

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2016

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

Rio de Janeiro – 21 de marzo de 2017

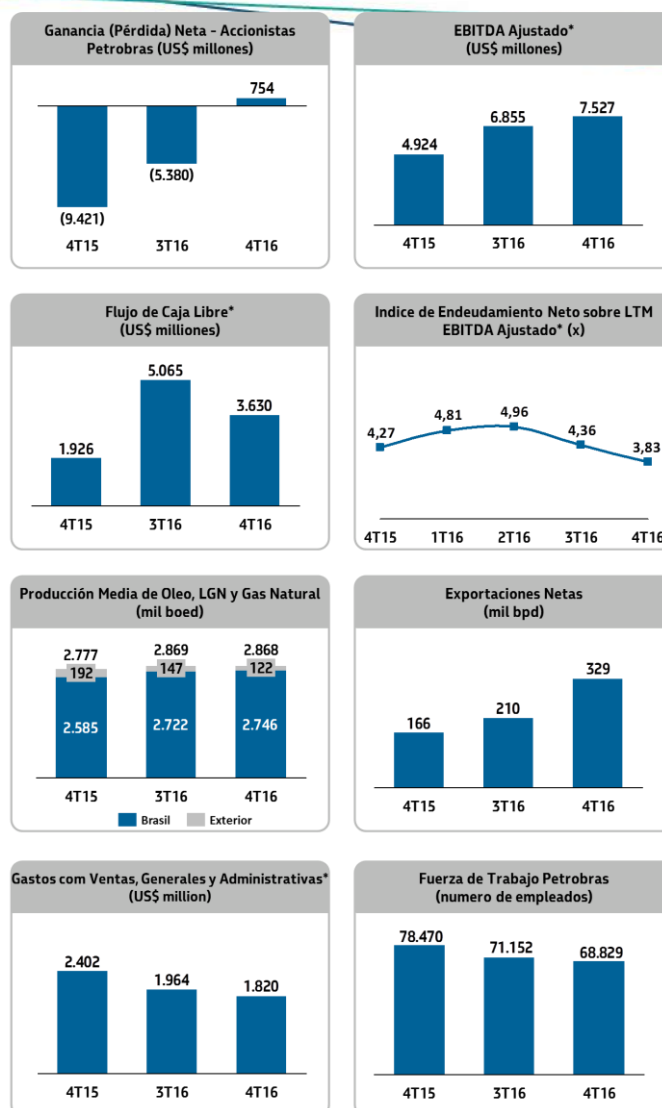
Principales destaques del resultado

- Ganancia neta de US\$ 754 millones, en comparación a una pérdida de US\$ 5,380 millones en el 3T-2016, debido a:
 - ganancia operativa de US\$ 3,577 millones ante una pérdida de US\$ 3,401 millones en el 3T-2016, debido, principalmente, a la reducción de *impairment*;
 - reducción del 26% en los gastos financieros netos;
 - aumento del 12% en las exportaciones, reforzando la posición de la compañía como exportadora neta;
 - gastos con ventas, generales y administrativos retrocederán en el 7% ; y
 - ganancia bruta de capital de US\$ 881 millones con la venta de participación en el bloco exploratorio BM-S-8 (Carcará);
- EBITDA ajustado* de US\$ 7,527 millones en el 4T-2016, el 10% superior en comparación al 3T-2016 y de US\$ 25,630 millones en el 2016, 9% superior al año de 2015, debido a menores gastos con importaciones y participaciones gubernamentales. El margen EBITDA ajustado fue de 35% en el 4T-2016.
- En 2016 el flujo de caja libre* fue de US\$ 12,377 millones, 2.8 veces superior al registrado en el año de 2015, reflejando la reducción de inversiones en 36% y la mayor disciplina en la utilización de capital. Fue el séptimo trimestre consecutivo de flujo de caja libre* positivo, añadiendo US\$ 3,630 millones en el 4T-2016, 28% inferior al registrado en el 3T-2016.
- El endeudamiento bruto disminuyó el 6%, cambiando de US\$ 126,262 millones en 31 de diciembre de 2015 para US\$ 118,370 millones en el 31 de diciembre de 2016, una disminución de US\$ 7,892 millones debido a pre-pago de deuda y amortización, utilizando recursos de desinversiones y operaciones.
- El endeudamiento neto disminuyó el 4% (US\$ 4,044 millones), cambiando de US\$ 100,425 millones en el 31.12.2015 para US\$ 96,381 millones en el 31.12.2016. Además, la gestión de la deuda posibilitó el aumento del plazo medio del endeudamiento de 7.14 años, en 31.12.2015, para 7.46 años, en 31.12.2016.
- Reducción significativa del índice deuda neta sobre EBITDA ajustado* de 4.27 en 31.12.2015, para 3.76, en 31.12.2016. En este mismo periodo, el apalancamiento redujo de 60% para 55%.
- El número de empleados de la compañía en el 31.12.2016 fue de 68.829, una reducción de 12% en comparación a 2015, debido al Plano de Incentivo al Desligamiento Voluntario. La fuerza de trabajo disminuyó el 20%.

Principales destaques operativos

- La producción media de petróleo de la compañía en Brasil atingió, en 2016, récord histórico anual, alcanzando la marca de 2,144 mil barriles por día (bpd), 0.75% encima del resultado del año anterior y en línea con la meta de 2,145 mil bpd prevista para el período. Por el segundo año consecutivo Petrobras ha cumplido el planeamiento, reforzando el compromiso con sus proyecciones.
- La producción total de petróleo de Petrobras en Brasil, en el 4T-2016, fue de 2,243 mil bpd, representando un aumento de 1% en comparación con el 3T-2016. En el mes de diciembre, se han logrado diversos records de producción:
 - producción de petróleo y gas natural en Brasil y en el extranjero de 2,937 mil barriles de oleo equivalente por día (boed);
 - producción de petróleo y gas natural en Brasil de 2,811 mil boed; y
 - producción de petróleo y gas natural operada por Petrobras en la camada pre-sal de 1,580 mil boed;
- En el 4T-2016, la producción de derivados en Brasil disminuyó 3%, totalizando 1,810 mil barriles por día (bpd), mientras que las ventas en el mercado interno llegaron a 2,001 mil bpd, una reducción de 4%, mientras las exportaciones de petróleo y derivados aumentó 13%, añadiendo 634 mil boed.
- En 2016 la compañía tomó la posición de exportadora neta, debido al aumento de exportaciones en 6% y reducción de importaciones en 30%.

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



www.petrobras.com.br/inversores

Para mayores informaciones:

PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. – PETROBRAS

Relaciones con inversores

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

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

Tel: 55 (21) 3324- 1510 / 994710800-282-1540

BM&F BOVESPA: PETR3, PETR4

NYSE: PBR, PBRA

BCBA: APBR, APBRA

LATIBEX: XPBR, XPBRA

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

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

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

Principales ítems e indicadores económicos consolidados

	US\$ millones						
	Ejercicio			4T-2016	3T-2016	4T16 X 3T16 (%)	4T-2015
	2016	2015	2016 x 2015 (%)				
Ingresos de ventas	81.405	97.314	(16)	21.403	21.693	(1)	22.147
Ganancia bruta	25.988	29.829	(13)	6.926	7.187	(4)	6.987
Ganancia (pérdida) operativa	4.308	(1.130)	481	3.577	(3.401)	205	(10.451)
Resultado financiero neto	(7.755)	(8.441)	8	(1.612)	(2.193)	26	(1.283)
Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras	(4.838)	(8.450)	43	754	(5.380)	114	(9.421)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción	(0,37)	(0,65)	43	0,06	(0,41)	115	(0,72)
EBITDA ajustado*	25.630	23.518	9	7.527	6.855	10	4.924
Margen bruto (%)	32	31	1	32	33	(1)	32
Margen operativo (%)	5	(1)	6	17	(16)	33	(47)
Margen neto (%)	(6)	(9)	3	4	(25)	29	(43)
Gastos de capital e inversiones totales	15.859	23.058	(31)	4.269	3.776	13	5.419
. Exploración & Producción	13.509	19.131	(29)	3.384	3.203	6	4.510
. Abastecimiento	1.168	2.534	(54)	308	382	(19)	556
. Gas & Energía	717	793	(10)	437	103	324	161
. Distribución	139	255	(45)	45	34	32	74
. Biocombustible	96	43	123	5	7	(29)	24
. Corporativo	230	302	(24)	90	47	91	94
Dólar promedio comercial de venta (R\$/U.S.\$)	3,48	3,34	4	3,30	3,25	2	3,84
Dólar final comercial de venta (R\$/U.S.\$)	3,26	3,90	(16)	3,26	3,25	-	3,90
Variación del dólar final comercial de venta (%)	(16,5)	47,0	(64)	0,4	1,1	(1)	(1,7)
Selic - tasa promedio (%)							
Precios de los derivados básicos en el mercado interno (U.S.\$/bbl)	65,52	69,46	(6)	67,00	70,46	(5)	62,30
Petróleo Brent (U.S.\$/bbl)	43,69	52,46	(17)	49,46	45,85	8	43,69
Precio de venta - Brasil							
. Petróleo (U.S.\$/bbl)	39,36	42,16	(7)	45,71	41,77	9	33,50
. Gas natural (U.S.\$/bbl)	31,29	36,24	(14)	32,80	32,21	2	32,47
Precio de venta - Internacional							
. Petróleo (U.S.\$/bbl)	43,52	55,99	(22)	42,44	42,38	-	49,28
. Gas natural (U.S.\$/bbl)	21,40	22,62	(5)	18,34	20,51	(11)	19,80
Volumen total de ventas (mil barriles/día)							
Diesel	780	923	(15)	707	804	(12)	907
Gasolina	545	553	(1)	553	521	6	562
Oleo combustible	67	104	(36)	67	57	18	97
Nafta	151	133	14	164	156	5	102
GLP	234	232	1	232	248	(6)	226
Combustible de aviación	101	110	(8)	101	101	-	108
Otros	186	179	4	178	201	(11)	169
Total de derivados	2.064	2.234	(8)	2.001	2.088	(4)	2.171
Alcoholes, nitrogenados renovables y otros	112	123	(9)	104	121	(14)	126
Gas natural	333	432	(23)	332	325	2	416
Total mercado interno	2.509	2.789	(10)	2.438	2.534	(4)	2.713
Exportación de petróleo, derivados y otros	554	510	9	649	579	12	534
Ventas internacionales	418	546	(23)	364	360	1	625
Total mercado internacional	972	1.056	(8)	1.013	939	8	1.159
Total general	3.481	3.845	(9)	3.450	3.472	(1)	3.872

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

Resultados del 2016 x 2015*:

Prácticamente todos nuestros ingresos y gastos relacionados a las actividades realizadas en Brasil son denominados y pagaderos en Reales. Mientras las fluctuaciones del Real afectan los ingresos y gastos de maneras distintas cuando convertidas en Dólares estadounidense, estos fueron incluidos en las discusiones de operaciones apenas cuando fueran factores de cambio en nuestros resultados de las operaciones cuando comparado a periodos anteriores. En el 2016, el Real mediano se deprecio en el 4% cuando comparado al dólar estadounidense.

Ganancia Bruta

La ganancia bruta cayó el 13% con relación al 2015, añadiendo US\$ 25,988 millones, como resultado del 8% de reducción en las ventas de derivados en el mercado interno, principalmente diesel y óleo combustible, y de menor generación de energía eléctrica. También contribuyeron para ese resultado el menor volumen de gas natural comercializado en el mercado doméstico, la disminución de precios de exportaciones de petróleo y derivados y aumento de la depreciación debido a la reducción de las estimativas de reservas. Por otro lado, hubo menores costos de importaciones y participaciones gubernamentales en Brasil.

Ganancia operativa

La ganancia operativa alcanzó US\$ 4,308 millones, revirtiendo la pérdida registrada en 2015. Este resultado refleja el reconocimiento de *impairment* 50% inferior en comparación a 2015. Contribuyo también para el resultado operativo la revisión de abandono de áreas de petróleo y gas, ocurrida en el 3T-2016, las ganancias con ventas de activos y menores gastos por devolución de campos. Por otro lado, hubo el aumento de despendas con el nuevo PIDV, por reclasificación de pérdidas con depreciación cambiaria (ajustes acumulados de conversión – CTA, debido a venta de PESA) y por mayores gastos con ociosidad de buques de perforación (sondas).

Gasto financiero neto

Despensa financiera neta de US\$ 7,755 millones, inferior el US\$ 686 millones en relación a el 2015, debido a menor impacto negativo de variaciones monetarias y cambiarias. Los gastos con interés aumentaran debido a la depreciación del real ante el dólar.

Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras

La compañía presentó pérdida de US\$ 4,838 millones en el 2016, debido, principalmente, al *impairment* de activos y de inversiones en colgadas, en el valor total de US\$ 6,375 millones.

EBITDA Ajustado**

El EBITDA ajustado aumentó 9% en relación a 2015, añadiendo US\$ 25,630 millones en 2016, principalmente debido a menores gastos con importaciones y participaciones gubernamentales. El margen de EBITDA Ajustado fue de 31% en el 2016.

Flujo de Caja Libre**

La mayor generación operacional y la reducción de inversiones resultaran en flujo de caja libre positivo de US\$ 12,377 millones, 2.8 veces superior al registrado en el 2015. El mayor flujo de caja libre y desinversiones realizados, añadiendo US\$ 2,205 millones, contribuyeron para el objetivo de desapalancamiento de la Compañía.

*Informaciones adicionales sobre el resultado de las operaciones del 2016 x 2015, véase ítem 5.

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

Principales Indicadores de Exploración & Producción

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2016	2015	2016 x 2015 (%)
Ingresos de ventas	33.675	35.680	(6)
Brasil	32.382	33.818	(4)
En el extranjero	1.293	1.862	(31)
Ganancia bruta	8.812	10.509	(16)
Brasil	8.387	9.935	(16)
En el extranjero	425	574	(26)
Gastos operativos	(6.789)	(13.883)	51
Brasil	(6.205)	(12.688)	51
En el extranjero	(584)	(1.195)	51
Ganancia (pérdida) operativa	2.023	(3.374)	160
Brasil	2.185	(2.751)	179
En el extranjero	(162)	(623)	74
Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras	1.425	(2.480)	157
Brasil	1.592	(1.629)	198
En el extranjero	(167)	(851)	80
EBITDA ajustado del segmento *	15.697	14.920	5
Brasil	15.251	14.456	5
En el extranjero	446	464	(4)
Margen del EBITDA del segmento (%)	46	42	4
Gastos de capital del segmento	13.509	19.131	(29)
Petroleo Brent medio (US\$/bbl)	43,69	52,46	(17)
Precio de venta - Brasil			
Petroleo (US\$/bbl)	39,36	42,16	(7)
Precio de venta - En el extranjero			
Petroleo (US\$/bbl)	43,52	55,99	(22)
Gas natural (US\$/bbl)	21,40	22,62	(5)
Producción Petroleo y LGN (mil barriles/día)	2.224	2.227	-
Brasil	2.144	2.128	1
En el extranjero	55	69	(20)
Producción en el extranjero no consolidada	25	30	(17)
Producción Gas natural (mil barriles/día)	566	560	1
Brasil	485	469	3
En el extranjero	81	91	(11)
Producción total	2.790	2.787	-
Lifting cost - Brasil (US\$/barril)			
sin participación gubernamental	10,64	11,95	(11)
con participación gubernamental	16,27	18,53	(12)
Lifting cost - en el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril)	5,38	8,03	(33)
Participaciones Gubernamentales - Brasil	4.652	5.743	(19)
Royalties	2.942	3.372	(13)
Participación Especial	1.658	2.321	(29)
Retención de área	52	50	4
Participaciones Gubernamentales - En el extranjero	226	321	(30)

* Véase la reconciliación en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio.

RESULTADO POR ÁREA DE NEGOCIO

EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN

2016 x 2015

Ganancia bruta

La reducción de la ganancia bruta se llevó a cabo por el aumento de la depreciación, debido a la reducción de reservas en 2015, que fue más relevante en la composición de los costos del segmento que las reducciones del lifting costs y participaciones gubernamentales.

La reducción de la ganancia bruta en el extranjero fue causada principalmente por la venta de PESA, en Argentina, en julio/2016.

Ganancia operativa

En el 2016, Petrobras tuvo ganancia operativa, cuando comparada a la pérdida registrada en el 2015, debido a reducción de gastos con impairment.

En el extranjero, hubo reducción de la pérdida operativa debido a menores gastos con impairment y gastos exploratorios en los Estados Unidos.

Desempeño operativo

Producción

La producción de petróleo y LGN en Brasil aumento en el 1% debido, principalmente, a entrada en operación y *ramp-up* de nuevos sistemas: FPSO Cid. Itaguaí (Lula - área de Iracema Norte), FPSO Cid. Maricá (Lula - área de Lula Alto) y P-58 (Jubarte).

La producción de gas en Brasil aumentó en el 3% debido, principalmente, a los mismos factores ya mencionados, así como por la entrada en operación y *ramp-up* de nuevos sistemas: FPSO Cid. Mangaratiba (Lula - área de Iracema Sul), P-62 (Roncador) y Cid. Saquarema (Lula - área de Lula Central).

La producción de petróleo y LGN en el extranjero se redujo el 20% debido, principalmente, a la conclusión de venta de PESA en julio 2016.

La producción de gas en el extranjero redujo el 11%, debido, principalmente, a la venta de PESA.

Lifting Cost

El *Lifting Cost* redujo, principalmente, debido a los menores gastos de intervenciones en pozos y con sistemas submarinos, además del aumento de la participación de la producción del pre-sal, con costo unitario menor.

Además, hubo menores gastos con participaciones gubernamentales debido a la caída del precio del petróleo.

En el extranjero, la caída es reflejo de la venta de PESA, con costos operativos mayores, y de la mayor producción en los Estados Unidos, con costos relativamente más bajos.

Principales Indicadores del Abastecimiento

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2016	2015	2016 x 2015 (%)
Ingresos de ventas	62.588	74.321	(16)
Brasil (incluye operaciones de trading en el extranjero)	63.414	72.241	(12)
En el extranjero	2.972	5.115	(42)
Eliminaciones	(3.798)	(3.035)	(25)
Ganancia bruta	14.144	13.937	1
Brasil	14.101	13.738	3
En el extranjero	43	199	(78)
Gastos operativos	(5.425)	(5.834)	7
Brasil	(5.440)	(5.579)	2
En el extranjero	15	(255)	106
Ganancia (pérdida) operativa	8.719	8.103	8
Brasil	8.661	8.159	6
En el extranjero	58	(56)	204
Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras	5.746	5.727	-
Brasil	5.686	5.776	(2)
En el extranjero	60	(49)	222
EBITDA ajustado del segmento *	13.562	12.093	12
Brasil	13.449	12.082	11
En el extranjero	113	11	927
Margen del EBITDA del segmento (%)	22	16	6
Gastos de capital del segmento	1.168	2.534	(54)
Precio derivados básicos - Mercado interno (US\$/bbl)	65,52	69,46	(6)
Importaciones (mil barriles/día)	374	533	(30)
Importación del petróleo	136	277	(51)
Importación del diesel	13	78	(83)
Importación de gasolina	32	28	14
Importación de otros derivados	193	150	29
Exportaciones (mil barriles/día)	542	509	6
Exportación del petróleo	387	360	8
Exportación de derivados	155	149	4
Exportaciones (importaciones), netas	168	(24)	800
Indicadores Operativos del Refino - Brasil (mil barriles/día)			
Producción de derivados	1.887	2.026	(7)
Carga de referencia	2.176	2.176	-
Factor de utilización de la refinación (%)	81	89	(9)
Carga fresca procesada (sin LGN)	1.772	1.936	(8)
Carga procesada	1.819	1.976	(8)
Participación del petróleo nacional en la carga procesada (%)	92	86	7
Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día)			
Carga total procesada	126	138	(9)
Producción de derivados	128	149	(14)
Carga de referencia	200	230	(13)
Factor de utilización de la refinación (%)	65	58	12
Costo de la refinación - Brasil			
Costo de la refinación (US\$/barril)	2,58	2,46	5
Costo de la refinación - En el extranjero (US\$ barril)	3,95	4,03	(2)
Volumen de Ventas (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros)			
Diesel	733	890	(18)
Gasolina	486	496	(2)
Oleo combustible	63	94	(33)
Nafta	151	133	14
GLP	234	232	1
Combustible de aviación	115	126	(8)
Otros	199	201	(1)
Total de derivados mercado interno (mil barriles/día)	1.982	2.172	(9)

* Véase la reconciliación en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio.

ABASTECIMIENTO

2016 x 2015

Ganancia bruta

La mayor ganancia bruta resultó de los siguientes factores: (i) de menores costos con adquisición/transferencia de petróleo, debido a la reducción de las cotizaciones del Brent, (ii) de la mayor participación del petróleo nacional en la carga procesada y (iii) de la menor participación de derivados importados en el mix de las ventas, principalmente diesel. Por otro lado, hubo disminución en el precio de la canasta de exportación de petróleo, ventas en el mercado interno y aumento de la colocación de diésel y gasolina por terceros en el mercado interno, así como efectos de variación cambiaria.

Ganancia operativa

La mayor ganancia operativa fue debido a la mayor ganancia bruta, asociada a menores gastos operativos, principalmente con impuestos, debido a adhesión al REFIS y a contingencias judiciales, ambos ocurriendo en el 2015. Estos factores fueron parcialmente compensados por mayor gasto con *impairment*.

Desempeño operativo

Balanza comercial

La exportación neta de petróleo creció debido a la reducción en el volumen procesado en las refinerías e de la menor utilización de petróleo importado en la carga.

El menor saldo de importaciones netas de derivados, principalmente diesel, es debido a la reducción de las ventas en el mercado interno e a la mayor colocación por terceros en el mercado nacional.

Indicadores operativos del refino

La carga procesada fue el 8% inferior, debido a menor demanda de derivados en el mercado doméstico y del crecimiento de las importaciones de terceros. El impacto de las paradas programadas en REPLAN, RPBC, REPAR y REFAP fueron parcialmente compensadas por el aumento de la producción en RNEST, como resultado de mejoría en su eficiencia operativa.

Costos de la refinación

El indicador en dólares fue el 5% superior. En reales, hubo aumento del 9%, debido, principalmente, a los mayores gastos con personal, generados por reajustes salariales concedidos por el Acuerdo Colectivo de Trabajo (ACT) 2016 y a la reducción de la carga procesada.

Principales Indicadores del Gas y Energía

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2016	2015	2016 x 2015 (%)
Ingresos de ventas	9.401	13.145	(28)
Brasil	9.001	12.595	(29)
En el extranjero	400	550	(27)
Ganancia bruta	2.611	2.606	-
Brasil	2.548	2.509	2
En el extranjero	63	97	(35)
Gastos operativos	(1.439)	(2.211)	35
Brasil	(1.419)	(2.184)	35
En el extranjero	(20)	(26)	24
Ganancia (pérdida) operativa	1.172	395	197
Brasil	1.129	324	248
En el extranjero	43	71	(39)
Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras	732	237	209
Brasil	651	136	379
En el extranjero	81	101	(20)
EBITDA ajustado del segmento *	2.300	2.154	7
Brasil	2.246	2.062	9
En el extranjero	54	92	(41)
Margen del EBITDA del segmento (%)	24	16	8
Gastos de capital del segmento	717	793	(10)
Indicadores físicos y financieros - Brasil			
Ventas de electricidad (ACL) - MW promedio	835	858	(3)
Ventas de electricidad (ACR) - MW promedio	3.172	3.160	-
Generación de electricidad - MW promedio	2.252	4.646	(52)
Precio de liquidación de las diferencias (PLD) - US\$/MWh	31	86	(64)
Importaciones de gas natural licuado (mil barriles/día)	37	105	(65)
Importaciones de gas natural (mil barriles/día)	177	200	(12)

* Véase la reconciliación en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio.

GAS Y ENERGÍA

2016 x 2015

Ganancia bruta

La ganancia bruta se mantuvo prácticamente estable en dólares estadounidenses en el 2016 cuando comparado al 2015. Hubo menores costos de adquisición, principalmente debido a los menores volúmenes importados de gas natural y GNL. Por otro lado, hubo reducción de ingresos de ventas de gas natural y de generación de energía eléctrica, debido a mejora del cuadro hidrológico del país.

Ganancia operativa

El aumento de la ganancia operacional se llevó a cabo principalmente por menores gastos con impuestos y impairment, así como por ingresos de penas contractuales aplicadas, mientras mayor provisión para pérdidas por cuentas a cobrar del sector eléctrico en el 2016.

Desempeño operativo

Indicadores físicos y financieros

El menor volumen de generación de energía se llevó a cabo por mejora de las condiciones hidrológicas, reducción de carga proyectada en el Sistema Integrado Nacional (SIN), impactada por menor actividad industrial y en el sector comercial, y decisión del Comité de Monitoreo del Sector Eléctrico (CMSE) restringiendo el despacho de usinas con costo variable unitario por encima de los límites establecidos en el primero semestre del 2016.

Hubo reducción de ventas de gas natural, principalmente debido a menor demanda termoeléctrica en el período, posibilitando la reducción de en la importación de GNL y de gas natural boliviano.

Principales Indicadores de Distribución

	US\$ millones		
	Ejercicio		
	2016	2015	2016 x 2015 (%)
Ingresos de ventas	27.927	33.406	(16)
Brasil	24.720	29.270	(16)
En el extranjero	3.207	4.136	(22)
Ganancia bruta	2.170	2.557	(15)
Brasil	1.832	2.192	(16)
En el extranjero	338	365	(7)
Gastos operativos	(2.084)	(2.785)	25
Brasil	(1.760)	(2.496)	29
En el extranjero	(324)	(289)	(12)
Ganancia (pérdida) operativa	86	(228)	138
Brasil	72	(305)	124
En el extranjero	14	77	(82)
Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras	67	(142)	147
Brasil	66	(210)	131
En el extranjero	1	68	(99)
EBITDA ajustado del segmento *	325	23	1313
Brasil	203	(84)	342
En el extranjero	122	107	14
Margen del EBITDA del segmento (%)	1	-	1
Gastos de capital del segmento	139	255	(45)
Participación del Mercado - Brasil	31,1%	34,9%	(4)
Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día)			
Diesel	316	373	(15)
Gasolina	192	203	(5)
Oleo combustible	53	90	(41)
Combustible de aviación	50	56	(11)
Otros	96	89	8
Total de derivados mercado interno	707	811	(13)

* Véase la reconciliación en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio.

DISTRIBUCIÓN

2016 x 2015

Ganancia bruta

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

Ganancia operativa

La ganancia operativa, ante la pérdida en el 2015, reflejo la reducción en las provisiones para pérdidas con cuentas por cobrar del sector eléctrico, mientras la menor ganancia bruta y provisión para gastos con el nuevo PIDV de la Petrobras Distribuidora.

Desempeño operativo

Participación del Mercado - Brasil

La reducción del market share se explica principalmente por la reducción de ventas al sector de térmicas (-54%). Además, fue mantenida en el 2016 la política de preservación de márgenes de comercialización, priorizando la rentabilidad de la Compañía.

Liquidez y Recursos de Capital

	U.S.\$ millones				
	Ejercicio				
	2016	2015	4T-2016	3T-2016	4T-2015
Disponibilidades ajustadas* al inicio del período	25.837	25.957	22.365	20.366	26.237
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al inicio del período	(779)	(9.302)	(783)	(757)	(1.099)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	25.058	16.655	21.582	19.609	25.138
Efectivo neto generado en las actividades operativas	26.114	25.987	7.210	8.226	6.603
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(11.303)	(13.296)	(2.094)	(2.430)	(4.296)
Inversiones en segmentos de negocio	(13.737)	(21.502)	(3.580)	(3.161)	(4.677)
Venta de activos (desinversiones)	2.205	224	1.466	735	9
Inversiones en títulos y valores mobiliarios	229	7.982	20	(4)	372
(=) Flujo de efectivo neto	14.811	12.691	5.116	5.796	2.307
Financiaciones y préstamos, netos	(19.071)	(3.694)	(5.334)	(3.678)	(2.953)
Captaciones	18.897	17.420	6.401	3.396	1.590
Amortizaciones	(37.968)	(21.114)	(11.735)	(7.074)	(4.543)
Dividendos pagados a los accionistas no controladores	(72)	(74)	(73)	-	(26)
Participación de accionistas no controlantes	29	100	27	(47)	(19)
Recibo por la venta de participación, sin pérdida de control	-	503	-	-	503
Efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	450	(1.123)	(113)	(98)	108
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	21.205	25.058	21.205	21.582	25.058
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al final del período	784	779	784	783	779
Disponibilidades ajustadas* al final del período	21.989	25.837	21.989	22.365	25.837
Reconciliación del Flujo de Caja Libre					
Efectivo neto generado en las actividades operativas	26.114	25.987	7.210	8.226	6.603
Inversiones en segmentos de negocio	(13.737)	(21.502)	(3.580)	(3.161)	(4.677)
Flujo de Caja Libre*	12.377	4.485	3.630	5.065	1.926

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue de US\$ 21,205 millones y las disponibilidades ajustadas añaderan US\$ 21,989 millones. Las principales aplicaciones de recursos en 2016 fueron destinadas al cumplimiento del servicio de la deuda en el periodo y financiación de las inversiones en áreas de negocio. Dichos recursos fueron parcialmente proporcionados por una generación de caja operativa de US\$ 26,114 millones y captaciones de US\$ 18,897 millones.

La generación operativa de efectivo de US\$ 26,114 millones fue principalmente motivada por la reducción de los gastos de participaciones gubernamentales en Brasil y importaciones de petróleo, derivados y gas natural, además de la mayor participación del petróleo nacional en la carga procesada. Estos efectos fueron compensados parcialmente por menores precios de las exportaciones de petróleo y derivados y por el retroceso del volumen de ventas en Brasil debido a la retracción de la actividad económica.

Las inversiones en los negocios de la Compañía fueron de US\$ 13,737 millones en 2016 (el 85% en el segmento de E&P), un retroceso del 36% con relación al año anterior. Esta reducción no ocasiona impacto en las perspectivas de la producción de petróleo y gas natural.

El flujo de efectivo libre fue positivo en US\$ 12,377 en 2016, 2.8 veces mayor que el año de 2015.

En 2016, la Compañía elevó US\$ 18,897 millones, utilizando las fuentes tradicionales de financiamiento (Export Credit Agencies – ECAs, mercado bancario, mercado de capital y bancos de desarrollo) para obtener los recursos necesarios para la renovación de la deuda y financiamiento de inversiones. Destaque para la oferta de bonos en el mercado internacional de capitales (Global Notes) por el valor de US\$ 9.75 mil millones y con vencimientos de 5 y 10 años, para recompra de bonos (tender offer) por el valor de US\$ 9.3 mil millones. La Compañía también llevó a cabo operación de pago anticipado con el BNDES, añadiendo US\$ 6.75 millones.

Además, se realizó una operación de *sale and leaseback* con el Banco Industrial y Comercial de China (ICBC) por el valor de US\$ 1 mil millones, y concretizado el financiamiento con el China Development Bank (CDB) en el valor de US\$ 5 mil millones.

Las amortizaciones de intereses y capital principal sumaron US\$ 37,968 millones en 2016 y el flujo nominal (visión caja) del capital principal e intereses de las financiaciones, por vencimiento, se presentan en US\$ millones a continuación:

Vencimiento	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y adelante	En 31 de diciembre de 2016	En 31 de diciembre de 2015
Principal	8.809	11.331	21.099	16.488	18.903	43.104	119.734	127.354
Intereses	7.165	6.673	5.868	4.522	3.208	30.969	58.406	59.038
Total	15.974	18.004	26.967	21.010	22.111	74.073	178.140	186.392

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

Endeudamiento consolidado

En 31 de diciembre de 2016, el endeudamiento bruto en dólares estadounidense disminuyó el 4%. El endeudamiento neto redujo el 4% comparado a el 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a pagos de principal y interés, utilizando recursos provenientes de desinversiones de activos.

Los endeudamientos de corto y largo plazo incluyen Arrendamientos Mercantiles Financieros de US\$ 18 millones y US\$ 226 millones en el 31 de diciembre de 2016, respectivamente (US\$ 19 millones y US\$ 78 millones en 31 de diciembre de 2015).

El índice deuda neta sobre LTM EBITDA ajustado* redujo de 4.27, en 31.12.2015, para 3.76, en 31.12.2016, debido a la reducción del endeudamiento y el aumento del EBITDA ajustado.

	U.S.\$ millones		
	31.12.2016	31.12.2015	Δ%
Endeudamiento corto plazo	9.773	14.702	(34)
Endeudamiento largo plazo	108.597	111.560	(3)
Total	118.370	126.262	(6)
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.205	25.058	(15)
Títulos públicos federales y time deposits (vencimiento superior a 3 meses)	784	779	1
Disponibilidades ajustadas*	21.989	25.837	(15)
Endeudamiento neto*	96.381	100.425	(4)
Endeudamiento neto/(endeudamiento neto + patrimonio neto)	55%	60%	(5)
Pasivo total neto*	224.994	204.684	10
Capital de terceros neto / pasivo total neto)	66%	68%	(2)
Índice de endeudamiento neto/EBITDA ajustado*	3,76	4,27	(12)
Plazo promedio del endeudamiento (años)	7,46	7,14	0,32

	US\$ millones		
	31.12.2016	31.12.2015	Δ%
Informaciones resumidas sobre financiaciones			
Por tasa			
Referenciado al tipo variable	63.978	62.307	3
Indexado a tipo fijo	54.148	63.858	(15)
Total	118.126	126.165	(6)
Por moneda			
Reales	24.175	20.555	18
Dólares Estadunidenses	84.951	93.567	(9)
Euro	6.640	8.685	(24)
Otras monedas	2.360	3.358	(30)
Total	118.126	126.165	(6)
Por vencimiento			
hasta 1 año	9.755	14.683	(34)
1 a 2 años	11.216	11.397	(2)
2 a 3 años	20.898	16.091	30
3 a 4 años	16.313	22.596	(28)
4 a 5 años	18.777	15.537	21
5 años y adelante	41.167	45.861	(10)
Total	118.126	126.165	(6)

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

INFORMACIONES ADICIONALES

1. Impairment de activos

Consolidado					
Activo o UGE, por la naturaleza	Valor contable neto (**)	Valor Recuperable (**)	Pérdida por devaluación (*) (***)	Pérdida por devaluación (*) (***)	Segmento
		2016		4T-2016	
Propiedad, planta y equipo e intangible					
Campos de producción de petróleo y gas en Brasil (Varios UGEs)	12.788	10.718	2.268	439	E&P - Brasil
Segundo conjunto de refinación de RNEST	2.488	1.708	780	-	Abastecimiento - Brasil
Conjunto de buques de Transpetro	1.793	1.549	244	138	Abastecimiento - Brasil
Complejo Petroquímico Suape	1.099	480	619	-	Abastecimiento - Brasil
Equipos de la actividad de producción de petróleo y gas y perforación de pozos	918	64	854	1	E&P - Brasil
UFN III	523	370	153	-	Gas y Energía, Brasil
Comperj	403	-	403	39	Abastecimiento - Brasil
Araucária	197	57	140	-	Gas y Energía, Brasil
Planta de Quixadá - CE	28	-	28	-	Biocombustible - Brasil
Otros	614	424	148	(9)	Otros
Activos mantenidos para venta					
Complejo Petroquímico Suape	816	381	435	435	Abastecimiento - Brasil
Petrobras Chile Distribución	546	464	82	(16)	Distribución - Exterior
Térmicas Celso Furtado y Romulo Almeida	120	72	47	47	Abastecimiento - Brasil
Otros	96	104	-8	(4)	Otros
Total			6.193	1.070	

INFORMACIONES ADICIONALES

2. Reconciliación del EBITDA Ajustado

El EBITDA es un indicador como siendo la ganancia neta del periodo más los tributos sobre la ganancia, resultado financiero neto, depreciación y amortización, ajustado por ítems como: resultado de participación en inversiones y impairment de activos.

A partir del 2016, la compañía revisó la presentación del EBITDA ajustado para mejor reflejar la visión de los administradores cuanto a la formación del resultado de las actividades corrientes de la compañía, llevando en cuenta, también ajustes de efectos cambiarios acumulados de conversión (CTA) reclasificados a resultado y el resultado de alienación y baja de activos. Los valores de fechas anteriores están actualizados para efectos de comparación*.

El EBITDA ajustado no está previsto en el normativo internacional de contabilidad - IFRS. Además, el EBITDA Ajustado no debe ser comparable con el informado por otras compañías ni considerado como un sustituto a cualquier otra medida calculada de acuerdo con el IFRS. La Administración presenta el EBITDA Ajustado como una información adicional de rentabilidad y debe ser considerado en conjunto con otras medidas y indicadores de rendimiento para una mejor comprensión sobre el desempeño financiero de la Compañía.

Las tablas siguientes muestran la reconciliación del EBITDA ajustado con la ganancia neta.

EBITDA Ajustado

	U.S.\$ millones						
	Ejercicio			4T-2016	3T-2016	4T16 X 3T16 (%)	4T-2015
	2016	2015	2016 x 2015 (%)				
Ganancia (pérdida) neta	(4.349)	(8.611)	(49)	830	(5.339)	(116)	(9.068)
Resultado financiero neto	7.755	8.441	(8)	1.612	2.193	(26)	1.283
Impuestos a las ganancias	684	(1.137)	(160)	748	(298)	(351)	(3.014)
Depreciación, agotamiento y amortización	13.965	11.591	20	3.410	3.916	(13)	3.011
EBITDA	18.055	10.284	76	6.600	472	1.298	(7.788)
Resultado de participaciones en inversiones	218	177	23	387	43	800	348
Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment	6.193	12.299	(50)	1.071	4.710	(77)	11.880
Ajuste acumulado de conversión	1.457	-		29	1.428	(98)	-
Resultado con enajenación/baja de activos	(293)	758	(139)	(560)	202	(377)	484
EBITDA ajustado	25.630	23.518	9	7.527	6.855	10	4.924
Margen del EBITDA ajustado (%)	31	24	7	35	32	3	22

*Véase nota explicativa 33,4 das demonstraciones contables auditadas.

INFORMACIONES ADICIONALES

3. Hedge Flujo de Efectivo sobre Exportaciones

	US\$ millones						
	Período Ene - Dic			4T-2016	3T-2016	4T16 X 3T16 (%)	4T-2015
	2016	2015	2016 x 2015 (%)				
Variación Monetaria y Cambiaria Total	11.770	(22.491)	152	320	(675)	147	1.572
Variación Cambiaria Diferida registrada en el Patrimonio Neto	(10.779)	21.132	(151)	293	674	(57)	(999)
Reclasificación del Patrimonio Neto para el Resultado	(2.841)	(2.057)	(38)	(730)	(658)	(11)	(753)
Variación Monetaria y Cambiaria, Netas	(1.850)	(3.416)	46	(117)	(659)	82	(180)

El aumento de reclasificación de gastos de variación cambiaria del patrimonio neto para el resultado en el 4T-2016, con relación al trimestre anterior, se debe por dos factores: (i) desvaloración del real frente al dólar (0,4%) y (ii) reclasificación de gastos de variación cambiaria del patrimonio neto para resultado debido al valor de exportaciones planeadas que dejaran de ser proyectadas / realizadas.

Cambio de expectativas de realización de precios y volúmenes de exportaciones en futuras revisiones de los planes de negocios poden venir a determinar la necesidad de reclasificaciones adicionales de variaciones cambiarias acumuladas 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 US\$ 31 millones del patrimonio neto para el resultado.

La previsión anual de realización del monto de la variación cambiaria acumulada en el patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Consolidado							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 a 2027
Expectativa de realización	(4.718)	(4.672)	(3.158)	(2.301)	(1.947)	(2.226)	(1.021)	2.924
								(17.119)

INFORMACIONES ADICIONALES

4. Ítems especiales

US\$ millones						
Ene-Dic			Ítem del Resultado	4T-2016	3T-2016	4T-2015
2016	2015					
(6.375)	(12.849)	<i>Impairment de activos e inversiones</i>	Diversos	(1.125)	(4.838)	(12.376)
(1.228)	(115)	Plan de incentivo a la salida voluntaria	Otros ingresos (gastos)	(121)	(761)	(80)
(1.457)	-	Ajustes Acumulados de Conversión - CTA	Otros ingresos (gastos)	(29)	(1.428)	-
(442)	(1.016)	(Pérdidas)/Ganancias con contingencias judiciales	Otros ingresos (gastos)	474	(678)	(491)
(346)	(564)	Pérdidas com cuentas a cobrar del sector eléctrico	Gasto de ventas	(8)	(83)	(653)
-	(2.334)	REFIS	Diversos	-	-	(30)
(45)	(387)	Programas de Amnistías de los Estados/PRORELIT	Otros ingresos (gastos)	(32)	-	(111)
131	72	Resarcimiento de valores - Operación Lava Jato	Otros ingresos (gastos)	62	46	-
1.234	162	Ganancias/(Pérdidas) com enajenación de activos	Otros ingresos (gastos)	1.027	207	20
1.491	(144)	Resultado relacionado con el abandono de área	Diversos	493	998	(103)
(7.037)	(17.175)	Total		741	(6.537)	(13.824)

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

(6.193)	(12.299)	Pérdida en el valor recuperable de los activos - Impairment	(1.071)	(4.710)	(11.880)
(182)	(550)	Resultado de participaciones en inversiones	(54)	(128)	(496)
(6.375)	(12.849)	Impairment de activos e inversiones	(1.125)	(4.838)	(12.376)

Detalle del efecto de la adhesión al Programa de Recuperación de Impuestos - REFIS en los diversos ítems del resultado:

-	(1.566)	Gastos Tributarios	-	-	(16)
-	(768)	Gastos Financieros - Intereses	-	-	(14)
-	(2.334)	REFIS	-	-	(30)

Detalle del efecto de la adhesión a los Programas de Amnistías de los Estados y de Reducción de Litigios Tributarios (PRORELIT) en los diversos ítems del resultado:

(37)	(324)	Gastos Tributarios	(26)	-	(80)
(8)	(63)	Gastos Financieros - Intereses	(6)	-	(31)
(45)	(387)	Programas de Amnistías de los Estados / PRORELIT	(32)	-	(111)

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.

INFORMACIONES ADICIONALES

5. Resultado de las operaciones del 2016 x 2015:

Prácticamente todos los ingresos y gastos de nuestras operaciones en Brasil están denominados y pagos en Reais. A pesar de las fluctuaciones del Real afectar los ingresos y gastos de maneras distintas cuando convertidos para el dólar, apenas incluimos estas fluctuaciones en las discusiones de los resultados de operaciones cuando estas son factores contribuyentes para cambiar el resultado de nuestras operaciones cuando comparadas a periodos anteriores. En 2016, el Real mediano deprecio el 4% cuando comparado al U.S. dólar.

Ingresos de ventas de US\$ 81,405 millones, el 16% inferior (US\$ 15,909 millones) cuando comparado a US\$ 97,314 millones en el 2015, debido a:

- Reducción ingresos en el mercado interno (US\$ 11,127 millones), reflejando el menor nivel de actividad económica en Brasil, destacando:
 - Menor ingreso en venta de derivados (US\$ 6,963 millones) por la retracción del 8% en ventas, principalmente diesel, debido a la disminución del consumo, y de oleo combustible por la menor generación termoeléctrica, así como por menores precios medianos del combustible de aviación y nafta. Estos efectos fueran parcialmente compensados por aumento del precio medio de diesel y gasolina;
 - Reducción de ingresos de energía eléctrica (US\$ 2,097 millones), principalmente de generación, reflejando las mejores condiciones hidrológicas; y
 - Menores ingresos de gas natural (US\$ 1,942 millones), debido a reducción de demanda del sector termoeléctrico y menores precios;
- Menores ingresos de actividades en el extranjero (US\$ 3,529 millones) debido a venta de PESA, así como por la reducción del precio de venta;
- Reducción de ingresos con exportaciones (US\$ 1,253 millones) debido a menores precios de petróleo y derivados, compensado parcialmente por mayor volumen exportado, principalmente de petróleo, debido a menor demanda en el mercado doméstico, en adición a mayor producción en Brasil.

Costo de ventas de US\$ 55,417 millones en el 2016, el 18% inferior (US\$ 12,068 millones) comparado al US\$ 67,485 millones en el año de 2015, reflejando:

- Menores gastos de importación de gas natural, de petróleo y derivados, debido a menor demanda en el mercado de Brasil y por el efecto de la reducción de 17% en la cotización de *Brent*, compensados parcialmente por una depreciación de 4% en la tasa media del real frente al dólar sobre los costos de adquisiciones;
- Reducción de gastos de participaciones gubernamentales en Brasil, influenciados por la reducción de las cotizaciones internacionales de petróleo;
- Reducción de costos asociados a actividades en extranjero debido a venta de PESA, así como la retracción de las cotizaciones internacionales; y
- Reducción de gastos con energía, por menor demanda termoeléctrica.

Estos factores fueron parcialmente compensados por mayores costos con producción de petróleo, afectado por aumento de depreciaciones, debido a reducción de estimativa de reservas (método de unidades producidas), atenuado por menor saldo de activos debido a pérdidas por *impairment* reconocidos en el año de 2015 y en septiembre de 2016.

Gastos de ventas de US\$ 3,963 millones, el 14% inferior (US\$ 664 millones) comparado a los US\$ 4,627 millones en el año de 2015, debido a menor provisión para pérdidas con créditos de liquidación dudosa, principalmente relacionado a cuentas por cobrar del sector eléctrico y reducción de gastos con flete, debido al menor volumen de ventas en el mercado en Brasil.

Gastos Tributarios de US\$ 714 millones en el 2016, el 74% más bajo (US\$ 2,082 millones) comparados al US\$ 2,796 millones en el año de 2015, debido principalmente, a la decisión de la compañía en el año de 2015, de adhesión a el Programa de Pago Especiales de débitos tributarios – REFIS (US\$ 1,566 millones) y de amnistía a tributos provinciales (US\$ 324 millones).

Impairment de activos de US\$ 6,193 millones en el 2016, el 50% inferior (US\$ 6,106 millones) comparado al US\$ 12,299 millones en el año de 2015. Para mayores informaciones sobre *impairment* de activos, véase la sección de *Impairment* de activos.

Otros gastos operacionales de US\$ 5,207 millones en el 2016, el 3% inferior (US\$ 138 millones) comparado al US\$ 5,345 millones en el año de 2015, especialmente debido a:

- Efecto positivo relacionado a revisión de provisión de pasivo de abandono, reflejando el aumento de la tasa de descuento y de la apreciación del real frente al dólar (US\$ 1,635 millones);
- Ganancias brutas apuradas en venta de activos (US\$ 1,051 millones), principalmente debido a ganancia en venta del bloco exploratorio BM-S-8- Carará y de Petrobras Argentina – PESA, así como menores gastos con áreas retornadas a la ANP y proyectos cancelados;
- Reversión de contingencia movida por Triunfo Agor Industrial S/A y otras cooperativas, añadiendo US\$ 418 millones, debido a decisión favorable en acción de rescisión, presentada por la compañía, confirmada en apelación;
- Menores gastos con relaciones institucionales y proyectos culturales (US\$ 175 millones);
- Reclasificación de pérdidas por depreciación cambial del Peso Argentino y el Yen, del patrimonio neto para resultado (relacionada a los ajustes acumulados de conversión – CTA), debido a venta de PESA (US\$ 1,428 millones) y de Petrobras Nansei Seikyū (US\$ 29 millones), respectivamente;
- Mayores gastos con el nuevo Plan de Incentivo a la Salida Voluntaria – *Programa de Incentivo ao Desligamento Voluntário* (US\$ 1,113 millones); y
- Mayores gastos con paradas no programadas y gastos pre-operativos (US\$ 620 millones), principalmente con relación a ociosidad de sondas.

Gastos financieros netos de US\$ 7,755 millones en el 2016, el 8% inferior (US\$ 686 millones) comparado al US\$ 8,441 millones en el año de 2015, debido a:

- Variación cambiaria y monetaria negativa (US\$ 1,566 millones), ocasionada por:
 - (i) variación cambiaria del Real sobre la deuda neta en dólares (US\$ 1,275 millones), debido a el 16.5% de apreciación del real sobre el dólar, neta de reclasificación de ajustes acumulados de conversión del Patrimonio Neto para resultado por realización de exportaciones protegidas en el ámbito de la contabilidad de *hedge*.
 - (ii) menor variación cambial negativa del real en relación al euro, debido a la reducción de la exposición pasiva neta en esta moneda (US\$ 591 millones);
 - (iii) mayor variación cambial positiva del dólar sobre la exposición pasiva en libra, debido a la apreciación del dólar de 16.5% en el 2016, comparada a la apreciación de 4.9% en el 2015 (US\$ 282 millones); y
 - (iv) menor variación cambiaria positiva del dólar sobre la exposición pasiva en euro, debido a la apreciación del dólar de 3.1%, en el 2016, comparada a la apreciación de 10.4% en el 2015 (US\$ 497 millones).
- Acreción de US\$ 521 millones en los gastos financieros, reflejando:
 - (i) mayor endeudamiento medio, debido a la depreciación de la cotización media del real frente al dólar, neto de encargos financieros capitalizados (US\$ 950 millones); y
 - (ii) aumento de la actualización de interés sobre pasivo de abandono (US\$ 431 millones);
 Estos factores fueron compensados, parcialmente, por los encargos financieros sobre adhesión al Programa de Pago Especiales de débitos tributarios (REFIS) en el 2015 (US\$ 768 millones).
- Menor ganancia financiera (US\$ 359 millones) debido a menor saldo medio aplicado y de pérdidas con derivados en operaciones comerciales.

Gastos con Impuestos de renda y contribución social de US\$ 684 millones en el 2016, el 160% superior (US\$ 1,821 millones) comparado al US\$ 1,137 millones en el año de 2015, debido, principalmente, al efecto de alícuotas distintas en el extranjero y de la tributación en Brasil de ganancia de firmas en el extranjero, bien como los resultados tasables contabilizados en los ejercicios de 2016 y 2015, como se detalla en la nota explicativa 21.7 de las demostraciones contables.

Resultado negativo con accionistas no controladores de US\$ 489 millones en el 2016 (una ganancia de US\$ 161 millones en el 2015), reflejando, principalmente, el efecto cambiario sobre el endeudamiento en dólares de las entidades estructuradas en los respectivos períodos.

INFORMACIONES ADICIONALES

6. CUESTIONAMIENTO DE ÓRGANOS REGULADORES (Oficio n° 30/2017/CVM/SEP/GEA-5)

La Compañía recibió, en el 03 de marzo de 2017, el Oficio CVM n° 30/2017/CVM/SEP/GEA-5, por medio del cual la área técnica de la Comisión de Valores Mobiliarios determinó “la reelaboración, nueva presentación y reedición de los estados financieros anuales completos desde el segundo cuarto del 2013. Esta Oficio pidió las anulaciones de los efectos contables reconocidos resultantes de la aplicación de la contabilidad de *Hedge*.”

En los términos de la Deliberación CVM n° 463/03, Petrobras recurrió ante el Colegiado de la Autarquía en el 17 de marzo de 2017, requisando la suspensión de los efectos del Oficio n° 30 hasta que el mérito de su apelación sea analizado. La área técnica de CVM ha aceptado la solicitud de efecto suspensivo encaminado por Petrobras, hasta que sea evaluado el mérito de la solicitud.

Conforme divulgación al mercado en el 2013, Petrobras ha pasado a aplicar a sus exportaciones la práctica contable conocida como Contabilidad de *Hedge*, desde mayo de ese año. Sobre la base de la referida práctica, la Compañía designa relaciones de *hedge* entre “exportaciones futuras altamente probables” y parcelas de ciertas obligaciones en dólares estadounidense, para que los efectos cambiales de ambos sean reconocidos al mismo tiempo en los estados de resultado.

Petrobras reafirma su opinión de que utiliza correctamente la práctica contable de Contabilidad de *Hedge*, y reitera que los estados financieros de la Compañía relativos a los años del 2013, 2014 y 2015 están de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil, así como con las normas internacionales de contabilidad (IFRS) y fueron auditadas por auditor independiente que emitió su opinión, sin reserva, de que los referidos estados presentaban adecuadamente, en todos los aspectos relevantes, la situación patrimonial y financiera de Petrobras.

Más informaciones sobre el Gerenciamiento de Riesgos y Contabilidad de *Hedge* aplicada a las “exportaciones futuras altamente probables” son presentadas en la nota explicativa 35 de las demostraciones contables aplicada a las “exportaciones futuras altamente probables” son presentadas en la nota explicativa 3335 de las demostraciones contables del ejercicio terminado a el 31 de diciembre de 2016.

ESTADOS CONTABLES

Estado del Resultado - Consolidado

	U.S.\$ millones				
	Ejercicio		4T-2016	3T-2016	4T-2015
	2016	2015			
Ingresos de ventas	81.405	97.314	21.403	21.693	22.147
Costo de ventas	(55.417)	(67.485)	(14.477)	(14.506)	(15.160)
Ganancia bruta	25.988	29.829	6.926	7.187	6.987
Gastos de ventas	(3.963)	(4.627)	(926)	(1.027)	(1.673)
Gastos de administración y generales	(3.319)	(3.351)	(894)	(937)	(729)
Gastos de exploración	(1.761)	(1.911)	(428)	(572)	(476)
Gastos con investigación y desarrollo	(523)	(630)	(99)	(151)	(77)
Otros gastos por impuestos	(714)	(2.796)	(260)	(188)	(383)
Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment	(6.193)	(12.299)	(1.071)	(4.710)	(11.880)
Otros gastos, netos	(5.207)	(5.345)	329	(3.003)	(2.220)
	(21.680)	(30.959)	(3.349)	(10.588)	(17.438)
Ganancia (pérdida) operativa	4.308	(1.130)	3.577	(3.401)	(10.451)
Ingresos financieros	1.053	1.412	242	366	430
Gastos financieros	(6.958)	(6.437)	(1.737)	(1.900)	(1.533)
Variaciones cambiarias y monetarias	(1.850)	(3.416)	(117)	(659)	(180)
Resultado financiero neto	(7.755)	(8.441)	(1.612)	(2.193)	(1.283)
Resultado de participaciones en inversiones	(218)	(177)	(387)	(43)	(348)
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias	(3.665)	(9.748)	1.578	(5.637)	(12.082)
Impuestos a las ganancias	(684)	1.137	(748)	298	3.014
Ganancia (pérdida) neta	(4.349)	(8.611)	830	(5.339)	(9.068)
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:					
Accionistas de Petrobras	(4.838)	(8.450)	754	(5.380)	(9.421)
Accionistas no controlantes	489	(161)	76	41	353
	(4.349)	(8.611)	830	(5.339)	(9.068)

Balance General – Consolidado

ACTIVOS

	U.S.\$ millones	
	31.12.2016	31.12.2015
Activo corriente	44.769	43.179
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.205	25.058
Títulos y valores mobiliarios	784	780
Cuentas por cobrar, netas	4.769	5.554
Inventarios	8.475	7.441
Activos por impuestos corrientes	2.502	2.748
Activos clasificados como mantenidos para la venta	5.728	152
Otros activos corrientes	1.306	1.446
Activo no corriente	202.214	187.342
Realizable a largo plazo	20.420	19.426
Cuentas por cobrar, netas	4.551	3.918
Títulos y valores mobiliarios	90	88
Depósitos judiciales	3.999	2.499
Impuestos diferidos	4.307	6.016
Impuestos y contribuciones	3.141	2.821
Adelantos a proveedores	1.148	1.638
Otros activos no corrientes	3.184	2.446
Inversiones	3.052	3.527
Propiedad, planta y equipo	175.470	161.297
Activos intangibles	3.272	3.092
Total de activos	246.983	230.521

PASIVOS

	U.S.\$ millones	
	31.12.2016	31.12.2015
Pasivo corriente	24.903	28.573
Proveedores	5.762	6.373
Financiaciones corrientes	9.773	14.702
Pasivos por impuestos corrientes	3.755	3.470
Sueldos y cargas	2.197	1.302
Planes de pensión y salud	820	655
Pasivos sobre activos clasificados como mantenidos para la venta	492	125
Otros pasivos corrientes	2.104	1.946
Pasivo no corriente	144.530	135.893
Financiaciones a largo plazo	108.597	111.560
Impuestos diferidos	263	232
Planes de pensión y salud	21.477	12.195
Provisión para desmantelamiento de áreas	10.252	9.150
Provisión para procesos judiciales	3.391	2.247
Otros pasivos no corrientes	550	509
Patrimonio neto	77.550	66.055
Capital social desembolsado (incluye gastos con emisiones de acciones)	107.101	107.101
Ganancias acumuladas y otras	(30.322)	(41.865)
Participación de los accionistas no controlantes	771	819
Total de pasivos y patrimonio neto	246.983	230.521

Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

	US\$ millones				
	Ejercicio		4T-2016	3T-2016	4T-2015
	2016	2015			
Ganancia (pérdida) neta	(4.349)	(8.611)	830	(5.339)	(9.068)
(+) Ajustes:	30.463	34.598	6.380	13.565	15.671
Depreciación, agotamiento y amortización	13.965	11.591	3.410	3.916	3.011
Variaciones cambiarias y monetarias y cargas financieras	7.962	9.172	1.715	2.344	2.072
Participación en inversiones	218	177	387	43	348
Reclasificación del ajuste acumulado de conversión	1.457	-	29	1428	-
Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas	(836)	382	(322)	(824)	150
Pérdidas con créditos de liquidación dudosa	1.131	941	652	141	800
Resultado con enajenación y baja de activos	(293)	758	(560)	202	484
Impuestos sobre la renta y contribución social diferidos, netos	(913)	(2.043)	425	(610)	(3.054)
Baja de pozos secos	1.281	1.441	315	467	391
Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment	6.193	12.299	1.071	4.710	11.879
Ajuste al valor de mercado de los inventarios	343	431	38	(17)	173
Gastos actuariales con pensión y salud	2.304	1.960	604	612	347
Depósitos judiciales	(986)	(789)	(493)	(138)	(221)
Variación en los bienes de cambio	(518)	291	(218)	261	670
Variación en las cuentas por cobrar	(39)	(396)	(840)	55	(460)
Variación en los proveedores	(1.060)	(1.226)	351	(105)	(387)
Variación en pensión y salud	(766)	(709)	(275)	(153)	(199)
Variación en impuestos y contribuciones a pagar	1.047	1.628	883	151	(262)
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados	(372)	(567)	(118)	(97)	(55)
Variación en otros activos y pasivos	345	(743)	(674)	1.179	(16)
(=) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades operativas	26.114	25.987	7.210	8.226	6.603
(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de inversión	(11.303)	(13.296)	(2.094)	(2.430)	(4.296)
Inversiones en segmentos de negocio	(13.737)	(21.502)	(3.580)	(3.161)	(4.677)
Venta de activos (desinversiones)	2.205	224	1.466	735	9
Inversiones en títulos y valores mobiliarios	229	7.982	20	(4)	372
(=) Flujo de efectivo neto	14.811	12.691	5.116	5.796	2.307
(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de financiación	(19.114)	(3.165)	(5.380)	(3.725)	(2.495)
Captaciones	18.897	17.420	6.401	3.396	1.590
Amortizaciones de principal	(30.660)	(14.809)	(9.735)	(5.415)	(3.127)
Amortizaciones de intereses	(7.308)	(6.305)	(2.000)	(1.659)	(1.416)
Dividendos pagados a los accionistas no controlantes	(72)	(74)	(73)	-	(26)
Participación de accionistas no controlantes	29	100	27	(47)	(19)
Recibo por la venta de participación, sin pérdida de control	-	503	-	-	503
Efecto de variación cambiaria sobre efectivo y equivalentes al efectivo	450	(1.123)	(113)	(98)	108
(=) Aumento (disminución) netos en efectivo y equivalentes al efectivo en el periodo	(3.853)	8.403	(377)	1.973	(80)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	25.058	16.655	21.582	19.609	25.138
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	21.205	25.058	21.205	21.582	25.058

INFORMACIONES CONTABLES POR ÁREA DE NEGOCIO

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

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Ingresos de ventas	33.675	62.588	9.401	240	27.927	-	(52.426)	81.405
Intersegmentos	32.195	17.090	2.490	231	420	-	(52.426)	-
Terceros	1.480	45.498	6.911	9	27.507	-	-	81.405
Costo de ventas	(24.863)	(48.444)	(6.790)	(264)	(25.757)	-	50.701	(55.417)
Ganancia bruta	8.812	14.144	2.611	(24)	2.170	-	(1.725)	25.988
Gastos	(6.789)	(5.425)	(1.439)	(62)	(2.084)	(5.968)	87	(21.680)
Ventas	(143)	(1.846)	(768)	(2)	(1.309)	10	95	(3.963)
Administración y generales	(346)	(442)	(206)	(25)	(271)	(2.029)	-	(3.319)
Exploración	(1.761)	-	-	-	-	-	-	(1.761)
Investigación y desarrollo	(198)	(57)	(17)	(1)	-	(250)	-	(523)
Otros gastos por impuestos	(85)	(98)	(220)	(4)	(29)	(278)	-	(714)
Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment	(3.272)	(2.457)	(375)	(7)	(82)	-	-	(6.193)
Otros gastos, netos	(984)	(525)	147	(23)	(393)	(3.421)	(8)	(5.207)
Ganancia (pérdida) operativa	2.023	8.719	1.172	(86)	86	(5.968)	(1.638)	4.308
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(7.755)	-	(7.755)
Resultado de participaciones en inversiones	32	(75)	80	(265)	10	-	-	(218)
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias	2.055	8.644	1.252	(351)	96	(13.723)	(1.638)	(3.665)
Impuestos a las ganancias	(687)	(2.964)	(397)	28	(29)	2.809	556	(684)
Ganancia (pérdida) neta	1.368	5.680	855	(323)	67	(10.914)	(1.082)	(4.349)
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas de Petrobras	1.425	5.746	732	(323)	67	(11.403)	(1.082)	(4.838)
Accionistas no controlantes	(57)	(66)	123	-	-	489	-	489
	1.368	5.680	855	(323)	67	(10.914)	(1.082)	(4.349)

Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – Ene/Dic-2015

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Ingresos de ventas	35.680	74.321	13.145	229	33.406	-	(59.467)	97.314
Intersegmentos	34.178	22.451	2.073	213	552	-	(59.467)	-
Terceros	1.502	51.870	11.072	16	32.854	-	-	97.314
Costo de ventas	(25.171)	(60.384)	(10.539)	(252)	(30.849)	-	59.710	(67.485)
Ganancia bruta	10.509	13.937	2.606	(23)	2.557	-	243	29.829
Gastos	(13.883)	(5.834)	(2.211)	(95)	(2.785)	(6.363)	212	(30.959)
Ventas	(225)	(1.999)	(511)	(2)	(2.124)	20	214	(4.627)
Administración y generales	(418)	(438)	(236)	(29)	(277)	(1.953)	-	(3.351)
Exploración	(1.911)	-	-	-	-	-	-	(1.911)
Investigación y desarrollo	(172)	(117)	(53)	(9)	(1)	(278)	-	(630)
Otros gastos por impuestos	(160)	(709)	(412)	(2)	(69)	(1.444)	-	(2.796)
Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment	(9.830)	(1.664)	(683)	(46)	(76)	-	-	(12.299)
Otros gastos, netos	(1.167)	(907)	(316)	(7)	(238)	(2.708)	(2)	(5.345)
Ganancia (pérdida) operativa	(3.374)	8.103	395	(118)	(228)	(6.363)	455	(1.130)
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(8.441)	-	(8.441)
Resultado de participaciones en inversiones	(309)	356	123	(199)	9	(157)	-	(177)
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias	(3.683)	8.459	518	(317)	(219)	(14.961)	455	(9.748)
Impuestos a las ganancias	1.200	(2.746)	(132)	41	78	2.851	(155)	1.137
Ganancia (pérdida) neta	(2.483)	5.713	386	(276)	(141)	(12.110)	300	(8.611)
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas de Petrobras	(2.480)	5.727	237	(276)	(142)	(11.816)	300	(8.450)
Accionistas no controlantes	(3)	(14)	149	-	1	(294)	-	(161)
	(2.483)	5.713	386	(276)	(141)	(12.110)	300	(8.611)

Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 2016

	U.S.\$ millones						ELIMIN.	TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.		
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(1.748)	(63)	(45)	-	-	(3)	-	(1.859)
(Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales	(326)	(168)	(144)	(1)	(306)	(448)	-	(1.393)
Realização de ajustes acumulados de conversão - CTA	-	9	-	-	-	(1.466)	-	(1.457)
Planes de pensión y salud	-	-	-	-	-	(1.428)	-	(1.428)
Plan de incentivo a la salida voluntaria	(479)	(258)	(44)	-	(133)	(314)	-	(1.228)
Provisión para créditos dudosos	(631)	(12)	-	-	-	(28)	-	(671)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	(6)	(4)	-	-	(27)	(216)	-	(253)
Provisão para assunção de dívidas de fornecedores com subcontratadas	(105)	-	-	-	-	-	-	(105)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(96)	-	-	-	-	(96)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(17)	(13)	(5)	-	(1)	(44)	-	(80)
Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato"	-	-	-	-	-	131	-	131
Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales	4	31	131	1	-	6	-	173
Contratos de Ship/Take or Pay con Distribuidoras de Gas	-	-	282	-	-	-	-	282
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	75	(101)	97	-	2	220	-	293
Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	569	-	-	-	-	-	-	569
Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono	1.491	-	-	-	-	-	-	1.491
Otros	189	54	(29)	(23)	72	169	(8)	424
	(984)	(525)	147	(23)	(393)	(3.421)	(8)	(5.207)

Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 2015

	U.S.\$ millones						ELIMIN.	TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.		
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(904)	(229)	(98)	-	-	(8)	-	(1.239)
(Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales	(53)	(396)	(6)	-	(211)	(903)	-	(1.569)
Planes de pensión y salud	-	-	-	-	-	(1.151)	-	(1.151)
Plan de incentivo a la salida voluntaria	(28)	(18)	(36)	(5)	(24)	(4)	-	(115)
Provisión para créditos dudosos	(14)	(115)	(2)	-	-	(243)	-	(374)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	(20)	(17)	(1)	-	(60)	(330)	-	(428)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(119)	-	-	-	-	(119)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(21)	(19)	(7)	-	-	(48)	-	(95)
Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato"	-	-	-	-	-	72	-	72
Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales	5	7	2	-	-	3	-	17
Contratos de Ship/Take or Pay con Distribuidoras de Gas	34	-	191	-	-	-	-	225
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(514)	(41)	(180)	(2)	5	(26)	-	(758)
Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	530	-	-	-	-	-	-	530
Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono	(144)	-	-	-	-	-	-	(144)
Otros	(38)	(79)	(60)	-	52	(70)	(2)	(197)
	(1.167)	(907)	(316)	(7)	(238)	(2.708)	(2)	(5.345)

Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2016

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Total de activos	140.096	52.580	19.488	522	6.230	33.769	(5.702)	246.983
Activo corriente	5.604	12.460	3.592	405	3.039	24.934	(5.265)	44.769
Activo no corriente	134.492	40.120	15.896	117	3.191	8.835	(437)	202.214
Realizable a largo plazo	7.630	3.312	2.006	4	1.017	6.838	(387)	20.420
Inversiones	1.449	1.104	466	13	14	6	-	3.052
Propiedad, planta y equipo	123.056	35.515	13.094	100	1.936	1.819	(50)	175.470
Activos en operación	90.716	31.150	11.862	97	1.654	1.472	(50)	136.901
Activos en construcción	32.340	4.365	1.232	3	282	347	-	38.569
Activos intangibles	2.357	189	330	-	224	172	-	3.272

Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2015

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Total de activos	123.797	45.492	19.469	482	5.270	39.455	(3.444)	230.521
Activo corriente	3.640	9.027	2.413	45	2.299	28.866	(3.111)	43.179
Activo no corriente	120.157	36.465	17.056	437	2.971	10.589	(333)	187.342
Realizable a largo plazo	6.467	2.384	1.608	3	858	8.398	(292)	19.426
Inversiones	1.807	879	456	343	34	8	-	3.527
Propiedad, planta y equipo	109.724	33.032	14.674	91	1.868	1.949	(41)	161.297
Activos en operación	79.585	28.803	12.193	81	1.581	1.485	(41)	123.687
Activos en construcción	30.139	4.229	2.481	10	287	464	-	37.610
Activos intangibles	2.159	170	318	-	211	234	-	3.092

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

	U.S.\$ millones							
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	TOTAL
Ganancia (pérdida) neta	1.368	5.680	855	(323)	67	(10.914)	(1.082)	(4.349)
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	7.755	-	7.755
Impuestos a las ganancias	687	2.964	397	(28)	29	(2.809)	(556)	684
Depreciación, agotamiento y amortización	10.477	2.294	850	6	159	179	-	13.965
EBITDA	12.532	10.938	2.102	(345)	255	(5.789)	(1.638)	18.055
Resultado de participaciones en inversiones	(32)	75	(80)	265	(10)	-	-	218
Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment	3.272	2.457	375	7	82	-	-	6.193
Ajuste acumulado de conversión	-	(9)	-	-	-	1.466	-	1.457
Resultado con enajenación/baja de activos	(75)	101	(97)	-	(2)	(220)	-	(293)
EBITDA ajustado *	15.697	13.562	2.300	(73)	325	(4.543)	(1.638)	25.630

Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – Ene/Dic-2015

	U.S.\$ millones							
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	TOTAL
Ganancia (pérdida) neta	(2.483)	5.713	386	(276)	(141)	(12.110)	300	(8.611)
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	8.441	-	8.441
Impuestos a las ganancias	(1.200)	2.746	132	(41)	(78)	(2.851)	155	(1.137)
Depreciación, agotamiento y amortización	7.950	2.285	896	9	180	271	-	11.591
EBITDA	4.267	10.744	1.414	(308)	(39)	(6.249)	455	10.284
Resultado de participaciones en inversiones	309	(356)	(123)	199	(9)	157	-	177
Reversión/Pérdida en el valor recuperable de los activos - impairment	9.830	1.664	683	46	76	-	-	12.299
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado con enajenación/baja de activos	514	41	180	2	(5)	26	-	758
EBITDA ajustado *	14.920	12.093	2.154	(61)	23	(6.066)	455	23.518

* Véase las definiciones del EBITDA Ajustado en el Glosario.

Glosario

ACL – Ambiente de contratación libre en el sistema eléctrico.

ACR – Ambiente de contratación regulada en el sistema eléctrico.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GLP – Gas licuado de petróleo.

GNL – Gas natural licuado.

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

LGN – Fluidos de gas natural.

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

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

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

Margen operativo – Basado en la ganancia (pérdida) operativa, excluyéndose la baja de gastos adicionales indebidos capitalizados.

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

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

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

PESA – Petrobras Argentina S.A.

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

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

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

Combustible de aviación – Queroseno de aviación.

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

En el 31 de diciembre de 2016, 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.