

# 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

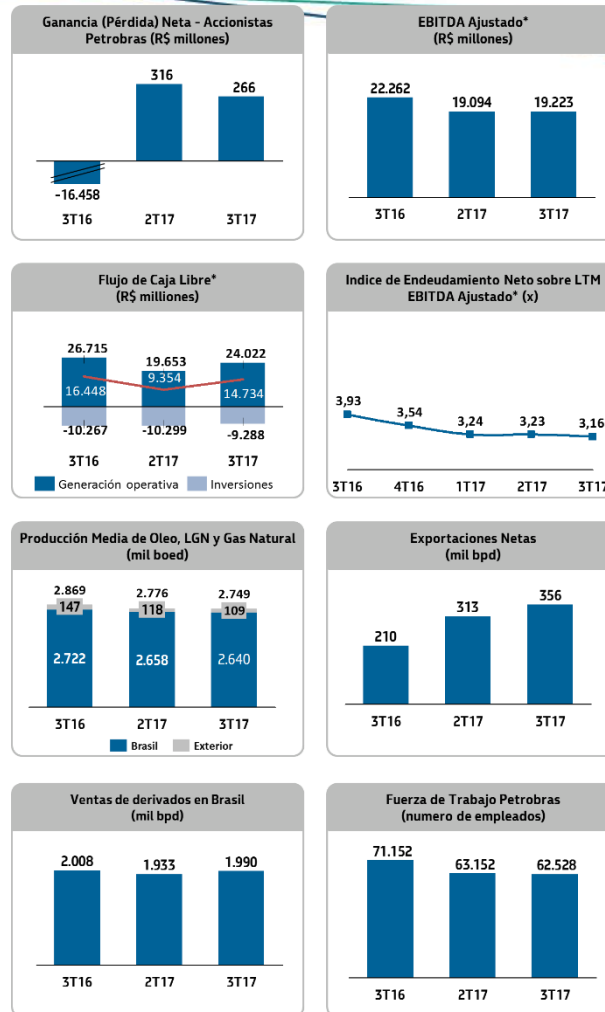
### Principales destaques del resultado

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

Para mayores informaciones:

PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. – PETROBRAS

Relaciones con inversores

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

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

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

B<sup>3</sup>: PETR3, PETR4  
 NYSE: PBR, PBRA  
 BCBA: APBR, APBRA  
 LATIBEX: XPBR, XPBRA

Este documento puede contener 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 (%)				
<b>Ingresos de ventas</b>	207.183	212.100	(2)	71.822	66.996	7	70.443
<b>Ganancia bruta</b>	66.392	67.166	(1)	21.237	21.369	(1)	23.337
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	37.038	5.300	599	7.778	14.990	(48)	(10.032)
<b>Resultado financiero neto</b>	(24.001)	(21.876)	(10)	(7.411)	(8.835)	16	(7.122)
<b>Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	5.031	(17.334)	129	266	316	(16)	(16.458)
<b>Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción</b>	0,39	(1,33)	129	0,03	0,03	-	(1,26)
<b>Valor de mercado (Controlante)</b>	203.376	188.698	8	203.376	167.538	21	188.698
<b>EBITDA ajustado*</b>	63.571	63.905	(1)	19.223	19.094	1	22.262
<b>Margen EBITDA ajustado*</b>	31	30	1	27	29	(2)	32
<b>Margen bruto* (%)</b>	32	32	-	30	32	(2)	33
<b>Margen operativo* (%)</b>	18	2	16	11	22	(11)	(14)
<b>Margen neto* (%)</b>	2	(8)	10	-	-	-	(23)
<b>Inversiones totales</b>	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
<b>Dólar promedio de venta (R\$/US\$)</b>	3,18	3,55	(10)	3,16	3,22	(2)	3,25
<b>Dólar final de venta (R\$/US\$)</b>	3,17	3,25	(2)	3,17	3,31	(4)	3,25
<b>Variación - Dólar final de venta (%)</b>	(2,4)	(16,9)	15	(4,2)	4,4	(9)	1,1
<b>Precios de los derivados básicos - Mercado Interno (R\$/bbl)</b>	220,09	229,73	(4)	213,41	219,48	(3)	228,58
<b>Petróleo Brent (R\$/bbl)</b>	164,57	146,90	12	164,71	159,97	3	148,87
<b>Petróleo Brent (US\$/bbl)</b>	51,90	41,77	24	52,08	49,83	5	45,85
<b>Precio de venta - Brasil</b>							
<b>Petróleo (US\$/bbl)</b>	48,75	37,16	31	48,30	47,25	2	41,77
<b>Gas natural (US\$/bbl)</b>	37,49	32,26	16	37,28	38,90	(4)	32,21
<b>Precio de venta - Internacional</b>							
<b>Petróleo (US\$/bbl)</b>	44,81	43,76	2	44,32	43,77	1	42,38
<b>Gas natural (US\$/bbl)</b>	20,47	21,98	(7)	21,90	20,17	9	20,51
<b>Volumen total de ventas (Mbb/d)</b>							
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
<b>Total de derivados</b>	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
<b>Total mercado interno</b>	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
<b>Total mercado internacional</b>	954	957	-	943	896	5	939
<b>Total general</b>	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 (%)				
<b>Ingresos de ventas</b>	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
<b>Ganancia bruta</b>	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
<b>Gastos operativos</b>	(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)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	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)
<b>Ganancia (pérdida)- Accionistas de Petrobras</b>	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)
<b>EBITDA ajustado del segmento*</b>	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
<b>Inversiones del segmento</b>	26.846	36.104	(26)	8.543	9.089	(6)	10.400
<b>Petróleo Brent medio (R\$/bbl)</b>	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
<b>Precio de venta - Brasil</b>							
Petróleo (US\$/bbl)	48,75	37,16	31	48,30	47,25	2	41,77
<b>Precio de venta - En el extranjero</b>							
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
<b>Producción Petróleo y LGN (mil barriles/día)</b>	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
<b>Producción Gas natural (mil barriles/día)</b>	553	567	(2)	552	551	-	572
Brasil	502	479	5	506	498	2	503
En el extranjero	51	88	(42)	46	53	(13)	69
<b>Producción total</b>	2.776	2.763	-	2.749	2.776	(1)	2.869
<b>Lifting cost - Brasil (US\$/barril)</b>							
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
<b>Lifting cost - Brasil (R\$/barril)</b>							
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
<b>Lifting cost - En el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril)</b>	5,06	5,43	(7)	4,95	5,67	(13)	5,12
<b>Participaciones Gubernamentales - Brasil</b>	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
<b>Participaciones Gubernamentales - En el extranjero</b>	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 (%)				
<b>Ingresos de ventas</b>	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)
<b>Ganancia bruta</b>	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
<b>Gastos operativos</b>	(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)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	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
<b>Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras</b>	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
<b>EBITDA ajustado del segmento*</b>	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
<b>Inversiones del segmento</b>	2.989	3.017	(1)	1.124	1.057	6	1.240
<b>Precio derivados básicos - Mercado interno (R\$/bbl)</b>	220,09	229,73	(4)	213,41	219,48	(3)	228,58
<b>Importaciones (mil barriles/día)</b>	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
<b>Exportaciones (mil barriles/día)</b>	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
<b>Exportaciones (importaciones), netas</b>	385	111	247	356	313	14	210
<b>Indicadores Operativos - Brasil (mil barriles/día)</b>							
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
<b>Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día)</b>							
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
<b>Costo de la refinación - Brasil</b>							
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
<b>Costo de la refinación - En el extranjero (US\$/barril)</b>	4,63	3,96	17	4,83	4,18	16	3,87
<b>Volumen de Ventas (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros)</b>							
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
<b>Total de derivados mercado interno (mil barriles/día)</b>	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 (%)				
<b>Ingresos de ventas</b>	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
<b>Ganancia bruta</b>	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
<b>Gastos operativos</b>	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)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	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	-
<b>Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras</b>	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
<b>EBITDA ajustado del segmento*</b>	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
<b>Inversiones del segmento**</b>	3.028	987	207	578	1.116	(48)	336
<b>Indicadores físicos y financieros - Brasil</b>							
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 (%)				
<b>Ingresos de ventas</b>	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
<b>Ganancia bruta</b>	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
<b>Gastos operativos</b>	(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)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	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)
<b>Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras</b>	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)
<b>EBITDA ajustado del segmento*</b>	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
<b>Margen del EBITDA del segmento (%)*</b>	3	1	2	5	2	3	2
<b>Inversiones del segmento</b>	229	330	(31)	82	77	6	110
<b>Participación del Mercado - Brasil</b>	30,0%	31,3%	(1,3)%	30,4%	29,7%	0,7%	30,7%
<b>Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día)</b>							
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
<b>Total de derivados mercado interno</b>	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)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período</b>	<b>69.108</b>	<b>97.845</b>	<b>77.970</b>	<b>60.874</b>	<b>62.940</b>
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)
<b>(=) Flujo de efectivo las actividades operativas y de inversión</b>	<b>43.990</b>	<b>32.962</b>	<b>12.423</b>	<b>16.604</b>	<b>18.824</b>
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
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>74.431</b>	<b>70.060</b>	<b>74.431</b>	<b>77.970</b>	<b>70.060</b>
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
<b>Disponibilidades ajustadas* al final del período</b>	<b>80.175</b>	<b>72.602</b>	<b>80.175</b>	<b>81.287</b>	<b>72.602</b>
<b>Reconciliación del Flujo de Caja Libre</b>					
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)
<b>Flujo de Caja Libre*</b>	<b>37.456</b>	<b>29.784</b>	<b>14.734</b>	<b>9.354</b>	<b>16.448</b>

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
<b>Total</b>	<b>10.768</b>	<b>40.544</b>	<b>58.517</b>	<b>53.021</b>	<b>56.222</b>	<b>339.871</b>	<b>558.943</b>	<b>580.579</b>

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

## 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)
<b>Total</b>	<b>359.412</b>	<b>385.784</b>	<b>(7)</b>
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
<b>Disponibilidades ajustadas*</b>	<b>80.175</b>	<b>71.664</b>	<b>12</b>
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)
<b>Total</b>	<b>113.451</b>	<b>118.370</b>	<b>(4)</b>
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%
<b>Informaciones resumidas sobre financiaciones</b>			
<b>Por tipo</b>			
Referenciado al tipo variable	183.069	208.525	(12)
Indexado a tipo fijo	175.555	176.464	(1)
<b>Total</b>	<b>358.624</b>	<b>384.989</b>	<b>(7)</b>
<b>Por moneda</b>			
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
<b>Total</b>	<b>358.624</b>	<b>384.989</b>	<b>(7)</b>
<b>Por vencimiento</b>			
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
<b>Total</b>	<b>358.624</b>	<b>384.989</b>	<b>(7)</b>

\* 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
<b>EBITDA</b>	<b>70.736</b>	<b>43.260</b>	<b>64</b>	<b>19.101</b>	<b>25.987</b>	<b>(26)</b>	<b>2.544</b>
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
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>63.571</b>	<b>63.905</b>	<b>(1)</b>	<b>19.223</b>	<b>19.094</b>	<b>1</b>	<b>22.262</b>
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
<b>EBITDA</b>	<b>92.501</b>	<b>65.025</b>
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)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>88.359</b>	<b>88.693</b>
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
<b>Recursos generados por las actividades operativas - FCO</b>	<b>90.644</b>	<b>89.709</b>

\* 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 (%)				
<b>Variación Monetaria y Cambiaria Total</b>	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)
<b>Variación Monetaria y Cambiaria, Netas</b>	<b>(8.682)</b>	<b>(6.262)</b>	<b>(39)</b>	<b>(2.921)</b>	<b>(3.018)</b>	<b>3</b>	<b>(2.142)</b>

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) reflejo 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	-
<b>Total</b>	<b>(18.888)</b>	<b>(25.936)</b>

**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)
<b>Total</b>	<b>(18.888)</b>	<b>(25.936)</b>

**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
<b>Variación Monetaria y Cambiaria, Netas</b>	<b>(8.682)</b>	<b>(6.262)</b>	<b>(39)</b>	<b>(2.921)</b>	<b>(3.018)</b>	<b>3</b>	<b>(2.142)</b>

## 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)	-
<b>(5.363)</b>	<b>(24.693)</b>	<b>Total</b>		<b>(3.356)</b>	<b>(1.531)</b>	<b>(20.215)</b>

#### 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)
<b>(403)</b>	<b>(17.187)</b>	<b>Impairment de activos e inversiones</b>	<b>(222)</b>	<b>(140)</b>	<b>(15.709)</b>

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)
<b>Efecto total en la ganancia</b>	<b>(264)</b>	<b>(6.347)</b>	<b>(519)</b>	<b>(7.130)</b>

(\*) – 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)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>66.392</b>	<b>67.166</b>	<b>21.237</b>	<b>21.369</b>	<b>23.337</b>
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)
	<b>(29.354)</b>	<b>(61.866)</b>	<b>(13.459)</b>	<b>(6.379)</b>	<b>(33.369)</b>
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>37.038</b>	<b>5.300</b>	<b>7.778</b>	<b>14.990</b>	<b>(10.032)</b>
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)
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(24.001)</b>	<b>(21.876)</b>	<b>(7.411)</b>	<b>(8.835)</b>	<b>(7.122)</b>
Resultado de participaciones en inversiones	1.665	646	438	615	(140)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	<b>14.702</b>	<b>(15.930)</b>	<b>805</b>	<b>6.770</b>	<b>(17.294)</b>
Impuestos a las ganancias	(8.953)	125	(155)	(6.478)	971
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>5.749</b>	<b>(15.805)</b>	<b>650</b>	<b>292</b>	<b>(16.323)</b>
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
	<b>5.749</b>	<b>(15.805)</b>	<b>650</b>	<b>292</b>	<b>(16.323)</b>

## Balance General – Consolidado

ACTIVOS	R\$ millones	
	30.09.2017	31.12.2016
<b>Activo corriente</b>	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
<b>Activo no corriente</b>	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
<b>Total de activos</b>	803.870	804.945
<b>PASIVOS</b>		
	R\$ millones	
	30.09.2017	31.12.2016
<b>Pasivo corriente</b>	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
<b>Pasivo no corriente</b>	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
<b>Patrimonio neto</b>	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
<b>Total de pasivos y patrimonio neto</b>	803.870	804.945

## Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

	R\$ millones				
	Período Ene - Sep		3T-2017	2T-2017	3T-2016
	2017	2016			
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	5.749	(15.805)	650	292	(16.323)
<b>(+) Ajustes:</b>	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
<b>(=) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades operativas</b>	66.900	66.130	24.022	19.653	26.715
<b>(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de inversión</b>	(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)
<b>(=) Flujo de efectivo en las actividades operativas y de inversión</b>	43.990	32.962	12.423	16.604	18.824
<b>(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de financiación</b>	(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
<b>(=) Aumento (disminución) netos en efectivo y equivalentes al efectivo en el periodo</b>	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.	
<b>Ingresos de ventas</b>	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)
<b>Ganancia bruta</b>	32.302	20.298	7.869	(24)	4.737	-	1.210	66.392
<b>Gastos</b>	(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)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	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
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	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)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	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 & ENERGIA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	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)
<b>Ganancia bruta</b>	18.760	39.359	6.494	(71)	5.517	-	(2.893)	67.166
<b>Gastos</b>	(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)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	(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
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	(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
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	(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.	
<b>Ingresos de ventas</b>	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)
<b>Ganancia bruta</b>	10.033	6.281	2.885	2	1.868	-	168	21.237
<b>Gastos</b>	(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)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	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
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	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)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	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.	
<b>Ingresos de ventas</b>	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)
<b>Ganancia bruta</b>	10.448	6.639	2.541	(11)	1.326	-	426	21.369
<b>Gastos</b>	(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
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	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
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	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)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	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							
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	TOTAL
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							
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	TOTAL
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.	
<b>Total de activos</b>	451.244	162.600	64.856	1.006	19.650	121.548	(17.034)	803.870
<b>Activo corriente</b>	17.179	32.998	6.984	197	9.259	92.419	(15.094)	143.942
<b>Activo no corriente</b>	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.	
<b>Total de activos</b>	456.594	171.359	63.515	1.699	20.304	110.057	(18.583)	804.945
<b>Activo corriente</b>	18.262	40.609	11.707	1.319	9.906	81.262	(17.158)	145.907
<b>Activo no corriente</b>	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
<b>EBITDA</b>	<b>47.091</b>	<b>20.484</b>	<b>11.729</b>	<b>(126)</b>	<b>2.217</b>	<b>(12.039)</b>	<b>1.380</b>	<b>70.736</b>
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)
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>47.435</b>	<b>19.807</b>	<b>4.728</b>	<b>(55)</b>	<b>2.184</b>	<b>(11.908)</b>	<b>1.380</b>	<b>63.571</b>

## 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
<b>EBITDA</b>	<b>25.987</b>	<b>31.776</b>	<b>4.372</b>	<b>(625)</b>	<b>609</b>	<b>(16.198)</b>	<b>(2.661)</b>	<b>43.260</b>
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
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>35.994</b>	<b>37.550</b>	<b>5.522</b>	<b>(215)</b>	<b>894</b>	<b>(13.179)</b>	<b>(2.661)</b>	<b>63.905</b>

## 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
<b>EBITDA</b>	<b>14.464</b>	<b>5.782</b>	<b>1.696</b>	<b>(29)</b>	<b>1.048</b>	<b>(4.084)</b>	<b>224</b>	<b>19.101</b>
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
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>14.591</b>	<b>5.854</b>	<b>1.589</b>	<b>(12)</b>	<b>1.046</b>	<b>(4.069)</b>	<b>224</b>	<b>19.223</b>

## 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
<b>EBITDA</b>	<b>14.826</b>	<b>6.993</b>	<b>7.685</b>	<b>(35)</b>	<b>486</b>	<b>(4.447)</b>	<b>479</b>	<b>25.987</b>
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)
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>15.014</b>	<b>6.730</b>	<b>883</b>	<b>(27)</b>	<b>459</b>	<b>(4.444)</b>	<b>479</b>	<b>19.094</b>

\* Véase definición del EBITDA Ajustado en el Glosario.

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



## Glosario

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

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

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

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

**Carga de referencia o capacidad instalada de procesamiento primario** – Carga máxima sostenible de petróleo alcanzada en las unidades de destilación al final del 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.