariales con pensión y salud | 6.528 | 6.010 | 2.176 | 2.175 | 1.987 |
| Participación en inversiones | (1.665) | (646) | (438) | (615) | 140 |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 32.033 | 37.314 | 10.885 | 10.382 | 12.716 |
| Pérdida por deterioro del valor de los activos - Impairment | 351 | 16.770 | 144 | 228 | 15.292 |
| Ajustes al valor de mercado de los inventarios | 216 | 1.195 | (33) | 178 | (55) |
| Pérdidas (reversión) con cuentas incobrables | 2.033 | 1.695 | 575 | 1.464 | 458 |
| Baja de pozos secos y/o no comerciales | 715 | 3.325 | 391 | 300 | 1.516 |
| Resultado con enajenación/baja de activos | (5.269) | 894 | 416 | (5.808) | 659 |
| Diferencias de cambio sobre financiaciones y otras | 23.494 | 22.204 | 7.341 | 8.299 | 7.608 |
| Impuestos sobre la renta y contribución social diferidos, netos | 4.701 | (4.682) | (698) | 3.905 | (1.980) |
| Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas | 1.821 | (1.532) | 610 | 608 | (2.677) |
| Reclasificación del ajuste por diferencias de conversión | 185 | 3.627 | - | - | 3.627 |
| Ganancias en la remediación - participaciones societaria | (698) | - | - | (698) | - |
| Variación en las cuentas por cobrar | (2.476) | 3.165 | (2.859) | (1.130) | 181 |
| Variación en los inventarios | 977 | (1.293) | 154 | (391) | 848 |
| Variación en los depósitos judiciales | (1.840) | (1.734) | (232) | (657) | (450) |
| Variación en los proveedores | (226) | (5.312) | 2.155 | 909 | (341) |
| Variación en impuestos y contribuciones por pagar | 7.217 | 308 | 3.313 | 3.604 | 489 |
| Variación en pensión y salud | (1.973) | (1.728) | (609) | (873) | (498) |
| Impuesto sobre la renta y contribución social pagados | (2.127) | (895) | (1.501) | (362) | (316) |
| Variación en otros activos y pasivos | (2.846) | 3.250 | 1.582 | (2.157) | 3.834 |
| (=) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades operativas | 66.900 | 66.130 | 24.022 | 19.653 | 26.715 |
| (-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de inversión | (22.910) | (33.168) | (11.599) | (3.049) | (7.891) |
| Inversiones en segmentos de negocio | (29.444) | (36.346) | (9.288) | (10.299) | (10.267) |
| Ingresos por la venta de activos (desinversiones) | 9.458 | 2.402 | 3 | 7.582 | 2.388 |
| Inversiones en valores mobiliarios | (2.924) | 776 | (2.314) | (332) | (12) |
| (=) Flujo de efectivo en las actividades operativas y de inversión | 43.990 | 32.962 | 12.423 | 16.604 | 18.824 |
| (-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de financiación | (36.617) | (49.172) | (12.578) | (2.679) | (12.097) |
| Captaciones | 72.082 | 43.707 | 28.094 | 30.960 | 11.028 |
| Amortizaciones de principal | (90.642) | (73.772) | (35.297) | (26.339) | (17.584) |
| Amortizaciones de intereses | (17.384) | (18.976) | (5.254) | (6.878) | (5.386) |
| Dividendos pagados a los accionistas no controlantes | (479) | (165) | (69) | (410) | - |
| Participación de accionistas no controlantes | (194) | 34 | (52) | (12) | (155) |
| Efecto de variación cambiaria sobre efectivo y equivalentes al efectivo | (2.050) | (11.575) | (3.384) | 3.171 | 393 |
| (=) Aumento (disminución) netos en efectivo y equivalentes al efectivo en el periodo | 5.323 | (27.785) | (3.539) | 17.096 | 7.120 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo | 69.108 | 97.845 | 77.970 | 60.874 | 62.940 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 74.431 | 70.060 | 74.431 | 77.970 | 70.060 |

INFORMACIONES CONTABLES POR ÁREA DE NEGOCIO

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

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|---|----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUST. | DISTR. IB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Ingresos de ventas | 97.583 | 157.846 | 28.093 | 495 | 63.914 | - | (140.748) | 207.183 |
| Intersegmentos | 94.352 | 37.962 | 6.992 | 469 | 973 | - | (140.748) | - |
| Terceros | 3.231 | 119.884 | 21.101 | 26 | 62.941 | - | - | 207.183 |
| Costo de ventas | (65.281) | (137.548) | (20.224) | (519) | (59.177) | - | 141.958 | (140.791) |
| Ganancia bruta | 32.302 | 20.298 | 7.869 | (24) | 4.737 | - | 1.210 | 66.392 |
| Gastos | (8.950) | (6.821) | 1.646 | (34) | (2.902) | (12.463) | 170 | (29.354) |
| Ventas | (310) | (4.143) | (3.946) | (5) | (2.383) | 81 | 190 | (10.516) |
| Generales y de administrativos | (764) | (1.096) | (411) | (58) | (647) | (4.002) | (1) | (6.979) |
| Exploración | (1.570) | - | - | - | - | - | - | (1.570) |
| Investigación y desarrollo | (796) | (27) | (69) | - | (1) | (418) | - | (1.311) |
| Otros gastos por impuestos | (229) | (334) | (725) | (18) | (120) | (2.947) | - | (4.373) |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment | - | (112) | (239) | - | - | - | - | (351) |
| Otros ingresos y gastos, netos | (5.281) | (1.109) | 7.036 | 47 | 249 | (5.177) | (19) | (4.254) |
| Ganancia (pérdida) operativa | 23.352 | 13.477 | 9.515 | (58) | 1.835 | (12.463) | 1.380 | 37.038 |
| Resultado financiero neto | - | - | - | - | - | (24.001) | - | (24.001) |
| Resultado de participaciones en inversiones | 257 | 1.197 | 290 | (80) | - | 1 | - | 1.665 |
| Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias | 23.609 | 14.674 | 9.805 | (138) | 1.835 | (36.463) | 1.380 | 14.702 |
| Impuestos a las ganancias | (7.940) | (4.583) | (3.235) | 20 | (624) | 7.878 | (469) | (8.953) |
| Ganancia (pérdida) neta | 15.669 | 10.091 | 6.570 | (118) | 1.211 | (28.585) | 911 | 5.749 |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible: | | | | | | | | |
| A los accionistas de Petrobras | 15.625 | 10.173 | 6.289 | (118) | 1.211 | (29.060) | 911 | 5.031 |
| A los accionistas no controlantes | 44 | (82) | 281 | - | - | 475 | - | 718 |
| | 15.669 | 10.091 | 6.570 | (118) | 1.211 | (28.585) | 911 | 5.749 |

Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – Ene-Sep/2016

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Ingresos de ventas | 83.370 | 163.016 | 25.007 | 612 | 73.749 | - | (133.654) | 212.100 |
| Intersegmentos | 79.530 | 46.033 | 6.404 | 587 | 1.100 | - | (133.654) | - |
| Terceros | 3.840 | 116.983 | 18.603 | 25 | 72.649 | - | - | 212.100 |
| Costo de ventas | (64.610) | (123.657) | (18.513) | (683) | (68.232) | - | 130.761 | (144.934) |
| Ganancia bruta | 18.760 | 39.359 | 6.494 | (71) | 5.517 | - | (2.893) | 67.166 |
| Gastos | (21.226) | (13.867) | (4.650) | (186) | (5.351) | (16.818) | 232 | (61.866) |
| Ventas | (397) | (4.863) | (2.208) | (4) | (3.569) | 13 | 254 | (10.774) |
| Generales y de administrativos | (952) | (1.076) | (567) | (61) | (663) | (5.217) | (1) | (8.537) |
| Exploración | (4.647) | - | - | - | - | - | - | (4.647) |
| Investigación y desarrollo | (652) | (144) | (46) | (2) | (1) | (656) | - | (1.501) |
| Otros gastos por impuestos | (259) | (169) | (585) | (7) | (91) | (489) | - | (1.600) |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment | (8.909) | (6.073) | (1.446) | (24) | (318) | - | - | (16.770) |
| Otros ingresos y gastos, netos | (5.410) | (1.542) | 202 | (88) | (709) | (10.469) | (21) | (18.037) |
| Ganancia (pérdida) operativa | (2.466) | 25.492 | 1.844 | (257) | 166 | (16.818) | (2.661) | 5.300 |
| Resultado financiero neto | - | - | - | - | - | (21.876) | - | (21.876) |
| Resultado de participaciones en inversiones | 149 | 520 | 338 | (386) | 25 | - | - | 646 |
| Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias | (2.317) | 26.012 | 2.182 | (643) | 191 | (38.694) | (2.661) | (15.930) |
| Impuestos a las ganancias | 839 | (8.667) | (627) | 88 | (57) | 7.644 | 905 | 125 |
| Ganancia (pérdida) neta | (1.478) | 17.345 | 1.555 | (555) | 134 | (31.050) | (1.756) | (15.805) |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible: | | | | | | | | |
| A los accionistas de Petrobras | (1.313) | 17.600 | 1.239 | (555) | 131 | (32.680) | (1.756) | (17.334) |
| A los accionistas no controlantes | (165) | (255) | 316 | - | 3 | 1.630 | - | 1.529 |
| | (1.478) | 17.345 | 1.555 | (555) | 134 | (31.050) | (1.756) | (15.805) |

Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 3T-2017

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|---|--------------|----------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Ingresos de ventas | 32.528 | 52.616 | 11.122 | 178 | 22.675 | - | (47.297) | 71.822 |
| Intersegmentos | 31.547 | 12.859 | 2.413 | 166 | 312 | - | (47.297) | - |
| Terceros | 981 | 39.757 | 8.709 | 12 | 22.363 | - | - | 71.822 |
| Costo de ventas | (22.495) | (46.335) | (8.237) | (176) | (20.807) | - | 47.465 | (50.585) |
| Ganancia bruta | 10.033 | 6.281 | 2.885 | 2 | 1.868 | - | 168 | 21.237 |
| Gastos | (3.702) | (2.702) | (1.915) | (20) | (950) | (4.226) | 56 | (13.459) |
| Ventas | (99) | (1.476) | (1.957) | (2) | (827) | 61 | 63 | (4.237) |
| Generales y de administrativos | (282) | (371) | (128) | (16) | (218) | (1.436) | - | (2.451) |
| Exploración | (671) | - | - | - | - | - | - | (671) |
| Investigación y desarrollo | (257) | (8) | (34) | - | - | (126) | - | (425) |
| Otros gastos por impuestos | (129) | (221) | (46) | (5) | (83) | (529) | - | (1.013) |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment | - | (141) | (3) | - | - | - | - | (144) |
| Otros ingresos y gastos, netos | (2.264) | (485) | 253 | 3 | 178 | (2.196) | (7) | (4.518) |
| Ganancia (pérdida) operativa | 6.331 | 3.579 | 970 | (18) | 918 | (4.226) | 224 | 7.778 |
| Resultado financiero neto | - | - | - | - | - | (7.411) | - | (7.411) |
| Resultado de participaciones en inversiones | 106 | 231 | 115 | (17) | 1 | 2 | - | 438 |
| Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias | 6.437 | 3.810 | 1.085 | (35) | 919 | (11.635) | 224 | 805 |
| Impuestos a las ganancias | (2.153) | (1.218) | (330) | 7 | (312) | 3.927 | (76) | (155) |
| Ganancia (pérdida) neta | 4.284 | 2.592 | 755 | (28) | 607 | (7.708) | 148 | 650 |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible: | | | | | | | | |
| A los accionistas de Petrobras | 4.254 | 2.643 | 665 | (28) | 607 | (8.023) | 148 | 266 |
| A los accionistas no controlantes | 30 | (51) | 90 | - | - | 315 | - | 384 |
| | 4.284 | 2.592 | 755 | (28) | 607 | (7.708) | 148 | 650 |

Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 2T-2017

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|---|--------------|----------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Ingresos de ventas | 31.804 | 51.301 | 9.268 | 154 | 20.327 | - | (45.858) | 66.996 |
| Intersegmentos | 30.674 | 12.340 | 2.365 | 146 | 333 | - | (45.858) | - |
| Terceros | 1.130 | 38.961 | 6.903 | 8 | 19.994 | - | - | 66.996 |
| Costo de ventas | (21.356) | (44.662) | (6.727) | (165) | (19.001) | - | 46.284 | (45.627) |
| Ganancia bruta | 10.448 | 6.639 | 2.541 | (11) | 1.326 | - | 426 | 21.369 |
| Gastos | (3.315) | (1.997) | 4.449 | (19) | (967) | (4.583) | 53 | (6.379) |
| Ventas | (108) | (1.290) | (1.754) | (1) | (808) | 13 | 59 | (3.889) |
| Generales y de administrativos | (237) | (358) | (115) | (19) | (214) | (1.277) | (1) | (2.221) |
| Exploración | (603) | - | - | - | - | - | - | (603) |
| Investigación y desarrollo | (377) | (9) | (22) | - | (1) | (140) | - | (549) |
| Otros gastos por impuestos | (66) | (56) | (617) | (4) | (18) | (2.308) | - | (3.069) |
| Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment | - | 8 | (236) | - | - | - | - | (228) |
| Otros ingresos y gastos, netos | (1.924) | (292) | 7.193 | 5 | 74 | (871) | (5) | 4.180 |
| Ganancia (pérdida) operativa | 7.133 | 4.642 | 6.990 | (30) | 359 | (4.583) | 479 | 14.990 |
| Resultado financiero neto | - | - | - | - | - | (8.835) | - | (8.835) |
| Resultado de participaciones en inversiones | 117 | 423 | 86 | (8) | (1) | (2) | - | 615 |
| Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias | 7.250 | 5.065 | 7.076 | (38) | 358 | (13.420) | 479 | 6.770 |
| Impuestos a las ganancias | (2.425) | (1.578) | (2.376) | 10 | (123) | 177 | (163) | (6.478) |
| Ganancia (pérdida) neta | 4.825 | 3.487 | 4.700 | (28) | 235 | (13.243) | 316 | 292 |
| Ganancia (pérdida) neta atribuible: | | | | | | | | |
| A los accionistas de Petrobras | 4.871 | 3.470 | 4.603 | (28) | 235 | (13.151) | 316 | 316 |
| A los accionistas no controlantes | (46) | 17 | 97 | - | - | (92) | - | (24) |
| | 4.825 | 3.487 | 4.700 | (28) | 235 | (13.243) | 316 | 292 |

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

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|--|--------------|---------|---------------|---------------|----------|---------|---------|---------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Planes de pensión y salud | - | - | - | - | - | (4.587) | - | (4.587) |
| Paradas no programadas y gastos pre-operativos | (3.457) | (95) | (238) | - | - | (3) | - | (3.793) |
| (Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales | (1.339) | (432) | (465) | (2) | (104) | (370) | - | (2.712) |
| Provisión de cuentas incobrables | (1.505) | (24) | (1) | - | - | (60) | - | (1.590) |
| Relaciones institucionales y proyectos culturales | (2) | (5) | - | - | (100) | (376) | - | (483) |
| Participación en ganancia | (110) | (70) | (11) | - | (17) | (106) | - | (314) |
| Gastos operativos con termoeléctricas | - | - | (178) | - | - | - | - | (178) |
| Gastos con seguridad, medio ambiente y salud | (29) | (17) | (7) | - | (1) | (105) | - | (159) |
| Ajustes por diferencias de conversión | - | - | - | - | - | (116) | - | (116) |
| Reembolso de Gastos debido a la operación Lava Jato | - | - | - | - | - | 154 | - | 154 |
| Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales | 13 | 31 | 170 | 9 | - | - | - | 223 |
| Ganancias / Pérdidas con Remedición - Participaciones Societarias | - | - | 698 | - | - | - | - | 698 |
| Gastos con PIDV | 168 | (40) | 137 | - | 143 | 348 | - | 756 |
| Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P | 863 | - | - | - | - | - | - | 863 |
| Contratos de Ship/Take or Pay | 2 | 152 | 1.183 | - | 19 | - | - | 1.356 |
| Resultado con enajenación/baja de activos (*) | (601) | (408) | 6.252 | 9 | 33 | (16) | - | 5.269 |
| Otros | 716 | (201) | (504) | 31 | 276 | 60 | (19) | 359 |
| | (5.281) | (1.109) | 7.036 | 47 | 249 | (5.177) | (19) | (4.254) |

Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – Ene-Sep/2016

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|--|--------------|---------|---------------|---------------|----------|----------|---------|----------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Planes de pensión y salud (inactivos) | - | - | - | - | - | (3.717) | - | (3.717) |
| Paradas no programadas y gastos pre-operativos | (5.146) | (193) | (124) | - | - | (9) | - | (5.472) |
| (Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales | (1.296) | (272) | (444) | (2) | (926) | (2.300) | - | (5.240) |
| Provisión de cuentas incobrables | (21) | (40) | (1) | - | - | (93) | - | (155) |
| Relaciones institucionales y proyectos culturales | (13) | (12) | (1) | - | (43) | (568) | - | (637) |
| Gastos operativos con termoeléctricas | - | - | (275) | - | - | - | - | (275) |
| Gastos con seguridad, medio ambiente y salud | (41) | (43) | (15) | - | (3) | (111) | - | (213) |
| Ajustes por diferencias de conversión | - | - | - | - | - | (3.627) | - | (3.627) |
| Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato" | - | - | - | - | - | 227 | - | 227 |
| Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales | 12 | 86 | 299 | 14 | - | 2 | - | 413 |
| Gastos con PIDV | (1.621) | (868) | (144) | - | 9 | (1.061) | - | (3.685) |
| Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P | 1.645 | - | - | - | - | - | - | 1.645 |
| Contratos de Ship/Take or Pay | (1) | - | 658 | - | - | - | - | 657 |
| Resultado con enajenación/baja de activos* | (1.247) | (221) | (42) | - | 8 | 608 | - | (894) |
| Provisión para la asunción de deudas de proveedores con subcontratistas | (931) | - | - | - | - | - | - | (931) |
| Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono | 3.242 | - | - | - | - | - | - | 3.242 |
| Otros | 8 | 21 | 291 | (100) | 246 | 180 | (21) | 625 |
| | (5.410) | (1.542) | 202 | (88) | (709) | (10.469) | (21) | (18.037) |

* Incluye áreas retornadas, proyectos cancelados y ganancias en la desinversión de NTS en el 2T-2017, así como R\$ 972 millones de pérdidas con materiales decurrentes de revaluación de la cartera de proyectos, reconocidos, principalmente, en el tercer trimestre del 2017.

Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 3T-2017

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|--|--------------|-------|---------------|---------------|----------|---------|---------|---------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Planes de pensión y salud (inactivos) | - | - | - | - | - | (1.529) | - | (1.529) |
| Paradas no programadas y gastos pre-operativos | (1.079) | (42) | (88) | - | - | (1) | - | (1.210) |
| (Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales | (1.101) | (205) | 110 | (1) | 77 | (429) | - | (1.549) |
| Provisión para cuentas incobrables | (188) | (5) | - | 1 | - | (35) | - | (227) |
| Relaciones institucionales y proyectos culturales | (1) | (2) | - | - | (42) | (134) | - | (179) |
| Participación en ganancia | 3 | (6) | - | - | (17) | 4 | - | (16) |
| Gastos operativos con termoeléctricas | - | - | (20) | - | - | - | - | (20) |
| Gastos con seguridad, medio ambiente y salud | (14) | (11) | (2) | - | - | (32) | - | (59) |
| Ajustes por diferencia de conversión - CTA | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato" | - | - | - | - | - | 65 | - | 65 |
| Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales | 4 | 13 | 75 | 4 | - | - | - | 96 |
| Ganancias / Pérdidas con Remediación - Participaciones Societarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos con PIDV | 81 | (10) | (45) | - | 29 | 32 | - | 87 |
| Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P | 201 | - | - | - | - | - | - | 201 |
| Contratos de Ship/Take or Pay | - | 39 | 356 | - | 5 | - | - | 400 |
| Resultado con enajenación/baja de activos (*) | (233) | (162) | (5) | - | 1 | (17) | - | (416) |
| Otros | 63 | (94) | (128) | (1) | 125 | (120) | (7) | (162) |
| | (2.264) | (485) | 253 | 3 | 178 | (2.196) | (7) | (4.518) |

Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 2T-2017

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|--|--------------|-------|---------------|---------------|----------|---------|---------|---------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIO-COMBUS T. | DISTRIB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Planes de pensión y salud | - | - | - | - | - | (1.529) | - | (1.529) |
| Paradas no programadas y gastos pre-operativos | (1.081) | (26) | (116) | - | - | (1) | - | (1.224) |
| (Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales | (140) | (90) | 144 | - | (101) | 279 | - | 92 |
| Provisión para cuentas incobrables | (1.234) | - | - | (1) | - | (17) | - | (1.252) |
| Relaciones institucionales y proyectos culturales | - | (2) | - | - | (38) | (104) | - | (144) |
| Participación en ganancia | (6) | (10) | - | - | - | (4) | - | (20) |
| Gastos operativos con termoeléctricas | - | - | (83) | - | - | - | - | (83) |
| Gastos con seguridad, medio ambiente y salud | (9) | (8) | (3) | - | (1) | (37) | - | (58) |
| Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato" | - | - | - | - | - | 89 | - | 89 |
| Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales | 4 | 6 | 37 | 3 | - | - | - | 50 |
| Ganancias / Pérdidas con Remediación - Participaciones Societarias | - | - | 698 | - | - | - | - | 698 |
| Gastos con PIDV | (31) | 56 | 3 | - | 93 | 273 | - | 394 |
| Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P | 372 | - | - | - | - | - | - | 372 |
| Contratos de Ship/Take or Pay | 2 | 113 | 547 | - | 14 | - | - | 676 |
| Resultado con enajenación/baja de activos (*) | (305) | (168) | 6.254 | - | 28 | (1) | - | 5.808 |
| Otros | 504 | (163) | (288) | 3 | 79 | 181 | (5) | 311 |
| | (1.924) | (292) | 7.193 | 5 | 74 | (871) | (5) | 4.180 |

* Incluye áreas retornadas, proyectos cancelados y ganancias en la desinversión de NTS en el 2T-2017, así como R\$ 972 millones de pérdidas con materiales decurrentes de revaluación de la cartera de proyectos, reconocidos, principalmente, en el tercer trimestre del 2017.

Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 30.09.2017

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|----------------------------|--------------|---------|---------------|--------|----------|---------|----------|---------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIOCOM | DISTRIB. | CORP. | ELIMIN. | |
| Total de activos | 451.244 | 162.600 | 64.856 | 1.006 | 19.650 | 121.548 | (17.034) | 803.870 |
| Activo corriente | 17.179 | 32.998 | 6.984 | 197 | 9.259 | 92.419 | (15.094) | 143.942 |
| Activo no corriente | 434.065 | 129.602 | 57.872 | 809 | 10.391 | 29.129 | (1.940) | 659.928 |
| Realizable a largo plazo | 21.830 | 10.869 | 7.869 | 438 | 3.461 | 23.562 | (1.782) | 66.247 |
| Inversiones | 4.445 | 5.360 | 2.764 | 56 | 16 | 19 | - | 12.660 |
| Propiedad, planta y equipo | 400.396 | 112.806 | 46.191 | 315 | 6.195 | 5.038 | (158) | 570.783 |
| Activos en operación | 293.341 | 98.620 | 37.405 | 303 | 5.310 | 3.869 | (158) | 438.690 |
| Activos en construcción | 107.055 | 14.186 | 8.786 | 12 | 885 | 1.169 | - | 132.093 |
| Activos Intangibles | 7.394 | 567 | 1.048 | - | 719 | 510 | - | 10.238 |

Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2016

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|----------------------------|--------------|---------|---------------|--------|----------|---------|----------|---------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIOCOM | DISTRIB. | CORP. | ELIM. | |
| Total de activos | 456.594 | 171.359 | 63.515 | 1.699 | 20.304 | 110.057 | (18.583) | 804.945 |
| Activo corriente | 18.262 | 40.609 | 11.707 | 1.319 | 9.906 | 81.262 | (17.158) | 145.907 |
| Activo no corriente | 438.332 | 130.750 | 51.808 | 380 | 10.398 | 28.795 | (1.425) | 659.038 |
| Realizable a largo plazo | 24.870 | 10.793 | 6.539 | 12 | 3.314 | 22.285 | (1.262) | 66.551 |
| Inversiones | 4.722 | 3.597 | 1.520 | 43 | 47 | 19 | - | 9.948 |
| Propiedad, planta y equipo | 401.057 | 115.745 | 42.675 | 325 | 6.308 | 5.929 | (163) | 571.876 |
| Activos en operación | 295.656 | 101.520 | 38.659 | 315 | 5.389 | 4.798 | (163) | 446.174 |
| Activos en construcción | 105.401 | 14.225 | 4.016 | 10 | 919 | 1.131 | - | 125.702 |
| Activos Intangibles | 7.683 | 615 | 1.074 | - | 729 | 562 | - | 10.663 |

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

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIOCOM | DISTRIB. | CORP. | ELIM. | |
| Ganancia (pérdida) neta | 15.669 | 10.091 | 6.570 | (118) | 1.211 | (28.585) | 911 | 5.749 |
| Resultado financiero neto | - | - | - | - | - | 24.001 | - | 24.001 |
| Impuestos a las ganancias | 7.940 | 4.583 | 3.235 | (20) | 624 | (7.878) | 469 | 8.953 |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 23.482 | 5.810 | 1.924 | 12 | 382 | 423 | - | 32.033 |
| EBITDA | 47.091 | 20.484 | 11.729 | (126) | 2.217 | (12.039) | 1.380 | 70.736 |
| Resultado de participación en inversiones | (257) | (1.197) | (290) | 80 | - | (1) | - | (1.665) |
| Reversión/Pérdida por deterior del valor de los activos - impairment | - | 112 | 239 | - | - | - | - | 351 |
| Realización del ajustes por diferencias de conversión (CTA) | - | - | - | - | - | 116 | - | 116 |
| Resultado con enajenación/baja de activos** | 601 | 408 | (6.950) | (9) | (33) | 16 | - | (5.967) |
| EBITDA ajustado* | 47.435 | 19.807 | 4.728 | (55) | 2.184 | (11.908) | 1.380 | 63.571 |

Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – Ene-Sep/2016

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|-----------------|----------------|---------------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIOCOM | DISTRIB. | CORP. | ELIM. | |
| Ganancia (pérdida) neta | (1.478) | 17.345 | 1.555 | (555) | 134 | (31.050) | (1.756) | (15.805) |
| Resultado financiero neto | - | - | - | - | - | 21.876 | - | 21.876 |
| Impuestos a las ganancias | (839) | 8.667 | 627 | (88) | 57 | (7.644) | (905) | (125) |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 28.304 | 5.764 | 2.190 | 18 | 418 | 620 | - | 37.314 |
| EBITDA | 25.987 | 31.776 | 4.372 | (625) | 609 | (16.198) | (2.661) | 43.260 |
| Resultado de participación en inversiones | (149) | (520) | (338) | 386 | (25) | - | - | (646) |
| Reversión/Pérdida por deterior del valor de los activos - impairment | 8.909 | 6.073 | 1.446 | 24 | 318 | - | - | 16.770 |
| Realización del ajustes por diferencias de conversión (CTA) | - | - | - | - | - | 3.627 | - | 3.627 |
| Resultado con enajenación/baja de activos** | 1.247 | 221 | 42 | - | (8) | (608) | - | 894 |
| EBITDA ajustado* | 35.994 | 37.550 | 5.522 | (215) | 894 | (13.179) | (2.661) | 63.905 |

Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 3T-2017

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|--|---------------|--------------|---------------|-------------|--------------|----------------|------------|---------------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIOCOM | DISTRIB. | CORP. | ELIM. | |
| Ganancia (pérdida) neta | 4.284 | 2.592 | 755 | (28) | 607 | (7.708) | 148 | 650 |
| Resultado financiero neto | - | - | - | - | - | 7.411 | - | 7.411 |
| Impuestos a las ganancias | 2.153 | 1.218 | 330 | (7) | 312 | (3.927) | 76 | 155 |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 8.027 | 1.972 | 611 | 6 | 129 | 140 | - | 10.885 |
| EBITDA | 14.464 | 5.782 | 1.696 | (29) | 1.048 | (4.084) | 224 | 19.101 |
| Resultado de participación en inversiones | (106) | (231) | (115) | 17 | (1) | (2) | - | (438) |
| Reversión/Pérdida por deterior del valor de los activos - impairment | - | 141 | 3 | - | - | - | - | 144 |
| Realización del ajustes por diferencias de conversión (CTA) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado con enajenación/baja de activos** | 233 | 162 | 5 | - | (1) | 17 | - | 416 |
| EBITDA ajustado* | 14.591 | 5.854 | 1.589 | (12) | 1.046 | (4.069) | 224 | 19.223 |

Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 2T-2017

| | R\$ millones | | | | | | | TOTAL |
|--|---------------|--------------|---------------|-------------|------------|----------------|------------|---------------|
| | E&P | ABAST | GAS & ENERGÍA | BIOCOM | DISTRIB. | CORP. | ELIM. | |
| Ganancia (pérdida) neta | 4.825 | 3.487 | 4.700 | (28) | 235 | (13.243) | 316 | 292 |
| Resultado financiero neto | - | - | - | - | - | 8.835 | - | 8.835 |
| Impuestos a las ganancias | 2.425 | 1.578 | 2.376 | (10) | 123 | (177) | 163 | 6.478 |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 7.576 | 1.928 | 609 | 3 | 128 | 138 | - | 10.382 |
| EBITDA | 14.826 | 6.993 | 7.685 | (35) | 486 | (4.447) | 479 | 25.987 |
| Resultado de participación en inversiones | (117) | (423) | (86) | 8 | 1 | 2 | - | (615) |
| Reversión/Pérdida por deterior del valor de los activos - impairment | - | (8) | 236 | - | - | - | - | 228 |
| Realización del ajustes acumulados de conversión - CTA | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado con enajenación/baja de activos** | 305 | 168 | (6.952) | - | (28) | 1 | - | (6.506) |
| EBITDA ajustado* | 15.014 | 6.730 | 883 | (27) | 459 | (4.444) | 479 | 19.094 |

* Véase definición del EBITDA Ajustado en el Glosario.

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

Glosario

ACL – Ambiente de contratación libre en el sistema eléctrico.

ACR – Ambiente de contratación regulada en el sistema eléctrico.

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

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

Carga de referencia o capacidad instalada de procesamiento primario – Carga máxima sostenible de petróleo alcanzada en las unidades de destilación al final del 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 diferencias cambiarias reconocido en el patrimonio neto debe ser transferido para demostraciones del resultado en momento de enajenación de la inversión.

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

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

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

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

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

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

Flujo de Caja libre – Generación operativa de efectivo menos las inversiones en segmentos de negocio. El flujo de efectivo libre no fue calculado según las normas internacionales de contabilidad – IFRS y no debe considerarse aisladamente o en sustitución al efectivo y equivalentes al efectivo calculados de acuerdo con el IFRS. El cálculo del flujo de efectivo libre no debe ser base de comparación con el flujo de efectivo libre de otras empresas. La Administración cree que el flujo de efectivo libre es una información suplementaria para los inversores a evaluar nuestra liquidez y para la gestión del apalancamiento.

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

GLP – Gas licuado de petróleo.

GNL – Gas natural licuado.

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

LGN – Fluidos de gas natural.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PESA – Petrobras Argentina S.A.

PERT – Programa Especial de Regularización Tributaria.

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

PRD – Programa de Regularización de Débitos no Tributarios.

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

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

PRT – Programa de Regularización Tributaria.

Combustible de aviación – Queroseno de aviación.

Resultado por área de negocio – Resultados de los diferentes segmentos de negocio de la Compañía. Petrobras es una Compañía que opera de forma integrada, cuya mayor parte de la producción de petróleo y gas natural es transferida del área de Exploración y Producción a 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 septiembre del 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.