

# INFORME AL MERCADO FINANCIERO

Rio de Janeiro  
03 de Agosto del 2018

## Resultados del 1S-2018\*:

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

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

Cuando el real brasileño aprecia en relación al dólar estadounidense, el efecto es de generalmente aumentar tanto los ingresos cuanto los gastos cuando expresos en dólar estadounidense. Cuando el real brasileño deprecia en relación al dólar estadounidense, el efecto es de generalmente disminuir tanto los ingresos cuanto los gastos cuando expresos en dólar estadounidense. En el 1S-2018, el real brasileño mediano se apreció en el 8% cuando comparado al dólar estadounidense en el 1S-2017. Los efectos de diferencias cambiarias san expuestos en el ítem VII – Efecto de la reconciliación de los efectos cambiarios en los resultados de las operaciones del 1S-2017.

## Ganancia Bruta

La ganancia bruta fue de US\$ 17.025 millones en el 1S-2018, el 20% de aumento comparado al US\$ 14.205 millones en el 1S-2017, principalmente debido a los mayores márgenes de exportación de petróleo, como resultado del aumento de los precios del *Brent*, y mayores márgenes en las ventas de derivados en Brasil. Por otro lado, los volúmenes de exportación y venta de derivado cayeran (principalmente de nafta y gasolina). El Margen Bruta\*\* fue del 37% en el 1S-2018, versus 33% en el 1S-2017.

## Ganancia operativa

La ganancia operativa fue de US\$ 10.114 millones en el 1S-2018, un aumento del 10% de US\$ 9.196 millones en el 1S-2017, principalmente debido al aumento de la ganancia bruta, negativamente impactada por mayores gastos de ventas, derivado del pago de tarifa para uso de gasoducto de la empresa *Nova Transportadora do Sudeste* (NTS), que fue una subsidiaria de la compañía antes de su venta en el 2T-2017, por pérdidas con ajustes del valor de *put option* adquiridas para protección de parte del precio de la producción de petróleo, por pérdidas con diferencia de conversión sobre el saldo de provisión de la *Class Action* y por menor ganancia con desinversiones, cuando comparadas con el 1S-2017. Por otro lado, hubo disminución en gastos con impuestos.

## Resultado Financiero

Gasto financiero neto de US\$ 2.969 millones en el 1S-2018, una disminución del 43% comparado al US\$5.212 millones en el 1S-2017 como resultado de menores gastos financieros, debido a lo pre pago de deudas y de renegociación de deudas con el *Sistema Eletrobras*.

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

La compañía presentó ganancia neta a los accionistas de Petrobras de US\$ 4.939 millones en el 1S-2018, un aumento del 226% comparado a US\$ 1.513 millones en el 1S-2017. La mejoría del resultado se debe principalmente al aumento de los márgenes de derivados en Brasil y de exportaciones de petróleo y por la disminución en los gastos financieros netos.

## EBITDA Ajustado\*\*

El EBITDA Ajustado aumentó para US\$ 16.285 millones en el 1S-2018, de US\$ 13.964 millones en el 1S-2017. El Margen del EBITDA Ajustado\*\* fue del 35% en el 1S-2018, comparado al 33% en el 1S-2017.

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

El Flujo de Caja Libre fue de US\$ 8.546 millones en el 1S-2018, un aumento del 19% cuando comparado a US\$ 7.157 millones en el 1S-2017.

\*Informaciones adicionales sobre resultados operativos del 1S-2018 x 1S-2017, véase “Informaciones Adicionales”, ítem II.

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

## Tabla de Contenido

- I. Principales ítems e indicadores económicos consolidados
- II. Resultados de las Operaciones del 1S-2018 comparado al 1S-2017
- III. Resultados por Área de Negocios
  - a) Exploración y Producción
  - b) Abastecimiento
  - c) Gas y Energía
  - d) Distribución
- IV. Liquidez y Recursos de Capital
- V. Endeudamiento consolidado
- VI. Reconciliación del EBITDA Ajustado
- VII. Efectos de las variaciones cambiarias en los resultados operativos del 1S-2018
- VIII. Demonstraciones Financieras no auditadas
- IX. Informaciones por Segmentos
- X. Glosario

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

Para mayores informaciones:

PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. – PETROBRAS

Relaciones con inversores

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

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

Tel: 55 (21) 3324- 1510 / 9947 1 0800-282-1540

B<sup>3</sup>: PETR3, PETR4

NYSE: PBR, PBRA

BCBA: APBR, APBRA

LATIBEX: XPBR, XPBRA

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

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

## I. Principales ítems e indicadores económicos consolidados

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	46.365	42.560	9
<b>Ganancia bruta</b>	17.025	14.205	20
<b>Gastos operativos</b>	(6.911)	(5.009)	(38)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	10.114	9.196	10
<b>Resultado financiero neto</b>	(2.969)	(5.212)	43
<b>Ganancia (pérdida) neta consolidada atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	4.939	1.513	226
<b>Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción</b>	0,38	0,12	217
<b>EBITDA Ajustado *</b>	16.285	13.964	17
<b>Margen EBITDA Ajustado* (%)</b>	35	33	2
<b>Margen bruto* (%)</b>	37	33	4
<b>Margen operativo* (%)</b>	22	22	-
<b>Margen neto* (%)</b>	11	4	7
<b>Gastos de capital e inversiones totales *</b>	6.205	7.230	(14)
Exploración & Producción	5.452	5.754	(5)
Abastecimiento	440	589	(25)
Gas y Energía	171	767	(78)
Distribución	57	47	21
Biocombustible	9	11	(18)
Corporativo	76	62	23
<b>Dólar promedio comercial de venta (R\$/U.S.\$)</b>	3,42	3,18	8
<b>Dólar final comercial de venta (R\$/U.S.\$)</b>	3,86	3,31	17
<b>Variación del dólar final comercial de venta (%)</b>	16,60	1,50	15
<b>Precios de los derivados básicos en el mercado interno (U.S.\$/bbl)</b>	79,95	70,39	14
<b>Petróleo Brent (U.S.\$/bbl)</b>	70,55	51,81	36
<b>Precio de venta - Brasil</b>			
Petróleo (U.S.\$/bbl)	65,00	48,98	33
Gas natural (U.S.\$/bbl)	40,09	37,61	7
<b>Precio de venta - Internacional</b>			
Petróleo (U.S.\$/bbl)	63,07	45,03	40
Gas natural (U.S.\$/bbl)	25,70	19,94	29
<b>Volumen total de ventas (Mbb/d)***</b>			
Diésel	717	712	1
Gasolina	472	536	(12)
Oleo combustible	42	53	(21)
Nafta	94	145	(35)
GLP	228	231	(1)
Combustible de aviación	106	99	7
Otros	164	167	(2)
<b>Total de derivados</b>	1.823	1.943	(6)
Alcoholes, nitrogenados renovables y otros	64	105	(39)
Gas natural	345	335	3
<b>Total mercado interno</b>	2.232	2.383	(6)
Exportación de petróleo, derivados y otros	639	720	(11)
Ventas internacionales **	243	239	2
<b>Total mercado internacional</b>	882	959	(8)
<b>Total general</b>	3.114	3.342	(7)

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

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

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

## II. Resultado de las operaciones del 1S-2018 x 1S-2017:

La principal moneda funcional del grupo Petrobras es el real brasileño, que es también la moneda funcional de la empresa matriz y de las subsidiarias brasileñas. Una vez que la moneda de presentación del grupo Petrobras es el dólar estadounidense, los resultados de las operaciones son convertidos en dólar estadounidense utilizando la tasa cambiaria promedio del periodo, conforme NIC – 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”. Así, apenas incluimos los efectos de las variaciones cambiarias cuando estas son factores contribuyentes significativos para cambiar el resultado de nuestras operaciones cuando comparadas a periodos anteriores. Para informaciones detalladas de los efectos de variaciones cambiarias en los Estados del Resultado, véase el ítem VII “Los Efectos de las Variaciones Cambiarias en los resultados operativos del 1S-2018”.

Ingresos de ventas de US\$ 46.365 millones en el 1S-2018, el 9% superior (US\$ 3.805 millones) cuando comparado al US\$ 42.560 millones en el 1S-2017, debido principalmente a:

- mayores ingresos con exportaciones (US\$ 1.404 millones), reflejando las mayores cotizaciones del óleo y derivados, parcialmente compensados por la disminución en el volumen de oleo exportado;
- aumento de los ingresos en el mercado brasileño (US\$ 1.523 millones), principalmente como resultado de:
  - mayores ingresos en venta de derivados (US\$ 2.004 millones), reflejando los mayores precios promedios de diésel, gasolina y gas licuado de petróleo en acuerdo con su política de precios, así como mayores precios de otros derivados siguiendo el aumento de los precios internacionales. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución del en el volumen de venta, principalmente de gasolina debido a mayor participación del etanol en el mercado en el mercado de combustible, así como por menores ventas de nafta para Braskem;
  - mayores ingresos de gas natural (US\$ 258 millones), como resultado de mayores precios; y
  - menores ingresos del sector eléctrico cuando expresos en dólar estadounidense (US\$ 367 millones), debido a menores precios.
- mayores ingresos de actividades en el extranjero (US\$ 878 millones) siguiendo mayores precios internacionales.

Costo de ventas de US\$ 29.410 millones en el 1S-2018, un aumento del 3% (US\$ 985 millones) comparado a US\$ 28.355 millones en el 1S-2017, principalmente debido a:

- Efectos de diferencia de conversión que disminuyeran el costo promedio de ventas cuando expresos en dólar estadounidense, reflejando la depreciación del real brasileño promedio;
- Mayores gastos con participaciones gubernamentales y costos de importación de petróleo debido al aumento de los precios internacionales;
- Aumento de costos de las operaciones en el extranjero, siguiendo mayores precios internacionales; y
- Menores costos con importación de derivados, principalmente de nafta y gasolina, como resultado menores ventas en el mercado de Brasil.

Gastos de ventas de US\$ 2.590 millones en el 1S-2018, el 32% de aumento (US\$ 621 millones) comparado a US\$ 1.969 millones en el 1S-2017, principalmente debido a:

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

Gastos generales y administrativos de US\$ 1.272 millones en el 1S-2018, una reducción del 11% (US\$ 152 millones) comparados a US\$ 1.424 millones en el 1S-2017, principalmente debido a menores gastos con servicios administrativos subcontratados.

Costos exploratorios de US\$ 298 millones en el 1S-2018, el 6% superior (US\$ 17 millones) comparado a US\$ 281 millones en el 1S-2017, debido, principalmente, a provisión relacionada a penalidades contractuales de contenido local (US\$ 60 millones), parcialmente compensados por gastos exploratorios con pozos secos (US\$ 36 millones).

Gastos Tributarios de US\$ 248 millones en el 1S-2018, una disminución de US\$ 798 millones comparado a US\$ 1.046 millones en el 1S-2017, principalmente como resultado de la decisión de la compañía, en el 2T-2017, por la adhesión a los *Programas de Regularização de Tributos Federais* (US\$ 714 millones) y a los *Programas de Regularização de Tributos Estaduais* (US\$ 40 millones).

Otros gastos operativos de US\$ 2.186 millones en el 1S-2018, un aumento de US\$ 2.175 millones comparado a US\$ 11 millones de gastos en el 1S-2017, principalmente debido a:

- Menor ganancia en ventas y baja de activos de US\$ 1.077 millones, principalmente debido a la ganancia de US\$ 1.952 millones con la venta de participación en la *Nova Transportadora do Sudeste* (NTS) en el 1S-2017, parcialmente compensados por ganancia con la venta de los campos de *Lapa* y *Iara* (US\$ 689 millones) y por reconocimiento de la parcela contingente recibida por la venta de *Carcará* (US\$ 300 millones);
- Variación negativa en el valor de mercado de las opciones de venta contratadas para protección del precio de parte de la producción de óleo (US\$ 564 millones).
- Mayores provisiones para pérdidas y contingencias con procesos judiciales (US\$ 476 millones), principalmente impactada por diferencia de conversión negativa sobre la exposición pasiva de la *Class Action* (US\$ 441 millones); y
- Menores gastos con paradas no programadas y pre-operativos (US\$ 297 millones), principalmente debido a ociosidad de equipos.

Gastos financieros netos de US\$ 2.969 millones en el 1S-2018, el 43% inferior (US\$ 2.243 millones) cuando comparado a US\$ 5.212 millones en el 1S-2017, principalmente debido a:

- Menores gastos financieros (US\$ 1.729 millones), principalmente debido a:
  - (i) Ganancias con la renegociación de deudas del *Grupo Eletrobras* (US\$ 580 millones);
  - (ii) Gastos financieros debido a la decisión de la compañía por adhesión al *Programas de Regularização de Tributos Federais* en el 1S-2017 (US\$ 520 millones); y
  - (iii) Menores gastos con interés, debido al pre-pago de deudas.
- Mayores gastos de diferencia de conversión e indexación inflacionaria (US\$ 514 millones), generadas por:
  - (i) Diferencia de conversión positiva de US\$ 24 millones debido a la apreciación del 2,7% del dólar estadounidense sobre el Euro en el endeudamiento neto de la compañía en el 1S-2018, comparado a diferencia de cambio negativa de US\$ 458 millones debido a la depreciación del 8,2% en el endeudamiento neto de la compañía en Euro en el 1S-2017 (US\$ 482 millones);
  - (ii) Mayor depreciación del real brasileño sobre el dólar estadounidense sobre la exposición activa neta de la compañía, comparado al 1S-2017 (US\$ 236 millones);
  - (iii) Diferencia de conversión negativa de US\$ 30 millones debido a la apreciación del 2,4% del dólar estadounidense sobre la exposición activa neta en libra esterlina en el 1S-2018, comparado a diferencia de conversión negativa de US\$ 56 millones debido a la depreciación del 4,9% en la deuda neta en el 1S-2017 (US\$ 26 millones);
  - (iv) Reducción de la exposición pasiva en real frente al euro, generando una diferencia de conversión positiva (US\$ 16 millones)
  - (v) Mayor reclasificación de la diferencia cambiaria acumulada en el patrimonio neto para resultado por la realización de exportaciones protegidas en el ámbito de la contabilidad de *hedge* (US\$ 99 millones); y
  - (vi) Mayores gastos con otras actualizaciones monetarias y diferencias de conversión (US\$ 147 millones).

Resultado positivo de participación en inversiones de US\$ 244 millones en el 1S-2018, el 37% inferior (US\$ 142 millones) comparado a US\$ 386 millones en el 1S-2017, reflejando, principalmente, el menor resultado en participaciones en el sector petroquímico.

Gastos con Impuestos a las ganancias y contribución social de US\$ 2.505 millones en el 1S-2018, una disminución del 9% (US\$ 246 millones) comparado a US\$ 2.751 millones en el 1S-2017, principalmente como resultado por decisión de la compañía por la adhesión al *Programas de Regularização de Tributos Federais*. Para mayores informaciones sobre gastos con Impuestos a las ganancias, véase la Nota 19.6. de las Informaciones Trimestrales (ITR).

Resultado negativo con accionistas no controladores de US\$ 55 millones en el 1S-2018, una disminución de US\$ 161 millones en comparación con ganancia de US\$ 106 millones en el 1S-2017, reflejando, principalmente, el efecto de la depreciación del real sobre el endeudamiento neto en dólar de las entidades estructuradas, compensado en parte por el resultado positivo apurado en BR Distribuidora, que no es más una subsidiaria integral de la compañía desde Diciembre 2017.

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

#### Principales Indicadores de Exploración & Producción

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	25.933	20.459	27
Brasil	25.413	19.999	27
En el extranjero	520	460	13
<b>Ganancia bruta</b>	10.903	7.007	56
Brasil	10.657	6.855	55
En el extranjero	246	152	62
<b>Gastos operativos</b>	(652)	(1.645)	60
Brasil	(570)	(1.319)	57
En el extranjero	(82)	(326)	75
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	10.251	5.362	91
Brasil	10.087	5.536	82
En el extranjero	164	(174)	194
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	6.775	3.579	89
Brasil	6.659	3.651	82
En el extranjero	116	(72)	261
<b>EBITDA ajustado del segmento **</b>	14.435	10.336	40
Brasil	14.095	10.322	37
En el extranjero	340	14	2329
Margen del EBITDA del segmento (%)**	56	51	5
<b>Inversiones del segmento**</b>	5.452	5.754	(5)
<b>Petróleo Brent medio (US\$/bbl)</b>	70,55	51,81	36
<b>Precio de venta - Brasil</b>			
Petróleo (US\$/bbl)	65,00	48,98	33
<b>Precio de venta - En el extranjero</b>			
Petróleo (US\$/bbl)	63,07	45,03	40
Gas natural (US\$/bbl)	25,70	19,94	29
<b>Producción Petróleo y LGN (mil barriles/día)***</b>	2.134	2.237	(5)
Brasil	2.074	2.171	(4)
En el extranjero	39	42	(7)
Producción en el extranjero no consolidada	21	24	(13)
<b>Producción Gas natural (mil barriles/día)***</b>	535	554	(3)
Brasil	498	500	-
En el extranjero	37	54	(31)
<b>Producción total</b>	2.669	2.791	(4)
<b>Lifting cost - Brasil (US\$/barril)</b>			
sin participación gubernamental	11,10	11,02	1
con participación gubernamental	24,01	19,54	23
<b>Lifting cost - en el extranjero sin participación gubernamental (US\$/barril)</b>	5,40	5,12	5
<b>Participaciones Gubernamentales - Brasil</b>	5.484	3.651	50
Royalties	2.435	1.878	30
Participación Especial	3.023	1.743	73
Retención de área	26	30	(13)
<b>Participaciones Gubernamentales - En el extranjero</b>	10	15	(33)

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

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

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

## a) EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN

1S-2018 x 1S-2017

### **Ganancia bruta**

El crecimiento de la ganancia operativa refleja el aumento de las cotizaciones del petróleo, parcialmente compensados por reducción de la producción y aumento de las participaciones gubernamentales.

### **Ganancia operativa**

Mayor ganancia operativa debido a mayor ganancia bruta y ganancia con las ventas de activos de Exploración y Producción (*Lapa*, *Iara* y *Carcarã*) así como por menor ociosidad de equipos.

### **Desempeño operativo**

#### **Producción**

La producción de petróleo, LGN y gas natural redujo, principalmente debido a la venta de los campos de *Lapa* y *Roncador*, la disminución natural de la producción, el término del Teste de Pozo Extendido del campo de *Itapú* en la *Bacia de Santos* y la parada de producción en el campo de *Hadrian South*, en los EE.UU.

#### **Lifting Cost**

El indicador aumentó, principalmente, debido a reducción de la producción y por la mayor realización de intervenciones en pozos.

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



## Principales Indicadores del Abastecimiento

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	35.207	33.091	6
Brasil (incluye operaciones de trading en el extranjero)	36.500	33.849	8
En el extranjero	1.558	889	75
Eliminaciones	(2.851)	(1.647)	(73)
<b>Ganancia bruta</b>	4.448	4.409	1
Brasil	4.413	4.441	(1)
En el extranjero	35	(32)	209
<b>Gastos operativos</b>	(1.272)	(1.295)	2
Brasil	(1.260)	(1.268)	1
En el extranjero	(12)	(27)	56
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	3.176	3.114	2
Brasil	3.154	3.173	(1)
En el extranjero	22	(59)	137
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	2.399	2.370	1
Brasil	2.384	2.409	(1)
En el extranjero	15	(39)	138
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	4.258	4.388	(3)
Brasil	4.206	4.418	(5)
En el extranjero	52	(30)	273
Margen del EBITDA del segmento (%)*	12	13	(1)
<b>Inversiones del segmento*</b>	440	589	(25)
<b>Precio derivados básicos - Mercado interno (US\$/bbl)</b>	79,95	70,39	14
<b>Importaciones (mil barriles/día)**</b>	266	316	(16)
Importación del petróleo	131	116	13
Importación del diésel	25	5	
Importación de gasolina	5	10	(50)
Importación de otros derivados	105	185	(43)
<b>Exportaciones (mil barriles/día)**</b>	638	717	(11)
Exportación del petróleo	462	548	(16)
Exportación de derivados	176	169	4
<b>Exportaciones (importaciones), netas</b>	372	401	(7)
<b>Indicadores Operativos del Refino - Brasil (mil barriles/día)**</b>			
Producción de derivados	1.759	1.805	(3)
Carga de referencia	2.176	2.176	-
Factor de utilización de la refinación (%)	76	77	-
Carga fresca procesada (sin LGN)	1.661	1.686	(1)
Carga procesada	1.717	1.735	(1)
Participación del petróleo nacional en la carga procesada (%)	94	94	-
<b>Indicadores Operativos del Refino - En el extranjero (mil barriles/día)**</b>			
Carga total procesada	110	84	31
Producción de derivados	106	86	23
Carga de referencia	100	100	-
Factor de utilización de la refinación (%)	102	79	23
<b>Costo de la refinación - Brasil</b>			
Costo de la refinación (US\$/barril)	2,64	2,95	(11)
<b>Costo de la refinación - En el extranjero (US\$ barril)</b>	4,51	4,53	-
<b>Volumen de Ventas** (incluye ventas para BR Distribuidora y terceros)</b>			
Diésel	648	656	(1)
Gasolina	408	465	(12)
Oleo combustible	42	57	(26)
Nafta	94	145	(35)
GLP	228	231	(1)
Combustible de aviación	120	112	7
Otros	181	183	(1)
<b>Total de derivados mercado interno (mil barriles/día)</b>	1.720	1.849	(7)

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

\*\* No revisado por los auditores independientes.



## b) ABASTECIMIENTO

1S-2018 x 1S-2017

### Ganancia bruta

La ganancia bruta aumento ligeramente debido a los efectos de diferencia de conversión y por mayores márgenes de ventas de derivados como consecuencia de realización de inventarios a menores precios. Por otro lado, hubo reducción del volumen de ventas.

### Ganancia operativa

Mayor ganancia operativa debido a mayor ganancia bruta.

### Desempeño operativo

#### Balanza comercial

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

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

#### Indicadores operativos del refino

La carga procesada fue inferior, principalmente debido a pérdida de *market share* de la gasolina para el etanol.

#### Costos de la refinación

El costo de refinación fue menor reflejando eficiencias de costos.

## Principales Indicadores del Gas y Energía

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	5.719	5.330	7
Brasil	5.698	5.314	7
En el extranjero	21	16	31
<b>Ganancia bruta</b>	1.802	1.567	15
Brasil	1.802	1.566	15
En el extranjero	-	1	(100)
<b>Gastos operativos</b>	(1.389)	1.100	(226)
Brasil	(1.383)	1.112	(224)
En el extranjero	(6)	(12)	50
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	413	2.667	(85)
Brasil	419	2.678	(84)
En el extranjero	(6)	(11)	45
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	222	1.756	(87)
Brasil	237	1.749	(86)
En el extranjero	(15)	7	(314)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	765	992	(23)
Brasil	769	996	(23)
En el extranjero	(4)	(4)	-
Margen del EBITDA del segmento (%)*	13	19	(6)
<b>Inversiones* del segmento</b>	171	767	(78)
<b>Indicadores físicos y financieros - Brasil**</b>			
Ventas de electricidad (ACL) - MW promedio	888	778	14
Ventas de electricidad (ACR) - MW promedio	2.788	3.058	(9)
Generación de electricidad - MW promedio	2.108	2.351	(10)
Precio de liquidación de las diferencias (PLD) - US\$/MWh	69	69	-
Disponibilidad de gas natural brasileño (mil barriles/día)	321	334	(4)
Importaciones de gas natural licuado (mil barriles/día)***	22	17	29
Importaciones de gas natural (mil barriles/día)	141	132	7

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

\*\* No revisados por los auditores independientes.

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

## c) GAS Y ENERGÍA

1S-2018 x 1S-2017

### **Ganancia bruta**

La ganancia bruta aumento debido al crecimiento en las ventas de gas natural, a mayores precios.

### **Ganancia operativa**

La ganancia operativa disminuyo debido a mayores gastos de ventas por pago de tarifas por uso de gasoductos, por provisión para créditos dudosos de fornecimiento de gas del sector termoeléctrico en la región Norte, así como por ganancia con la venta de NTS en el 2T-2017.

### **Desempeño operativo**

#### **Indicadores físicos y financieros**

Mayores importaciones de gas natural y GNL boliviano debido a menor disponibilidad de gas en Brasil.

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

El volumen de generación de energía presentó pequeña disminución en relación al año anterior, en virtud del mayor costo de adquisición del gas.

## Principales Indicadores de Distribución

	US\$ millones		
	Primer semestre de		
	2018	2017	(%)
<b>Ingresos de ventas</b>	14.063	12.966	8
Brasil	13.326	12.294	8
En el extranjero	737	672	10
<b>Ganancia bruta</b>	866	902	(4)
Brasil	810	847	(4)
En el extranjero	56	55	2
<b>Gastos operativos</b>	(623)	(614)	(1)
Brasil	(587)	(587)	-
En el extranjero	(36)	(27)	(33)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	243	288	(16)
Brasil	226	260	(13)
En el extranjero	17	28	(39)
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a los accionistas de Petrobras</b>	118	190	(38)
Brasil	106	172	(38)
En el extranjero	12	18	(33)
<b>EBITDA ajustado del segmento *</b>	311	358	(13)
Brasil	287	330	(13)
En el extranjero	24	28	(14)
Margen del EBITDA del segmento (%)*	2	3	(1)
<b>Inversiones* del segmento</b>	57	47	21
<b>Volumen de ventas - Brasil (mil barriles/día)**</b>			
Diésel	290	290	-
Gasolina	168	190	(13)
Oleo combustible	31	42	(26)
Combustible de aviación	53	50	5
Otros	77	86	(10)
<b>Total de derivados mercado interno</b>	619	659	(6)

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

\*\* No revisados por los auditores independientes.

## d) DISTRIBUCIÓN

1S-2018 x 1S-2017

### **Ganancia bruta**

La reducción de la ganancia bruta refleja los efectos de diferencia de conversión. En real brasileño, la ganancia bruta aumento debido a los mayores márgenes de comercialización, parcialmente compensado por menores volúmenes.

### **Ganancia operativa**

La ganancia operativa presento reducción debido a provisión para gastos con la reanudación del PIDV en el 2018, comparado a reversión en el 2017 de provisiones hechas en el 2016, relacionada a empleados que renunciaran al programa.

#### IV. Liquidez y Recursos de Capital

	U.S.\$ millones	
	Primer semestre de	
	2018	2017
Disponibilidades ajustadas* al inicio del período	24.404	21.989
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al inicio del período	(1.885)	(784)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período</b>	<b>22.519</b>	<b>21.205</b>
Efectivo neto generado en las actividades operativas	13.948	13.492
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>204</b>	<b>(3.575)</b>
Gastos de capital	(5.860)	(6.499)
Adiciones (reducciones) de inversiones	(28)	(16)
Ingresos por venta de activos (desinversión)	4.914	2.952
Desinversión (Inversiones) en activos financieros	692	(192)
Dividendos recibidos	486	180
<b>Flujo de efectivo las actividades operativas y de inversión</b>	<b>14.152</b>	<b>9.917</b>
<b>Financiaciones y préstamos, netos</b>	<b>(18.923)</b>	<b>(7.452)</b>
Captaciones	8.149	13.765
Amortizaciones	(27.072)	(21.217)
Dividendos pagados a los accionistas	(165)	-
Dividendos pagados a los accionistas no controlantes	(85)	(127)
Participación de accionistas no controlantes	(3)	(45)
Efecto de las diferencias las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(498)	71
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>16.997</b>	<b>23.569</b>
Títulos públicos federales y time deposits con vencimientos superiores a 3 meses al final del período	1.053	1.002
<b>Disponibilidades ajustadas* al final del período</b>	<b>18.050</b>	<b>24.571</b>
<b>Reconciliación del Flujo de Caja Libre</b>		
Efectivo neto generado en las actividades operativas	13.948	13.492
Inversiones en segmentos de negocio	(5.402)	(6.335)
<b>Flujo de Caja Libre*</b>	<b>8.546</b>	<b>7.157</b>

Al 30 de junio del 2018, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue de US\$ 16.997 millones y las disponibilidades ajustadas totalizaban US\$ 18.050 millones. Los recursos de la generación de caja operativa de US\$ 13.948 millones, captaciones del US\$ 8.149 millones e ingresos por la venta de activos (desinversiones) de US\$ 4.914 millones fueron destinados al cumplimiento del servicio de la deuda (y pago de interés) y financiación de las inversiones en áreas de negocio.

La generación operativa de efectivo se mantuvo estable en US\$ 13.948 millones, debido al aumento de los márgenes de petróleo y derivados, compensados por la disminución de los volúmenes y los efectos de diferencia de conversión.

Las inversiones en los negocios de la Compañía, inversiones en colgadas y dividendos recibidos totalizaron US\$ 5.402 millones en el 1S-2018 (el 89% de las inversiones en el área de exploración y producción), una reducción del 15%.

Los factores ya mencionados llevarán a un aumento del 19% en el Flujo de Caja Libre\*, que totalizó US\$ 8.546 millones en el 1S-2018.

De enero a junio del 2018, la Compañía elevó US\$ 8.149 millones, con destaque para: (i) ofertas de bonos en el mercado internacional de capitales (Global Notes) en el valor de US\$ 1.962 millones, con vencimientos en el 2029; (ii) captaciones en el mercado bancario brasileño e internacional, con vencimientos de aproximadamente 6,5 años en promedio, en el valor total de US\$ 5.120 millones.; y (iii) captación de US\$ 984 millones en financiaciones con agencias de crédito a exportación.

Además, la compañía liquidó varios préstamos y financiaciones (principal e interés) en el valor total del US\$ 27.072 millones, con destaque para: (i) recompra y/o rescate anticipado del US\$ 11.760 millones de títulos en el mercado de capitales internacional, con vencimientos entre el 2019 y 2043, con premios pagos a los *bond holders* de US\$ 362 millones; (ii) pago anticipado de US\$ 9.454 millones de préstamos en el mercado bancario brasileño e internacional; y (iii) pago anticipado de financiaciones con el BNDES (US\$ 687 millones).

Las amortizaciones de capital principal e intereses sumaron US\$ 27.072 millones en el 1S-2018 y el flujo nominal (visión caja) del capital principal e intereses de las financiaciones, por vencimiento, se presentan en US\$ millones, a continuación:

Vencimiento	2018	2019	2020	2021	2022	2023 adelante	En 30 de junio de 2018	En 31 de diciembre 2017
Principal	1.186	2.698	6.577	8.404	13.311	60.528	92.704	110.530
Interés	2.718	5.330	5.128	4.759	4.242	33.222	55.399	60.728
<b>Total</b>	<b>3.904</b>	<b>8.028</b>	<b>11.705</b>	<b>13.163</b>	<b>17.553</b>	<b>93.750</b>	<b>148.103</b>	<b>171.258</b>

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

## V. Endeudamiento consolidado

En el 30 de junio del 2018, el endeudamiento bruto total del Sistema Petrobras en dólar estadounidense disminuyó el 16% cuando comparado al 31 de diciembre del 2017. El endeudamiento neto se redujo el 13% cuando comparado al 31 de diciembre del 2017 debido, principalmente, al pago de principal e interés.

Los endeudamientos de corto y largo plazo incluyen Arrendamientos Mercantiles Financieros en la suma de US\$ 23 millones y US\$ 173 millones en el 31 de junio del 2018, respectivamente (US\$ 25 millones y US\$ 204 millones en el 31 de diciembre del 2017).

El plazo medio de vencimiento de la deuda alcanzó 9,11 años en el 31 de junio del 2018 (comparado a 8,62 años en el 31 de diciembre del 2017). La tasa promedio de interés creció para 6,2% en el 30 de junio del 2018 del 6,1% en el 31 de diciembre del 2017.

El índice deuda neta sobre EBITDA Ajustado\* retrocedió del 3,53, en el 31 de diciembre del 2017, para 2,79, en el 30 de junio del 2018. El índice entre la deuda neta y el FCO redujo del 3,20, en el 31 de diciembre del 2017, para 2,71, en el 30 de junio del 2018.

	U.S.\$ millones		
	30.06.2018	31.12.2017	Δ%
Endeudamiento corto plazo	3.982	7.026	(43)
Endeudamiento largo plazo	87.730	102.249	(14)
<b>Total</b>	<b>91.712</b>	<b>109.275</b>	<b>(16)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.997	22.519	(25)
Títulos públicos federales y time deposits (vencimiento superior a 3 meses)	1.053	1.885	(44)
<b>Disponibilidades ajustadas*</b>	<b>18.050</b>	<b>24.404</b>	<b>(26)</b>
Endeudamiento neto*	73.662	84.871	(13)
Endeudamiento neto/(endeudamiento neto + patrimonio neto)*	50%	51%	(1)
Pasivo total neto*	202.471	226.962	(11)
(Capital de terceros neto / pasivo total neto)	63%	64%	(1)
Índice de endeudamiento neto/EBITDA ajustado*	2,79	3,53	(21)
Tasa promedio de los financiamientos (%a.a.)	6,2	6,1	1
Índice de endeudamiento neto/LTM FCO	2,71	3,20	(15)
Plazo promedio del endeudamiento (años)	9,11	8,62	0,49

	US\$ millones		
	30.06.2018	31.12.2017	Δ%
<b>Informaciones resumidas sobre financiaciones</b>			
<b>Por tasa</b>			
Referenciado al tipo variable	46.558	53.492	(13)
Indexado a tipo fijo	44.958	55.554	(19)
<b>Total</b>	<b>91.516</b>	<b>109.046</b>	<b>(16)</b>
<b>Por moneda</b>			
Reales	17.218	21.505	(20)
Dólares Estadounidenses	68.372	79.687	(14)
Euro	3.525	5.373	(34)
Otras monedas	2.401	2.481	(3)
<b>Total</b>	<b>91.516</b>	<b>109.046</b>	<b>(16)</b>
<b>Por vencimiento</b>			
2018	2.644	7.001	(62)
2019	2.596	6.476	(60)
2020	6.435	9.641	(33)
2021	8.258	12.745	(35)
2022	13.227	18.014	(27)
2023 y adelante	58.356	55.169	6
<b>Total</b>	<b>91.516</b>	<b>109.046</b>	<b>(16)</b>

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



## VI. Reconciliación del EBITDA Ajustado

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

En el cálculo del EBITDA Ajustado en 1S-2018 la Compañía agregó en el EBITDA las ganancias y pérdidas por diferencia de conversión resultantes de las provisiones para procesos judiciales en moneda extranjera. Las provisiones de los procesos judiciales en monedas extranjeras consisten, principalmente, en la parte de Petrobras del acuerdo de la Class Action, finalizado en diciembre de 2017. Las ganancias o pérdidas cambiarias sobre las provisiones de los procesos judiciales se presentan en Otros Ingresos y Gastos para fines contables, pero la Administración no los considera como parte de las actividades corrientes de la Compañía, así como son similares a los efectos de diferencia de conversión presentados en el Resultado Financiero neto. No se realizaron ajustes en los periodos comparativos presentados, pues los valores no fueron significativos.

Esta medida se utiliza para el cálculo de la métrica Deuda Neta sobre LTM EBITDA Ajustado, establecida en el Plano de Negocios y Gestión (PNG 2018-2022), para ayudar la valuación gerencial de lo apalancamiento y liquidez de la compañía.

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

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

### EBITDA Ajustado

	U.S.\$ millones		
	Primer semestre de		
	2018	2017	(%)
Ganancia (pérdida) neta	4.884	1.619	202
Resultado financiero neto	2.969	5.212	(43)
Impuestos a las ganancias	2.505	2.751	(9)
Depreciación, agotamiento y amortización	6.450	6.650	(3)
<b>EBITDA</b>	<b>16.808</b>	<b>16.232</b>	<b>4</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(244)	(386)	37
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	(31)	64	(148)
Realización de diferencias de conversión - CTA	-	37	(100)
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(689)	(1.983)	65
Efecto de variación cambiaria sobre contingencias relevantes en moneda extranjera	441	-	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>16.285</b>	<b>13.964</b>	<b>17</b>
Margen del EBITDA ajustado (%)	35	33	2

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

## LTM EBITDA Ajustado

	US\$ millones					
	Últimos 12 meses (LTM)					
	hasta					
	30.06.2018	31.12.2017	3T-2017	4T-2017	1T-2018	2T-2018
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	3.434	169	204	(1.654)	2.196	2.688
Resultado financiero neto	7.652	9.895	2.343	2.340	2.235	734
Impuestos a las ganancias	1.582	1.828	49	(972)	1.219	1.286
Depreciación, agotamiento y amortización	13.107	13.307	3.440	3.217	3.409	3.041
<b>EBITDA</b>	<b>25.775</b>	<b>25.199</b>	<b>6.036</b>	<b>2.931</b>	<b>9.059</b>	<b>7.749</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(531)	(673)	(138)	(149)	(158)	(86)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos -	1.096	1.191	46	1.081	18	(49)
Realización de diferencias de conversión - CTA	-	37	-	-	-	-
Resultado con enajenación/baja de activos *	(421)	(1.715)	131	137	(1.005)	316
Efecto de variación cambiaria sobre contingencias relevantes en moneda extranjera	441	-	-	-	31	410
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>26.360</b>	<b>24.039</b>	<b>6.075</b>	<b>4.000</b>	<b>7.945</b>	<b>8.340</b>
Impuestos a las ganancias	(1.582)	(1.828)	(49)	972	(1.219)	(1.286)
Pérdidas con cuentas incobrables	680	708	182	73	137	288
Variación en las cuentas por cobrar	(2.448)	(978)	(904)	(204)	558	(1.898)
Variación en los bienes de cambio	(2.446)	(336)	48	(649)	(352)	(1.493)
Variación en los proveedores	950	(62)	682	20	(418)	666
Impuestos sobre la renta y contribución social diferidos, netos	(880)	467	(221)	(1.001)	195	147
Variación en impuestos y contribuciones a pagar	1.861	2.153	572	561	143	585
Otros	5.073	2.949	1.208	2.255	(140)	1.750
<b>Efectivo neto generado en las actividades operativas (FCO)</b>	<b>27.568</b>	<b>27.112</b>	<b>7.593</b>	<b>6.027</b>	<b>6.849</b>	<b>7.099</b>

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

## VII. Efectos de las variaciones cambiarias en los resultados operativos del 1S-2018

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

Cuando el real brasileño se aprecia en relación al dólar estadounidense, como ocurrió en el 2017, el efecto es generalmente de aumentar tanto los ingresos como los gastos cuando expresos en dólar estadounidense. Cuando el real brasileño se deprecia en relación al dólar estadounidense, como ocurrió en el 1S-2018, el efecto es generalmente de disminuir tanto los ingresos como los gastos cuando expresos en dólar estadounidense.

De manera a aislar los efectos de los efectos de las variaciones cambiarias en los resultados de las operaciones, la tabla abajo presenta la reconciliación de los Estados del Resultado en informaciones en una base cambiaria constante, asumiendo las mismas tasas cambiarias entre cada trimestre para traducción. En el 2018, los resultados en una base cambiaria constante fueran computados por la conversión de los resultados del 1T-2018 y 2T-2018 del real brasileño para dólares estadounidense con base en las mismas tasas promedio utilizadas en el 1T-2017 y 2T-2017 (3,1451 y 3,2174 respectivamente).

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

	Con base en el Informe				Informaciones financieras en moneda constante			
	Ene-Jun		Variación		Ene-Jun 2018		Variación *	
	U.S.\$ millones				U.S.\$ millones			
	2018	2017	Δ	Δ(%)	Efectos de conversión de cambio	Resultados en moneda constante	Δ	Δ(%)
Ingresos de ventas	46.365	42.560	3.805	9	(3.541)	49.906	7.346	17
Costo de ventas	(29.340)	(28.355)	(985)	(3)	2.225	(31.565)	(3.210)	(11)
<b>Ganancia bruta</b>	17.025	14.205	2.820	20	(1.316)	18.342	4.136	29
Gastos de ventas	(2.590)	(1.969)	(621)	(32)	199	(2.789)	(820)	(42)
Gastos generales y administración	(1.272)	(1.424)	152	11	95	(1.367)	57	4
Gastos de exploración	(298)	(281)	(17)	(6)	25	(323)	(42)	(15)
Gastos con investigación y desarrollo	(317)	(278)	(39)	(14)	24	(341)	(63)	(23)
Otros gastos por impuestos	(248)	(1.046)	798	76	17	(265)	781	75
Otros ingresos y gastos	(2.186)	(11)	(2.175)	(19.773)	228	(2.414)	(2.403)	(21.845)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	10.114	9.196	918	10	(728)	10.844	1.646	18
<b>Resultado financiero neto</b>	(2.969)	(5.212)	2.243	43	158	(3.127)	2.085	40
Resultado de participaciones en inversiones	244	386	(142)	(37)	(14)	258	(128)	(33)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	7.389	4.370	3.019	69	(584)	7.977	3.603	83
Impuestos a las ganancias	(2.505)	(2.751)	246	9	195	(2.700)	51	2
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	4.884	1.619	3.265	202	(389)	5.277	3.654	226

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

## VIII. Estados Contables No Auditados

### Estado del Resultado - Consolidado

	U.S.\$ millones	
	Primer semestre de	
	2018	2017
Ingresos de ventas	46.365	42.560
Costo de ventas	(29.340)	(28.355)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>17.025</b>	<b>14.205</b>
Gastos de ventas	(2.590)	(1.969)
Gastos generales y administración	(1.272)	(1.424)
Gastos de exploración	(298)	(281)
Gastos con investigación y desarrollo	(317)	(278)
Otros gastos por impuestos	(248)	(1.046)
Otros ingresos y gastos	(2.186)	(11)
	(6.911)	(5.009)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	<b>10.114</b>	<b>9.196</b>
Ingresos financieros	1.614	623
Gastos financieros	(3.287)	(4.025)
Diferencia de Conversión	(1.296)	(1.810)
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(2.969)</b>	<b>(5.212)</b>
Resultado de participaciones en inversiones	244	386
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	<b>7.389</b>	<b>4.370</b>
Impuestos a las ganancias	(2.505)	(2.751)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>4.884</b>	<b>1.619</b>
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:		
Accionistas de Petrobras	4.939	1.513
Accionistas no controlantes	(55)	106
	4.884	1.619

## Balance General – Consolidado

### ACTIVOS

	U.S.\$ millones	
	30.06.2018	31.12.2017
<b>Activo corriente</b>	37.413	47.131
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.997	22.519
Inversiones financieras	1.053	1.885
Cuentas por cobrar, netas	5.027	4.972
Inventarios	9.216	8.489
Activos por impuestos corrientes	2.336	2.437
Activos clasificados como mantenidos para la venta	400	5.318
Otros activos corrientes	2.384	1.511
<b>Activo no corriente</b>	183.108	204.235
Realizable a largo plazo	20.885	21.450
Cuentas por cobrar, netas	4.951	5.175
Inversiones financieras	52	64
Depósitos judiciales	5.847	5.582
Impuestos diferidos	4.047	3.438
Impuestos y contribuciones	2.596	3.075
Adelantos a proveedores	797	1.032
Otros activos no corrientes	2.595	3.084
Inversiones	3.187	3.795
Propiedad, planta y equipo	157.032	176.650
Activos intangibles	2.004	2.340
<b>Total de activos</b>	220.521	251.366

### PASIVOS

	U.S.\$ millones	
	30.06.2018	31.12.2017
<b>Pasivo corriente</b>	21.954	24.948
Proveedores	5.386	5.767
Financiaciones y arrendamientos mercantiles financieros	3.982	7.026
Pasivos por impuestos corrientes	4.518	4.847
Sueldos y cargas	1.559	1.309
Planes de pensión y salud	727	844
Provisión para procedimientos legales	3.215	2.256
Pasivos sobre activos clasificados como mantenidos para la venta	43	391
Otros pasivos corrientes	2.524	2.508
<b>Pasivo no corriente</b>	124.017	144.916
Financiaciones y arrendamientos mercantiles financieros	87.730	102.249
Pasivos por impuestos no corrientes	565	671
Impuestos diferidos	425	1.196
Planes de pensión y salud	18.549	20.986
Provisión para procesos judiciales	3.469	4.770
Provisión para desmantelamiento de áreas	12.276	14.143
Otros pasivos no corrientes	1.003	901
<b>Patrimonio neto</b>	74.550	81.502
Capital social desembolsado (incluye gastos con emisiones de acciones)	107.101	107.101
Ganancias acumuladas y otras	(33.928)	(27.299)
Participación de los accionistas no controlantes	1.377	1.700
<b>Total de pasivos y patrimonio neto</b>	220.521	251.366

## Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado

	US\$ millones	
	Primer semestre de	
	2018	2017
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	4.884	1.619
<b>(+) Ajustes:</b>	9.064	11.873
Depreciación, agotamiento y amortización	6.450	6.650
Variaciones cambiarias y monetarias y cargas financieras	4.380	5.077
Participación en inversiones	(244)	(386)
Reclasificación del ajuste por diferencias de conversión y otros resultados integrales	-	59
Revisión y actualización financiera de desmantelamiento de áreas	349	379
Realización del hedge del flujo de efectivo por venta de participación accionaria	-	(217)
Pérdidas con cuentas incobrables	425	453
Resultado con enajenación y baja de activos	(689)	(1.766)
Impuestos sobre la renta y contribución social diferidos, netos	342	1.689
Baja de pozos secos	65	101
Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	(31)	64
Ajuste al valor de mercado de los inventarios	17	78
Gastos actuariales con pensión y salud	1.137	1.368
Depósitos judiciales	(1.155)	(507)
Variación en los bienes de cambio	(1.845)	265
Variación en las cuentas por cobrar	(1.340)	130
Variación en los proveedores	248	(764)
Variación en pensión y salud	(542)	(428)
Variación en impuestos y contribuciones a pagar	1.804	1.216
Variación en otros activos y pasivos	769	(1.392)
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados	(1.076)	(196)
<b>(=) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades operativas</b>	<b>13.948</b>	<b>13.492</b>
<b>(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<b>204</b>	<b>(3.575)</b>
Gastos de capital	(5.860)	(6.499)
Adiciones (reducciones) de inversiones	(28)	(16)
Ingresos por venta de activos (desinversión)	4.914	2.952
Desinversión (Inversiones) en activos financieros	692	(192)
Dividendos recibidos	486	180
<b>(=) Flujo de efectivo neto</b>	<b>14.152</b>	<b>9.917</b>
Captaciones	8.149	13.765
Amortizaciones de principal	(23.965)	(17.409)
Amortizaciones de intereses	(3.107)	(3.808)
Dividendos pagados a accionistas	(165)	-
Dividendos pagados a los accionistas no controlantes	(85)	(127)
Participación de accionistas no controlantes	(3)	(45)
<b>(-) Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de financiación</b>	<b>(19.176)</b>	<b>(7.624)</b>
Efecto de las diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	(498)	71
<b>(=) Aumento (disminución) netos en efectivo y equivalentes al efectivo en el periodo</b>	<b>(5.522)</b>	<b>2.364</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	22.519	21.205
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	16.997	23.569

## IX. Informaciones Contables Por Área De Negocio

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 1S-2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	25.933	35.207	5.719	128	14.063	-	(34.685)	46.365
Intersegmentos	24.888	7.813	1.683	118	183	-	(34.685)	-
Terceros	1.045	27.394	4.036	10	13.880	-	-	46.365
Costo de ventas	(15.030)	(30.759)	(3.917)	(119)	(13.197)	-	33.682	(29.340)
<b>Ganancia bruta</b>	10.903	4.448	1.802	9	866	-	(1.003)	17.025
<b>Gastos</b>	(652)	(1.272)	(1.389)	(11)	(623)	(2.944)	(20)	(6.911)
Ventas	(41)	(855)	(1.078)	(1)	(456)	(145)	(14)	(2.590)
Generales y administración	(134)	(200)	(69)	(10)	(120)	(738)	(1)	(1.272)
Exploración	(298)	-	-	-	-	-	-	(298)
Investigación y desarrollo	(221)	(5)	(10)	-	-	(81)	-	(317)
Otros gastos por impuestos	(59)	(60)	(25)	(2)	(11)	(91)	-	(248)
Otros ingresos y gastos	101	(152)	(207)	2	(36)	(1.889)	(5)	(2.186)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	10.251	3.176	413	(2)	243	(2.944)	(1.023)	10.114
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(2.969)	-	(2.969)
Resultado de participaciones en inversiones	3	222	27	(9)	-	1	-	244
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	10.254	3.398	440	(11)	243	(5.912)	(1.023)	7.389
Impuestos a las ganancias	(3.482)	(1.081)	(141)	1	(83)	1.933	348	(2.505)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	6.772	2.317	299	(10)	160	(3.979)	(675)	4.884
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas de Petrobras	6.775	2.399	222	(10)	118	(3.890)	(675)	4.939
Accionistas no controlantes	(3)	(82)	77	-	42	(89)	-	(55)
	6.772	2.317	299	(10)	160	(3.979)	(675)	4.884

### Estado Consolidado del Resultado por Segmento de Negocio – 1S-2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Ingresos de ventas</b>	20.459	33.091	5.330	99	12.966	-	(29.385)	42.560
Intersegmentos	19.751	7.893	1.439	95	207	-	(29.385)	-
Terceros	708	25.198	3.891	4	12.759	-	-	42.560
Costo de ventas	(13.452)	(28.682)	(3.763)	(108)	(12.064)	-	29.714	(28.355)
<b>Ganancia bruta</b>	7.007	4.409	1.567	(9)	902	-	329	14.205
<b>Gastos</b>	(1.645)	(1.295)	1.100	(4)	(614)	(2.587)	36	(5.009)
Ventas	(66)	(839)	(620)	(1)	(489)	6	40	(1.969)
Generales y administración	(152)	(228)	(89)	(13)	(135)	(807)	-	(1.424)
Exploración	(281)	-	-	-	-	-	-	(281)
Investigación y desarrollo	(169)	(6)	(11)	-	-	(92)	-	(278)
Otros gastos por impuestos	(31)	(35)	(212)	(4)	(12)	(752)	-	(1.046)
Otros ingresos y gastos	(946)	(187)	2.032	14	22	(942)	(4)	(11)
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>	5.362	3.114	2.667	(13)	288	(2.587)	365	9.196
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	(5.212)	-	(5.212)
Resultado de participaciones en inversiones	46	304	55	(19)	-	-	-	386
<b>Ganancia (pérdida) antes de los impuestos a las ganancias</b>	5.408	3.418	2.722	(32)	288	(7.799)	365	4.370
Impuestos a las ganancias	(1.824)	(1.058)	(906)	4	(98)	1.255	(124)	(2.751)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	3.584	2.360	1.816	(28)	190	(6.544)	241	1.619
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:								
Accionistas de Petrobras	3.579	2.370	1.756	(28)	190	(6.595)	241	1.513
Accionistas no controlantes	5	(10)	60	-	-	51	-	106
	3.584	2.360	1.816	(28)	190	(6.544)	241	1.619



## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 1S-2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
(Pérdidas) / Ganancias con procesos judiciales, administrativos y arbitrales	(74)	(69)	(130)	-	(49)	(524)	-	(846)
Planes de pensión y salud (inactivos)	-	-	-	-	-	(792)	-	(792)
Resultado relacionado al desmantelamiento de áreas	-	-	-	-	-	(564)	-	(564)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(445)	(13)	(56)	-	-	(2)	-	(516)
Participación en las ganancias o resultados	(136)	(66)	(11)	-	-	(106)	-	(319)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	-	(2)	-	-	(11)	(70)	-	(83)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(50)	-	-	-	-	(50)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(16)	(8)	-	-	-	(17)	-	(41)
Pérdidas en cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar	2	(16)	7	-	-	(16)	-	(23)
Gastos (reversiones) con PIDV	(1)	1	-	-	(5)	1	-	(4)
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	663	(1)	(2)	-	2	27	-	689
Gastos /Resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	135	-	-	-	-	-	-	135
Subvenciones y asistencias gubernamentales	1	1	14	1	-	24	-	41
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	-	49	(18)	-	-	-	-	31
Contratos de ship/take or pay	-	13	5	-	4	-	-	22
Resarcimiento de gastos relativos a la Operación "Lava Jato"	-	-	-	-	-	1	-	1
Realización de ajustes por diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias / pérdidas en la remediación - participaciones societarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(28)	(41)	34	1	23	149	(5)	133
	101	(152)	(207)	2	(36)	(1.889)	(5)	(2.186)

## Otros Ingresos y Gastos, Netos, por Segmento de Negocio – 1S-2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMBUS T.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
(Pérdidas) / Ganancias con procesos judiciales, administrativos y arbitrales	(74)	(72)	(184)	-	(57)	17	-	(370)
Planes de pensión y salud (inactivos)	-	-	-	-	-	(963)	-	(963)
Paradas no programadas y gastos pre-operativos	(748)	(17)	(47)	-	-	(1)	-	(813)
Participación en las ganancias o resultados	(35)	(20)	(4)	-	-	(34)	-	(93)
Relaciones institucionales y proyectos culturales	-	(1)	-	-	(18)	(77)	-	(96)
Gastos operativos con termoeléctricas	-	-	(50)	-	-	-	-	(50)
Gastos con seguridad, medio ambiente y salud	(5)	(2)	(1)	-	-	(23)	-	(31)
Pérdidas en cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar	(410)	(6)	-	-	-	(8)	-	(424)
Gastos (reversiones) con PIDV	27	(10)	58	-	36	99	-	210
Resultado con enajenación/baja de activos (*)	(114)	(77)	1.944	3	10	-	-	1.766
Gastos /Resarcimientos con operaciones en alianzas de E&P	208	-	-	-	-	-	-	208
Resultado relacionado al desmantelamiento de áreas	2	6	30	2	-	-	-	40
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	-	9	(73)	-	-	-	-	(64)
Provisión para asunción de deudas de proveedores con subcontratadas	-	35	260	-	4	-	-	299
Resarcimiento de gastos relativos a la Operación "Lava Jato"	-	-	-	-	-	28	-	28
Realización de ajustes por diferencias de cambio	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)
Ganancias / pérdidas en la remediación - participaciones societarias	-	-	217	-	-	-	-	217
Otros	203	(32)	(118)	9	47	57	(4)	162
	(946)	(187)	2.032	14	22	(942)	(4)	(11)

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

### Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 30.06.2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIMIN.	
<b>Total de activos</b>	128.564	45.352	15.501	169	5.177	30.696	(4.938)	220.521
<b>Activo corriente</b>	3.900	12.357	1.504	54	2.598	21.769	(4.769)	37.413
<b>Activo no corriente</b>	124.664	32.995	13.997	115	2.579	8.927	(169)	183.108
Realizable a largo plazo	7.477	3.006	1.558	3	856	8.114	(129)	20.885
Inversiones	1.190	1.209	744	38	-	6	-	3.187
Propiedad, planta y equipo	114.718	28.608	11.454	74	1.530	688	(40)	157.032
Activos en operación	82.712	24.985	9.032	70	1.329	444	(40)	118.532
Activos en construcción	32.006	3.623	2.422	4	201	244	-	38.500
Activos intangibles	1.279	172	241	-	193	119	-	2.004

### Activo Consolidado por Segmento de Negocio – 31.12.2017

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

## EBITDA Ajustado por segmento

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

### Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 1S-2018

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	6.772	2.317	299	(10)	160	(3.979)	(675)	4.884
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	2.969	-	2.969
Impuestos a las ganancias	3.482	1.081	141	(1)	83	(1.933)	(348)	2.505
Depreciación, agotamiento y amortización	4.847	1.130	332	3	70	68	-	6.450
<b>EBITDA</b>	<b>15.101</b>	<b>4.528</b>	<b>772</b>	<b>(8)</b>	<b>313</b>	<b>(2.875)</b>	<b>(1.023)</b>	<b>16.808</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(3)	(222)	(27)	9	-	(1)	-	(244)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	-	(49)	18	-	-	-	-	(31)
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado con enajenación/baja de activos **	(663)	1	2	-	(2)	(27)	-	(689)
Efecto de variación cambiaria sobre contingencias relevantes en moneda extranjera	-	-	-	-	-	441	-	441
<b>EBITDA ajustado *</b>	<b>14.435</b>	<b>4.258</b>	<b>765</b>	<b>1</b>	<b>311</b>	<b>(2.462)</b>	<b>(1.023)</b>	<b>16.285</b>

### Reconciliación del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento de Negocio – 1S-2017

	U.S.\$ millones							TOTAL
	E&P	ABAST	GAS & ENERGÍA	BIO-COMB.	DISTRIB.	CORP.	ELIM.	
Ganancia (pérdida) neta	3.584	2.360	1.816	(28)	190	(6.544)	241	1.619
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	5.212	-	5.212
Impuestos a las ganancias	1.824	1.058	906	(4)	98	(1.255)	124	2.751
Depreciación, agotamiento y amortización	4.860	1.206	413	2	80	89	-	6.650
<b>EBITDA</b>	<b>10.268</b>	<b>4.624</b>	<b>3.135</b>	<b>(30)</b>	<b>368</b>	<b>(2.498)</b>	<b>365</b>	<b>16.232</b>
Resultado de participaciones en inversiones	(46)	(304)	(55)	19	-	-	-	(386)
Reversión/Pérdida por deterioro del valor de los activos - impairment	-	(9)	73	-	-	-	-	64
Ajuste acumulado de conversión	-	-	-	-	-	37	-	37
Resultado con enajenación/baja de activos **	114	77	(2.161)	(3)	(10)	-	-	(1.983)
<b>EBITDA ajustado *</b>	<b>10.336</b>	<b>4.388</b>	<b>992</b>	<b>(14)</b>	<b>358</b>	<b>(2.461)</b>	<b>365</b>	<b>13.964</b>

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

\*\* En el 2018, incluye primariamente los resultados con desinversiones. En el 2017, incluye primariamente áreas retornadas, proyectos cancelados y ganancia con la desinversión de NT5.

## X. Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**GLP** – Gas licuado de petróleo.

**GNL** – Gas natural licuado.

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

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

**LGN** – Fluidos de gas natural.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**PCE** – Pérdidas con ingresos esperados.

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

**PRD** – Programa de Regularización de Débitos no Tributarios.

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

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

**PRT** – Programa de Regularización Tributaria.

**Combustible de aviación** – Queroseno de aviación.

**Resultado por área de negocio** – Resultados de los diferentes segmentos de negocio de la Compañía. Petrobras es una Compañía que opera de forma integrada, cuya mayor parte de la producción de petróleo y gas natural es transferida del área de Exploración y Producción a otros segmentos de negocio de la Compañía. En la determinación de los resultados por área de negocio se consideran las transacciones realizadas con terceros y entre empresas del Sistema Petrobras, además de las transferencias entre segmentos de negocio valoradas por precios internos definidos a través de metodologías fundamentadas en parámetros de mercado