

INFORME AL MERCADO FINANCIERO

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 2017

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

Rio de Janeiro – 15 de Marzo del 2017

• Resultado

Petrobras presentó pérdida de R\$ 446 millones en el 2017, determinado por:

- Acuerdo para cierre de la *Class Action* en los EE.UU., en el valor de R\$ 11.198 millones; y
- Adhesión a los *Programas de Regularização de Débitos Federais*, totalizando R\$ 10.433 millones.

En comparación al 2016, hubo una mejoría en la ganancia operativa debido a los siguientes factores:

- Mayores exportaciones netas de petróleo, a precios más altos;
- Menores gastos con personal;
- Menores gastos con bajas en pozos secos y ociosidad de equipos;
- Ganancia con la venta de NTS en el 2T-2017; y
- Menores *impairment* y depreciación de activos;

Excluyendo el acuerdo de la *Class Action*, la compañía presentaría ganancia neta de R\$ 7.089 millones.

El Flujo de Caja Libre* permaneció positivo por el décimo primero trimestre consecutivo, alcanzando R\$ 44.064 millones en el 2017, el 6% superior al año anterior. Este resultado refleja la reducción en las inversiones.

• Métrica – Endeudamiento Neto / EBITDA Ajustado

El endeudamiento neto* atingió R\$ 280.752 millones o US\$ 84.870 millones, representando una reducción del 11% y 12% respectivamente, en relación al 2016. Además, el gerenciamiento de la deuda posibilitó un aumento en el plazo medio de 7,46 años para 8,62 años, simultáneamente a una reducción de la tasa promedio del 6,2% a.a. para 6,1% a.a.

Ya el EBITDA Ajustado* redujo el 14% en el 2017, para R\$ 76.557 millones y el Margen EBITDA Ajustado* fue del 27% debido a los factores anteriormente citados (*Class Action* y *Programas de Regularização de Débitos Federais*). Así, el índice deuda neta sobre EBITDA Ajustado* aumentó para 3,67 en diciembre del 2017, después de alcanzar 3,16 en el final de septiembre. Ya el apalancamiento* redujo del 55% para 51% en el año. Excluyendo el acuerdo de la *Class Action*, la compañía presentaría ganancia EBITDA Ajustado* de R\$ 87.755 millones y el índice Endeudamiento Neto / EBITDA Ajustado del 3,20.

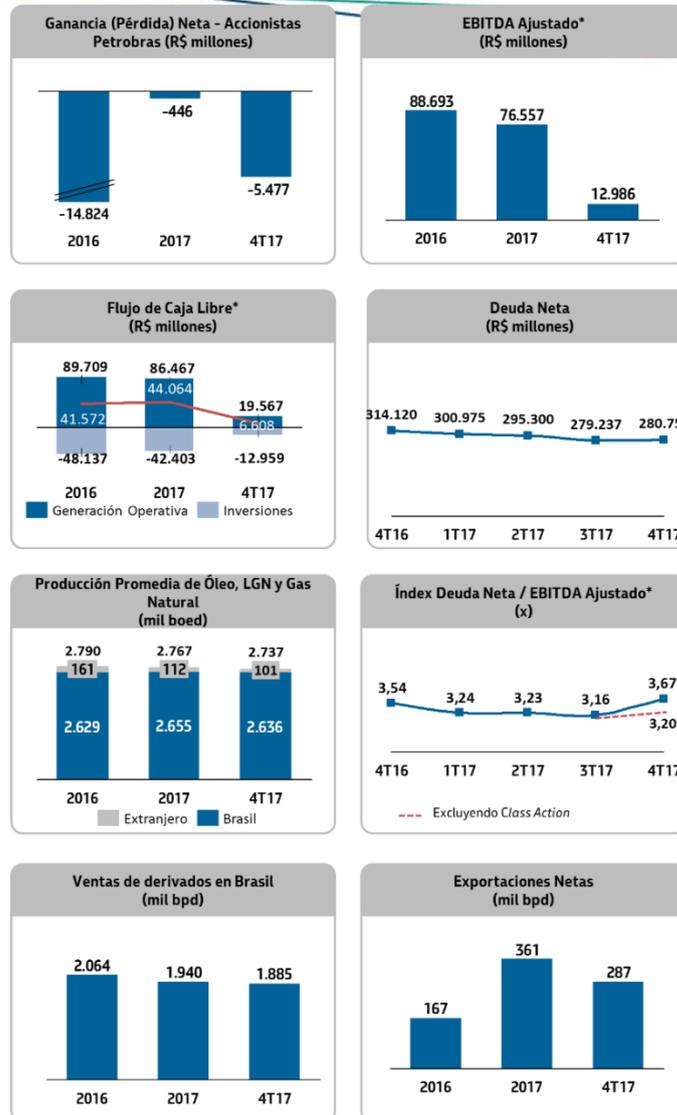
Destaques operativos

La producción total de petróleo y gas natural de Petrobras en el 2017 fue del 2.767 mil barriles de óleo equivalente por día (boepd), siendo 2.655 mil bpd en Brasil, estable en relación al año anterior.

Ya la producción de derivados en Brasil cayó el 5%, mientras las ventas en Brasil presentaron queda del 6% en la comparación anual, totalizando 1.800 mil barriles por día (bpd) y 1.940 mil bpd, respectivamente.

La compañía mantuvo su posición de exportadora neta, con saldo de 361 mil bpd en el 2017 (vs. 167 mil bpd en el 2016), debido al aumento de exportaciones de petróleo en el 32% y de la reducción de importaciones en el 18%.

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



www.petrobras.com.br/inversores

Para mayores informaciones:

PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. – PETROBRAS

Relaciones con inversores

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

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

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

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

B³: PETR3, PETR4

NYSE: PBR, PBRA

BCBA: APBR, APBRA

LATIBEX: XPBR, XPBRA

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

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

Tabla 01 - Principales ítems e indicadores económicos consolidados

	R\$ millones						
	Ejercicio			4T-2017	3T-2017	4T17 X 3T17 (%)	4T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)				
Ingresos de ventas	283.695	282.589	-	76.512	71.822	7	70.489
Ganancia bruta	91.595	89.978	2	25.203	21.237	19	22.812
Ganancia (pérdida) operativa	35.624	17.111	108	(1.414)	7.778	(118)	11.811
Resultado financiero neto	(31.599)	(27.185)	(16)	(7.598)	(7.411)	(3)	(5.309)
Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras	(446)	(14.824)	97	(5.477)	266	(2159)	2.510
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción	(0,03)	(1,14)	97	(0,41)	0,03	(1467)	0,19
Valor de mercado (Controladora)	216.045	209.777	3	216.045	203.376	6	209.777
EBITDA ajustado*	76.557	88.693	(14)	12.986	19.223	(32)	24.788
Margen EBITDA ajustado*	27	31	(4)	17	27	(10)	35
Margen bruto* (%)	32	32	-	33	30	3	32
Margen operativo* (%)	13	6	7	(2)	11	(13)	17
Margen neto* (%)	-	(5)	5	(7)	-	(7)	4
Inversiones totales	48.220	55.348	(13)	14.790	10.435	42	14.060
Exploración & Producción	39.650	47.250	(16)	12.802	8.543	50	11.146
Abastecimiento	4.093	4.032	2	1.104	1.124	(2)	1.015
Gas y Energía	3.602	2.426	48	574	578	(1)	1.439
Distribución	345	477	(28)	116	82	43	147
Biocombustible	112	364	(69)	62	17	265	15
Corporativo	419	799	(48)	132	91	50	298
Dólar promedio de venta (R\$/US\$)	3,19	3,48	(8)	3,25	3,16	3	3,30
Dólar final de venta (R\$/US\$)	3,31	3,26	2	3,31	3,17	4	3,26
Variación - Dólar final de venta (%)	1,5	(16,5)	18	4,4	(4,2)	9	0,4
Precios de los derivados básicos - Mercado Interno (R\$/bbl)	226,37	227,44	-	246,29	213,41	15	220,25
Petróleo Brent (R\$/bbl)	173,30	150,90	15	199,48	164,71	21	162,90
Petróleo Brent (US\$/bbl)	54,27	43,69	24	61,39	52,08	18	49,46
Precio de venta - Brasil							
Petróleo (US\$/bbl)	50,48	39,36	28	55,82	48,30	16	45,71
Gas natural (US\$/bbl)	37,79	31,10	22	38,60	37,28	4	32,08
Precio de venta - Internacional							
Petróleo (US\$/bbl)	47,16	43,52	8	54,04	44,32	22	42,44
Gas natural (US\$/bbl)	20,79	21,40	(3)	22,23	21,90	2	18,34
Volumen total de ventas (Mbb/d)							
Diésel	717	780	(8)	692	754	(8)	707
Gasolina	521	545	(4)	501	512	(2)	553
Oleo combustible	61	67	(9)	68	68	-	67
Nafta	134	151	(11)	113	133	(15)	164
GLP	235	234	-	230	249	(8)	232
Combustible de aviación	101	101	-	105	102	3	101
Otros	171	186	(8)	176	172	2	177
Total de derivados	1.940	2.064	(6)	1.885	1.990	(5)	2.001
Alcoholes, nitrogenados renovables y otros	112	112	-	121	115	5	104
Gas natural	361	333	8	386	389	(1)	332
Total mercado interno	2.413	2.509	(4)	2.392	2.494	(4)	2.437
Exportación de petróleo, derivados y otros	672	554	21	550	699	(21)	649
Ventas internacionales	242	418	(42)	246	244	1	364
Total mercado internacional	914	972	(6)	796	943	(16)	1.013
Total general	3.327	3.481	(4)	3.188	3.437	(7)	3.450

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

Resultados del 2017 x 2016*:

La compañía presentó mejoría en la ganancia operativa del año, provocada por el aumento del *Brent*, así como del volumen y margen de las exportaciones de petróleo y crecimiento de las ventas de gas natural, reducción de los gastos con personal, con bajas de pozos y/o no comerciales y con ociosidad de equipos, además de ganancia con la enajenación de NTS y queda expresiva del *impairment* y de la depreciación. Por otro lado, hubo reducción de los volúmenes de derivados en el mercado interno y mayores gastos con participaciones gubernamentales. Estos factores resultaran en una ganancia operativa de R\$ 35.624 millones, 108% mayor que el 2016.

Durante el año del 2017, con el objetivo de eliminar riesgos e incertidumbres en el contencioso, la compañía firmó acuerdo para cierre de la *Class Action*, en el valor de R\$ 11.198 millones (considerando impuestos), y adhirió a cuatro *Programas de Regularização de Débitos Federais*, que afectaran los resultados de la compañía, generando una pérdida de R\$ 446 millones, además de reducción en el EBITDA Ajustado, de R\$ 88.693 millones para R\$ 76.557 millones.

Los *Programas de Regularização de Débitos Federais* también provocaran efectos en los gastos financieros netos, mientras fueran compensados por la reducción en los gastos con interés, posibilitado por la gestión activa de la deuda, que proporcionó la reducción de su importe y de su costo. Sin embargo, la mayor depreciación del dólar estadounidense sobre la exposición pasiva neta promedia en libra y en euro durante el periodo llevó a un empeoramiento del resultado financiero.

El Flujo de Caja Libre aumentó el 6%, teniendo en vista la reducción en las inversiones.

Resultados del 4T-2017**:

El resultado del trimestre presentó mejoría en los márgenes de las exportaciones y de ventas en el mercado brasileño, debido a la apreciación de las cotizaciones del *Brent* y la política de precios, contribuyendo para el crecimiento del 19% en la ganancia bruta, que alcanzó R\$ 25.203 millones, a pesar del menor volumen de ventas.

Sin embargo, la compañía firmó acuerdo para cierre de la *Class Action*, y adhirió al *Programa de Regularização de Débitos Federais* para finalizar discusiones administrativas y judiciales relativas a impuestos sobre las ganancias. Estos acuerdos provocaran aumento de los gastos operativos, reflejando en la disminución del 32% del EBITDA Ajustado, que totalizó R\$ 12.986 millones en el trimestre.

Los acuerdos aliados al reconocimiento de *impairment*, en el valor R\$ 3.511 millones fueran determinantes para la pérdida de R\$ 5.477 millones.

El Flujo de Caja Libre fue positivo por el décimo primero trimestre consecutivo, alcanzando R\$ 6.608 millones. A pesar de los mayores márgenes en las ventas de derivados y de las exportaciones, la generación operativa de caja fue afectada por el aumento de los depósitos judiciales, resultando en una reducción del 19%. Además, hubo aumento de las inversiones en el 40% debido al pago de bono de suscripción relativo a las tres últimas rondas de licitación de ANP.

* Informaciones adicionales sobre el resultado de las operaciones del 2017 x 2016, véase ítem 6.

** Informaciones adicionales sobre el resultado de las operaciones del 4T-2017 x 3T-2017, véase ítem 7.

RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

Tabla 02 - Principales Indicadores de Exploración & Producción

	R\$ millones						
	Ejercicio			4T-2017	3T-2017	4T17 X 3T17 (%)	4T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)				
Ingresos de ventas	134.737	116.033	16	37.154	32.528	14	32.663
Brasil	131.732	111.464	18	36.244	31.890	14	31.953
En el extranjero	3.005	4.569	(34)	910	638	43	710
Ganancia bruta	45.515	29.847	52	13.213	10.033	32	11.087
Brasil	44.352	28.344	56	12.755	9.803	30	10.848
En el extranjero	1.163	1.503	(23)	458	230	99	239
Gastos operativos	(11.969)	(23.086)	48	(3.019)	(3.702)	18	(1.860)
Brasil	(9.817)	(21.092)	53	(2.235)	(3.377)	34	(1.352)
En el extranjero	(2.152)	(1.994)	(8)	(784)	(325)	(141)	(508)
Ganancia (pérdida) operativa	33.546	6.761	396	10.194	6.331	61	9.227
Brasil	34.535	7.252	376	10.520	6.426	64	9.496
En el extranjero	(989)	(491)	(101)	(326)	(95)	(243)	(269)
Ganancia (pérdida)- Accionistas de Petrobras	22.453	4.762	372	6.828	4.254	61	6.075
Brasil	22.678	5.290	329	6.870	4.210	63	6.389
En el extranjero	(225)	(528)	57	(42)	44	(195)	(314)
EBITDA ajustado del segmento*	65.302	53.648	22	17.867	14.591	22	17.654
Brasil	64.734	52.058	24	17.525	14.399	22	17.264
En el extranjero	568	1.590	(64)	342	192	78	390
Margen del EBITDA del segmento (%)*	48	46	2	48	45	3	54
Inversiones del segmento	39.650	47.250	(16)	12.802	8.545	50	11.146
Petróleo Brent medio (R\$/bbl)	173,30	150,90	15	199,48	164,71	21	162,90
Petróleo Brent medio (US\$/bbl)	54,27	43,69	24	61,39	52,08	18	49,46
Precio de venta - Brasil							
Petróleo (US\$/bbl)	50,48	39,36	28	55,82	48,30	16	45,71
Precio de venta - En el extranjero							
Petróleo (US\$/bbl)	47,16	43,52	8	54,04	44,32	22	42,44
Gas natural (US\$/bbl)	20,79	21,40	(3)	22,23	21,90	2	18,34
Producción Petróleo y LGN (mil barriles/día)	2.217	2.224	-	2.201	2.197	-	2.308
Brasil	2.154	2.144	-	2.140	2.134	-	2.243
En el extranjero	41	55	(25)	40	41	(2)	43
Producción en el extranjero no consolidada	22	25	(12)	21	22	(5)	22
Producción Gas natural (mil barriles/día)	550	566	(3)	536	552	(3)	560
Brasil	501	485	3	496	506	(2)	503
En el extranjero	49	81	(40)	40	46	(13)	57
Producción total	2.767	2.790	(1)	2.737	2.749	-	2.868
Lifting cost - Brasil (US\$/barril)							
sin participación gubernamental	11,27	10,64	6	11,28	11,74	(4)	10,24
con participación gubernamental	20,48	16,27	26	22,02	20,79	6	18,20
Lifting cost - Brasil (R\$/barril)							
sin participación gubernamental	35,72	36,33	(2)	36,42	36,73	(1)	33,51
con participación gubernamental	65,20	55,12	18	71,88	64,86	11	59,25
Lifting cost - En el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril)	5,51	5,38	2	7,01	4,95	42	5,15
Participaciones Gubernamentales - Brasil	25.168	15.888	58	7.563	6.002	26	5.728
Royalties	12.555	10.105	24	3.636	2.950	23	2.997
Participación Especial	12.429	5.600	122	3.882	3.007	29	2.684
Retención de área	184	183	1	45	45	-	47
Participaciones Gubernamentales - En el extranjero	73	800	(91)	14	13	8	120

* Véase las definiciones del EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado en el Glosario y respectivas reconciliaciones en las secciones de Reconciliación del EBITDA Ajustado por área de negocio.

EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN

2017 x 2016

4T-2017 x 3T-2017

Resultado

El crecimiento de la ganancia bruta se llevó a cabo por el aumento de las cotizaciones del *Brent* sumada a una reducción de los costos con depreciación, parcialmente compensados por el aumento de los gastos con participaciones gubernamentales. Esta mejoría en el desempeño operativo, aliada a reversión de *impairment* y menores gastos con ociosidad de equipos, resultaran en un crecimiento significativo de la ganancia operativa.

El aumento de los precios internacionales del petróleo provocó un crecimiento de los ingresos y, por otro lado, en los gastos con participaciones gubernamentales, resultando en una mayor ganancia bruta. La ganancia operativa ha tenido resultados todavía más significativos, debido a ganancia con revaluación de la expectativa de gastos relacionado a desmantelamiento de áreas y reversión con *impairment* de activos, atenuada por gastos con adhesión al *Programa de Regularização de Débitos Federais*.

Desempeño operativo

Producción

La producción de petróleo y LGN en Brasil permaneció estable.

La producción de petróleo y LGN en Brasil permaneció estable.

La producción de gas natural en Brasil aumento en el 3%, principalmente, debido a la entrada en operación de P-66, así como por el crecimiento de producción en las plataformas FPSOs *Cidade de Saquarema*, *Cidade de Maricá* y *Cidade de Itaguaí*.

La producción de gas natural en Brasil disminuyó en el 2%, principalmente, debido a mayor realización de manutención en los sistemas de compresión de campos terrestres.

La producción consolidada de petróleo, LGN y gas natural en el extranjero redujo debido, principalmente, a la venta de la participación en Petrobras Argentina, en el 2016.

La producción consolidada de petróleo, LGN y gas natural en el extranjero redujo, principalmente en los EE.UU., por el termino de producción en el campo de Hadrian South, ocurrida en el octubre/2017.

Lifting Cost

El indicador en dólar estadounidense aumentó debido a la depreciación de la moneda sobre los gastos en reales.

El indicador en dólares estadounidense redujo debido a la apreciación de la moneda sobre los gastos en real brasileño.

Además, tuvimos mayores gastos con participaciones gubernamentales en consecuencia del aumento de las cotizaciones del *Brent* y del aumento de producción en campos del *pré-sal*.

Además, hubo mayores gastos con participaciones gubernamentales debido al aumento de las cotizaciones del Brent.

En el extranjero, hubo aumento, principalmente en los EE.UU., debido a intervenciones en el campo de *Lucius*.

Tabla 03 - Principales Indicadores del Abastecimiento

	R\$ millones						
	Ejercicio			4T-2017	3T-2017	4T17 X 3T17 (%)	4T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)				
Ingresos de ventas	214.067	217.181	(1)	56.221	52.616	7	54.165
Brasil (incluye operaciones de trading en el extranjero)	219.594	219.906	-	58.025	53.924	8	55.463
En el extranjero	6.690	10.416	(36)	2.350	1.500	57	2.130
Eliminaciones	(12.217)	(13.141)	7	(4.154)	(2.808)	(48)	(3.428)
Ganancia bruta	29.598	49.495	(40)	9.300	6.281	48	10.136
Brasil	29.490	49.358	(40)	9.166	6.207	48	10.183
En el extranjero	108	137	(21)	134	74	81	(47)
Gastos operativos	(11.548)	(18.376)	37	(4.727)	(2.702)	(75)	(4.509)
Brasil	(11.180)	(18.409)	39	(4.476)	(2.673)	(67)	(4.775)
En el extranjero	(368)	33	(1215)	(251)	(29)	(766)	266
Ganancia (pérdida) operativa	18.050	31.119	(42)	4.573	3.579	28	5.627
Brasil	18.310	30.949	(41)	4.689	3.535	33	5.408
En el extranjero	(260)	170	(253)	(116)	44	(364)	219
Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras	13.510	20.594	(34)	3.337	2.643	26	2.994
Brasil	13.681	20.418	(33)	3.413	2.614	31	2.772
En el extranjero	(171)	176	(197)	(76)	29	(362)	222
EBITDA ajustado del segmento*	28.592	47.475	(40)	8.785	5.854	50	9.925
Brasil	28.432	47.112	(40)	8.624	5.760	50	9.683
En el extranjero	160	363	(56)	161	94	71	242
Margen del EBITDA del segmento (%)*	13	22	(9)	16	11	4	18
Inversiones del segmento	4.093	4.032	2	1.104	1.124	(2)	1.015
Precio derivados básicos - Mercado interno (R\$/bbl)	226,37	227,44	-	246,29	213,41	15	220,25
Importaciones (mil barriles/día)	308	375	(18)	263	336	(22)	305
Importación del petróleo	127	136	(7)	141	136	4	69
Importación del diésel	12	13	(8)	3	34	-	5
Importación de gasolina	11	32	(66)	10	13	(23)	29
Importación de otros derivados	158	194	(19)	109	153	(29)	202
Exportaciones (mil barriles/día)	669	542	23	550	692	(21)	634
Exportación del petróleo	512	387	32	398	554	(28)	479
Exportación de derivados	157	155	1	152	138	10	155
Exportaciones (importaciones) netas	361	167	116	287	356	(19)	329
Indicadores Operativos - Brasil (mil barriles/día)							
Producción de derivados	1.800	1.887	(5)	1.795	1.797	-	1.810
Carga de referencia	2.176	2.176	-	2.176	2.176	-	2.176
Factor de utilización de la refinación (%)	77	81	(4)	77	78	(1)	78
Carga fresca procesada (sin LGN)	1.685	1.772	(5)	1.683	1.687	-	1.688
Carga procesada	1.736	1.819	(5)	1.739	1.733	-	1.740
Participación del petróleo nacional en la carga procesada (%)	93	92	1	92	93	(1)	94
Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día)							
Carga total procesada	94	126	(25)	115	91	26	109
Producción de derivados	94	128	(27)	113	90	26	112
Carga de referencia	100	200	(50)	100	100	-	200
Factor de utilización de la refinación (%)	88	65	23	109	87	22	51
Costo de la refinación - Brasil							
Costo de la refinación (US\$/barril)	2,90	2,58	12	2,76	2,95	(6)	2,92
Costo de la refinación (R\$/barril)	9,26	8,89	4	8,98	9,30	(3)	9,63
Costo de la refinación - En el extranjero (US\$/barril)	4,41	3,95	12	3,92	4,83	(19)	3,90
Volumen de Ventas (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros)							
Diésel	645	733	(12)	597	672	(11)	655
Gasolina	453	486	(7)	433	450	(4)	483
Oleo combustible	67	63	5	77	76	1	67
Nafta	134	151	(11)	113	133	(15)	164
GLP	236	234	1	230	251	(8)	232
Combustible de aviación	114	115	(1)	119	116	2	114
Otros	187	199	(6)	193	188	2	185
Total de derivados mercado interno (mil barriles/día)	1.836	1.981	(7)	1.762	1.886	(7)	1.900

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

ABASTECIMIENTO

2017 x 2016

4T-2017 x 3T-2017

Resultado

La menor ganancia bruta resultó de reducción de los márgenes de comercialización, principalmente de diésel y de gasolina, por la valorización del *Brent* y de los óleos brasileños, y de la disminución del volumen de ventas de derivados en el mercado brasileño. La ganancia operativa también presentó queda, mientras menores gastos con ventas, con PIDV y con *impairment* de activos.

La mayor ganancia bruta fue ocasionada por el aumento de los ingresos en el mercado brasileño, principalmente con gasolina y GLP, impactada por la política de precios, además de mayor exportación de derivados. Por otro lado, la valorización del *Brent* ha tenido menor impacto en los costos debido a la realización de inventarios formados a precios menores. El crecimiento de la ganancia operativa fue menos expresiva debido al impacto del *impairment*.

Desempeño operativo

Balanza comercial

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

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

La exportación neta de petróleo redujo debido, principalmente, a las exportaciones en andamio.

La mejoría en la balanza neta de derivados fue debida a la reducción en las importaciones, principalmente de diésel y nafta, y el aumento de las exportaciones, principalmente de diésel y gasolina.

Indicadores operativos del refino

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

La carga procesada permaneció estable.

Costo de Refinación

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

El indicador redujo debido a los menores gastos con personal y servicios de terceros.

Tabla 04 - Principales Indicadores del Gas y Energía

	R\$ millones						
	Ejercicio			4T-2017	3T-2017	4T17 X 3T17 (%)	4T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)				
Ingresos de ventas	39.549	32.809	21	11.456	11.122	3	7.802
Brasil	39.410	31.374	26	11.420	11.069	3	7.772
En el extranjero	139	1.435	(90)	36	53	(32)	30
Ganancia bruta	11.431	8.980	27	3.562	2.885	23	2.486
Brasil	11.396	8.754	30	3.542	2.873	23	2.481
En el extranjero	35	226	(85)	20	12	67	5
Gastos operativos	(2.158)	(4.894)	56	(3.804)	(1.915)	(99)	(244)
Brasil	(1.998)	(4.828)	59	(3.688)	(1.906)	(93)	(258)
En el extranjero	(160)	(66)	(142)	(116)	(9)	(1189)	14
Ganancia (pérdida) operativa	9.273	4.086	127	(242)	970	(125)	2.242
Brasil	9.398	3.926	139	(146)	967	(115)	2.223
En el extranjero	(125)	160	(178)	(96)	3	(3300)	19
Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras	6.113	2.557	139	(176)	665	(126)	1.318
Brasil	6.096	2.269	169	(135)	629	(121)	1.275
En el extranjero	17	288	(94)	(41)	36	(214)	43
EBITDA ajustado del segmento*	6.485	7.934	(18)	1.757	1.589	11	2412
Brasil	6.476	7.745	(16)	1.743	1.584	10	2.415
En el extranjero	9	189	(95)	14	5	-	(3)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	16	24	(8)	15	14	1	31
Inversiones del segmento	3.602	2.426	48	574	578	(1)	1.439
Indicadores físicos y financieros - Brasil							
Ventas de electricidad (ACL) - MW promedio	788	835	(6)	776	819	(5)	804
Ventas de electricidad (ACR) - MW promedio	3.058	3.172	(4)	3.058	3.058	-	3.172
Generación de electricidad - MW promedio	3.165	2.252	41	3.863	4.068	(5)	2.686
Precio de liquidación de las diferencias (PLD) - R\$/MWh	320	107	199	398	435	(9)	163
Disponibilidad de gas natural brasileño (mil barriles/día)	338	277	22	346	336	3	316
Importaciones de gas natural licuado (mil barriles/día)	30	37	(19)	34	32	6	22
Importaciones de gas natural (mil barriles/día)	149	176	(15)	161	169	(5)	158

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

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

GAS Y ENERGÍA

2017 x 2016

4T-2017 x 3T-2017

Resultado

La mayor ganancia bruta refleja el aumento en las ventas de gas natural, mayores precios de venta y del aumento de la participación del gas brasileño en el total ofertado. Estos factores, aliados al reconocimiento de ganancia con la venta de NTS resultaran en aumento de la ganancia operativa, parcialmente compensada por mayor *impairment*

La ganancia bruta fue superior debido, principalmente, al aumento en los márgenes con venta de energía, gas natural y líquidos de gas natural. A pesar de esta mejoría, hubo pérdida operativa debido a mayor *impairment* de activos.

Desempeño operativo

Indicadores físicos y financieros

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

El aumento en la generación de energía termoeléctrica fue reflejo de las condiciones hidrológicas desfavorables, que impactaran negativamente los niveles de los reservorios durante el año. Estos factores influenciaran el aumento del PLD.

La mayor oferta de gas brasileño permitió reducir las importaciones de gas natural boliviano.

La reducción de ventas de energía en el ambiente de contratación libre (ACL) ocurrió debido a la estacionalidad de la demanda y la reducción de la generación de energía fue reflejo de la mejoría de las condiciones hidrológicas.

Tabla 05 - Principales Indicadores de Distribución

	R\$ millones						
	Ejercicio			4T-2017	3T-2017	4T17 X 3T17 (%)	4T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)				
Ingresos de ventas	88.050	97.101	(9)	24.136	22.675	6	23.352
Brasil	83.674	85.878	(3)	22.973	21.603	6	21.001
En el extranjero	4.376	11.223	(61)	1.163	1.072	8	2.351
Ganancia bruta	6.599	7.538	(12)	1.862	1.868	-	2.021
Brasil	6.231	6.355	(2)	1.770	1.771	-	1.781
En el extranjero	368	1.183	(69)	92	97	(5)	240
Gastos operativos	(4.047)	(7.246)	44	(1.145)	(950)	(21)	(1.895)
Brasil	(3.811)	(6.134)	38	(1.054)	(890)	(18)	(1.762)
En el extranjero	(236)	(1.112)	79	(91)	(60)	(52)	(133)
Ganancia (pérdida) operativa	2.552	292	774	717	918	(22)	126
Brasil	2.420	221	995	716	880	(19)	19
En el extranjero	132	71	86	1	38	(97)	107
Ganancia (pérdida) - Accionistas de Petrobras	1.663	220	656	452	607	(26)	89
Brasil	1.568	196	700	443	583	(24)	11
En el extranjero	95	24	296	9	24	(63)	78
EBITDA ajustado del segmento*	3.065	1.103	178	881	1046	(16)	209
Brasil	2.906	674	331	866	997	(13)	147
En el extranjero	159	429	(63)	15	49	(69)	62
Margen del EBITDA del segmento (%)*	3	1	2	4	5	-	1
Inversiones del segmento	345	477	(28)	116	81	43	147
Participación del Mercado - Brasil	29,9%	31,1%	(1,2)%	29,7%	30,4%	(0,7)%	30,5%
Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día)							
Diésel	296	315	(6)	291	314	(7)	299
Gasolina	186	191	(4)	179	185	(3)	195
Oleo combustible	52	53	-	61	64	(6)	53
Combustible de aviación	52	50	2	53	52	2	51
Otros	85	101	(16)	85	82	4	92
Total de derivados mercado interno	671	710	(5)	669	697	(4)	690

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

DISTRIBUCIÓN

2017 x 2016

4T-2017 x 3T-2017

Resultado

La reducción de la ganancia bruta refleja la disminución del volumen de ventas y *market share*, debido, principalmente, al menor volumen vendido para las térmicas, además de la mayor agresividad de los *players* regionales, compensado parcialmente por el aumento de los márgenes de comercialización. Ya la ganancia operativa presentó crecimiento, reflejando, principalmente, menores pérdidas con cuentas incobrables, con procesos judiciales, así como reversión de gastos con PIDV provisionados en el 2016.

La ganancia bruta permaneció estable, reflejando el aumento de los márgenes de comercialización, compensados por la reducción en el volumen de ventas. Ya la ganancia operativa redujo debido a la adhesión a los programas de regularización tributaria, asociada a reversión de aprovisionamiento de créditos tributarios en la comercialización de JET A1 (querosene de aviación) en la provincia de Bahia, decurrente de alteración en la legislación, ocurrida en el trimestre anterior.

Desempeño operativo

La reducción del *market share* se explica por la retracción de las ventas de óleo diesel, principalmente para las térmicas, y por la manutención de la política de preservación de las márgenes de comercialización, priorizando la rentabilidad de la compañía a través de una mayor selectividad en las ventas. Adicionalmente, fue observado un mayor avance de los *players* regionales, asociada a una disminución del mercado consumidor directo, donde tenemos una alta participación.

La reducción del *market share* se explica por la disminución en las ventas óleo diesel, debido al avance de los *players* regionales y principalmente por la reducción del mercado consumidor directo, donde detenemos elevada participación.

Liquidez y Recursos de Capital

Tabla 06 - Liquidez y Recursos de Capital

	R\$ millones				
	Ejercicio		4T-2017	3T-2017	4T-2016
	2017	2016			
Disponibilidades ajustadas* al inicio del período	71.664	100.887	80.175	81.287	72.602
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al inicio del período	(2.556)	(3.042)	(5.744)	(3.317)	(2.542)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	69.108	97.845	74.431	77.970	70.060
Efectivo neto generado en las actividades operativas	86.467	89.709	19.567	24.022	23.579
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(35.218)	(40.064)	(12.308)	(11.599)	(6.896)
Inversiones en segmentos de negocio	(42.403)	(48.137)	(12.959)	(9.288)	(11.791)
Ingresos por la venta de activos (desinversiones)	9.907	7.231	449	3	4.829
Inversiones en valores mobiliarios	(2.722)	842	202	(2.314)	66
(=) Flujo de efectivo las actividades operativas y de inversión	51.249	49.645	7.259	12.423	16.683
Financiamientos y préstamos, netos	(50.919)	(66.609)	(14.975)	(12.457)	(17.568)
Captaciones	86.467	64.786	14.385	28.094	21.079
Amortizaciones	(137.386)	(131.395)	(29.360)	(40.551)	(38.647)
Dividendos pagados a los accionistas no controladores	(538)	(239)	(59)	(69)	(74)
Participación de accionistas no controladores	69	122	263	(52)	88
Recibo por la venta de participación, sin pérdida de control	4.906	-	4.906	-	-
Efecto de las diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	619	(11.656)	2.669	(3.384)	(81)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	74.494	69.108	74.494	74.431	69.108
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al final del período	6.237	2.556	6.237	5.744	2.556
Disponibilidades ajustadas* al final del período	80.731	71.664	80.731	80.175	71.664
Reconciliación del Flujo de Caja Libre					
Efectivo neto generado en las actividades operativas	86.467	89.709	19.567	24.022	23.579
Inversiones en segmentos de negocio	(42.403)	(48.137)	(12.959)	(9.288)	(11.791)
Flujo de Caja Libre*	44.064	41.572	6.608	14.734	11.788

En 31 de diciembre del 2017, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo fue de R\$ 74.494 millones y las disponibilidades ajustadas totalizaran R\$ 80.731 millones, impactado positivamente por aplicación en bonos del tesoro británico en diciembre y por el efecto de la diferencia cambiaria sobre las inversiones financieras en el extranjero. Los recursos proporcionados por una generación operativa de efectivo de R\$ 86.467 millones, captaciones del R\$ 86.467 millones, ingresos por la venta de activos (desinversiones) del R\$ 9.907 millones y del IPO de BR Distribuidora de R\$ 4.906 millones fueron destinadas al cumplimiento del servicio de la deuda y financiación de las inversiones en áreas de negocio.

Mientras la reducción de ventas de diésel y gasolina, debido a la queda del *market-share*, tengan sido compensadas por el aumento del volumen y márgenes en las exportaciones, los mayores depósitos judiciales resultaran en una generación operativa de efectivo de R\$ 86.467 millones, el 4% inferior al 2016.

Las inversiones en los negocios de la Compañía fueron del R\$ 42.403 millones en el ejercicio del 2017, un retroceso del 12% con relación al mismo periodo del año anterior; con el 84% de las inversiones en el área de exploración y producción.

Los factores citados arriba resultaran en Flujo de Efectivo Libre* positivo de R\$ 44.064 millones en el 2017, el 6% superior al año anterior.

En el 2017, la compañía elevó R\$ 86.467 millones, con destaque para: (i) diversas ofertas de bonos en el mercado internacional de capitales (*Global Notes*), con vencimientos en el 2022, 2025, 2027, 2028 y 2044, en el valor de R\$ 32.574 millones (US\$ 10.218 millones); (ii) emisión de debentures en el mercado de capitales brasileño con vencimientos en el 2022 y 2024 en el valor de R\$ 4.989 millones; y (iii) captaciones en el mercado bancario brasileño e internacional, con vencimientos de aproximadamente 5 años en promedio, en el valor total de R\$ 41.645 millones.

Adicionalmente, la compañía liquidó diversos préstamos y financiamientos en el valor total del R\$ 137.386 millones, con destaque para: (i) recompra y/o rescate anticipado del R\$ 24.356 millones (US\$ 7.569 millones) de títulos en el mercado de capitales internacional, con vencimientos entre el 2018 y 2021, con pago de premio a los detentores de títulos que entregaran sus papeles en la operación en el valor de R\$ 1.067 millones; (ii) pago anticipado del R\$ 52.000 millones de préstamos en el mercado bancario brasileño e internacional; (iii) pago anticipado de R\$ 2.963 millones de financiamientos con agencias de crédito a exportación; y (iv) pago anticipado del R\$ 9.531 millones de financiamientos con el BNDES.

La compañía también realizó operaciones de repuesto de deudas que no involucraran liquidaciones financieras, con destaque para: (i) cambio del R\$ 21.217 millones (US\$ 6.768 millones) en bonos en el mercado internacional de capitales con vencimientos entre el 2019 al 2021 para nuevos bonos en el valor del R\$ 23.815 millones (US\$ 7.597 millones) y con vencimientos en el 2025 y el 2028; y (ii) repuesto de deudas en el mercado bancario nacional e internacional cuyos vencimientos ocurrirían entre 2018 y 2020, en el valor total del R\$ 13.577 millones (US\$ 4.257 millones), para nuevas deudas, con vencimientos entre el 2020 y el 2024.

Las amortizaciones de capital principal e intereses sumaron R\$ 137.386 millones en el ejercicio del 2017 y el flujo nominal (visión caja) del capital principal e intereses de las financiaciones, por vencimiento, se presentan en R\$ millones, a continuación:

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

Vencimiento	Consolidado							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 adelante	31.12.2017	31.12.2016
Principal	18.275	21.732	32.581	42.761	60.148	190.135	365.632	390.227
Interés	20.029	19.336	17.858	15.820	13.233	114.611	200.887	190.352
Total	38.304	41.068	50.439	58.581	73.381	304.746	566.519	580.579

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

Endeudamiento consolidado

En el 2017, el endeudamiento bruto retrocedió el 6%, principalmente debido a la amortización de deudas, el endeudamiento neto redujo el 11% y el plazo medio de vencimiento de la deuda se quedó en 8,62 años (7,46 años en el 31 de diciembre del 2016).

Los endeudamientos de corto y largo plazo incluyen Arrendamientos Mercantiles Financieros en la suma de R\$ 84 millones y de R\$ 675 millones, respectivamente (R\$ 59 millones y R\$ 736 millones en el 31 de diciembre del 2016).

El índice deuda neta sobre EBITDA Ajustado* aumento de 3,54 en el 2016, para 3,67, en el 2017, debido a los impactos del acuerdo de *Class Action* en el EBITDA Ajustado.

Tabla 08 - Endeudamiento consolidado en reales

	R\$ millones		
	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
Endeudamiento corto plazo	23.244	31.855	(27)
Endeudamiento largo plazo	338.239	353.929	(4)
Total	361.483	385.784	(6)
Efectivo y equivalentes al efectivo	74.494	69.108	8
Títulos públicos federales y time deposits (vencimiento superior a 3 meses)	6.237	2.556	144
Disponibilidades ajustadas*	80.731	71.664	13
Endeudamiento neto*	280.752	314.120	(11)
Endeudamiento neto/(endeudamiento neto + patrimonio neto) - Apalancamiento	51%	55%	(4)
Pasivo total neto*	750.784	733.281	2
(Capital de terceros neto / pasivo total neto)	64%	66%	(2)
Índice de endeudamiento neto/EBITDA ajustado*	3,67	3,54	4
Índice de cobertura de interés (% a.a.)	6,1	6,2	(1)
Índice de endeudamiento neto/FCO*	3,25	3,50	(7)

Tabla 09 - Endeudamiento consolidado en dólares

	U.S.\$ millones		
	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
Endeudamiento corto plazo	7.026	9.773	(28)
Endeudamiento largo plazo	102.249	108.597	(6)
Total	109.275	118.370	(8)
Endeudamiento neto*	84.871	96.381	(12)
Plazo promedio del endeudamiento (años)	8,62	7,46	1,16

Tabla 10 - Endeudamiento por tipo, moneda y vencimiento

	R\$ millones		
	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
Informaciones resumidas sobre financiaciones			
Por tipo			
Referenciado al tipo variable	176.943	208.525	(15)
Indexado a tipo fijo	183.781	176.464	4
Total	360.724	384.989	(6)
Por moneda			
Reales	71.129	78.788	(10)
Dólares Estadunidenses	263.614	276.876	(5)
Euro	17.773	21.637	(18)
Otras monedas	8.208	7.688	7
Total	360.724	384.989	(6)
Por vencimiento			
Hasta 1 año	23.160	31.796	(27)
1 a 2 años	21.423	36.557	(41)
2 a 3 años	31.896	68.112	(53)
3 a 4 años	42.168	53.165	(21)
4 a 5 años	59.594	61.198	(3)
5 años y adelante	182.483	134.161	36
Total	360.724	384.989	(6)

* Véase las definiciones de Disponibilidades Ajustadas, Endeudamiento Neto, Pasivo total neto, FCO y Apalancamiento en el Glosario y reconciliaciones en la sección de Reconciliación del EBITDA Ajustado y FCO.

INFORMACIONES ADICIONALES

1. Reconciliación del EBITDA Ajustado

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

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

El LTM EBITDA Ajustado refleja el sumatorio de los últimos 12 meses (*Last Twelve Months*) del EBITDA Ajustado y representa una mensuración alternativa de la generación operativa de caja de la compañía. Esta medida se utiliza para el cálculo de la métrica Deuda Neta sobre LTM EBITDA Ajustado, establecida en el Plano de Negocios y Gestión (PNG 2018-2022), ayudando la valuación de lo apalancamiento y liquidez de la compañía.

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

Tabla 11 – Reconciliación del EBITDA Ajustado

	R\$ millones						
	Ejercicio			4T-2017	3T-2017	4T17 X 3T17 (%)	4T-2016
	2017	2016	2017 X 2016 (%)				
Ganancia (pérdida) neta	377	(13.045)	103	(5.372)	650	(926)	2.760
Resultado financiero neto	31.599	27.185	16	7.598	7.411	3	5.309
Impuestos a las ganancias	5.797	2.342	148	(3.156)	155	(2.136)	2.467
Depreciación, agotamiento y amortización	42.478	48.543	(12)	10.445	10.885	(4)	11.229
EBITDA	80.251	65.025	23	9.515	19.101	(50)	21.765
Resultado de participaciones en inversiones	(2.149)	629	(442)	(484)	(438)	(11)	1.275
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	3.862	20.297	(81)	3.511	144	2.338	3.527
Realización de diferencias de conversión (CTA)	116	3.693	(97)	-	-	-	66
Resultado con enajenación/baja de activos	(5.523)	(951)	(481)	444	416	7	(1.845)
EBITDA ajustado	76.557	88.693	(14)	12.986	19.223	(32)	24.788
Margen del EBITDA ajustado (%)	27	31	(4)	17	27	(10)	35

2. Reconciliación del Flujo de Caja Operativo

Tabla 12 – Reconciliación del Flujo de Caja Operativo

	R\$ millones	
	31.12.2017	31.12.2016
Ganancia (pérdida) neta	377	(13.045)
Resultado financiero neto	31.599	27.185
Impuestos a las ganancias	5.797	2.342
Depreciación, agotamiento y amortización	42.478	48.543
EBITDA	80.251	65.025
Resultado de participaciones en inversiones	(2.149)	629
Reversión/Pérdida por deterioro de los activos - impairment	3.862	20.297
Realización de diferencias de conversión (CTA)	116	3.693
Resultado con enajenación/baja de activos	(5.523)	(951)
EBITDA ajustado	76.557	88.693
Impuestos a las Ganancias y Contribución Social	(5.797)	(2.342)
Pérdidas con cuentas incobrables	2.271	3.843
Variación de cuentas por cobrar	(3.140)	397
Variación de Inventarios	(1.130)	(2.010)
Variación proveedores	(160)	(4.154)
Variación de impuestos a la ganancia y contribución social diferidos	1.452	(3.280)
Variación de impuestos, tasas y contribuciones	6.911	1.932
Otros	9.503	6.630
Recursos generados por las actividades operativas (FCO)	86.467	89.709

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

INFORMACIONES ADICIONALES

3. Hedge Flujo de Efectivo sobre Exportaciones

Tabla 13 – Hedge Flujo de Efectivo sobre Exportaciones

	R\$ millones						
	Ejercicio			4T-2017	3T-2017	4T17 X 3T17 (%)	4T-2016
	2017	2016	2017 x 2016 (%)				
Variación Monetaria y Cambiaria Total	(3.330)	43.615	(108)	(7.514)	7.421	(201)	1.049
Variación Cambiaria Diferida registrada en el Patrimonio Neto	2.073	(40.327)	105	7.564	(7.773)	197	967
Reclasificación del Patrimonio Neto para el Resultado	(10.067)	(9.935)	(1)	(2.692)	(2.569)	(5)	(2.401)
Variación Monetaria y Cambiaria, Netas	(11.324)	(6.647)	(70)	(2.642)	(2.921)	10	(385)

La reclasificación de gastos de diferencia de cambio del patrimonio neto para el resultado en el acumulado del año totalizó el R\$ 10.067 millones, una aumento del 1% con relación al mismo periodo del 2016, debido, principalmente, al comportamiento de la tasa de cambio R\$/US\$.

El aumento de la reclasificación de gastos de diferencia de cambio del patrimonio neto para el resultado en el 4T-2017 (R\$ 2.692 millones) con relación al trimestre anterior (R\$ 2.569 millones) reflejo la realización de exportaciones, protegidas por deudas en dólares estadounidense, con mayor *spread* de tasa de cambio (R\$/US\$) entre las fechas de iniciales de designación y las fechas de las respectivas exportaciones.

Alteraciones de expectativas de realización de precios y volúmenes de exportación en futuras revisiones de los planes de negocios pueden venir a determinar necesidad de reclasificaciones adicionales de diferencias de cambio del patrimonio neto para resultado. Un análisis de sensibilidad con un precio promedio del petróleo *Brent* menor en US\$ 10/barril, en comparación al que se consideró en la última revisión del PNG 2018-2022, no indicaría la necesidad de reclasificación de diferencia de cambiaria en el patrimonio neto para el resultado.

La expectativa anual de realización del saldo de las diferencias de cambios en el patrimonio neto en el 31.12.2017, es demostrada a continuación:

Tabla 14 – Expectativa de Realización de Exportaciones

	Consolidado								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 a 2027	Total
Expectativa de realización	(10.495)	(7.227)	(5.828)	(4.977)	(5.658)	(3.016)	(644)	7.781	(30.064)

INFORMACIONES ADICIONALES

4. Activos y pasivos sujetos a la variación cambiaria

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

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

Durante el año del 2017, Petrobras, a través de su controlada indirecta Petrobras Global Trading B.V. (PGT), contrató operaciones de derivativos denominadas *cross currency swap*, con el objetivo de protección de la exposición en libras esterlinas frente al dólar, decurrente de emisión de *bond* en el valor nominal de GBP 700 millones y GBP 600 millones y con vencimiento en diciembre del 2026 y del 2034, respectivamente. La compañía no tiene intención de liquidar tales contratos antes del plazo de vencimiento.

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

En el 31.12.2017, la exposición cambiaria neta de la Compañía es pasiva, siendo la principal la del dólar estadounidense con relación al euro.

Tabla 15 – Activos y Pasivos sujetos a la variación cambiaria

ITENS	R\$ millones	
	31.12.2017	31.12.2016
Activo	44.013	44.303
Pasivo	(261.358)	(271.531)
Contabilización de Hedge	193.189	201.292
Cross Currency Swap	5.813	-
Total	(18.343)	(25.936)

Tabla 16 – Segregación de Activos y Pasivos por moneda

POR MONEDA	R\$ millones	
	31.12.2017	31.12.2016
Real/ Dólar	(4.208)	2.402
Real/ Euro	(76)	(149)
Real/ Libra	(69)	(56)
Dólar/ Yen	(316)	(599)
Dólar/ Euro	(14.172)	(21.453)
Dólar/ Libra*	498	(6.081)
Total	(18.343)	(25.936)

Tabla 17 – Variación Monetaria y Cambiaria

Variación Monetaria y Cambiaria	R\$ millones						
	Ejercicio			4T-2017	3T-2017	4T17 X 3T17 (%)	4T-2016
2017	2016	2017 x 2016 (%)					
Variación Cambiaria Dólar x Euro	(2.295)	464	(595)	(216)	(611)	65	1.438
Variación Cambiaria Real x Dólar	(288)	621	(146)	(202)	(132)	(53)	95
Variación Cambiaria Dólar x Libra	(123)	1.422	(109)	117	(59)	298	324
Reclasificación de la contabilización del hedge del Patrimonio Neto para el Resultado	(10.067)	(9.935)	(1)	(2.692)	(2.569)	(5)	(2.401)
Variación Cambiaria Real x Euro	(32)	(200)	84	(12)	35	(134)	30
Otros	1.481	981	51	363	415	(13)	129
Variación Monetaria y Cambiaria, Netas	(11.324)	(6.647)	(70)	(2.642)	(2.921)	10	(385)

INFORMACIONES ADICIONALES

5. Ítems especiales

Tabla 18 – Ítems especiales

Ejercicio		R\$ millones				
2017	2016		Ítem del Resultado	4T-2017	3T-2017	4T-2016
5.644	4.056	Ganancia/(Pérdidas) con enajenación de activos	Otros ingresos (gastos)	(363)	(751)	3.383
757	(4.082)	PIDV	Otros ingresos (gastos)	1	87	(397)
814	432	Resarcimiento de valores - Operación Lava Jato	Otros ingresos (gastos)	660	65	205
1.093	4.864	Resultado relacionado a Desmantelamiento de área	Otros ingresos (gastos)	1.093	-	1.622
(116)	(3.693)	Ajustes por Diferencia de Conversión - CTA	Otros ingresos (gastos)	-	-	(66)
(376)	(155)	Programas de Amnistías Provinciales	Gastos por Impuestos	(199)	(48)	(104)
(681)	(1.242)	Pérdidas con cuentas a cobrar del sector eléctrico	Gastos de ventas	(374)	(235)	(27)
(3.925)	(20.891)	Impairment de activos e inversiones	Diversos	(3.522)	(222)	(3.673)
(894)	-	Buque-sonda Vitória 10.000	Otros ingresos (gastos)	-	(76)	-
-	(3.336)	Enseada/Ecovix	Otros ingresos (gastos)	-	-	(1.277)
-	(1.035)	Acuerdo de lenidad de Braskem	Resultado con Part. Invers.	-	-	(1.035)
(11.198)	-	Provisión para acuerdo de acción colectiva consolidada (Class Action)	Otros ingresos (gastos)	(11.198)	-	-
(553)	(1.507)	(Pérdidas)/Ganancias con contingencia judiciales	Otros ingresos (gastos)	412	(1.061)	1.561
(10.433)	-	Programas de Regularização de Débitos Federais **	Diversos	(1.015)	(1.115)	-
(19.868)	(26.589)	Total		(14.505)	(3.356)	192

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

(3.862)	(20.297)	Pérdida por deterioro del valor de los activos - Impairment	(3.511)	(144)	(3.527)
(63)	(594)	Resultado de participaciones en inversiones	(11)	(78)	(146)
(3.925)	(20.891)	Impairment de activos e inversiones	(3.522)	(222)	(3.673)

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

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

Tabla 19 – Efectos del PRT, PERT y PRD y Ley 13.586 en el resultado del período

	R\$ millones					
	PRT (*)	PERT	PRD	Lei nº 13.586/17	Total	4T-2017
Costo de los productos y servicios vendidos	-	-	(412)	-	(412)	-
Gastos Tributarios	(544)	(1.169)	(80)	(1.048)	(2.841)	(273)
Resultado Financiero	(802)	(990)	(226)	(675)	(2.693)	(742)
IRPJ/CSLL – principal del auto de infracción	(314)	(1.815)	-	-	(2.129)	-
Total de la adhesión con reducción	(1.660)	(3.974)	(718)	(1.723)	(8.075)	(1.015)
Efecto del PIS/COFINS sobre el valor de la amnistía	-	(222)	(21)	-	(243)	(76)
IRPJ/CSLL - beneficio fiscal por deducibilidad, neto	(164)	614	220	586	1.256	385
Otros ingresos y gastos netos – reversión de provisión (*)	1.560	35	-	-	1.595	11
Adhesión neta con efectos tributarios	(264)	(3.547)	(519)	(1.137)	(5.467)	(695)
IRPJ/CSLL – reversión de la pérdida fiscal (2012 hasta	-	(2.287)	-	-	(2.287)	-
Efecto total en la adhesión	(264)	(5.834)	(519)	(1.137)	(7.754)	(695)
Actualización monetaria	-	(71)	-	-	(71)	-
Efecto Total en el Resultado	(264)	(5.905)	(519)	(1.137)	(7.825)	(695)

* Parte de la provisión en el monto de R\$ 627 millones fue registrada en el 1T-2017.

** No incluye beneficio fiscal, efecto del PIS/COFINS y reversión de provisión.

INFORMACIONES ADICIONALES

6. Resultado de las operaciones del 2017 x 2016:

Ingresos de ventas de R\$ 283.695 millones, R\$ 1.106 millones superior al ejercicio del 2016 (R\$ 282.589 millones), debido a:

- aumento de ingresos con exportaciones (R\$ 12.814 millones), principalmente, pela mayor comercialización de petróleo, debido a su mayor disponibilidad por la retracción de las ventas de derivados, ocasionada por mayor colocación por importadores en el mercado de Brasil, así como por mayores precios de petróleo y derivados, acompañando la elevación de las cotizaciones internacionales;
- reducción de los ingresos con las actividades en el extranjero (R\$ 10.789 millones), debido a las desinversiones en Petrobras Argentina S.A. (PESA) y en Petrobras Chile Distribución Ltda (PCD); y
- retracción de los ingresos en el mercado interno (R\$ 919 millones), reflejando:
 - ✓ menor volumen de ventas de derivados, debido a colocación de productos por importadores, con destaque para el diesel (R\$ 7.339 millones) y gasolina (R\$ 2.610 millones);
 - ✓ aumento de ingresos de energía eléctrica (R\$ 4.805 millones), por mayores despachos termoeléctricos con elevación del PLD, debido al empeoramiento de las condiciones hidrológicas;
 - ✓ mayor volumen de comercialización de gas natural, para atender el aumento de los despachos termoeléctricos, con precios más altos (R\$ 2.738 millones); y
 - ✓ mayor precio medio de realización de derivados, destacando los reajustes de precios del GLP (R\$2.059 millones), del QAV por el aumento de las cotizaciones internacionales (R\$ 1.146 millones) compensados en parte por la reducción de los precios del diesel (R\$ 1.148 millones) y gasolina (R\$ 396 millones);

Costo de los productos vendidos de R\$ 192.100 millones, R\$ 511 millones inferior al ejercicio del 2016 (R\$ 192.611 millones), reflejando:

- menor depreciación, influenciada por el efecto de las provisiones para *impairment*, ocurridas en el 2016;
- menores gastos con importaciones de petróleo y derivados debido a mayor participación del óleo brasileño procesado en las refinerías y por reducción del volumen de ventas de derivados en el mercado brasileño, y de gas natural debido a mayor participación del gas nacional en el *mix* de ventas;
- reducción de los costos asociados a las actividades en el extranjero debido, principalmente, a las desinversiones en PESA y PCD;
- mayores gastos con participaciones gubernamentales, influenciados por el aumento de las cotizaciones internacionales de las *commodities*, así como por el aumento de la producción del campo de *Lula*, que tiene mayor alícuota efectiva de Participaciones Especiales; y
- mayores gastos de energía eléctrica, debido al aumento de los Precios Líquidos de las Diferencias (PLD).

Gastos de ventas de (R\$ 14.510 millones), el 5% superior al ejercicio del 2016 (R\$ 13.825 millones), influenciadas por el aumento de los gastos logísticos por la utilización de los gasoductos, a partir de la venta de NTS, parcialmente compensados por menor provisión para cuentas incobrables del sector eléctrico y por el efecto de la desinversión de PESA y PCD.

Gastos generales y administrativos de R\$ 9.314 millones, el 19% inferior al ejercicio del 2016 (R\$ 11.482 millones), reflejando los menores gastos con personal, principalmente, por el impacto de los desligamientos de funcionarios por el plan de incentivo al desligamiento voluntario (PIDV) 2014/2016, y con servicios administrativos prestados por terceros.

Costos exploratorios para extracción de petróleo y gas natural de R\$ 2.563 millones, el 58% inferior al ejercicio del 2016 (R\$ 6.056 millones), debido, principalmente, a los menores gastos con baja de pozos secos y/o no comerciales (R\$3.471 millones).

Gastos tributarios de R\$ 5.921 millones, R\$ 3.465 millones superiores al ejercicio del 2016 (R\$ 2.456 millones), reflejando, básicamente, los efectos de la adhesión a los *Programas de Regularização de Débitos Federais* (R\$ 2.841 millones).

Pérdida con *impairment* de activos de R\$ 3.862 millones, el 81% inferior al ejercicio del 2016 (R\$ 20.297 millones), conforme detallado en la nota explicativa 14.

Otros gastos operativos de R\$ 17.970 millones, el 6% superior al ejercicio del 2016 (R\$ 16.925 millones), con destaque para:

- mayor provisión para pérdidas y contingencias con procesos judiciales (R\$ 9.216 millones), influenciada, básicamente, por el efecto decurrente del acuerdo para cierre de la *Class Action* (R\$ 11.198 millones), comparado con acuerdos en acciones individuales en el 2016, en curso en los EE.UU. (R\$ 1.215 millones);
- menor resultado positivo relacionado al abandono de áreas en R\$ 3.771 millones;
- aumento de gastos con planes de pensión y salud con asistidos, debido a interés sobre un mayor saldo de obligación actuarial neta (R\$ 1.160 millones);
- menores gastos con el PIDV (R\$ 4.839 millones), debido a reversión de parte de la provisión, decurrente de renuncia de algunos participantes en el periodo del 2017 (R\$ 757 millones), comparada a constitución en el año anterior (R\$ 4.082 millones);
- menor efecto de realización de diferencias de conversión – CTA – (R\$ 3.577 millones), decurrentes de desinversiones en activos, principalmente de PESA, en el 3T-2016 (R\$ 3.627 millones), proveniente de la depreciación cambiaria, anteriormente reconocida en el patrimonio neto;
- ganancia neta por enajenación y baja de activos en el montante de R\$ 4.572 millones, principalmente por la venta de participación en la *Nova Transportadora do Sudeste* (NTS);
- menores gastos con paradas no programadas, principalmente con ociosidad de equipos (R\$ 1.460 millones); y
- mayor resarcimiento de recursos recuperados por la *Operação Lava Jato* (R\$ 382 millones).

Gastos financieros netos de R\$ 31.599 millones, el 16% superior al ejercicio del 2016 (R\$ 27.185 millones), debido a:

- variación monetaria y diferencia de conversión negativa mayor en R\$ 4.677 millones, ocasionadas por:
 - ✓ diferencia de conversión negativa de R\$ 2.295 millones debido a la depreciación del 13,7% del dólar sobre la exposición pasiva neta en euro en este año, comparada a diferencia de conversión positiva de R\$ 464 millones debido a la apreciación del 3,1% sobre la exposición pasiva neta en el año anterior (R\$ 2.759 millones);
 - ✓ diferencia de conversión negativa de R\$ 123 millones debido a la depreciación del 9,1% del dólar sobre la exposición activa neta en libra en este año, comparada a diferencia de conversión positiva de R\$ 1.422 millones debido a la apreciación del 16,5% sobre la exposición pasiva neta en el año anterior (R\$ 1.545 millones);
 - ✓ diferencia de conversión negativa de R\$ 288 millones debido a la predominante apreciación del real durante el año del 2017 sobre la exposición activa promedia en dólar estadounidense, comparada a diferencia de conversión positiva de R\$ 621 millones debido a apreciación del 16,5% del real sobre la exposición activa en dólar en el año anterior (R\$ 909 millones);
 - ✓ reducción de la exposición pasiva en real frente al euro generando una variación positiva (R\$ 168 millones); y
 - ✓ 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* (R\$ 132 millones).

- disminución de R\$ 263 millones en los gastos financieros netos, reflejando:
 - ✓ reducción de gastos con financiamientos (R\$ 3.384 millones) debido a pre-pagos; y
 - ✓ encargos decurrentes de adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el periodo (R\$ 2.693 millones);

Resultado positivo de participación en inversiones de R\$ 2.149 millones, debido, principalmente al mejor resultado presentado en investidas, ante el resultado negativo apurado en el ejercicio del 2016 (R\$ 629 millones) que fue impactado por acuerdo de lenidad de Braskem (R\$ 1.035 millones) y por el resultado negativo de Guarani S/A, cuya totalidad de participación fue efectivamente enajenada en Feb/2017.

Gastos con Impuestos a las ganancias y contribución social de R\$ 5.797 millones, R\$ 3.455 millones superior al apurado en el ejercicio del 2016 (R\$ 2.342 millones), debido, principalmente, a los efectos de adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais*, sumados a los resultados contabilizados en el ejercicio, (véase nota explicativa 21.6).

INFORMACIONES ADICIONALES

7. Resultado de las operaciones del 4T-2017 x 3T-2017:

Ingresos de ventas de R\$ 76.512 millones, el 7% superior al 3T-2017 (R\$ 71.822 millones), con destaque para:

- aumento del 7% en los ingresos del mercado de Brasil (R\$ 3.799 millones), con destaque para:
 - ✓ mayores precios promedios de derivados (R\$ 5.550 millones), en gran parte, debido a las revisiones de los precios de diésel (R\$ 1.984 millones), gasolina (R\$ 1.555 millones) y GLP (R\$ 872 millones), así como del QAV (R\$ 360 millones) y nafta petroquímica (R\$ 376 millones) acompañando la oscilación de las cotizaciones internacionales;
 - ✓ mayor ingreso con gas natural (R\$ 235 millones), por el aumento de las ventas con precios mayores; y
 - ✓ menor volumen de ventas de derivados en el mercado brasileño (R\$ 2.433 millones), con destaque para el diésel (R\$ 1.685 millones), debido a la estacionalidad de las actividades agrícolas y industriales; la gasolina (R\$ 264 millones) por la menor competitividad con el etanol; y por mayores ventas de estos dos derivados por terceros en el cuarto trimestre;
- mayores ingresos con actividades en el extranjero (R\$ 1.011 millones), en su gran parte, influenciadas por los precios en el mercado internacional más altos; y
- reducción de los ingresos con exportación (R\$ 120 millones), debido a:
 - ✓ menores volúmenes de comercialización de petróleo, debido a la realización de inventarios en el 3T-2017, en parte, compensado por mayores precios promedios de realización (R\$ 854 millones); y
 - ✓ mayores volúmenes de derivados exportados con precios más altos, acompañando la alta de las cotizaciones (R\$ 798 millones).

Costo de los productos vendidos de R\$ 51.309 millones fue el 1% superior al costo del 3T-2017 (R\$ 50.585 millones), reflejando:

- mayores gastos con Participaciones Gubernamentales, reflejando en efecto del *Brent*;
- mayores gastos con importación de petróleo, reflejando la elevación de las cotizaciones en el mercado en extranjero, así como con importación de gas natural, reflejando la mayor participación del GNL en el *mix* de ventas, y los mayores precios del gas boliviano;
- mayores gastos con actividades en el extranjero debido a la adquisición de insumos con costos más altos; y
- menores gastos con petróleo nacional, debido a los menores volúmenes vendidos en el mercado interno (derivados) y externo (petróleo).

Gastos de ventas de R\$ 3.994 millones, el 6% inferior al 3T-2017 (R\$ 4.237 millones), debido a menores gastos logísticos como consecuencia de la reducción de las ventas de derivados en el mercado interno y de exportaciones de petróleo.

Gastos tributarios de R\$ 1.548 millones, el 53% superior al 3T-2017 (R\$ 1.013 millones), debido a:

- efectos de la adhesión al programa de pago y parcelamiento relativo a los impuestos a las ganancias sobre envío al exterior por fletamento en el periodo entre 2009 y 2014 (R\$ 1.048 millones);
- efecto positivo (R\$ 699 millones) por la ampliación del descuento en el ámbito del *Programa Especial de Regularização de Débitos não Tributários* - PERT – adherido en el sep/2017.

Impairment de activos de R\$ 3.511 millones, comparado al menor valor del 3T-2017 (R\$ 144 millones), debido, principalmente, por la revisión de los proyectos en la cartera de inversiones del *Plano de Negócios e Gestão* – PNG – en el periodo 2018 a 2022, conforme detallado en la nota explicativa 14 de las Demonstraciones Contables.

Otros gastos operativos de R\$ 13.716 millones, R\$ 9.198 millones superior al 3T-2017 (R\$ 4.518 millones), con destaque para:

- efecto decurrente del acuerdo para cierre de la *Class Action* en curso en los EE.UU. (R\$ 11.198 millones);
- reversión de gastos relacionados a desmantelamiento de pozos e proyectos (R\$ 1.093 millones); y
- mayor compensación de recursos recuperados por la *Operação Lava Jato* (R\$ 595 millones).

Gastos financieros netos de R\$ 7.598 millones, el 3% superior al 3T-2017 (R\$ 7.411 millones), debido a:

- aumento de R\$ 337 millones en los gastos financieros, con destaque para:
 - ✓ encargo decurrente por la adhesión al programa de pago y parcelación de los impuestos a las ganancias sobre envío al exterior por fletamento en el 4T-2017 (R\$ 675 millones), comparado al de la adhesión al *Programa de Regularização de Débito Federais* en el 3T-2017 (R\$ 348 millones); y
 - ✓ reducción de gastos con financiaciones debido al pre pago de deuda.
- diferencias de cambio negativa, menor en R\$ 279 millones, ocasionada por:
 - ✓ menor depreciación del dólar estadounidense sobre la exposición pasiva neta en euro, comparada al 3T-2017 (R\$ 395 millones);
 - ✓ diferencia cambiaria positiva de R\$ 117 millones debido a la depreciación del 0,9% del dólar estadounidense sobre la exposición activa neta en libra en el 4T-2017, comparada a una diferencia cambiaria negativa de R\$ 59

millones debido a la depreciación del 3,1% del dólar estadounidense sobre la exposición pasiva neta en libra en el 3T-2017 (R\$ 176 millones)

- ✓ diferencia cambiaria negativa de R\$ 202 millones debido a depreciación del 4,4% del real brasileño sobre la exposición pasiva promedia en dólar estadounidense en el 4T-2017, comparada a diferencia cambiaria negativa de R\$ 132 millones debido a apreciación del 4,2% del real brasileño sobre la exposición activa neta en dólar estadounidense en el 3T-2017 (R\$ 70 millones); y
- ✓ mayor reclasificación de diferencia cambiaria negativa acumulada en el patrimonio neto para resultado por la realización de las exportaciones protegidas en el ámbito de la contabilidad de *hedge* (R\$ 123 millones).

Crédito con impuesto a las ganancias y contribución social de R\$ 3.156 millones, reflejo del resultado del período, comparada a gasto apurado en el 3T-2017 (R\$ 155 millones) – véase nota explicativa 21.6.

Resultado negativo con accionistas no controladores menor en R\$ 279 millones, reflejando, principalmente, el efecto de la diferencia cambiaria del real sobre el endeudamiento en dólar estadounidense de las entidades estructuradas en los respectivos periodos.

ESTADOS CONTABLES

Estado del Resultado - Consolidado

	R\$ millones				
	Ejercicio		4T-2017	3T-2017	4T-2016
	2017	2016			
Ingresos de ventas	283.695	282.589	76.512	71.822	70.489
Costo de ventas	(192.100)	(192.611)	(51.309)	(50.585)	(47.677)
Ganancia bruta	91.595	89.978	25.203	21.237	22.812
Gastos de ventas	(14.510)	(13.825)	(3.994)	(4.237)	(3.051)
Gastos generales administrativos	(9.314)	(11.482)	(2.335)	(2.451)	(2.945)
Gastos de exploración	(2.563)	(6.056)	(993)	(671)	(1.409)
Gastos con investigación y desarrollo	(1.831)	(1.826)	(520)	(425)	(325)
Otros gastos por impuestos	(5.921)	(2.456)	(1.548)	(1.013)	(856)
Deterioro del valor de los activos - <i>Impairment</i>	(3.862)	(20.297)	(3.511)	(144)	(3.527)
Otros ingresos y gastos, netos	(17.970)	(16.925)	(13.716)	(4.518)	1.112
	(55.971)	(72.867)	(26.617)	(13.459)	(11.001)
Ganancia (pérdida) operativa	35.624	17.111	(1.414)	7.778	11.811
Ingresos financieros	3.337	3.638	612	741	797
Gastos financieros	(23.612)	(24.176)	(5.568)	(5.231)	(5.721)
Diferencias de Conversión	(11.324)	(6.647)	(2.642)	(2.921)	(385)
Resultado financiero neto	(31.599)	(27.185)	(7.598)	(7.411)	(5.309)
Resultado de participaciones en inversiones	2.149	(629)	484	438	(1.275)
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias	6.174	(10.703)	(8.528)	805	5.227
Impuestos a las ganancias	(5.797)	(2.342)	3.156	(155)	(2.467)
Ganancia (pérdida) neta	377	(13.045)	(5.372)	650	2.760
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:					
Accionistas de Petrobras	(446)	(14.824)	(5.477)	266	2.510
Accionistas no controladores	823	1.779	105	384	250
	377	(13.045)	(5.372)	650	2.760

Balance General – Consolidado

ACTIVOS	R\$ millones	
	31.12.2017	31.12.2016
Activo corriente	155.909	145.907
Efectivo y equivalentes al efectivo	74.494	69.108
Inversiones Financieras	6.237	2.556
Cuentas por cobrar, netas	16.446	15.543
Inventarios	28.081	27.622
Activos por impuestos corrientes	8.062	8.153
Activos clasificados como mantenidos para la venta	17.592	18.669
Otros activos corrientes	4.997	4.256
Activo no corriente	675.606	659.038
Realizable a largo plazo	70.955	66.551
Cuentas por cobrar, netas	17.120	14.832
Inversiones Financieras	211	293
Depósitos judiciales	18.465	13.032
Impuestos diferidos	11.373	14.038
Impuestos y contribuciones	10.171	10.236
Anticipos a proveedores	3.413	3.742
Otros activos no corrientes	10.202	10.378
Inversiones	12.554	9.948
Propiedad, planta y equipo	584.357	571.876
Activos intangibles	7.740	10.663
Total de activos	831.515	804.945
PASIVOS		
	R\$ millones	
	31.12.2017	31.12.2016
Pasivo corriente	82.535	81.167
Proveedores	19.077	18.781
Financiaciones corrientes	23.244	31.855
Pasivos por impuestos corrientes	16.036	12.238
Sueldos y cargas sociales	4.331	7.159
Planes de pensión y salud	2.791	2.672
Provisión para procesos judiciales	7.463	
Pasivos sobre activos clasificados como mantenidos para la venta	1.295	1.605
Otros pasivos corrientes	8.298	6.857
Pasivo no corriente	479.371	471.035
Financiaciones a largo plazo	338.239	353.929
Tajas y contribuciones	2.219	
Impuestos diferidos	3.956	856
Planes de pensión y salud	69.421	69.996
Provisión para procesos judiciales	15.778	11.052
Provisión para desmantelamiento de áreas	46.785	33.412
Otros pasivos no corrientes	2.973	1.790
Patrimonio neto	269.609	252.743
Capital social desembolsado	205.432	205.432
Ganancias acumuladas y otras	58.553	44.798
Participación de los accionistas no controladores	5.624	2.513
Total de pasivos y patrimonio neto	831.515	804.945

Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

	R\$ millones				
	Ejercicio		4T-2017	3T-2017	4T-2016
	2017	2016			
Ganancia (pérdida) neta	377	(13.045)	(5.372)	650	2.760
(+) Ajustes:	86.090	102.754	24.939	23.372	20.819
Gastos actuariales con pensión y salud	8.705	8.001	2.177	2.176	1.991
Participación en inversiones	(2.149)	629	(484)	(438)	1.275
Depreciación, agotamiento y amortización	42.478	48.543	10.445	10.885	11.229
Pérdida por deterioro del valor de los activos - Impairment	3.862	20.297	3.511	144	3.527
Ajustes al valor de mercado de los inventarios	211	1.320	(5)	(33)	125
Pérdidas (reversión) con cuentas incobrables	2.271	3.843	238	575	2.148
Baja de pozos secos y/o no comerciales	893	4.364	178	391	1.038
Resultado con enajenación/baja de activos	(4.825)	(951)	444	416	(1.845)
Diferencias de cambio sobre financiaciones y otras	30.653	27.854	7.159	7.341	5.650
Impuestos sobre la renta y contribución social diferidos, netos	1.452	(3.280)	(3.249)	(698)	1.402
Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas	1.339	(2.591)	(482)	610	(1.059)
Reclasificación del ajuste por diferencias de conversión	185	3.693	-	-	66
Ganancias en la remediación - participaciones societaria	(698)	-	-	-	-
Provisión para acuerdo de la Class Action	11.198	-	11.198	-	-
Variación en las cuentas por cobrar	(3.140)	397	(664)	(2.859)	(2.768)
Variación en los inventarios	(1.130)	(2.010)	(2.107)	154	(717)
Variación en los depósitos judiciales	(5.383)	(3.357)	(3.543)	(232)	(1.623)
Variación en los proveedores	(160)	(4.154)	66	2.155	1.158
Variación en impuestos y contribuciones por pagar	9.455	3.216	2.238	3.313	2.908
Variación en pensión y salud	(2.944)	(2.634)	(971)	(609)	(906)
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados	(2.544)	(1.284)	(417)	(1.501)	(389)
Variación en otros activos y pasivos	(3.639)	858	(793)	1.582	(2.391)
(=) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades operativas	86.467	89.709	19.567	24.022	23.579
(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de inversión	(35.218)	(40.064)	(12.308)	(11.599)	(6.896)
Inversiones en segmentos de negocio	(42.403)	(48.137)	(12.959)	(9.288)	(11.791)
Ingresos por la venta de activos (desinversiones)	9.907	7.231	449	3	4.829
Inversiones en valores mobiliarios	(2.722)	842	202	(2.314)	66
(=) Flujo de efectivo en las actividades operativas y de inversión	51.249	49.645	7.259	12.423	16.683
(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de financiación	(46.482)	(66.726)	(9.865)	(12.578)	(17.554)
Captaciones	86.467	64.786	14.385	28.094	21.079
Amortizaciones de principal	(115.091)	(105.832)	(24.449)	(35.297)	(32.060)
Amortizaciones de intereses	(22.295)	(25.563)	(4.911)	(5.254)	(6.587)
Dividendos pagados a los accionistas no controladores	(538)	(239)	(59)	(69)	(74)
Participación de accionistas no controladores	69	122	263	(52)	88
Recibo por la venta de participación, sin pérdida de control	4.906	-	4.906	-	-
Participación de accionistas no controladores	69	122	263	(52)	88
Efecto de variación cambiaria sobre efectivo y equivalentes al efectivo	619	(11.656)	2.669	(3.384)	(81)
(=) Aumento (disminución) netos en efectivo y equivalentes al efectivo en el periodo	5.386	(28.737)	63	(3.539)	(952)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	69.108	97.845	74.431	77.970	70.060
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	74.494	69.108	74.494	74.431	69.108

INFORMACIONES CONTABLES POR ÁREA DE NEGOCIO

Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 2017

	R\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Ingresos de ventas	134.737	214.067	39.549	682	88.050	-	(193.390)	283.695
Intersegmentos	130.195	51.549	9.672	644	1.330	-	(193.390)	-
Terceros	4.542	162.518	29.877	38	86.720	-	-	283.695
Costo de ventas	(89.222)	(184.469)	(28.118)	(706)	(81.451)	-	191.866	(192.100)
Ganancia bruta	45.515	29.598	11.431	(24)	6.599	-	(1.524)	91.595
Gastos	(11.969)	(11.548)	(2.158)	(72)	(4.047)	(26.408)	231	(55.971)
Ventas	(397)	(5.526)	(5.745)	(6)	(3.180)	86	258	(14.510)
Generales y de administrativos	(1.049)	(1.461)	(529)	(72)	(874)	(5.328)	(1)	(9.314)
Exploración	(2.563)	-	-	-	-	-	-	(2.563)
Investigación y desarrollo	(1.066)	(40)	(83)	-	(2)	(640)	-	(1.831)
Otros gastos por impuestos	(1.633)	(651)	(827)	(21)	(132)	(2.657)	-	(5.921)
Deterioro del valor de los activos- <i>Impairment</i>	142	(2.297)	(1.684)	(23)	-	-	-	(3.862)
Otros ingresos y gastos, netos	(5.403)	(1.573)	6.710	50	141	(17.869)	(26)	(17.970)
Ganancia (pérdida) operativa	33.546	18.050	9.273	(96)	2.552	(26.408)	(1.293)	35.624
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(31.599)	-	(31.599)
Resultado de participaciones en inversiones	440	1.411	374	(85)	8	1	-	2.149
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias	33.986	19.461	9.647	(181)	2.560	(58.006)	(1.293)	6.174
Impuestos a las ganancias	(11.406)	(6.137)	(3.154)	33	(867)	15.294	440	(5.797)
Ganancia (pérdida) neta	22.580	13.324	6.493	(148)	1.693	(42.712)	(853)	377
Ganancia (pérdida) neta atribuible:								
A los accionistas de Petrobras	22.453	13.510	6.113	(148)	1.663	(43.184)	(853)	(446)
A los accionistas no controladores	127	(186)	380	-	30	472	-	823
	22.580	13.324	6.493	(148)	1.693	(42.712)	(853)	377

Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 2016

	R\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGIA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Ingresos de ventas	116.033	217.181	32.809	839	97.101	-	(181.374)	282.589
Intersegmentos	110.946	59.522	8.638	807	1.461	-	(181.374)	-
Terceros	5.087	157.659	24.171	32	95.640	-	-	282.589
Costo de ventas	(86.186)	(167.686)	(23.829)	(919)	(89.563)	-	175.572	(192.611)
Ganancia bruta	29.847	49.495	8.980	(80)	7.538	-	(5.802)	89.978
Gastos	(23.086)	(18.376)	(4.894)	(212)	(7.246)	(19.357)	304	(72.867)
Ventas	(510)	(6.430)	(2.651)	(6)	(4.590)	29	333	(13.825)
Generales y de administrativos	(1.216)	(1.535)	(716)	(83)	(937)	(6.994)	(1)	(11.482)
Exploración	(6.056)	-	-	-	-	-	-	(6.056)
Investigación y desarrollo	(696)	(199)	(62)	(2)	(1)	(866)	-	(1.826)
Otros gastos por impuestos	(295)	(342)	(762)	(10)	(103)	(944)	-	(2.456)
Deterioro del valor de los activos- <i>Impairment</i>	(10.700)	(8.090)	(1.217)	(24)	(266)	-	-	(20.297)
Otros ingresos y gastos, netos	(3.613)	(1.780)	514	(87)	(1.349)	(10.582)	(28)	(16.925)
Ganancia (pérdida) operativa	6.761	31.119	4.086	(292)	292	(19.357)	(5.498)	17.111
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(27.185)	-	(27.185)
Resultado de participaciones en inversiones	97	(176)	282	(862)	30	-	-	(629)
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias	6.858	30.943	4.368	(1.154)	322	(46.542)	(5.498)	(10.703)
Impuestos a las ganancias	(2.299)	(10.581)	(1.389)	99	(99)	10.058	1.869	(2.342)
Ganancia (pérdida) neta	4.559	20.362	2.979	(1.055)	223	(36.484)	(3.629)	(13.045)
Ganancia (pérdida) neta atribuible:								
A los accionistas de Petrobras	4.762	20.594	2.557	(1.055)	220	(38.273)	(3.629)	(14.824)
A los accionistas no controladores	(203)	(232)	422	-	3	1.789	-	1.779
	4.559	20.362	2.979	(1.055)	223	(36.484)	(3.629)	(13.045)

Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 4T-2017

	R\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Ingresos de ventas	37.154	56.221	11.456	187	24.136	-	(52.642)	76.512
Intersegmentos	35.843	13.587	2.680	175	357	-	(52.642)	-
Terceros	1.311	42.634	8.776	12	23.779	-	-	76.512
Costo de ventas	(23.941)	(46.921)	(7.894)	(187)	(22.274)	-	49.908	(51.309)
Ganancia bruta	13.213	9.300	3.562	-	1.862	-	(2.734)	25.203
Gastos	(3.019)	(4.727)	(3.804)	(38)	(1.145)	(13.945)	61	(26.617)
Ventas	(87)	(1.383)	(1.799)	(1)	(797)	5	68	(3.994)
Generales y de administrativos	(285)	(365)	(118)	(14)	(227)	(1.326)	-	(2.335)
Exploración	(993)	-	-	-	-	-	-	(993)
Investigación y desarrollo	(270)	(13)	(14)	-	(1)	(222)	-	(520)
Otros gastos por impuestos	(1.404)	(317)	(102)	(3)	(12)	290	-	(1.548)
Deterioro del valor de los activos - <i>Impairment</i>	142	(2.185)	(1.445)	(23)	-	-	-	(3.511)
Otros ingresos y gastos, netos	(122)	(464)	(326)	3	(108)	(12.692)	(7)	(13.716)
Ganancia (pérdida) operativa	10.194	4.573	(242)	(38)	717	(13.945)	(2.673)	(1.414)
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(7.598)	-	(7.598)
Resultado de participaciones en inversiones	183	214	84	(5)	8	-	-	484
Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias	10.377	4.787	(158)	(43)	725	(21.543)	(2.673)	(8.528)
Impuestos a las ganancias	(3.466)	(1.554)	81	13	(243)	7.416	909	3.156
Ganancia (pérdida) neta	6.911	3.233	(77)	(30)	482	(14.127)	(1.764)	(5.372)
Ganancia (pérdida) neta atribuible:								
A los accionistas de Petrobras	6.828	3.337	(176)	(30)	452	(14.124)	(1.764)	(5.477)
A los accionistas no controladores	83	(104)	99	-	30	(3)	-	105
	6.911	3.233	(77)	(30)	482	(14.127)	(1.764)	(5.372)

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

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

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

	R\$ millones							
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	TOTAL
Provisión para acuerdo de la Class Action	-	-	-	-	-	(11.198)	-	(11.198)
Planes de pensión y salud	-	-	-	-	-	(6.116)	-	(6.116)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(4.637)	(127)	(332)	-	-	(4)	-	(5.100)
(Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales	(1.384)	(498)	(509)	(1)	(119)	(324)	-	(2.835)
Provisión de cuentas incobrables	(1.120)	(86)	(7)	(3)	-	(166)	-	(1.382)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	(2)	(7)	-	-	(167)	(652)	-	(828)
Participación en ganancia	(169)	(133)	(21)	(1)	(26)	(137)	-	(487)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(48)	(33)	(9)	-	(1)	(133)	-	(224)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(214)	-	-	-	-	(214)
Ajustes por diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(116)	-	(116)
Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales	17	26	237	12	-	-	-	292
Ganancias / Perdas con Remediación - Participaciones Societarias	-	-	698	-	-	-	-	698
Gastos con PIDV	168	(39)	137	-	144	347	-	757
Reembolso de Gastos debido a la operación Lava Jato	-	-	-	-	5	809	-	814
Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono	1.093	-	-	-	-	-	-	1.093
Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	1.189	-	-	-	-	-	-	1.189
Contratos de Ship/Take or Pay	3	213	1.494	-	27	-	-	1.737
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(549)	(688)	6.273	9	(9)	(211)	-	4.825
Provisión para asunción de deuda a proveedores subcontratistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	36	(201)	(1.037)	34	287	32	(26)	(875)
	(5.403)	(1.573)	6.710	50	141	(17.869)	(26)	(17.970)

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

	R\$ millones							
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	TOTAL
Provisión para acuerdo de la Class Action	-	-	-	-	-	-	-	-
Planes de pensión y salud (inactivos)	-	-	-	-	-	(4.956)	-	(4.956)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(6.176)	(218)	(156)	-	-	(10)	-	(6.560)
(Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales	(1.113)	(561)	(469)	(3)	(1.083)	(1.588)	-	(4.817)
Provisión de cuentas incobrables	(2.081)	(44)	-	-	-	(100)	-	(2.225)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	(16)	(16)	(1)	-	(89)	(757)	-	(879)
Participación en ganancia	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(57)	(50)	(20)	-	(4)	(150)	-	(281)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(337)	-	-	-	-	(337)
Ajustes por diferencias de conversión	-	29	-	-	-	(3.722)	-	(3.693)
Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales	15	106	444	-	-	22	-	587
Ganancias / Perdas con Remediación - Participaciones Societarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos con PIDV	(1.602)	(858)	(143)	-	(434)	(1.045)	-	(4.082)
Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato"	-	-	-	-	-	432	-	432
Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono	4.864	-	-	-	-	-	-	4.864
Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	1.988	-	-	-	-	-	-	1.988
Contratos de Ship/Take or Pay	(1)	-	950	-	-	-	-	949
Resultado con enajenación/baja de activos*	254	(344)	315	-	8	718	-	951
Provisión para la asunción de deudas de proveedores con subcontratistas	(333)	-	-	-	-	-	-	(333)
Otros	645	176	(69)	(84)	253	574	(28)	1.467
	(3.613)	(1.780)	514	(87)	(1.349)	(10.582)	(28)	(16.925)

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

Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 4T-2017

	R\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Provisión para Acuerdo de Acción Colectiva Consolidada (Class Action)	-	-	-	-	-	(11.198)	-	(11.198)
Planes de pensión y salud (inactivos)	-	-	-	-	-	(1.529)	-	(1.529)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(1.180)	(32)	(94)	-	-	(1)	-	(1.307)
(Pérdidas)/ganancias con procesos judiciales, administrativos e arbitrales	(45)	(66)	(44)	1	(15)	46	-	(123)
Provisión para cuentas incobrables	385	(62)	(6)	(3)	-	(106)	-	208
Relaciones institucionales y proyectos culturales	-	(2)	-	-	(67)	(276)	-	(345)
Participación en ganancia	(59)	(63)	(10)	(1)	(9)	(31)	-	(173)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(19)	(16)	(2)	-	-	(28)	-	(65)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(36)	-	-	-	-	(36)
Ajustes por diferencia de conversión - CTA	-	-	-	-	-	-	-	-
Incentivos, donaciones y subvenciones gubernamentales	4	(5)	67	3	-	-	-	69
Ganancias / Pérdidas con Remediación - Participaciones Societarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos (Reversiones) con PIDV	-	1	-	-	1	(1)	-	1
Reembolso de gastos por la operación "Lava Jato"	-	-	-	-	5	655	-	660
Resultados de las revisiones anuales del estimación del abandono	1.093	-	-	-	-	-	-	1.093
Gastos/resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	326	-	-	-	-	-	-	326
Contratos de Ship/Take or Pay	1	61	311	-	8	-	-	381
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	52	(280)	21	-	(42)	(195)	-	(444)
Provisión para asunción de deuda a proveedores subcontratistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(680)	-	(533)	3	11	(28)	(7)	(1.234)
	(122)	(464)	(326)	3	(108)	(12.692)	(7)	(13.716)

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

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

Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2017

	R\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIOCOM	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
Total de activos	478.400	168.927	61.383	626	20.246	121.554	(19.621)	831.515
Activo corriente	25.056	41.912	5.992	213	9.795	90.878	(17.937)	155.909
Activo no corriente	453.344	127.015	55.391	413	10.451	30.676	(1.684)	675.606
Realizable a largo plazo	25.206	11.014	7.924	12	3.553	24.772	(1.526)	70.955
Inversiones	4.727	4.937	2.747	108	16	19	-	12.554
Propiedad, planta y equipo	418.421	110.488	43.767	293	6.158	5.388	(158)	584.357
Activos en operación	302.308	96.652	34.999	280	5.300	4.320	(158)	443.701
Activos en construcción	116.113	13.836	8.768	13	858	1.068	-	140.656
Activos Intangibles	4.990	576	953	-	724	497	-	7.740

Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2016

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

Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 2017

	R\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIOCOM	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	22.580	13.324	6.493	(148)	1.693	(42.712)	(853)	377
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	31.599	-	31.599
Impuestos a las ganancias	11.406	6.137	3.154	(33)	867	(15.294)	(440)	5.797
Depreciación, agotamiento y amortización	31.349	7.557	2.499	12	504	557	-	42.478
EBITDA	65.335	27.018	12.146	(169)	3.064	(25.850)	(1.293)	80.251
Resultado de participación en inversiones	(440)	(1.411)	(374)	85	(8)	(1)	-	(2.149)
Reversión/Pérdida por deterior del valor de los activos - impairment	(142)	2.297	1.684	23	-	-	-	3.862
Realización del ajustes por diferencias de conversión (CTA)	-	-	-	-	-	116	-	116
Resultado con enajenación/baja de activos**	549	688	(6.971)	(9)	9	211	-	(5.523)
EBITDA ajustado*	65.302	28.592	6.485	(70)	3.065	(25.524)	(1.293)	76.557

Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 2016

	R\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIOCOM	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	4.559	20.362	2.979	(1.055)	223	(36.484)	(3.629)	(13.045)
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	27.185	-	27.185
Impuestos a las ganancias	2.299	10.581	1.389	(99)	99	(10.058)	(1.869)	2.342
Depreciación, agotamiento y amortización	36.441	7.951	2.946	21	553	631	-	48.543
EBITDA	43.299	38.894	7.314	(1.133)	875	(18.726)	(5.498)	65.025
Resultado de participación en inversiones	(97)	176	(282)	862	(30)	-	-	629
Reversión/Pérdida por deterior del valor de los activos - impairment	10.700	8.090	1.217	24	266	-	-	20.297
Realización del ajustes por diferencias de conversión (CTA)	-	(29)	-	-	-	3.722	-	3.693
Resultado con enajenación/baja de activos**	(254)	344	(315)	-	(8)	(718)	-	(951)
EBITDA ajustado*	53.648	47.475	7.934	(247)	1.103	(15.722)	(5.498)	88.693

Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 4T-2017

	R\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIOCOM	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	6.911	3.233	(77)	(30)	482	(14.127)	(1.764)	(5.372)
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	7.598	-	7.598
Impuestos a las ganancias	3.466	1.554	(81)	(13)	243	(7.416)	(909)	(3.156)
Depreciación, agotamiento y amortización	7.867	1.747	575	-	122	134	-	10.445
EBITDA	18.244	6.534	417	(43)	847	(13.811)	(2.673)	9.515
Resultado de participación en inversiones	(183)	(214)	(84)	5	(8)	-	-	(484)
Reversión/Pérdida por deterior del valor de los activos - impairment	(142)	2.185	1.445	23	-	-	-	3.511
Realización del ajustes por diferencias de conversión (CTA)	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado con enajenación/baja de activos**	(52)	280	(21)	-	42	195	-	444
EBITDA ajustado*	17.867	8.785	1.757	(15)	881	(13.616)	(2.673)	12.986

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

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

* Véase definición del EBITDA Ajustado en el Glosario.

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

Glosario

ACL – Ambiente de contratación libre en el sistema eléctrico.

ACR – Ambiente de contratación regulada en el sistema eléctrico.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Flujo de Caja libre – Generación operativa de efectivo menos las inversiones en segmentos de negocio. El flujo de efectivo libre no fue calculado según las normas internacionales de contabilidad – IFRS y no debe considerarse aisladamente o en sustitución al efectivo y equivalentes al efectivo calculados de acuerdo con el IFRS.

El cálculo del flujo de efectivo libre no debe ser base de comparación con el flujo de efectivo libre de otras empresas. La Administración cree que el flujo de efectivo libre es una información suplementaria para los inversores a evaluar nuestra liquidez y para la gestión del apalancamiento.

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

GLP – Gas licuado de petróleo.

GNL – Gas natural licuado.

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

LGN – Fluidos de gas natural.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PESA – Petrobras Argentina S.A.

PERT – Programa Especial de Regularización Tributaria.

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

PRD – Programa de Regularización de Débitos no Tributarios.

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

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

PRT – Programa de Regularización Tributaria.

Combustible de aviación – Queroseno de aviación.

Resultado por área de negocio – Resultados de los diferentes segmentos de negocio de la Compañía. Petrobras es una Compañía que opera de forma integrada, cuya mayor parte de la producción de petróleo y gas natural es transferida del área de Exploración y Producción a 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 31 de diciembre del 2017, la presentación de informaciones por segmentos refleja la estructura de evaluación de la alta dirección en relación a los desempeños y la asignación de recursos de los negocios.