DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS
4º trimestre de 2014 e exercício de 2014

Teleconferência / Webcast
23 de Abril de 2015

PETROBRAS

AVISOS



Estas apresentações podem conter previsões acerca de eventos futuros. Tais previsões refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia sobre condições futuras da economia, além do setor de atuação, do desempenho e dos resultados financeiros da Companhia, dentre outros. Os termos “antecipa", "acredita", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "projeta", "objetiva", "deverá", bem como outros termos similares, visam a identificar tais previsões, as quais, evidentemente, envolvem riscos e incertezas previstos ou não pela Companhia e, consequentemente, não são garantias de resultados futuros da Companhia. Portanto, os resultados futuros das operações da Companhia podem diferir das atuais expectativas, e o leitor não deve se basear exclusivamente nas informações aqui contidas. A Companhia não se obriga a atualizar as apresentações e previsões à luz de novas informações ou de seus desdobramentos futuros. Os valores informados para 2015 em diante são estimativas ou metas.

Aviso aos Investidores Norte-Americanos:

A SEC somente permite que as companhias de óleo e gás incluam em seus relatórios arquivados reservas provadas que a Companhia tenha comprovado por produção ou testes de formação conclusivos que sejam viáveis econômica e legalmente nas condições econômicas e operacionais vigentes. Utilizamos alguns termos nesta apresentação, tais como descobertas, que as orientações da SEC nos proíbem de usar em nossos relatórios arquivados.

PETROBRAS

Resultado Líquido de 2014: (-)R$ 21,6 bilhões

R$ Bilhões	2014	2013	Δ%
Receita Operacional Líquida	337,3	304,9	11
Custo de produtos e serviços vendidos	(256,8)	(235,0)	9
Lucro Bruto	80,4	69,9	15
Despesas Operacionais	(101,8)	(35,5)	186
Resultado Antes do Resultado Fin, Part e Impostos	(21,3)	34,4	-162
Resultado Financeiro	(3,9)	(6,2)	-37
Participação em Investimentos	0,5	1,1	-59
Participações dos empregados	(1,0)	(1,1)	-5
Lucro Antes IR/CSLL	(25,8)	28,2	-192
Impostos	3,9	(5,1)	-176
Participação dos Acionistas não controladores	0,3	0,6	-40
Lucro Líquido	(21,6)	23,6	-192
EBITDA ajustado	59,1	63,0	-6

- Maiores preços de derivados
- Maior volume

- Depreciação cambial sobre importações e participações governamentais
- Aumento da demanda

- Provisão de desvalorização de ativos (impairment)
- Baixas dos gastos adicionais
- Cancelamento de projetos
- Provisão para perdas com setor elétrico

Comparação entre o 3T14 Revisado e o Não-Revisado

R$ Bilhões	3T14 Revisado	3T14 Não Revisado	Δ%
Receita Operacional Líquida	88,4	88,4	0
Custo de produtos e serviços vendidos	(67,9)	(67,3)	1
Lucro Bruto	20,4	21,1	-3
Despesas Operacionais	(25,4)	(16,5)	54
Resultado Antes do Resultado Fin, Part e Impostos	(4,9)	4,6	-207
Resultado Financeiro	(1,0)	(1,0)	0
Participação em Investimentos	0,2	0,2	0
Participações dos empregados	(0,1)	(0,2)	-50
Lucro Antes IR/CSLL	(5,8)	3,6	-261
Impostos	(0,1)	(1,1)	-91
Participação dos Acionistas não controladores	(0,6)	(0,6)	0
Lucro Líquido	(5,3)	3,1	-271
EBITDA ajustado	8,5	11,7	-27

- Baixa dos gastos adicionais
- Complemento das perdas com setor elétrico

- Alteração na provisão, principalmente pelas perdas com setor elétrico

Destaques de 2014

Financeiros

- Receita de Vendas: R$ 337,3 bilhões
- Resultado Líquido de (-) R$ 21,6 bilhões
- EBITDA ajustado de R$ 59,1 bilhões
- Investimentos de R$ 87,1 bilhões

Operacionais

- Crescimento de 5% da produção total de petróleo e gás natural, alcançando 2.669 mil boe/dia em 2014
- Reservas provadas totais de 16,6 bilhões boe (critério ANP/SPE)
- Carga Processada no Refino (Brasil e Exterior) de 2.269 mil bbl/dia, a 6ª maior refinadora do mundo

Destaques de 2014

Principais Ajustes no Ativo Imobilizado
R$ 50,8 bilhões

R$ 6,2 Bilhões	Baixa referente a gastos adicionais capitalizados indevidamente, decorrência da "Operação Lava Jato"
R$ 44,6 Bilhões	Provisionamento decorrente da desvalorização de ativos (Impairment)

Ativo Imobilizado em 31/12/14: R$ 581 bilhões

Principais ajustes no ativo imobilizado

Principais Ajustes no Ativo Imobilizado

R$ 6,2 Bilhões

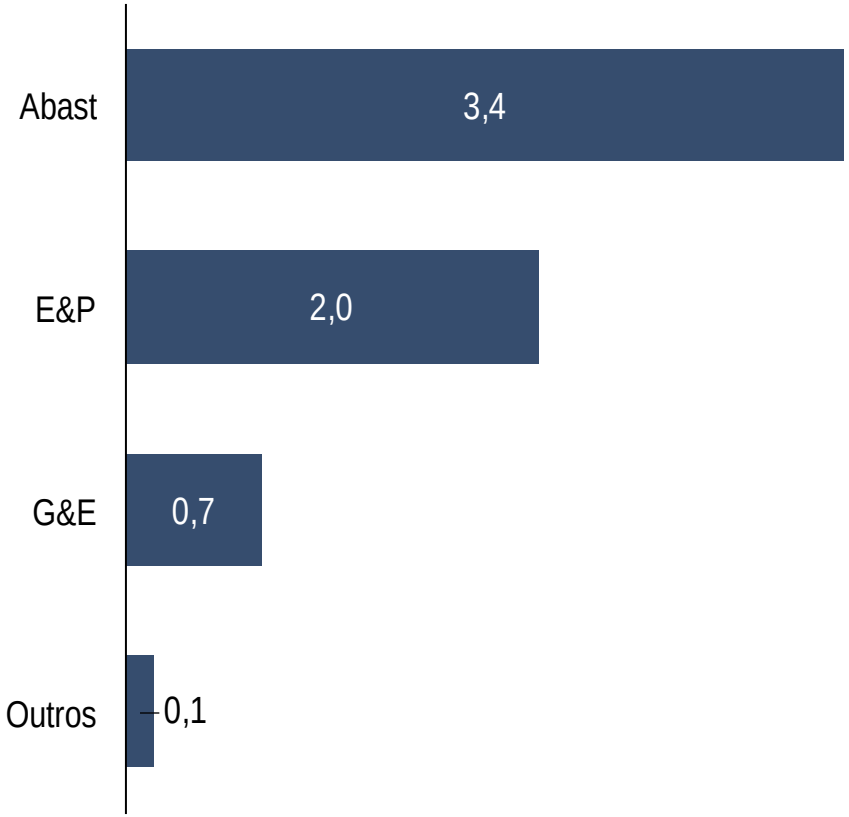
Baixa referente a gastos adicionais capitalizados indevidamente, decorrência da "Operação Lava Jato"

- Percentual de 3% sobre contratos com 27 empresas membros do cartel entre 2004 e 2012
- Com empresas fora do cartel, valores específicos citados nos depoimentos

Baixa referente a gastos adicionais capitalizados indevidamente, decorrência da “Operação Lava Jato”

R$ 6,2 Bilhões

Valores por Área de Negócio



- Metodologia baseada no conteúdo das investigações do Ministério Público Federal.
- Depoimentos consistentes quanto a: existência do cartel; período; percentuais e valores.

Principais ajustes no ativo imobilizado

Principais Ajustes no Ativo Imobilizado

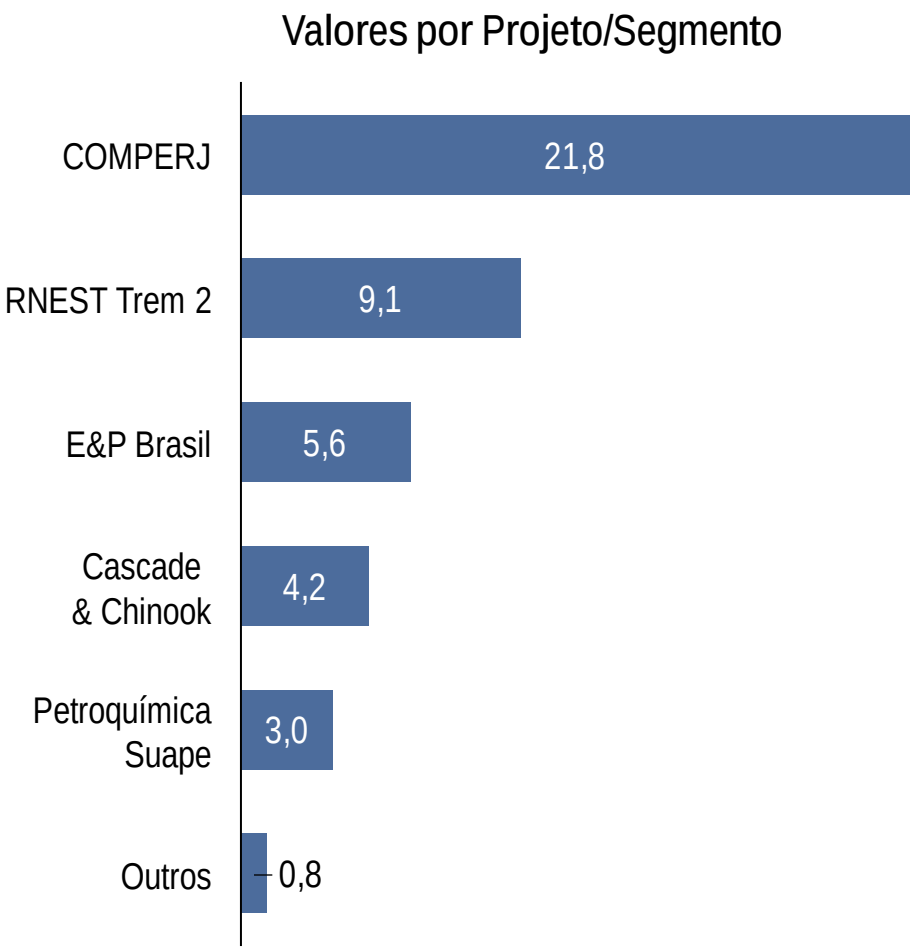
R$ 44,6 Bilhões

Provisionamento decorrente da desvalorização de ativos (Impairment)

- Refino: Postergação de projetos/ativos
- E&P: Declínio dos preços de petróleo
- Petroquímica: Redução de demanda e margens

Provisionamento decorrente da desvalorização de ativos (Impairment)

R$ 44,6 Bilhões

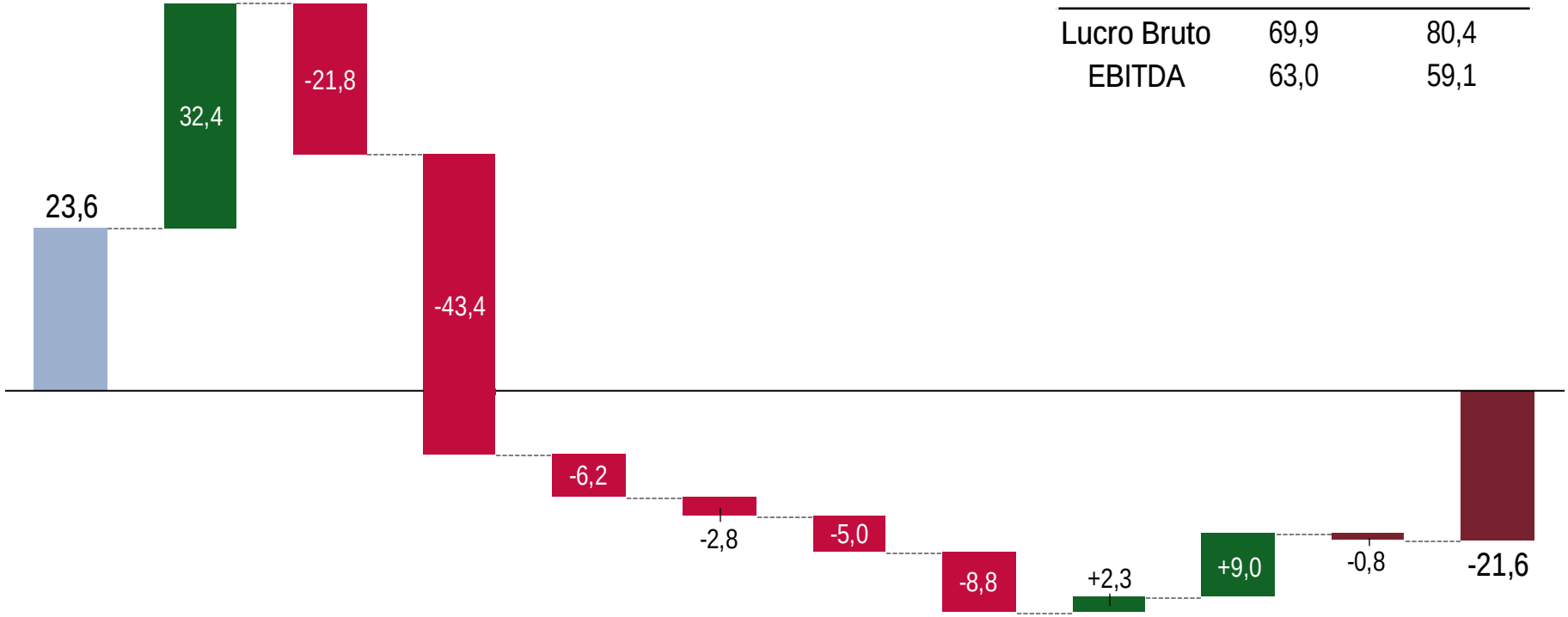


- Postergação de projetos/ativos de refino: preservação de caixa.
- Exploração e produção: redução no preço de petróleo.
- Petroquímica: redução de demanda e margens.

Evolução do Resultado Líquido 2013 x 2014

R$ Bilhões

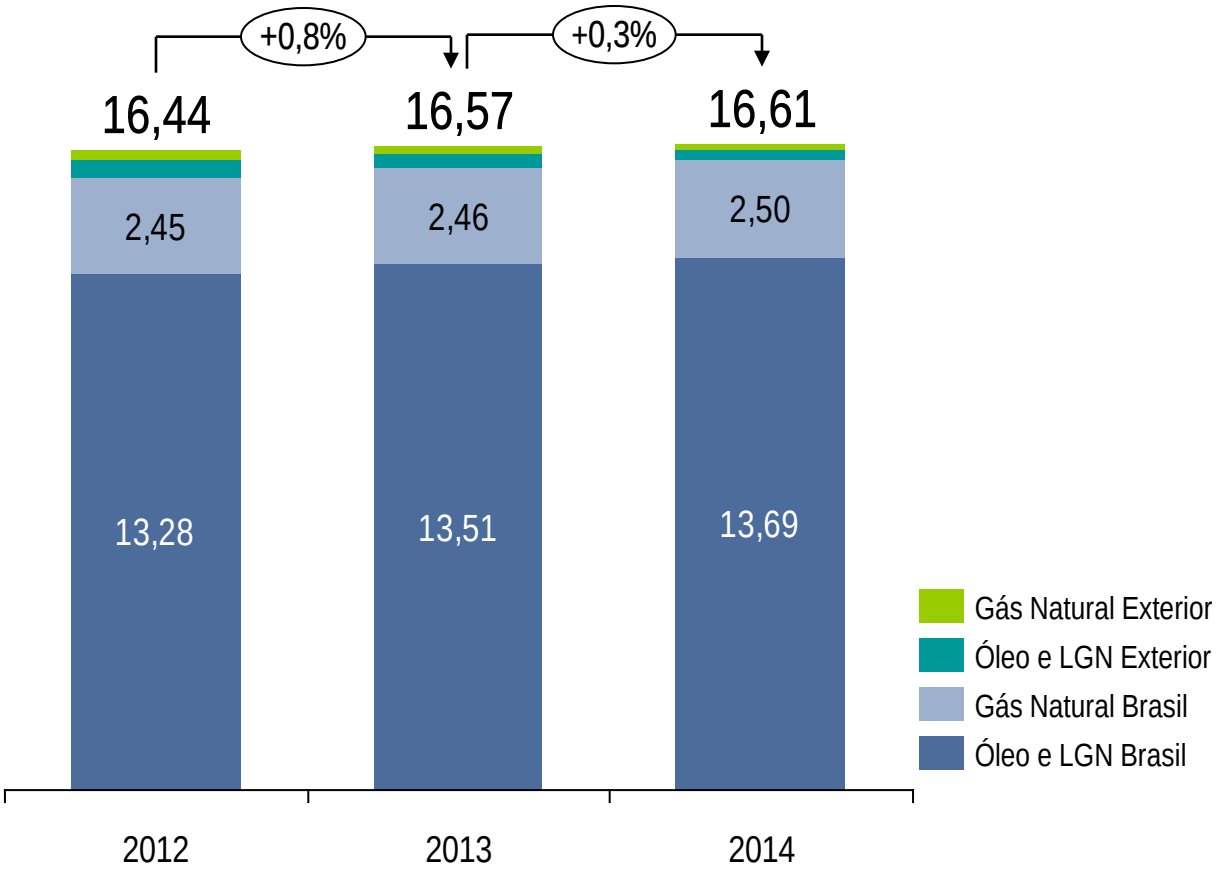
R$ Bilhão	2013	2014
Lucro Bruto	69,9	80,4
EBITDA	63,0	59,1



Resultado Líquido 2013	Receita	CPV	Impairment	Gastos Adicionais (OLJ)	Encerramento Premium I e II	Perdas com Recebíveis	Demais Despesas	Resultado Financeiro	IR	Outros	Resultado Líquido 2014
2013	304,9	-235,0	-1,2	0,0	0,0	-0,1	-34,2	-6,2	-5,1	0,6	
2014	337,3	-256,8	-44,6	-6,2	-2,8	-5,1	-43,0	-3,9	3,9	-0,3	
Δ	+32,4	-21,8	-43,4	-6,2	-2,8	-5,0	-8,8	+2,3	+9,0	-0,8	

Exploração e Produção

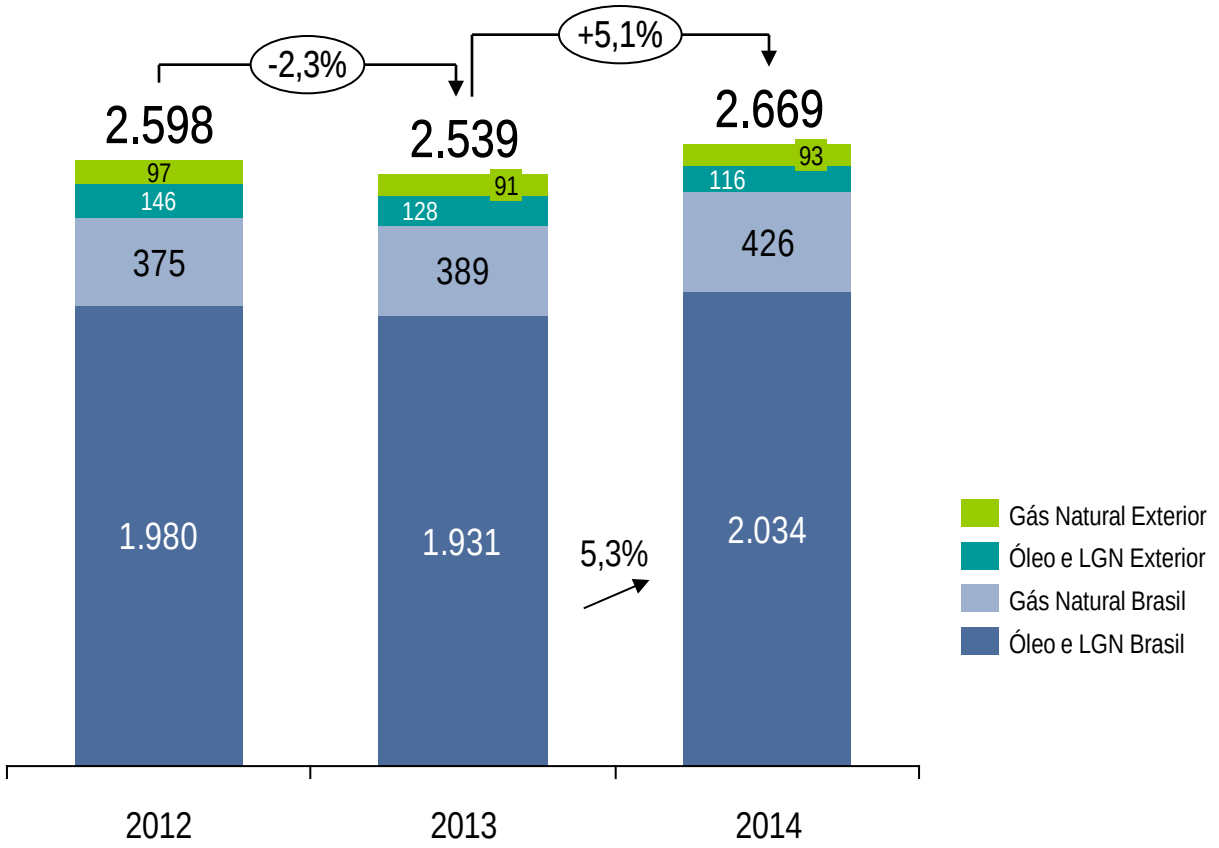
Reservas Provadas – Brasil e Exterior (bilhão boe)



	2012	2013	2014
IRR	103%	114%	105%
R/P	18,6 anos	19,2 anos	18,5 anos

Exploração e Produção

Produção de Óleo e Gás - Brasil e Exterior (mil boe/dia)

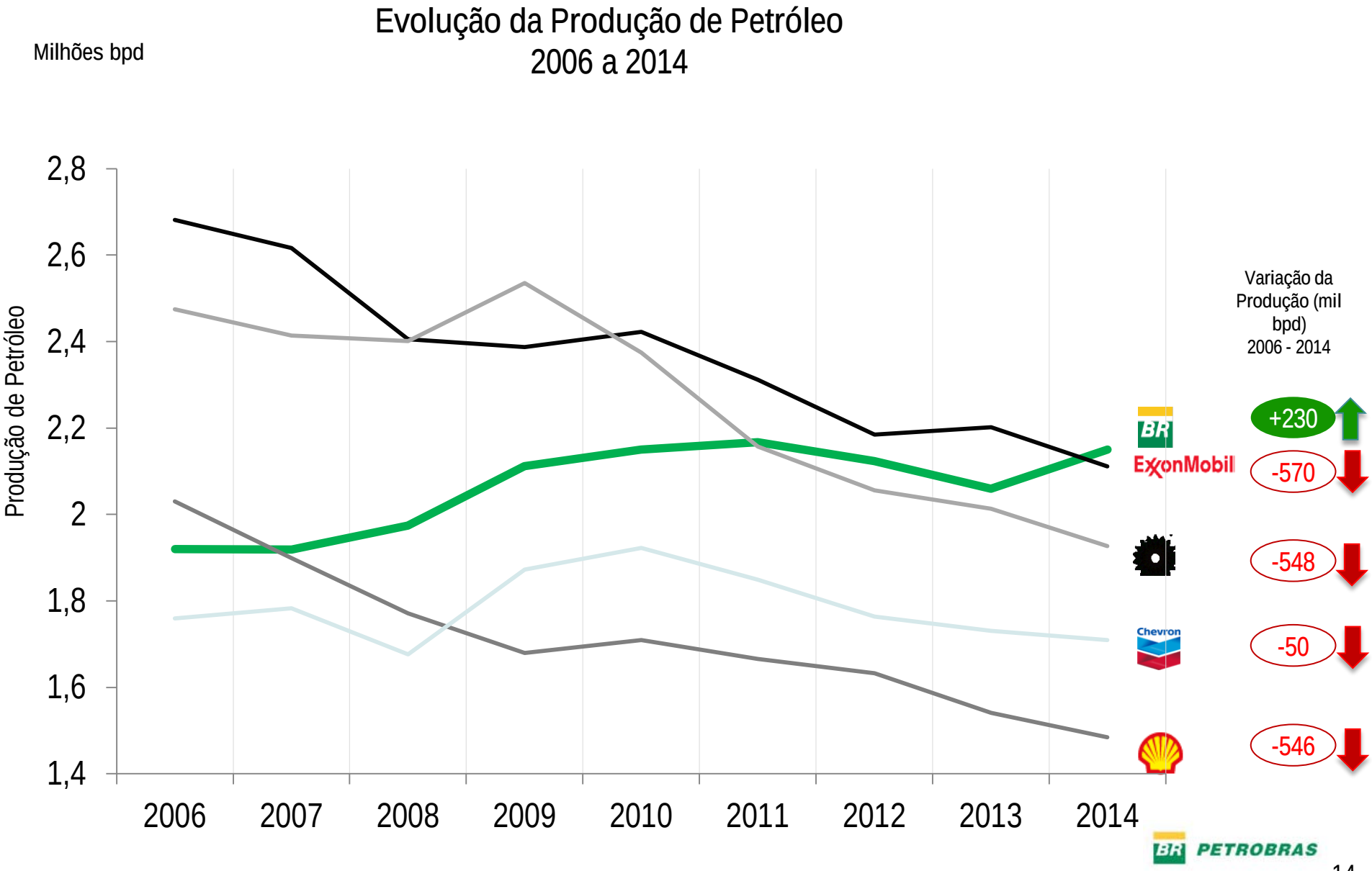


FPSO
Cid. de Anchieta (set)

FPSO Cid. de São Paulo (jan)
FPSO Cid. de Itajaí (fev)
FPSO Cid. de Paraty (jun)
P-63 (nov)
P-55 (dez)

P-58 (mar)
P-62 (mai)
FPSO Cid. de Mangaratiba (out)
FPSO Cid. de Ilha Bela (nov)

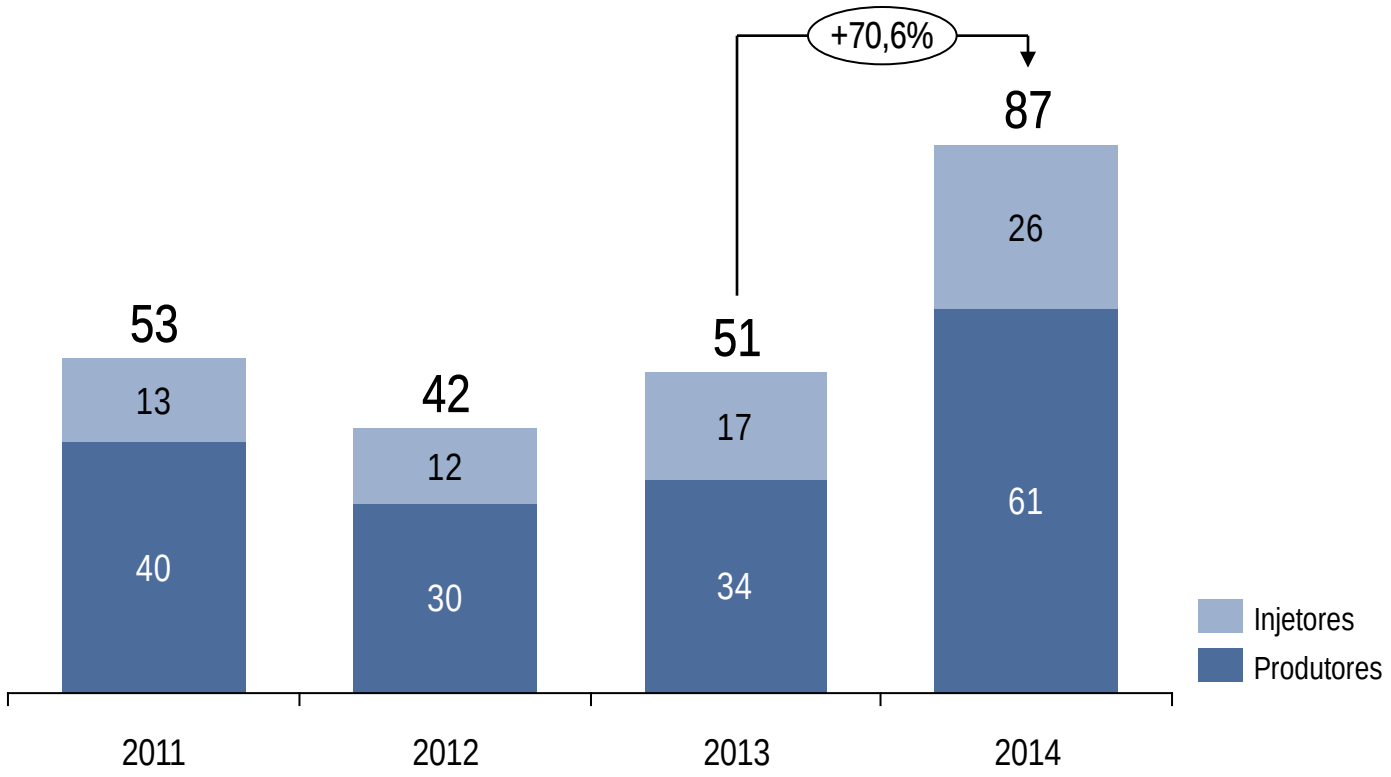
Produção de Petróleo das *Majors*: 2006 a 2014



Fonte: Evaluate Energy

Exploração e Produção

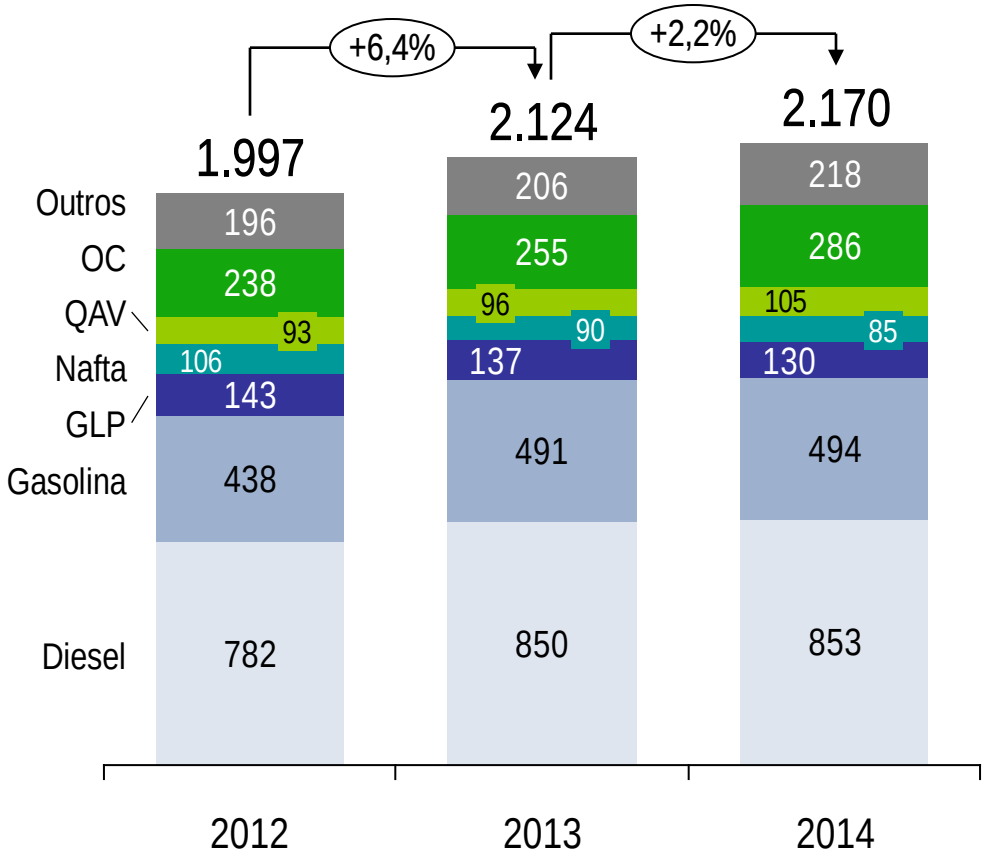
Interligação de Novos Poços no Brasil



PLSVs	11	12	11	19
Produtividade (Km/PLSV)	127	94	90	97

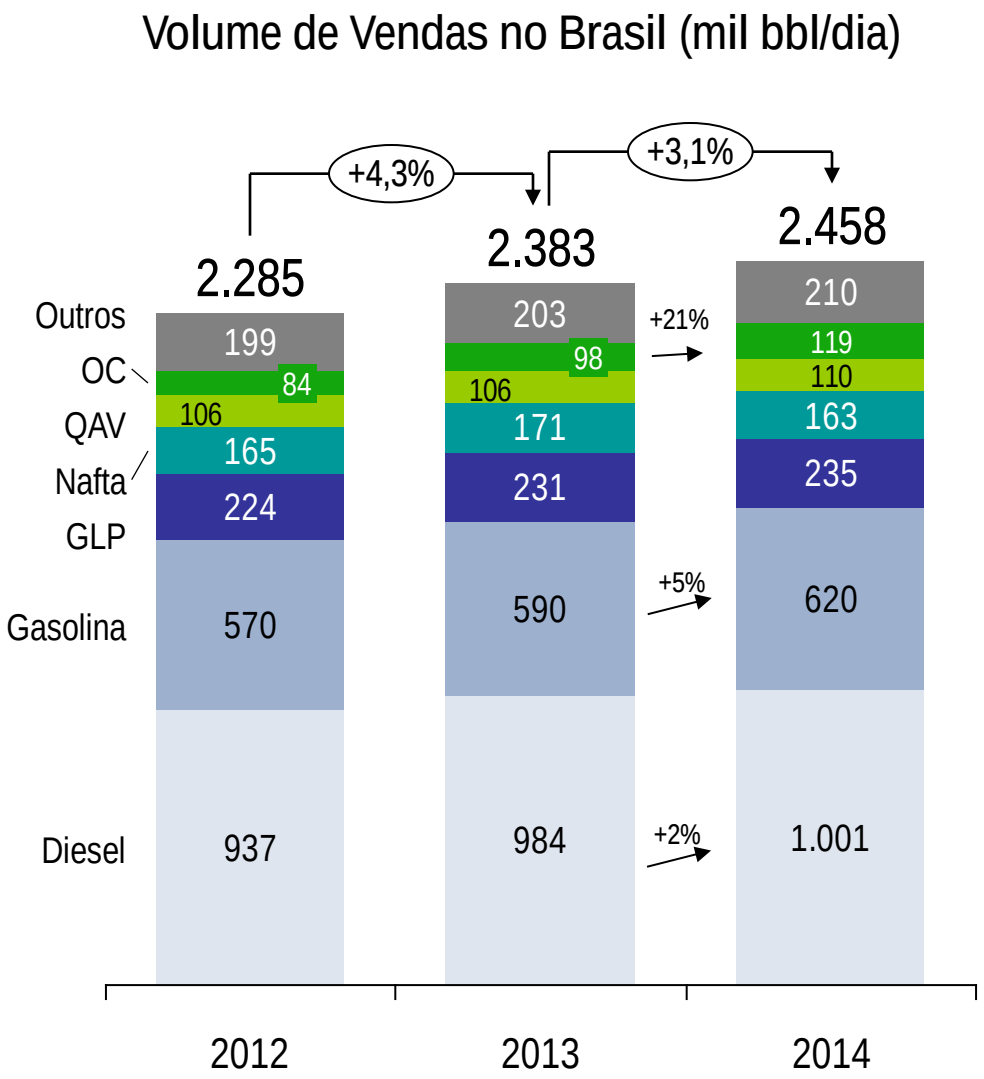
Abastecimento

Produção de Derivados no Brasil (mil bbl/dia)



	2012	2013	2014
FUT	94%	97%	98%
Rendimento (Diesel, Gasolina e QAV)	66%	68%	67%

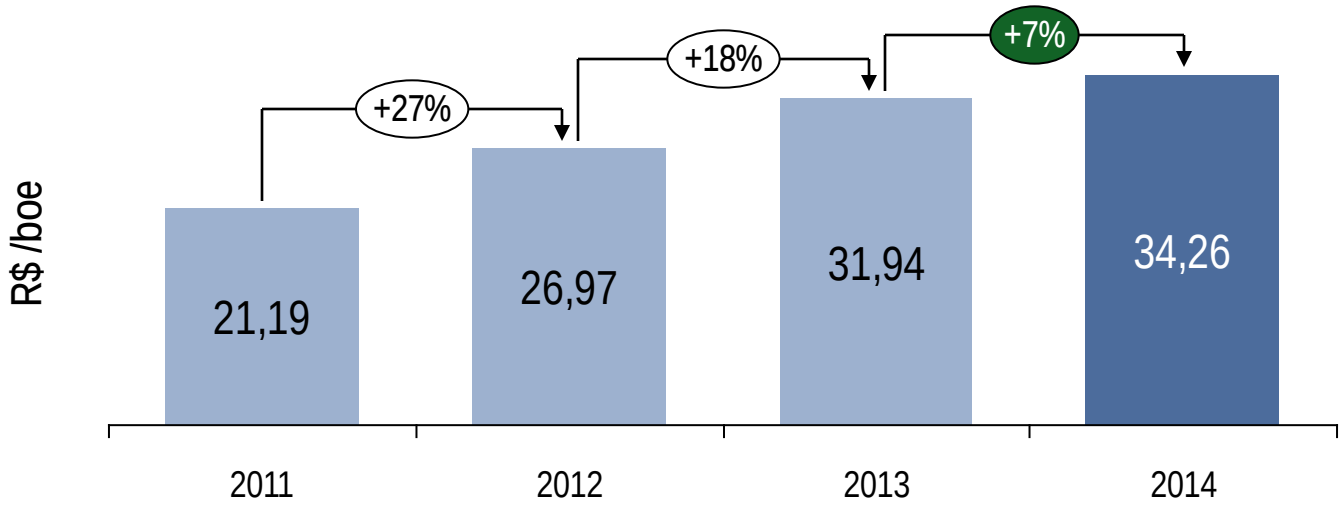
Vendas de Derivados no Brasil



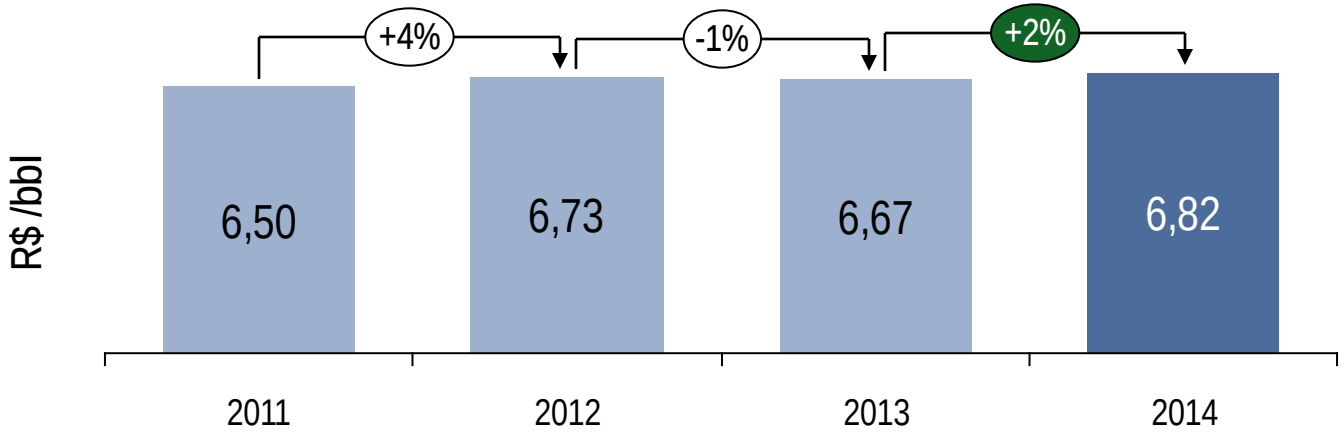
Evolução dos Custos

Maior produtividade e menor crescimento dos custos

Custo de Extração*



Custo de Refino



* Não inclui Participação Governamental

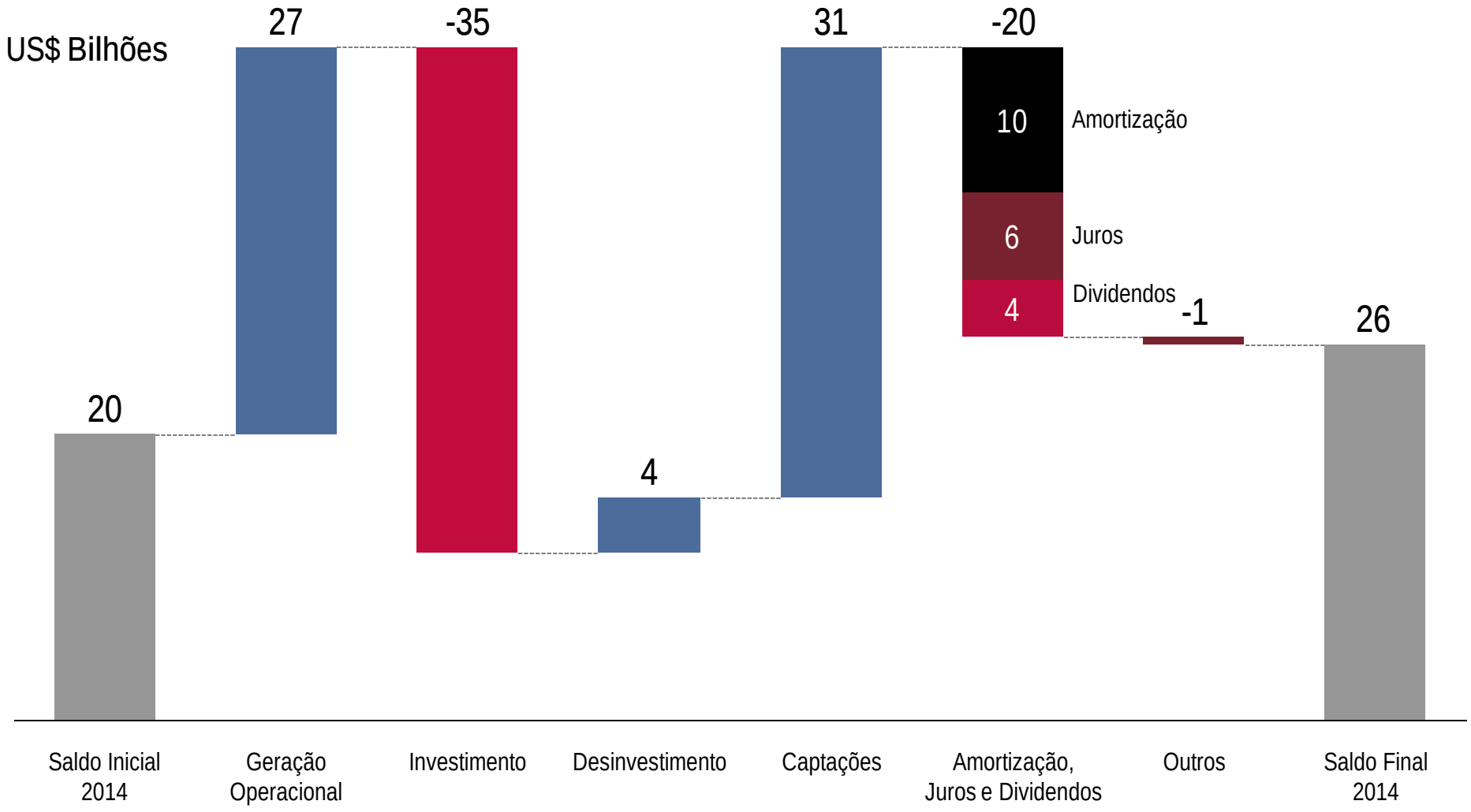
Evolução das Despesas

Maior produtividade e menor crescimento

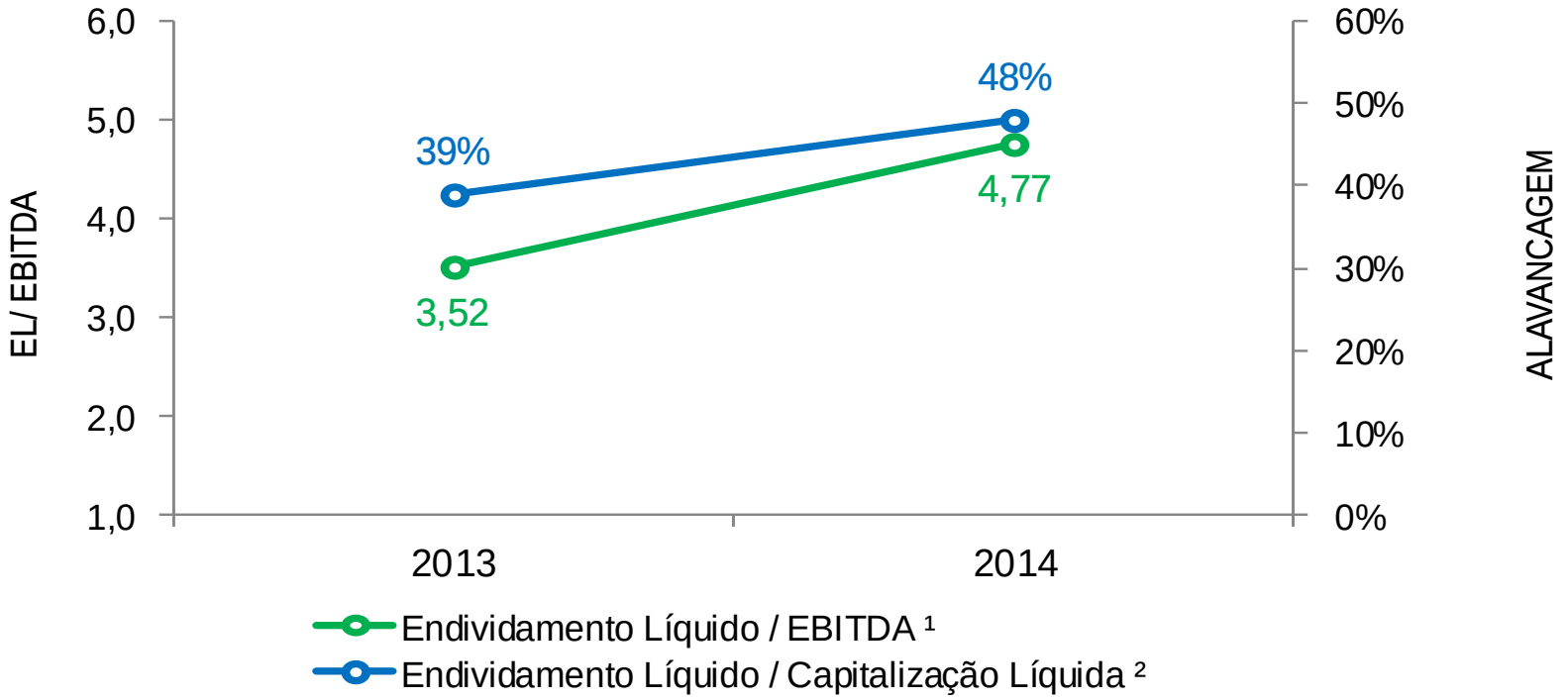
Despesas Gerais e Administrativas



Fluxo de Caixa 2014



Indicadores de Endividamento



1) Endividamento Líquido / EBITDA ajustado (EBITDA Ajustado = Lucro Líquido acrescido dos tributos, resultado financeiro líquido, depreciação, participação em investimentos e da perda no valor de recuperação de ativos (impairment). 2) Endividamento Líquido / (Endividamento Líquido + Patrimônio Líquido)

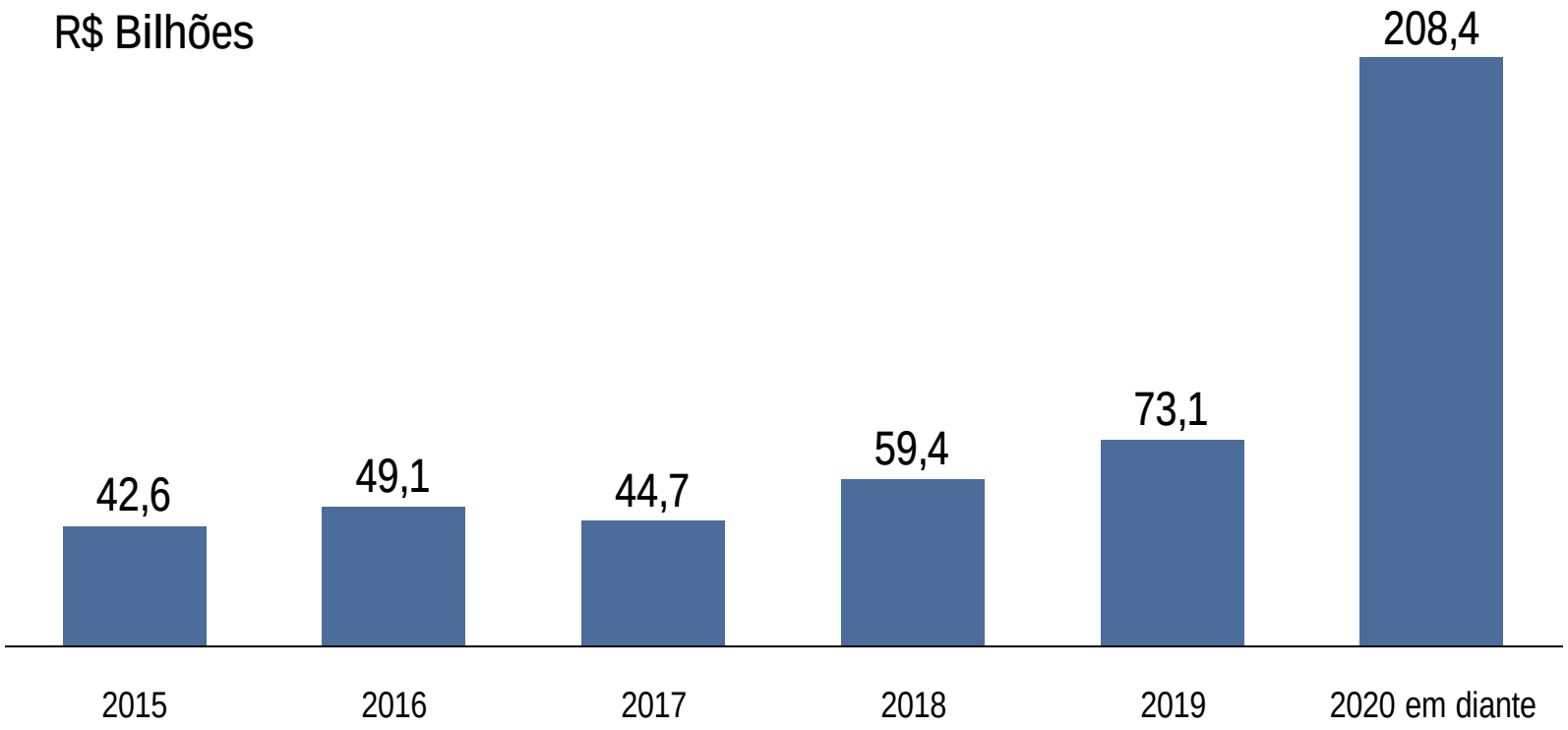
Indicadores de Endividamento

R$ Bilhões	31/12/13	31/12/14
Endividamento de Curto Prazo	18,8	31,6
Endividamento de Longo Prazo	249,0	319,5
Endividamento Total	267,8	351,0
(-) Disponibilidades ajustadas [1]	46,3	68,9
= Endividamento Líquido	221,6	282,1

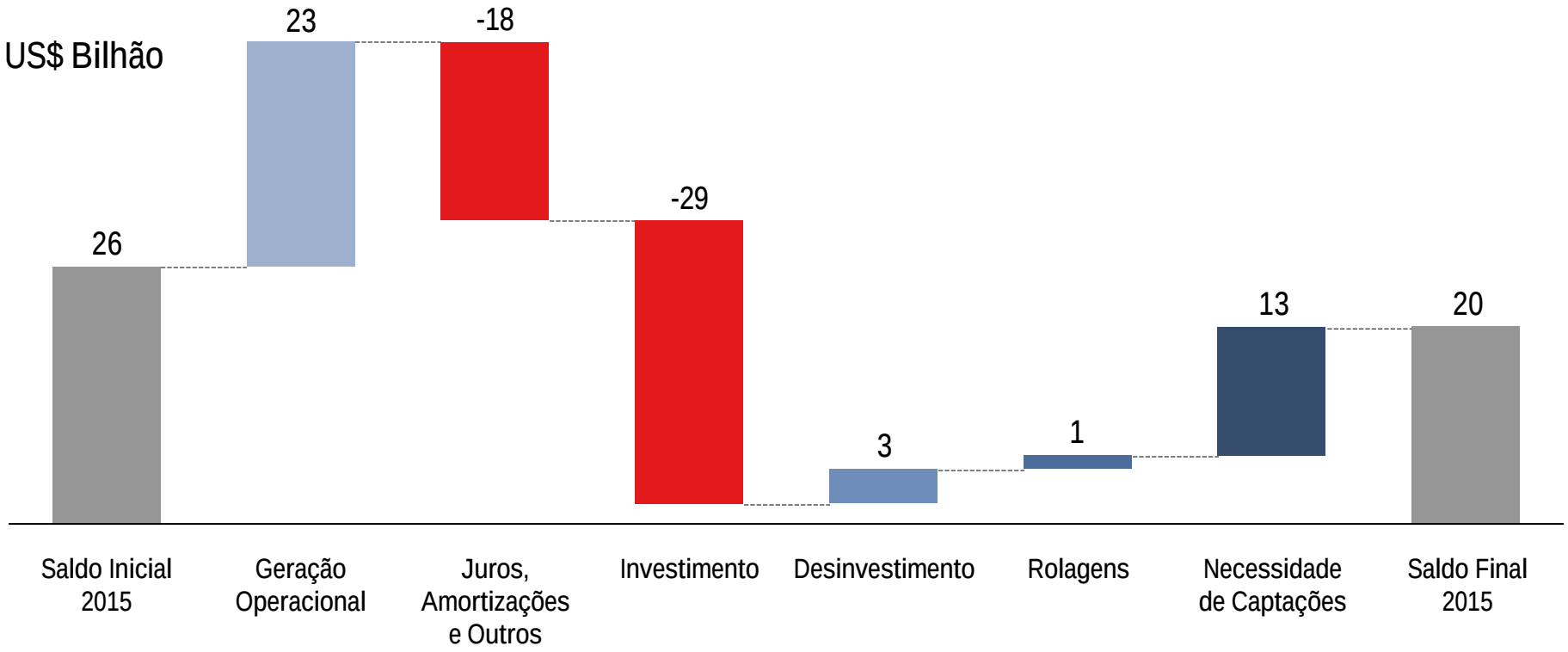
US$ Bilhões		
Endividamento Líquido	94,6	106,2

1) Inclui títulos públicos federais e Time Deposits (vencimento superior a 90 dias)

O fluxo nominal (não descontado) de principal e juros dos financiamentos, por vencimento



Fluxo de Caixa 2015



Preço do Petróleo	US$ 60 /bbl (média)
Taxa de Câmbio	R$ 3,10 /US$ (média)
Produção Total (Brasil e exterior)	2.796 mboepd

Premissas para 2016

Produção de Petróleo e Gás Natural (Brasil e exterior)	2.886 mil boed +/- 2%	▪ Novas Unidades de Produção (FPSO): Cidade de Itaguaí (4T15) Cidade de Maricá (1T16) Cidade de Saquarema (2T16) Cidade de Caraguatatuba (3T16) Teste de Longa Duração de Libra (4T16)
Desinvestimentos	US$ 10 bilhões	
Investimentos	Aproximadamente US$ 25 bilhões, 82% no E&P 37% inferior ao investimento para o ano 2016 (US$ 39,5 bilhões), do PNG 2014-2018	
Preço do Petróleo (Brent)	US$ 70 / bbl (média)	
Taxa de Câmbio	R$ 3,30 /US$ (média)	

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

4º trimestre de 2014 e exercício de 2014

Informações:

Relacionamento com Investidores

+55 21 3224-1510

petroinvest@petrobras.com.br

PETROBRAS