

## INFORME AL MERCADO FINANCIERO

Rio de Janeiro  
06 de Noviembre del 2018

### Resultados de los 9M-2018\*

Derivada de los estados financieros consolidados no auditados revisados por los auditores independientes, expresados en millones dólares estadounidense, preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitida por el *International Accounting Standards Board* – IASB.

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

Cuando el real brasileño aprecia en relación al dólar estadounidense, el efecto es de generalmente aumentar tanto los ingresos cuanto los gastos cuando expresos en dólar estadounidense. Cuando el real brasileño deprecia en relación al dólar estadounidense, el efecto es de generalmente disminuir tanto los ingresos cuanto los gastos cuando expresos en dólar estadounidense. En los 9M-2018, el real brasileño mediano se depreció en 13% cuando comparado al dólar estadounidense en los 9M-2017. Los efectos de diferencias cambiarias san expuestos en el ítem VII – Efecto de la reconciliación de los efectos cambiarios en los resultados de las operaciones de los 9M-2018.

### Ganancia Bruta

La ganancia bruta fue de US\$ 25.795 millones en los 9M-2018, el 23% de aumento comparado a US\$ 20.917 millones en los 9M-2017, principalmente debido a los mayores márgenes de exportación de petróleo, como resultado del aumento de los precios del *Brent*, y mayores márgenes en las ventas de derivados en Brasil. Por otro lado, los volúmenes de exportación y venta de derivado cayeran (principalmente gasolina). El Margen Bruta\*\* fue del 36% en los 9M-2018, versus 32% en los 9M-2017.

### Ganancia operativa

La ganancia operativa fue de US\$ 14.423 millones en los 9M-2018, un aumento de 24% de US\$ 11.654 millones en los 9M-2017, principalmente debido al aumento de la ganancia bruta, negativamente impactada por mayores gastos de ventas, derivado del pago de tarifa para uso de gasoducto de terceros, por pérdidas con diferencia de conversión sobre el saldo de provisión de la *Class Action* y por menor ganancia con desinversiones, cuando comparadas con a los 9M-2017. Hubo también disminución con gastos generales y administrativos.

### Resultado Financiero

Gasto financiero neto de US\$ 4.447 millones en los 9M-2018, una disminución de 41% comparado a US\$7.555 millones en los 9M-2017 principalmente como resultado de menores gastos financieros, debido a lo pre pago de deudas y de ganancias por renegociación de deudas con el *Sistema Eletrobras*.

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

La compañía presentó ganancia neta a los accionistas de Petrobras de US\$ 6.622 millones en los 9M-2018, un aumento de 315% comparado a US\$ 1.596 millones en los 9M-2017. La mejoría del resultado se debe principalmente al aumento de los márgenes de derivados en Brasil y de exportaciones de petróleo y por la disminución en los gastos financieros netos.

### EBITDA Ajustado\*\*

El EBITDA Ajustado aumentó para US\$ 23.844 millones en los 9M-2018, de US\$ 20.039 millones en los 9M-2017. El Margen del EBITDA Ajustado\*\* fue de 33% en los 9M-2018, comparado a 31% en los 9M-2017.

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

El Flujo de Caja Libre fue de US\$ 10.604 millones en los 9M-2018, una disminución de 10% cuando comparado a US\$ 11.814 millones en los 9M-2017, principalmente debido a efectos de diferencia de conversión.

\*Informaciones adicionales sobre resultados operativos de los 9M-2018 x 9M-2017, véase “Informaciones Adicionales”, ítem II.

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

## Tabla de Contenido

- I. Principales ítems e indicadores económicos consolidados
- II. Resultados de las Operaciones del Ene-Sep/2018 comparado al Ene-Sep/2017
- III. Resultados por Área de Negocios
  - a) Exploración y Producción
  - b) Abastecimiento
  - c) Gas y Energía
  - d) Distribución
- IV. Liquidez y Recursos de Capital
- V. Endeudamiento consolidado
- VI. Reconciliación del EBITDA Ajustado
- VII. Efectos de las variaciones cambiarias en los resultados operativos de los 9M-2018
- VIII. Demonstraciones Financieras no auditadas
- IX. Informaciones por Segmentos
- X. Glosario

[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 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*.

## I. Principales ítems e indicadores económicos consolidados

	US\$ millones		
	Período Ene - Sep		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	71.238	65.260	9
<b>Ganancia bruta</b>	25.795	20.917	23
<b>Gastos operativos</b>	(11.372)	(9.263)	(23)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	14.423	11.654	24
<b>Resultado financiero neto</b>	(4.447)	(7.555)	41
<b>Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	6.622	1.596	315
<b>Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción</b>	0,51	0,12	325
<b>EBITDA Ajustado*</b>	23.844	20.039	19
<b>Margen EBITDA Ajustado* (%)</b>	33	31	2
<b>Margen bruto* (%)</b>	36	32	4
<b>Margen operativo* (%)</b>	20	18	2
<b>Margen neto* (%)</b>	9	2	7
<b>Gastos de capital e inversiones totales*</b>	10.113	10.528	(4)
Exploración & Producción	8.892	8.454	5
Abastecimiento	732	944	(22)
Gas y Energía	281	950	(70)
Distribución	90	73	23
Biocombustible	16	16	-
Corporativo	102	91	12
<b>Dólar promedio comercial de venta (R\$/U.S.\$)</b>	3,60	3,18	13
<b>Dólar final comercial de venta (R\$/U.S.\$)</b>	4,00	3,17	26
<b>Variación del dólar final comercial de venta (%)</b>	26,40	(2,40)	29
<b>Precios de los derivados básicos en el mercado interno (U.S.\$/bbl)</b>	81,23	69,40	17
<b>Petróleo Brent (U.S.\$/bbl)</b>	72,13	51,90	39
<b>Precio de venta - Brasil</b>			
Petróleo (U.S.\$/bbl)	66,64	48,75	37
Gas natural (U.S.\$/bbl)	40,84	37,49	9
<b>Precio de venta - Internacional</b>			
Petróleo (U.S.\$/bbl)	65,41	44,81	46
Gas natural (U.S.\$/bbl)	24,70	20,47	21
<b>Volumen total de ventas (Mbb/d)***</b>			
Diésel	773	726	6
Gasolina	459	528	(13)
Oleo combustible	46	58	(21)
Nafta	97	141	(31)
GLP	232	237	(2)
Combustible de aviación	107	100	7
Otros	166	169	(2)
<b>Total de derivados</b>	1.880	1.959	(4)
Alcoholes, nitrogenados renovables y otros	68	109	(38)
Gas natural	352	353	-
<b>Total mercado interno</b>	2.300	2.421	(5)
Exportación de petróleo, derivados y otros	596	713	(16)
Ventas internacionales**	238	241	(1)
<b>Total mercado internacional</b>	834	954	(13)
<b>Total general</b>	3.134	3.375	(7)

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

\*\* Ventas de operaciones fuera de Brasil, incluyendo *trading* y excluyendo exportaciones.

\*\*\* No revisado por los auditores independientes.

## II. Resultado de las operaciones de Ene-Sep/2018 x Ene-Sep/2017:

La principal moneda funcional del grupo Petrobras es el real brasileño, que es también la moneda funcional de la empresa matriz y de las subsidiarias brasileñas. Una vez que la moneda de presentación del grupo Petrobras es el dólar estadounidense, los resultados de las operaciones son convertidos en dólar estadounidense utilizando la tasa cambiaria promedio del periodo, conforme NIC – 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”. Así, apenas incluimos los efectos de las variaciones cambiarias cuando estas son factores contribuyentes significativos para cambiar el resultado de nuestras operaciones cuando comparadas a periodos anteriores. Para informaciones detalladas de los efectos de variaciones cambiarias en los Estados del Resultado, véase el ítem VII “Los Efectos de las Variaciones Cambiarias en los resultados operativos de Ene-Sep/2018”.

Ingresos de ventas de US\$ 71.238 millones en el Ene-Sep/2018, el 9% superior (US\$ 5.978 millones) cuando comparado a US\$ 65.260 millones en el Ene-Sep/2017, debido principalmente a:

- aumento de los ingresos en el mercado brasileño (US\$ 2.979 millones), principalmente como resultado de:
  - ✓ mayores ingresos de derivados (US\$ 4.173 millones), principalmente reflejando los mayores precios promedios de diésel, gasolina y gas licuado de petróleo en acuerdo con nuestra política de precios de estos productos, mayores precios de otros derivados siguiendo el aumento de los precios internacionales, así como un aumento en el volumen de ventas de diésel debido a menores importaciones de competidores. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución en el volumen de ventas de productos derivados, principalmente para la gasolina, debido a una mayor porción de etanol en el mercado de combustibles, así como a menores ventas de nafta a Braskem.
  - ✓ mayores ingresos de gas natural (US\$ 347 millones), como resultado de mayores precios; y
  - ✓ menores ingresos del sector eléctrico cuando expresos en dólar estadounidense (US\$618 millones), debido a menores precios.
- mayores ingresos con exportaciones (US\$ 1.728 millones), reflejando las mayores cotizaciones del óleo y derivados, parcialmente compensados por la disminución en el volumen de oleo exportado debido a menor producción; y
- mayores ingresos de actividades en el extranjero (US\$ 1.271 millones) siguiendo mayores precios internacionales.

Costo de ventas de US\$ 45.443 millones en el Ene-Sep/2018, un aumento del 2% (US\$ 1.100 millones) comparado a US\$ 44.343 millones en el Ene-Sep/2017, principalmente debido a:

- Mayores gastos con participaciones gubernamentales y costos de importación de petróleo debido al aumento de los precios internacionales;
- Aumento de costos de las operaciones en el extranjero, siguiendo mayores precios internacionales;
- Mayor participación de las importaciones de crudo en materia prima procesada y de GNL en la mezcla de ventas; y
- Efectos de diferencia de conversión compensaron parcialmente los factores mencionados anteriormente debido a la disminución de los costos promedios de ventas cuando expresos en dólar estadounidense, reflejando la depreciación del real brasileño promedio;

Gastos de ventas de US\$ 4.083 millones en el Ene-Sep/2018, el 23% de aumento (US\$ 775 millones) comparado a US\$ 3.308 millones en el Ene-Sep/2017, principalmente debido a:

- Mayores gastos con *impairment* por cuentas por cobrar, principalmente relacionados a compañías del sector eléctrico; y
- Mayores gastos con transportes, debido a pago de tarifa por utilización de gasoducto de terceros, después de la venta de la *Nova Transportadora Sudeste* (NTS) en abril del 2017.

Gastos generales y administrativos de US\$ 1.832 millones en el Ene-Sep/2018, una reducción del 17% (US\$ 366 millones) comparados a US\$ 2.198 millones en el Ene-Sep/2017, principalmente debido a menores gastos con servicios subcontratados de consultoría, TI y administrativos, siguiendo la disciplina financiera de control de los gastos.

Costos exploratorios de US\$ 402 millones en el Ene-Sep/2018, el 19% inferior (US\$ 92 millones) comparado a US\$ 494 millones en el Ene-Sep/2017, debido, principalmente, a menores gastos con proyectos sin viabilidad económica (US\$ 153 millones), parcialmente compensados por mayores provisiones referentes a penalidades contractuales de contenido local (US\$ 70 millones)

Gastos Tributarios de US\$ 448 millones en el Ene-Sep/2018, una disminución de US\$ 919 millones comparado a US\$ 1.367 millones en el Ene-Sep/2017, principalmente como resultado de la decisión de la compañía, en el Ene-Sep/2017, por la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* (US\$ 799 millones) y a los *Programas de Regularização de Tributos Estaduais* (US\$ 56 millones).

Otros gastos operativos de US\$ 4.131 millones en el Ene-Sep/2018, un aumento de US\$ 2.647 millones comparado a US\$ 1.484 millones de gastos en el Ene-Sep/2017, principalmente debido a:

- Menor ganancia en ventas y baja de activos (US\$ 1.009 millones), principalmente debido a la ganancia de US\$ 1.952 millones con la venta de participación en la *Nova Transportadora do Sudeste* (NTS) reconocida en el Ene-Sep/2017, parcialmente compensados por ganancia, en el Ene-Sep/2018, con la venta de los campos de *Lapa* y *Iara* (US\$ 689 millones) y por reconocimiento de la parcela contingente recibida por la venta de *Carcará* (US\$ 300 millones);
- acuerdos para cierre de las investigaciones con autoridades estadounidenses (US\$ 895 millones) en el 2018;
- Variación negativa en el valor de mercado de las opciones de venta contratadas para protección del precio de parte de la producción de óleo (US\$ 608 millones);
- Gastos por diferencia de conversión negativa sobre la exposición pasiva de la *Class Action* (US\$ 539 millones);
- Mayor *impairment* de activos (US\$ 239 millones), principalmente relativos a los activos de E&P de Petrobras Americas (PAI);
- mayor resarcimiento de recursos recuperados por la *Operação Lava Jato* (US\$ 392 millones); y
- reversión de provisión referente al acuerdo extrajudicial de la BR Distribuidora para la aprobación de cierre de débitos fiscales con la Provincia de Mato Grosso (US\$ 347 millones).

Gastos financieros netos (ingresos) de US\$ 4.447 millones en el Ene-Sep/2018, el 41% inferior (US\$ 3.108 millones) cuando comparado a US\$ 7.555 millones en el Ene-Sep/2017, principalmente debido a:

- Reducción de gastos con interés debido a los pre-pagos de deuda (US\$ 1.019 millones);
- Menores pérdidas por diferencia cambiaria, reflejando, principalmente, pérdida de US\$ 651 millones en el Ene-Sep/2017 debido al impacto de la depreciación del 12% del dólar estadounidense sobre la deuda neta de la compañía en Euro, comparada a ganancia de US\$ 2 millones en el Ene-Sep/2018 debido al impacto de la apreciación del 3,1% del dólar estadounidense sobre la deuda neta de la compañía en Euro. Este efecto fue parcialmente compensado por mayor 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 (US\$ 88 millones).
- Ganancia decurrente de renegociación de deudas del *Sistema Eletrobras* en el 2T-2018 (US\$ 580 millones); y
- Gastos financieros debido a la decisión de la compañía por adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el Ene-Sep/2017 (US\$ 630 millones).

Gastos con Impuestos a las ganancias y contribución social de US\$ 3.834 millones en el Ene-Sep/2018, un aumento del 37% (US\$ 1.034 millones) comparado a US\$ 2.800 millones en el Ene-Sep/2017, principalmente debido al mejor resultado (antes de los impuestos) contabilizado en el periodo, compensados, parcialmente, por el efecto de la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el Ene-Sep/2017. Para mayores informaciones sobre gastos con Impuestos a las ganancias, véase la Nota 19.6. de las Informaciones Trimestrales (ITR).

Resultado con accionistas no controladores de US\$ 11 millones en el Ene-Sep/2018, una disminución de US\$ 216 millones en comparación con US\$ 227 millones en el Ene-Sep/2017, reflejando, principalmente, el efecto de la depreciación del real sobre el endeudamiento neto en dólar de las entidades estructuradas, compensado en parte por el resultado positivo apurado en BR Distribuidora, que no es más una subsidiaria integral de la compañía desde Diciembre 2017.

### III. RESULTADO POR ÁREA DE NEGOCIO\*

#### Principales Indicadores de Exploración & Producción

	US\$ millones		
	Período Ene - Sep		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	39.049	30.739	27
Brasil	38.147	30.078	27
En el extranjero	902	661	36
<b>Ganancia bruta</b>	16.891	10.179	66
Brasil	16.432	9.953	65
En el extranjero	459	226	103
<b>Gastos operativos</b>	(2.007)	(2.813)	29
Brasil	(1.371)	(2.386)	43
En el extranjero	(636)	(427)	(49)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	14.884	7.366	102
Brasil	15.060	7.567	99
En el extranjero	(176)	(201)	12
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	9.899	4.931	101
Brasil	9.941	4.982	100
En el extranjero	(42)	(51)	18
<b>EBITDA ajustado del segmento **</b>	21.509	14.952	44
Brasil	21.024	14.873	41
En el extranjero	485	79	514
Margen del EBITDA del segmento (%)**	55	49	6
<b>Inversiones del segmento**</b>	8.892	8.454	5
<b>Petróleo Brent medio (US\$/bbl)</b>	72,13	51,90	39
<b>Precio de venta - Brasil</b>			
Petróleo (US\$/bbl)	66,64	48,75	37
<b>Precio de venta - En el extranjero</b>			
Petróleo (US\$/bbl)	65,41	44,81	46
Gas natural (US\$/bbl)	24,70	20,47	21
<b>Producción Petróleo y LGN (mil barriles/día)</b>	2.094	2.223	(6)
Brasil	2.028	2.158	(6)
En el extranjero	45	42	7
Producción en el extranjero no consolidada	21	23	(9)
<b>Producción Gas natural (mil barriles/día)</b>	523	553	(5)
Brasil	486	502	(3)
En el extranjero	37	51	(27)
<b>Producción total</b>	2.617	2.776	(6)
<b>Lifting cost - Brasil (US\$/barril)</b>			
sin participación gubernamental	11,12	11,26	(1)
con participación gubernamental	24,59	19,96	23
<b>Lifting cost - en el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril)</b>	5,33	5,06	5
<b>Participaciones Gubernamentales - Brasil</b>	8.254	5.547	49
Royalties	3.675	2.810	31
Participación Especial	4.541	2.693	69
Retención de área	38	44	(14)
<b>Participaciones Gubernamentales - En el extranjero</b>	16	19	(16)

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

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

## a) EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN

9M-2018 x 9M-2017

### Ganancia bruta

El crecimiento de la ganancia operativa refleja el aumento de las cotizaciones del *Brent*, parcialmente compensados por reducción de la producción.

### Ganancia operativa

El aumento de la ganancia operativa se debe, además del crecimiento de la ganancia bruta, al resultado con la cesión de derechos de las áreas de *Lapa, Iara y Carcarã*, y la provisión para pérdidas con cuentas incobrables referentes al buque-sonda *Vitória 10.000*, debido a la terminación del contrato de arrendamiento financiero.

### Desempeño operativo

#### Producción

La producción de petróleo, LGN y gas natural disminuyó debido, principalmente, a las desinversiones realizadas en los campos de *Lapa* y *Roncador*, al término del SPA en el Campo de *Itapú*, en la *Bacia de Santos*, y al declive natural de la producción que fueron parcialmente compensados por la entrada en producción del FPSO *Cidade de Campos dos Goytacazes*, en el Campo de *Tartaruga Verde*, y de la P-74, en el Campo de *Búzios*.

#### Lifting Cost

El indicador disminuyó debido al impacto de la apreciación del dólar estadounidense sobre los gastos denominados en reales, además de los menores gastos con intervenciones en los pozos. Este efecto fue parcialmente compensado por la reducción en la producción.

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

## Principales Indicadores del Abastecimiento

	US\$ millones		
	Período Ene - Sep		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	54.519	49.722	10
Brasil (incluye operaciones de trading en el extranjero)	56.526	50.892	11
En el extranjero	2.348	1.363	72
Eliminaciones	(4.355)	(2.533)	(72)
<b>Ganancia bruta</b>	6.396	6.395	-
Brasil	6.337	6.403	(1)
En el extranjero	59	(8)	838
<b>Gastos operativos</b>	(2.055)	(2.149)	4
Brasil	(2.041)	(2.113)	3
En el extranjero	(14)	(36)	61
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	4.341	4.246	2
Brasil	4.298	4.290	-
En el extranjero	43	(44)	198
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	3.266	3.205	2
Brasil	3.237	3.235	-
En el extranjero	29	(30)	197
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	5.955	6.239	(5)
Brasil	5.868	6.238	(6)
En el extranjero	87	1	8600
Margen del EBITDA del segmento (%)*	11	13	(2)
<b>Inversiones del segmento*</b>	732	944	(22)
<b>Precio derivados básicos - Mercado interno (US\$/bbl)</b>	81,23	69,40	17
<b>Importaciones (mil barriles/día)</b>	324	323	-
Importación del petróleo	157	123	28
Importación del diésel	47	15	213
Importación de gasolina	9	11	(18)
Importación de otros derivados	111	174	(36)
<b>Exportaciones (mil barriles/día)**</b>	596	708	(16)
Exportación del petróleo	415	550	(25)
Exportación de derivados	181	158	15
<b>Exportaciones (importaciones), netas</b>	272	385	(29)
<b>Indicadores Operativos del Refino - Brasil (mil barriles/día)</b>			
Producción de derivados	1.773	1.802	(2)
Carga de referencia	2.176	2.176	-
Factor de utilización de la refinación (%)	77	77	-
Carga fresca procesada (sin LGN)	1.672	1.686	(1)
Carga procesada	1.726	1.734	-
Participación del petróleo nacional en la carga procesada (%)	92	94	(2)
<b>Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día)</b>			
Carga total procesada	109	86	27
Producción de derivados	107	87	23
Carga de referencia	100	100	-
Factor de utilización de la refinación (%)	101	82	19
<b>Costo de la refinación - Brasil</b>			
Costo de la refinación (US\$/barril)	2,52	2,95	(15)
<b>Costo de la refinación - En el extranjero (US\$ barril)</b>	4,55	4,63	(2)
<b>Volumen de Ventas** (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros)</b>			
Diésel	714	661	8
Gasolina	401	460	(13)
Oleo combustible	47	63	(25)
Nafta	97	141	(31)
GLP	232	238	(2)
Combustible de aviación	122	113	8
Otros	182	185	(2)
<b>Total de derivados mercado interno (mil barriles/día)</b>	1.795	1.861	(4)

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



## b) ABASTECIMIENTO

9M-2018 x 9M-2017

### Ganancia Operativa

El aumento de la ganancia operativa fue resultado de un mayor margen de derivados y petróleo, debido a la realización de inventarios formados a precios más bajos. Este resultado fue parcialmente compensado por menores volúmenes de ventas y efectos de diferencia de conversión.

### Desempeño operativo

#### Balanza comercial

Hubo reducción en las exportaciones netas de petróleo debido a la menor producción.

El saldo de exportaciones de la balanza de derivados se debe a pérdida de *market share* de la gasolina para el etanol y reducción en las ventas de nafta para Braskem.

La compañía mantuvo su posición como exportadora neta, con un saldo de 272 mil bpd.

#### Indicadores operativos del refino

La carga procesada se mantuvo en el mismo nivel de 2017.

#### Costos de la refinación

El costo de refinación fue menor reflejando eficiencias de costos.

## Principales Indicadores del Gas y Energía

	US\$ millones		
	Período Ene - Sep		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	9.141	8.844	3
Brasil	9.094	8.812	3
En el extranjero	47	32	47
<b>Ganancia bruta</b>	2.371	2.477	(4)
Brasil	2.364	2.473	(4)
En el extranjero	7	4	75
<b>Gastos operativos</b>	(2.298)	494	(565)
Brasil	(2.289)	510	(549)
En el extranjero	(9)	(16)	44
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	73	2.971	(98)
Brasil	75	2.981	(97)
En el extranjero	(2)	(10)	80
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	16	1.962	(99)
Brasil	21	1.945	(99)
En el extranjero	(5)	17	(129)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	593	1.491	(60)
Brasil	594	1.493	(60)
En el extranjero	(1)	(2)	50
Margen del EBITDA del segmento (%)*	6	17	(11)
<b>Inversiones* del segmento</b>	281	950	(70)
<b>Indicadores físicos y financieros - Brasil</b>			
Ventas de electricidad (ACL) - MW promedio	843	792	6
Ventas de electricidad (ACR) - MW promedio	2.788	3.058	(9)
Generación de electricidad - MW promedio	2.533	2.930	(14)
Precio de liquidación de las diferencias (PLD) - US\$/MWh	90	92	(3)
Disponibilidad de gas natural brasileño (mil barriles/día)	302	335	(10)
Importaciones de gas natural licuado (mil barriles/día)**	54	28	93
Importaciones de gas natural (mil barriles/día)	145	147	(1)

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

\*\* Considera el GNL importado regasificado en el período del análisis, a partir del RMF 2T-2018. Hasta el RMF 1T-2018 consideraba la importación de GNL, independiente de su regasificación dentro del período analizado.

## c) GAS Y ENERGÍA

9M-2018 x 9M-2017

### Ganancia bruta

La ganancia bruta fue menor debido a los efectos de diferencia de conversión de moneda extranjera, ya que la porción de los costos denominada en dólares estadounidenses es mayor que en los ingresos.

### Ganancia operativa

La utilidad de operación disminuyó como resultado de mayores gastos de ventas con el pago de tarifas por el uso de gasoductos en la red del sureste y las pérdidas con créditos dudosos (PCD) relacionadas con el suministro de gas natural al segmento termoeléctrico en la Región Norte, en además de las ganancias en la venta de NTS en el 2T17.

### Desempeño operativo

#### Indicadores físicos y financieros

Aumento de las importaciones de GNL debido a una menor disponibilidad de gas doméstico, como resultado de la parada en la plataforma de *Mexilhão*.

Mayor volumen de ventas en el Ambiente de Contratación Libre (ACL) debido a oportunidad en el mercado de corto plazo. La reducción del volumen en el ambiente de contratación regulada (ACR) es consecuencia de la terminación de contratos.

A pesar de los efectos de la diferencia de conversión de la depreciación del real frente al dólar estadounidense, el precio de la electricidad en el mercado *spot* aumentó debido a la menor afluencia al comienzo de la estación seca y al hecho de que los reservorios comenzaron el año en niveles más bajos que en 2017 Sin embargo, la generación de energía fue menor que el año anterior debido a los mayores costos de gas.

## Principales Indicadores de Distribución

	US\$ millones		
	Período Ene - Sep		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	21.052	20.133	5
Brasil	19.949	19.122	4
En el extranjero	1.103	1.011	9
<b>Ganancia bruta</b>	1.266	1.493	(15)
Brasil	1.186	1.407	(16)
En el extranjero	80	86	(7)
<b>Gastos operativos</b>	(640)	(914)	30
Brasil	(589)	(868)	32
En el extranjero	(51)	(46)	(11)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	626	579	8
Brasil	601	538	12
En el extranjero	25	41	(39)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	297	382	(22)
Brasil	281	356	(21)
En el extranjero	16	26	(38)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	717	690	4
Brasil	684	645	6
En el extranjero	33	45	(27)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	3	3	-
<b>Inversiones* del segmento</b>	90	73	23
<b>Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día)</b>			
Diésel	301	298	1
Gasolina	162	188	(14)
Oleo combustible	37	49	(26)
Combustible de aviación	53	51	5
Otros	78	85	(8)
<b>Total de derivados mercado interno</b>	631	672	(6)

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

## d) DISTRIBUCIÓN

9M-2018 x 9M-2017

### Ganancia bruta

La disminución en la ganancia bruta reflejó la reducción en el volumen vendido de gasolina y óleo combustible.

### Ganancia operativa

La ganancia operativa presentó aumento debido, principalmente, a reversión de provisión con pérdidas de procesos judiciales derivada del Termo de Acuerdo Extrajudicial (TAE) firmado con la provincia de Mato Grosso.

#### IV. Liquidez y Recursos de Capital

	U.S.\$ millones	
	Período Ene - Sep	
	2018	2017
Disponibilidades ajustadas* al inicio del período	24.404	21.989
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al inicio del período	(1.885)	(784)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período</b>	<b>22.519</b>	<b>21.205</b>
Efectivo neto generado en las actividades operativas	19.501	21.085
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(3.313)</b>	<b>(7.241)</b>
Gastos de capital	(9.388)	(9.481)
Adiciones (reducciones) de inversiones	(30)	(43)
Ingresos por venta de activos (desinversión)	4.915	2.953
Desinversión (Inversiones) en activos financieros	669	(923)
Dividendos recibidos	521	253
<b>Flujo de efectivo las actividades operativas y de inversión</b>	<b>16.188</b>	<b>13.844</b>
<b>Financiaciones y préstamos, netos</b>	<b>(23.446)</b>	<b>(11.389)</b>
Captaciones	9.008	22.644
Amortizaciones	(32.454)	(34.033)
Dividendos pagados a los accionistas	(316)	-
Dividendos pagados a los accionistas no controlantes	(168)	(149)
Participación de accionistas no controlantes	33	(61)
Efecto de las diferencias las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(623)	45
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>14.187</b>	<b>23.495</b>
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al final del período	1.040	1.813
<b>Disponibilidades ajustadas* al final del período</b>	<b>15.227</b>	<b>25.308</b>
<b>Reconciliación del Flujo de Caja Libre</b>		
Efectivo neto generado en las actividades operativas	19.501	21.085
Inversiones en segmentos de negocio	(8.897)	(9.271)
<b>Flujo de Caja Libre*</b>	<b>10.604</b>	<b>11.814</b>

A 30 de septiembre de 2018, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue de US\$ 14.187 millones y las disponibilidades ajustadas totalizaban US\$ 15.227 millones. Los recursos de la generación de caja operativa de US\$ 19.501 millones, captaciones del US\$ 9.008 millones e ingresos por la venta de activos (desinversiones) de US\$ 4.915 millones fueran destinados al cumplimiento del servicio de la deuda (y pago de interés) y financiación de las inversiones en áreas de negocio.

La generación operativa de efectivo disminuyó a US\$ 19,501 millones, como resultado de los efectos de diferencia de conversión, el pago de dos cuotas del acuerdo para cierre de la Class Action y menores volúmenes de ventas, parcialmente compensado por mayores márgenes en las ventas internas de derivados y exportación de petróleo.

Las inversiones en los negocios de la Compañía, inversiones en colgadas y dividendos recibidos totalizaran US\$ 8.897 millones en los 9M-2018, una reducción del 4%.

Los factores mencionados anteriormente llevaron a una disminución del 10% en la generación operativa de efectivo, que totalizó US\$ 10,604 millones en los 9M-2018.

De enero a septiembre de 2018, la compañía elevó US\$ 9.008 millones, destacándose: (i) captaciones en el mercado bancario brasileño e internacional por el valor de US\$ 5.643 millones, con vencimientos de aproximadamente 6,19 años en promedio; (ii) oferta de bonos en el mercado de capitales internacional (Global Notes) por valor de US\$ 1.962 millones con vencimientos en 2029; (iii) captación de US\$ 1.041 millones en financiaciones con agencias de crédito a la exportación.

Además, la compañía liquidó varios préstamos y financiaciones: (i) recompra y/o rescate anticipado del US\$ 12.816 millones de títulos en el mercado de capitales internacional, con premios pagos a los *bond holders* de US\$ 305 millones; (ii) pago anticipado de US\$ 11.974 millones de préstamos en el mercado bancario brasileño e internacional; y (iii) pago anticipado de financiaciones de US\$ 687 millones con el BNDES.

El flujo nominal ([visión caja](#)) del capital principal e intereses de las financiaciones, por vencimiento, se presentan en US\$ millones, a continuación:

Vencimiento	2018	2019	2020	2021	2022	2023 adelante	En 30 de	En 31 de
							septiembre de	diciembre
							2018	2017
Principal	734	2.555	5.473	7.800	11.798	60.504	88.864	110.530
Interés	1.384	5.090	4.916	4.583	4.089	32.669	52.730	60.728
<b>Total</b>	<b>2.118</b>	<b>7.645</b>	<b>10.389</b>	<b>12.383</b>	<b>15.887</b>	<b>93.173</b>	<b>141.594</b>	<b>171.258</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.

## V. Endeudamiento consolidado

En el 30 de septiembre del 2018, el endeudamiento bruto total del Sistema Petrobras en dólar estadounidense disminuyó el 19% cuando comparado al 31 de diciembre del 2017. El endeudamiento neto se redujo el 14% cuando comparado al 31 de diciembre del 2017 debido, principalmente, al pago de principal e interés.

Los endeudamientos de corto y largo plazo incluyen Arrendamientos Mercantiles Financieros en la suma de US\$ 22 millones y US\$ 166 millones en el 30 de septiembre del 2018, respectivamente (US\$ 25 millones y US\$ 204 millones en el 31 de diciembre del 2017).

El plazo medio de vencimiento de la deuda alcanzó 9,05 años en el 31 de septiembre del 2018 (comparado a 8,62 años en el 31 de diciembre del 2017). La tasa promedio de interés creció para 6,2% en el 30 de septiembre del 2018, del 6,1% en el 31 de diciembre del 2017.

El índice deuda neta sobre EBITDA Ajustado\* retrocedió del 2,62, en el 30 de septiembre del 2018 para 3,53, en el 31 de diciembre del 2017. El índice entre la deuda neta y el FCO redujo para 2,90, en el 30 de septiembre del 2018, comparado a 3,20 en el 31 de diciembre del 2017.

	U.S.\$ millones		
	30.09.2018	31.12.2017	Δ%
Endeudamiento corto plazo	4.055	7.026	(42)
Endeudamiento largo plazo	84.060	102.249	(18)
<b>Total</b>	<b>88.115</b>	<b>109.275</b>	<b>(19)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.187	22.519	(37)
Títulos públicos federales y time deposits (vencimiento superior a 3 meses)	1.040	1.885	(45)
<b>Disponibilidades ajustadas*</b>	<b>15.227</b>	<b>24.404</b>	<b>(38)</b>
Endeudamiento neto*	72.888	84.871	(14)
Endeudamiento neto/(endeudamiento neto + patrimonio neto)*	50%	51%	(1)
Pasivo total neto*	201.251	226.962	(11)
(Capital de terceros neto / pasivo total neto)	63%	64%	(1)
Índice de endeudamiento neto/EBITDA ajustado*	2,62	3,53	(26)
Tasa promedio de los financiamientos (%a.a.)	6,2	6,1	1
Índice de endeudamiento neto/LTM FCO	2,90	3,20	(9)
Plazo promedio del endeudamiento (años)	9,05	8,62	0,43

	US\$ millones		
	30.09.2018	31.12.2017	Δ%
<b>Informaciones resumidas sobre financiaciones</b>			
<b>Por tasa</b>			
Referenciado al tipo variable	44.310	53.492	(17)
Indexado a tipo fijo	43.617	55.554	(21)
<b>Total</b>	<b>87.927</b>	<b>109.046</b>	<b>(19)</b>
<b>Por moneda</b>			
Reales	16.813	21.505	(22)
Dólares Estadunidenses	65.190	79.687	(18)
Euro	3.549	5.373	(34)
Otras monedas	2.375	2.481	(4)
<b>Total</b>	<b>87.927</b>	<b>109.046</b>	<b>(19)</b>
<b>Por vencimiento</b>			
2018	1.983	7.001	(72)
2019	2.657	6.476	(59)
2020	5.339	9.641	(45)
2021	7.669	12.745	(40)
2022	11.718	18.014	(35)
2023 y adelante	58.561	55.169	6
<b>Total</b>	<b>87.927</b>	<b>109.046</b>	<b>(19)</b>

\* Véase las definiciones de las Disponibilidades 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 LTM FCO.

## VI. Reconciliación del EBITDA Ajustado y Índice de Deuda Neta / LTM EBITDA Ajustado

El LTM EBITDA Ajustado refleja el sumatorio de los últimos doce meses (Last Twelve Months) del EBITDA Ajustado y representa una mensuración alternativa de la generación operativa de caja de la compañía y se calcula utilizando el EBITDA (ganancia neta antes de los ingresos (gastos) financieros netos, impuestos sobre la renta, depreciación, agotamiento y amortización) ajustado por ítems no considerados como parte del negocio principal de la compañía, que incluyen participación en ganancias en inversiones contabilizadas por equidad, *impairment*, efectos cambiiales acumulados de conversión (CTA), reclasificados para resultado y ganancias y pérdidas en baja de activos.

En el cálculo del EBITDA Ajustado la Compañía agregó en el EBITDA, para los períodos del Ene-Sep/ 2018, las ganancias y pérdidas por diferencia de conversión resultantes de las provisiones para procesos judiciales en moneda extranjera. Las provisiones de los procesos judiciales en monedas extranjeras consisten, principalmente, en la parte de Petrobras del acuerdo de la *Class Action*, provisionado en el diciembre de 2017. Las ganancias o pérdidas cambiarias sobre las provisiones de los procesos judiciales se presentan en Otros Ingresos y Gastos para fines contables, pero la Administración no los considera como parte de las actividades corrientes de la Compañía. Adicionalmente, estos son similares a los efectos de diferencia de conversión presentados en el Resultado Financiero neto. No se realizaron ajustes en los periodos comparativos presentados, pues los valores no fueron significativos.

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 2018-2022), para ayudar la valuación gerencial de lo apalancamiento y liquidez de la compañía.

El endeudamiento neto refleja el endeudamiento bruto neto de efectivo y equivalentes de efectivo, bonos del gobierno y *time deposits* de instituciones financieras de alta calificación en el extranjero con vencimientos de más de 3 meses a partir de la fecha de adquisición, considerando la realización esperada de esas inversiones financieras en el corto plazo.

El EBITDA Ajustado es una medida alternativa de performance de la compañía. Esta medida está siendo presentada como información suplementar a los usuarios.

El EBITDA, EBITDA Ajustado y LTM EBITDA Ajustado no están previstos en el normativo internacional de contabilidad – IFRS. Nuestros cálculos no deben servir como base de comparación con los divulgados por otras compañías y no deben ser considerados individualmente, 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 operativo y condiciones financieras de la compañía.

### EBITDA Ajustado

	U.S.\$ millones		
	Período Ene - Sep		
	2018	2017	(%)
Ganancia (pérdida) neta	6.633	1.823	264
Resultado financiero neto	4.447	7.555	(41)
Impuestos a las ganancias	3.834	2.800	37
Depreciación, agotamiento y amortización	9.159	10.090	(9)
<b>EBITDA</b>	<b>24.073</b>	<b>22.268</b>	<b>8</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(491)	(524)	6
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - <i>impairment</i>	349	110	217
Realización de diferencias de conversión - CTA	-	37	(100)
Resultado con enajenación/baja de activos <sup>(*)</sup>	(626)	(1.852)	66
Efecto de variación cambiaria sobre contingencias relevantes en moneda extranjera	539	-	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>23.844</b>	<b>20.039</b>	<b>19</b>
Margen del EBITDA ajustado (%)	33	31	2

\* En el 2018, incluye primariamente los resultados con desinversiones. En el 2017, incluye primariamente áreas retornadas, proyectos cancelados y ganancia con la desinversión de NTS.



## LTM EBITDA Ajustado

US\$ millones

	Últimos 12 meses (LTM) hasta					
	30.09.2018	31.12.2017	4T-2017	1T-2018	2T-2018	3T-2018
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	4.979	169	-1.654	2.196	2.688	1.749
Resultado financiero neto	6.787	9.895	2.340	2.235	734	1.478
Impuestos a las ganancias	2.862	1.828	-972	1.219	1.286	1.329
Depreciación, agotamiento y amortización	12.376	13.307	3.217	3.409	3.041	2.709
<b>EBITDA</b>	<b>27.004</b>	<b>25.199</b>	<b>2.931</b>	<b>9.059</b>	<b>7.749</b>	<b>7.265</b>
Resultado de participaciones en inversiones	-640	-673	-149	-158	-86	-247
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	1.430	1.191	1.081	18	-49	380
Realización de diferencias de conversión - CTA	0	37	0	0	0	0
Resultado con enajenación/baja de activos *	-489	-1.715	137	-1.005	316	63
	539	0	0	31	410	98
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>27.844</b>	<b>24.039</b>	<b>4.000</b>	<b>7.945</b>	<b>8.340</b>	<b>7.559</b>
Impuestos a las ganancias	-2.862	-1.828	972	-1.219	-1.286	-1.329
Pérdidas con cuentas incobrables	995	708	73	137	288	497
Variación en las cuentas por cobrar	-2.711	-978	-204	558	-1.898	-1.167
Variación en los bienes de cambio	-3.289	-336	-649	-352	-1.493	-795
Variación en los proveedores	1.516	-62	20	-418	666	1.248
Impuestos sobre la renta y contribución social diferidos, netos	-559	467	-1.001	195	147	100
Variación en impuestos y contribuciones a pagar	1.291	2.153	561	143	585	2
Otros	3.303	2.949	2.255	-140	1.750	-562
<b>Efectivo neto generado en las actividades operativas (FCO)</b>	<b>25.528</b>	<b>27.112</b>	<b>6.027</b>	<b>6.849</b>	<b>7.099</b>	<b>5.553</b>

## Índice Deuda neta / EBITDA Ajustado

El índice de Deuda Neta / EBITDA Ajustado es una métrica importante utilizada en nuestro Plan 2018-2022 que apoya a nuestra administración en la evaluación de la liquidez y el apalancamiento del grupo Petrobras.

De manera a traducir los elementos que comprenden esta métrica a la moneda de presentación de los estados financieros de la Compañía (dólares estadounidenses), la Compañía aplicó el mismo método de conversión de moneda extranjera según lo establecido en la NIC 21 - Los efectos de los cambios en las tasas de cambio de divisas (véase nota 2.2 a los estados financieros intermedios del 30 de septiembre de 2018). En consecuencia, los ítems de activos y pasivos se convirtieron a dólares estadounidenses al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera, y todas las partidas correspondientes al estado de resultados y al estado de flujos de efectivo se tradujeron a las tasas promedio vigentes en cada trimestre de los años.

La Compañía ha perseguido una meta de 2,5 basada en nuestra deuda neta y EBITDA Ajustado calculados en reales y, dependiendo de los efectos de diferencia de conversión en los elementos que comprenden esta métrica, la Deuda Neta / EBITDA Ajustado puede diferir significativamente o incluso presentar una tendencia diferente cuando calculado en dólares.

La siguiente tabla presenta, en ambas monedas, la conciliación de esta métrica con la medida GAAP más directamente comparable de acuerdo con IFRS, que en este caso es la Deuda Bruta Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo / Efectivo Neto proporcionada por la relación de actividades operativas:

	R\$ million		US\$ million	
	09.30.2018	12.31.2017	09.30.2018	12.31.2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	56.803	74.494	14.187	22.519
Títulos públicos federales y <i>time deposits</i> (vencimiento a más de tres meses)	4.164	6.237	1.040	1.885
Efectivo ajustado y equivalentes de efectivo.	60.967	80.731	15.227	24.404
Endeudamiento de corto y largo plazo - Endeudamiento bruto	352.801	361.483	88.115	109.275
Endeudamiento Neto	291.834	280.752	72.888	84.871
Recursos generados por las actividades operativas (FCO)	89.305	86.467	25.528	27.112
Impuestos a las Ganancias y Contribución Social	-10.686	-5.797	-2.862	-1.828
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - <i>impairment</i>	3.683	2.271	995	708
Variación de cuentas por recibir	-10.308	-3.140	-2.711	-978
Variación de Inventarios	-11.774	-1.130	-3.289	-336
Variación proveedores	6.043	-160	1.516	-62
Variación de impuestos a la ganancia y contribución social diferidos	-1.689	1.452	-559	467
Variación de impuestos, tasas y contribuciones	4.401	6.911	1.291	2.153
Variación en otros activos y pasivos	10.958	9.503	3.303	2.949
EBITDA Ajustado	98.677	76.557	27.844	24.039
Índice de endeudamiento neto/FCO	3,27	3,25	2,90	3,20
Índice de endeudamiento neto/EBITDA ajustado	2,96	3,67	2,62	3,53

## VII. Efectos de las variaciones cambiarias en los resultados operativos del Ene-Sep/2018

La principal moneda funcional del sistema Petrobras es el real brasileño, que también la moneda funcional de la empresa matriz y de las subsidiarias brasileñas. Entretanto, la moneda de presentación de este informe financiero es el dólar estadounidense de modo a facilitar la comparación con otras compañías de óleo y gas. Así, los resultados los resultados de las operaciones son convertidos en dólar estadounidense utilizando la tasa cambiaria promedio del periodo, conforme NIC – 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera".

Cuando el real brasileño se aprecia en relación al dólar estadounidense, como ocurrió en el 2017, el efecto es generalmente de aumentar tanto los ingresos como los gastos cuando expresos en dólar estadounidense. Cuando el real brasileño se deprecia en relación al dólar estadounidense, como ocurrió en el Ene-Sep/2018, el efecto es generalmente de disminuir tanto los ingresos como los gastos cuando expresos en dólar estadounidense.

De manera a aislar los efectos de los efectos de las variaciones cambiarias en los resultados de las operaciones, la tabla abajo presenta la reconciliación de los Estados del Resultado en informaciones en una base cambiaria constante, asumiendo las mismas tasas cambiarias entre cada trimestre para traducción. En el 2018, los resultados en una base cambiaria constante fueran computados por la conversión de los resultados del 1T-2018, 2T-2018 y 3T-2018 del real brasileño para dólares estadounidense con base en las mismas tasas promedio utilizadas en el 1T-2017, 2T-2017 y 3T-2017 (3,145, 3,2174 y 3,1640 respectivamente).

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

	Con base en el Informe				Informaciones financieras en moneda constante			
	Ene-Sep		Variación		Ene-Sep 2018		Variación *	
	U.S.\$ millones				U.S.\$ millones			
	2018	2017	Δ	Δ(%)	Efectos de conversión de cambio	Resultados en moneda constante	Δ	Δ(%)
Ingresos de ventas	71.238	65.260	5.978	9	(9.724)	80.962	15.702	24
Costo de ventas	(45.443)	(44.343)	(1.100)	(2)	6.228	(51.671)	(7.328)	(17)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>25.795</b>	<b>20.917</b>	<b>4.878</b>	<b>23</b>	<b>(3.496)</b>	<b>29.291</b>	<b>8.374</b>	<b>40</b>
Gastos de ventas	(4.083)	(3.308)	(775)	(23)	570	(4.653)	(1.345)	(41)
Gastos generales y administración	(1.832)	(2.198)	366	17	234	(2.066)	132	6
Gastos de exploración	(402)	(494)	92	19	51	(453)	41	8
Gastos con investigación y desarrollo	(476)	(412)	(64)	(16)	63	(539)	(127)	(31)
Otros gastos por impuestos	(448)	(1.367)	919	67	67	(515)	852	62
Otros ingresos y gastos	(4.131)	(1.484)	(2.647)	(178)	711	(4.842)	(3.358)	(226)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>14.423</b>	<b>11.654</b>	<b>2.769</b>	<b>24</b>	<b>(1.800)</b>	<b>16.223</b>	<b>4.569</b>	<b>39</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(4.447)</b>	<b>(7.555)</b>	<b>3.108</b>	<b>41</b>	<b>526</b>	<b>(4.973)</b>	<b>2.582</b>	<b>34</b>
Resultado de participaciones en inversiones	491	524	(33)	(6)	(75)	566	42	8
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	<b>10.467</b>	<b>4.623</b>	<b>5.844</b>	<b>126</b>	<b>(1.351)</b>	<b>11.818</b>	<b>7.195</b>	<b>156</b>
Impuestos a las ganancias	(3.834)	(2.800)	(1.034)	(37)	525	(4.359)	(1.559)	(56)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>6.633</b>	<b>1.823</b>	<b>4.810</b>	<b>264</b>	<b>(826)</b>	<b>7.459</b>	<b>5.636</b>	<b>309</b>

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

## VIII. ESTADOS CONTABLES NO AUDITADOS

### Estado del Resultado - Consolidado

	U.S.\$ millones	
	Período Ene - Sep	
	2018	2017
Ingresos de ventas	71.238	65.260
Costo de ventas	(45.443)	(44.343)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>25.795</b>	<b>20.917</b>
Gastos de ventas	(4.083)	(3.308)
Gastos generales y administración	(1.832)	(2.198)
Gastos de exploración	(402)	(494)
Gastos con investigación y desarrollo	(476)	(412)
Otros gastos por impuestos	(448)	(1.367)
Otros ingresos y gastos	(4.131)	(1.484)
	(11.372)	(9.263)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>14.423</b>	<b>11.654</b>
Ingresos financieros	2.185	857
Gastos financieros	(4.490)	(5.678)
Diferencia de Conversión	(2.142)	(2.734)
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(4.447)</b>	<b>(7.555)</b>
Resultado de participaciones en inversiones	491	524
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	<b>10.467</b>	<b>4.623</b>
Impuestos a las ganancias	(3.834)	(2.800)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>6.633</b>	<b>1.823</b>
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:		
Accionistas no controlantes	11	227
Accionistas de Petrobras	6.622	1.596

## Balance General – Consolidado

### ACTIVOS

	U.S.\$ millones	
	30.09.2018	31.12.2017
<b>Activo corriente</b>	37.514	47.131
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.187	22.519
Inversiones financieras	1.040	1.885
Cuentas por cobrar, netas	6.409	4.972
Inventarios	9.707	8.489
Activos por impuestos corrientes	2.357	2.437
Activos clasificados como mantenidos para la venta	377	5.318
Otros activos corrientes	3.437	1.511
<b>Activo no corriente</b>	178.964	204.235
Realizable a largo plazo	20.374	21.450
Cuentas por cobrar, netas	4.452	5.175
Inversiones financieras	50	64
Depósitos judiciales	6.040	5.582
Impuestos diferidos	3.990	3.438
Impuestos y contribuciones	2.425	3.075
Adelantos a proveedores	745	1.032
Otros activos no corrientes	2.672	3.084
Inversiones	3.346	3.795
Propiedad, planta y equipo	152.533	176.650
Activos intangibles	2.711	2.340
<b>Total de activos</b>	216.478	251.366

### PASIVOS

	U.S.\$ millones	
	30.09.2018	31.12.2017
<b>Pasivo corriente</b>	23.495	24.948
Proveedores	6.858	5.767
Financiaciones y arrendamientos mercantiles financieros	4.055	7.026
Pasivos por impuestos corrientes	4.068	4.847
Sueldos y cargas	1.694	1.309
Planes de pensión y salud	748	844
Provisión para procedimientos legales	3.016	2.256
Pasivos sobre activos clasificados como mantenidos para la venta	38	391
Acuerdo con las autoridades estadounidenses	883	-
Otros pasivos corrientes	2.135	2.508
<b>Pasivo no corriente</b>	119.011	144.916
Financiaciones y arrendamientos mercantiles financieros	84.060	102.249
Pasivos por impuestos no corrientes	540	671
Impuestos diferidos	436	1.196
Planes de pensión y salud	18.111	20.986
Provisión para procesos judiciales	3.041	4.770
Provisión para desmantelamiento de áreas	11.896	14.143
Otros pasivos no corrientes	927	901
<b>Patrimonio neto</b>	73.972	81.502
Capital social desembolsado (incluye gastos con emisiones de acciones)	107.101	107.101
Ganancias acumuladas y otras	(34.580)	(27.299)
Participación de los accionistas no controlantes	1.451	1.700
<b>Total de pasivos y patrimonio neto</b>	216.478	251.366

## Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

	US\$ millones	
	Período Ene - Sep	
	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>		
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	6.633	1.823
Ajustes:		
Gastos actuariales - Planes de pensión y salud	1.630	2.056
Resultados de participaciones en inversiones	(491)	(524)
Depreciación, agotamiento y amortización	9.159	10.090
Reducción por deterioro del valor de los activos (impairment)	349	110
Ajuste al valor de mercado de los inventarios	36	67
Pérdidas con cuentas incobrables	922	635
Baja de pozos secos	72	225
(Ganancias)/pérdidas en la venta/baja de activos	(626)	(1.635)
Variaciones en los tipos de cambio, monetarias y cargas financieras no realizadas y otras operaciones	6.120	7.397
Impuestos diferidos, netos	442	1.468
Reclasificación del ajuste por diferencias de cambio y otros resultados integrales	-	59
Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas	500	573
Ganancia en la remediación de inversiones mantenidas con pérdida de control	-	(217)
Reducción / (Aumento) de activos		
Cuentas por cobrar, netas	(2.507)	(774)
Inventarios	(2.640)	313
Depósitos judiciales	(1.568)	(580)
Otros activos	(1.320)	(164)
Aumento/(Reducción) de pasivos		
Proveedores	1.496	(82)
Impuestos por pagar	2.615	2.263
Impuestos sobre las ganancias pagados	(1.885)	(727)
Planes de Pensión y Salud	(736)	(620)
Otros pasivos	1.300	(671)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>	<b>19.501</b>	<b>21.085</b>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Gastos de capital	(9.388)	(9.481)
Adiciones (reducciones) de inversiones	(30)	(43)
Ingresos por venta de activos (desinversión)	4.915	2.953
Desinversión (Inversiones) en activos financieros	669	(923)
Dividendos recibidos	521	253
<b>Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<b>(3.313)</b>	<b>(7.241)</b>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Participación de accionistas no controladores	33	(61)
Financiaciones y préstamos, netos:		
Captaciones	9.008	22.644
Amortizaciones de principal	(27.914)	(28.565)
Amortizaciones de intereses	(4.540)	(5.468)
Dividendos pagos a los accionistas de Petrobras	(316)	-
Dividendos pagos a los accionistas no controladores	(168)	(149)
<b>Efectivo neto generado (utilizado) por las actividades de financiación</b>	<b>(23.897)</b>	<b>(11.599)</b>
Efecto de la variación en los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(623)	45
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo en el ejercicio</b>	<b>(8.332)</b>	<b>2.290</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>22.519</b>	<b>21.205</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>14.187</b>	<b>23.495</b>

## IX. Informaciones por Segmentos

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – Ene-Sep/2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	39.049	54.519	9.141	187	21.052	-	(52.710)	71.238
Intersegmentos	37.369	12.440	2.463	174	264	-	(52.710)	-
Terceros	1.680	42.079	6.678	13	20.788	-	-	71.238
Costo de ventas	(22.158)	(48.123)	(6.770)	(175)	(19.786)	-	51.569	(45.443)
<b>Ganancia bruta</b>	16.891	6.396	2.371	12	1.266	-	(1.141)	25.795
<b>Gastos</b>	(2.007)	(2.055)	(2.298)	(18)	(640)	(4.326)	(28)	(11.372)
Ventas	(63)	(1.278)	(1.916)	(2)	(662)	(142)	(20)	(4.083)
Generales y administración	(187)	(284)	(112)	(15)	(172)	(1.061)	(1)	(1.832)
Exploración	(402)	-	-	-	-	-	-	(402)
Investigación y desarrollo	(330)	(8)	(18)	-	(1)	(119)	-	(476)
Otros gastos por impuestos	(96)	(86)	(33)	(3)	(63)	(167)	-	(448)
Otros ingresos y gastos	(929)	(399)	(219)	2	258	(2.837)	(7)	(4.131)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	14.884	4.341	73	(6)	626	(4.326)	(1.169)	14.423
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(4.447)	-	(4.447)
Resultado de participaciones en inversiones	67	358	72	(4)	(2)	-	-	491
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	14.951	4.699	145	(10)	624	(8.773)	(1.169)	10.467
Impuestos a las ganancias	(5.056)	(1.476)	(26)	2	(214)	2.539	397	(3.834)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	9.895	3.223	119	(8)	410	(6.234)	(772)	6.633
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas no controlantes	(4)	(43)	103	-	113	(158)	-	11
Accionistas de Petrobras	9.899	3.266	16	(8)	297	(6.076)	(772)	6.622

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

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	30.739	49.722	8.844	156	20.133	-	(44.334)	65.260
Intersegmentos	29.721	11.958	2.201	148	306	-	(44.334)	-
Terceros	1.018	37.764	6.643	8	19.827	-	-	65.260
Costo de ventas	(20.560)	(43.327)	(6.367)	(164)	(18.640)	-	44.715	(44.343)
<b>Ganancia bruta</b>	10.179	6.395	2.477	(8)	1.493	-	381	20.917
<b>Gastos</b>	(2.813)	(2.149)	494	(11)	(914)	(3.924)	54	(9.263)
Ventas	(97)	(1.305)	(1.239)	(2)	(750)	25	60	(3.308)
Generales y administración	(240)	(345)	(130)	(18)	(204)	(1.261)	-	(2.198)
Exploración	(494)	-	-	-	-	-	-	(494)
Investigación y desarrollo	(249)	(9)	(22)	-	-	(132)	-	(412)
Otros gastos por impuestos	(72)	(105)	(226)	(6)	(38)	(920)	-	(1.367)
Otros ingresos y gastos	(1.661)	(385)	2.111	15	78	(1.636)	(6)	(1.484)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	7.366	4.246	2.971	(19)	579	(3.924)	435	11.654
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(7.555)	-	(7.555)
Resultado de participaciones en inversiones	81	377	91	(25)	-	-	-	524
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	7.447	4.623	3.062	(44)	579	(11.479)	435	4.623
Impuestos a las ganancias	(2.502)	(1.444)	(1.011)	6	(197)	2.496	(148)	(2.800)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	4.945	3.179	2.051	(38)	382	(8.983)	287	1.823
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas no controlantes	14	(26)	89	-	-	150	-	227
Accionistas de Petrobras	4.931	3.205	1.962	(38)	382	(9.133)	287	1.596

## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – Ene-Sep/2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Planes de pensión y salud (inactivos)	-	-	-	-	-	(1.133)	-	(1.133)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(802)	(20)	(87)	-	-	(3)	-	(912)
Acuerdo con autoridades estadounidenses	-	-	-	-	-	(895)	-	(895)
(Pérdidas) / Ganancias con procesos judiciales, administrativos y arbitrales	(129)	(102)	(146)	(1)	257	(628)	-	(749)
Resultado relacionado al desmantelamiento de áreas	-	-	-	-	-	(608)	-	(608)
Participación en las ganancias o resultados	(167)	(102)	(17)	(1)	(17)	(134)	-	(438)
Plano de carreras y remuneración - PCR	(138)	(52)	(10)	-	-	(89)	-	(289)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	-	(2)	-	-	(25)	(108)	-	(135)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(68)	-	-	-	-	(68)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(20)	(10)	-	-	-	(23)	-	(53)
Pérdidas en cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar	3	(77)	7	-	-	39	-	(28)
Gastos (reversiones) con PIDV	-	1	-	-	(5)	1	-	(3)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	(376)	47	(20)	-	-	-	-	(349)
Subvenciones y asistencias gubernamentales	2	2	29	2	-	24	-	59
Contratos de ship/take or pay	-	31	23	-	7	1	-	62
Gastos /Resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	222	-	-	-	-	-	-	222
Resarcimiento de gastos relativos a la Operación "Lava Jato"	-	-	-	-	-	440	-	440
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	610	(42)	(17)	-	6	69	-	626
Otros	(134)	(73)	87	2	35	210	(7)	120
	(929)	(399)	(219)	2	258	(2.837)	(7)	(4.131)

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

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Planes de pensión y salud (inactivos)	-	-	-	-	-	(1.445)	-	(1.445)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(1.089)	(30)	(75)	-	-	(1)	-	(1.195)
(Pérdidas) / Ganancias con procesos judiciales, administrativos y arbitrales	(423)	(136)	(149)	(1)	(32)	(119)	-	(860)
Participación en las ganancias o resultados	(35)	(22)	(3)	-	(5)	(33)	-	(98)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	(1)	(2)	-	-	(31)	(118)	-	(152)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(56)	-	-	-	-	(56)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(9)	(6)	(2)	-	-	(33)	-	(50)
Pérdidas en cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar	(469)	(8)	-	-	-	(19)	-	(496)
Gastos (reversiones) con PIDV	52	(13)	44	-	45	109	-	237
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	-	(36)	(74)	-	-	-	-	(110)
Resultado relacionado al desmantelamiento de áreas	3	10	54	3	-	-	-	70
Provisión para asunción de deudas de proveedores con subcontratadas	1	48	371	-	6	-	-	426
Gastos /Resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	271	-	-	-	-	-	-	271
Resarcimiento de gastos relativos a la Operación "Lava Jato"	-	-	-	-	-	48	-	48
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(189)	(128)	1.944	3	10	(5)	-	1.635
Realización de ajustes por diferencias de cambio	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)
Ganancias / pérdidas en la remediación - participaciones societarias	-	-	217	-	-	-	-	217
Otros	227	(62)	(160)	10	85	17	(6)	111
	(1.661)	(385)	2.111	15	78	(1.636)	(6)	(1.484)

\* En el 2018, incluye primariamente los resultados con desinversiones. En el 2017, incluye primariamente áreas retornadas, proyectos cancelados y ganancia con la desinversión de NTS.



## Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 30.09.2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Total de activos</b>	126.758	45.631	14.997	169	5.195	28.075	(4.347)	216.478
<b>Activo corriente</b>	3.914	13.747	2.040	55	2.715	19.392	(4.349)	37.514
<b>Activo no corriente</b>	122.844	31.884	12.957	114	2.480	8.683	2	178.964
Realizable a largo plazo	7.532	3.028	1.008	2	834	7.930	40	20.374
Inversiones	1.253	1.299	749	41	-	4	-	3.346
Propiedad, planta y equipo	112.054	27.390	10.967	71	1.459	630	(38)	152.533
Activos en operación	86.244	23.897	8.542	69	1.261	416	(38)	120.391
Activos en construcción	25.810	3.493	2.425	2	198	214	-	32.142
Activos intangibles	2.005	167	233	-	187	119	-	2.711

## Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
<b>Total de activos</b>	144.619	51.066	18.555	190	6.121	36.746	(5.931)	251.366
<b>Activo corriente</b>	7.575	12.670	1.811	64	2.961	27.472	(5.422)	47.131
<b>Activo no corriente</b>	137.044	38.396	16.744	126	3.160	9.274	(509)	204.235
Realizable a largo plazo	7.619	3.330	2.395	4	1.074	7.489	(461)	21.450
Inversiones	1.429	1.492	830	33	5	6	-	3.795
Propiedad, planta y equipo	126.487	33.400	13.231	89	1.862	1.629	(48)	176.650
Activos en operación	91.386	29.217	10.580	85	1.603	1.306	(48)	134.129
Activos en construcción	35.101	4.183	2.651	4	259	323	-	42.521
Activos intangibles	1.509	174	288	-	219	150	-	2.340

## EBITDA Ajustado por segmento

El EBITDA Ajustado por segmento representa una mensuración alternativa de performance por cada segmento de la compañía. Esta medida se presenta como información suplementar para los usuarios, no deben servir como base de comparación con los divulgados por otras compañías y no lo deben ser considerados aislados o como sustituto a cualquier otra medida calculada de acuerdo con el IFRS.

### Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – Ene-Sep/2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	9.895	3.223	119	(8)	410	(6.234)	(772)	6.633
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	4.447	-	4.447
Impuestos a las ganancias	5.056	1.476	26	(2)	214	(2.539)	(397)	3.834
Depreciación, agotamiento y amortización	6.859	1.619	483	4	97	97	-	9.159
<b>EBITDA</b>	<b>21.810</b>	<b>6.318</b>	<b>628</b>	<b>(6)</b>	<b>721</b>	<b>(4.229)</b>	<b>(1.169)</b>	<b>24.073</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(67)	(358)	(72)	4	2	-	-	(491)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	376	(47)	20	-	-	-	-	349
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado con enajenación/baja de activos **	(610)	42	17	-	(6)	(69)	-	(626)
Efecto de variación cambiaria sobre contingencias relevantes en moneda extranjera	-	-	-	-	-	539	-	539
<b>EBITDA ajustado *</b>	<b>21.509</b>	<b>5.955</b>	<b>593</b>	<b>(2)</b>	<b>717</b>	<b>(3.759)</b>	<b>(1.169)</b>	<b>23.844</b>

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

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	4.945	3.179	2.051	(38)	382	(8.983)	287	1.823
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	7.555	-	7.555
Impuestos a las ganancias	2.502	1.444	1.011	(6)	197	(2.496)	148	2.800
Depreciación, agotamiento y amortización	7.397	1.829	606	4	121	133	-	10.090
<b>EBITDA</b>	<b>14.844</b>	<b>6.452</b>	<b>3.668</b>	<b>(40)</b>	<b>700</b>	<b>(3.791)</b>	<b>435</b>	<b>22.268</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(81)	(377)	(91)	25	-	-	-	(524)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	-	36	74	-	-	-	-	110
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	37	-	37
Resultado con enajenación/baja de activos **	189	128	(2.160)	(3)	(10)	4	-	(1.852)
<b>EBITDA ajustado *</b>	<b>14.952</b>	<b>6.239</b>	<b>1.491</b>	<b>(18)</b>	<b>690</b>	<b>(3.750)</b>	<b>435</b>	<b>20.039</b>

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

\*\* Incluye los resultados con enajenación y baja de activos y la remensuración del restante a valor razonable.

## X - 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.

**Carga total procesada** – Volúmenes de petróleo procesado en el extranjero en las unidades de destilación atmosférica de las refinerías, sumados a los volúmenes de productos intermediarios comprados de terceros y utilizados como carga en otras unidades de la refinería.

**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 más ganancias (gastos) financieros, impuestos a las ganancias, depreciación, depleción y amortización, participación en inversiones, *impairment*, 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.

**ICP** – Interés sobre el Capital Propio.

**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 cree 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 operativa** – 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.

**PCE** – Pérdidas con ingresos esperados.

**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 otros segmentos 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 segmentos 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 2018, 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.