

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

Exercício de 2014

22 de Abril de 2015

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, conseqüentemente, 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.

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

R\$ Bilhões	2014	2013	Δ%	
Receita Operacional Líquida	337,3	304,9	11	<div> <div> <div></div> <div> <div></div> <div></div> </div> <div> <div></div> <div></div> </div> </div> <ul style="list-style-type: none"> Maiores preços de derivativos Maior volume </div>
Custo de produtos e serviços vendidos	(256,8)	(235,0)	9	
Lucro Bruto	80,4	69,9	15	<div> <div> <div></div> <div> <div></div> <div></div> </div> <div> <div></div> <div></div> </div> </div> <ul style="list-style-type: none"> Depreciação cambial sobre importações e participações governamentais Aumento da demanda </div>
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	<div> <div> <div></div> <div> <div></div> <div></div> </div> <div> <div></div> <div></div> </div> </div> <ul style="list-style-type: none"> Provisão de desvalorização de ativos (impairment) Baixas dos gastos adicionais Cancelamento de projetos Provisão para perdas com setor elétrico </div>
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	

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

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

R\$ 6,2
Bilhões

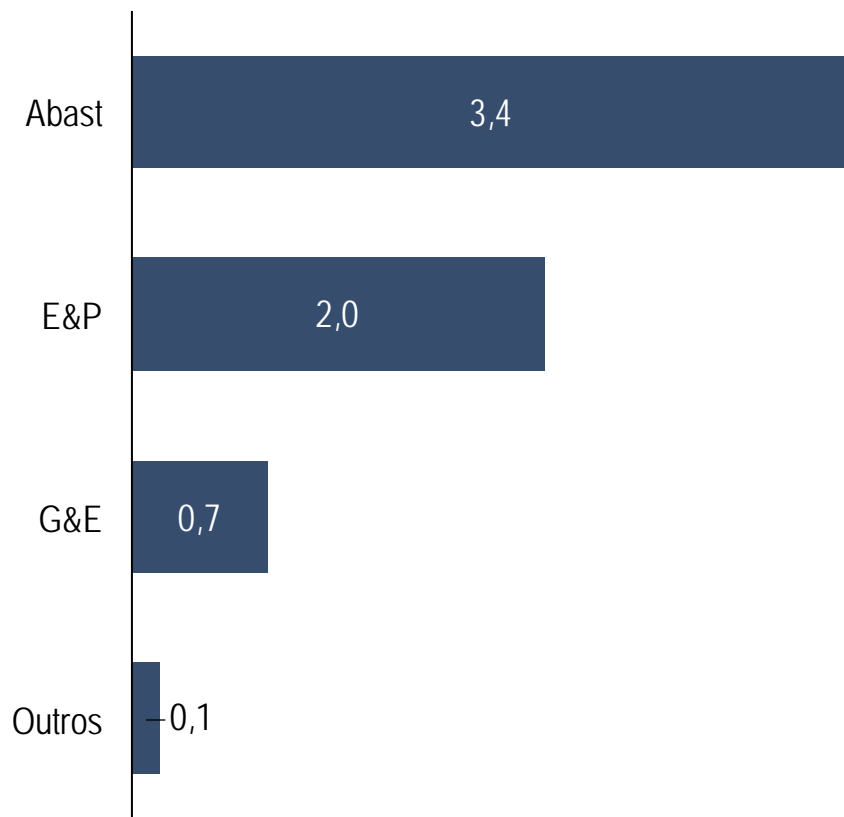
Baixa referente a gastos adicionais
capitalizados indevidamente, decorrência da
"Operação Lava Jato"

- 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

R\$ 44,6
Bilhões

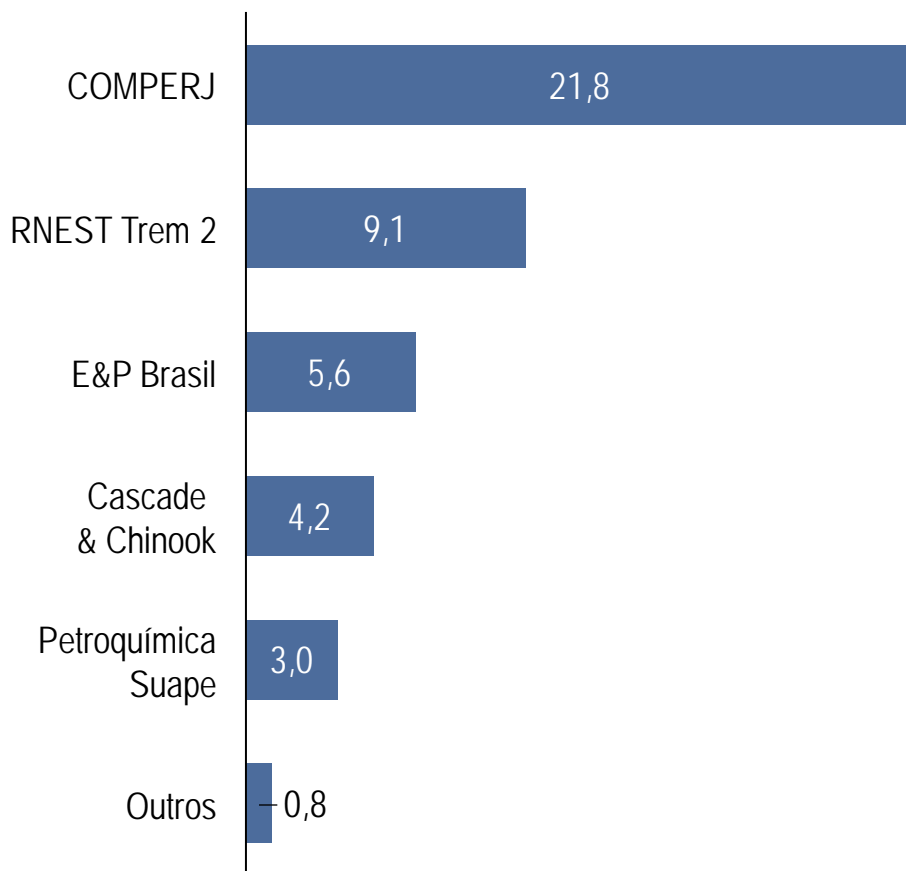
Provisionamento decorrente da
desvalorização de ativos
(Impairment)

- 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

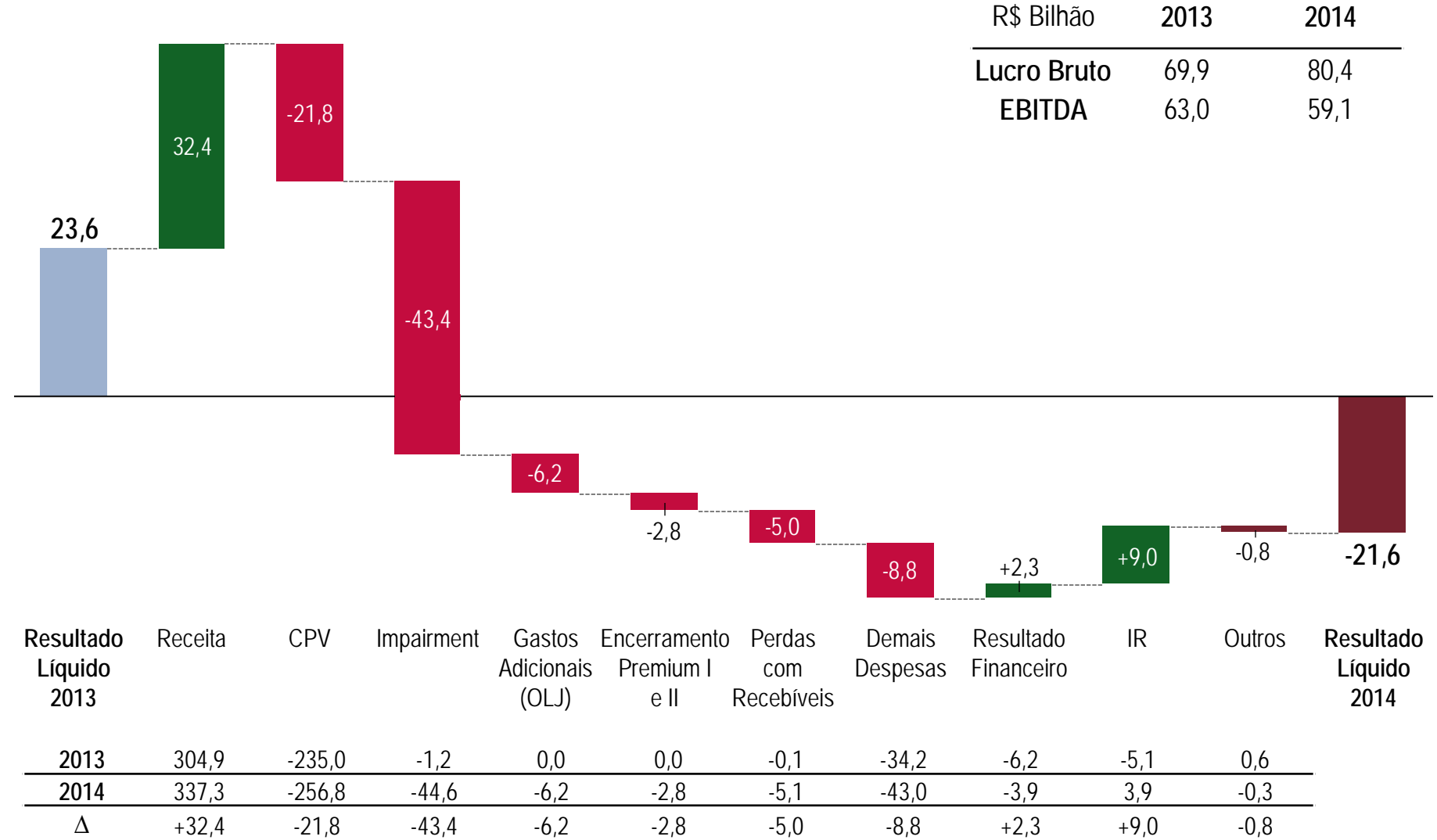
Valores por Projeto/Segmento



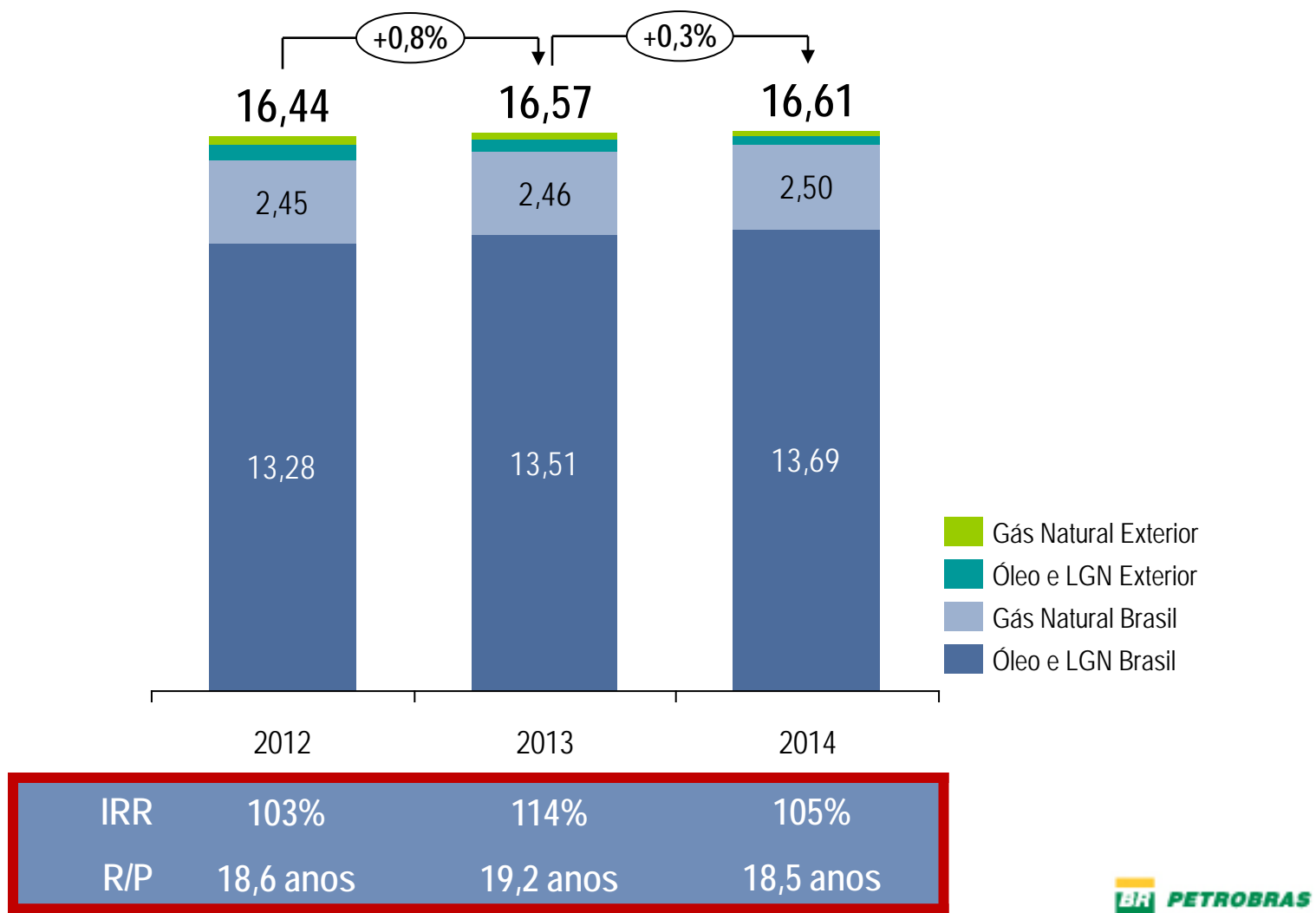
- **Postergação de projetos/ativos de refino:**
preservação de caixa.
- **Exploração e produção:**
redução no preço de petróleo.
- **Petroquímica:**
redução de demanda e margens.

Evolução do Resultado Líquido 2013 x 2014

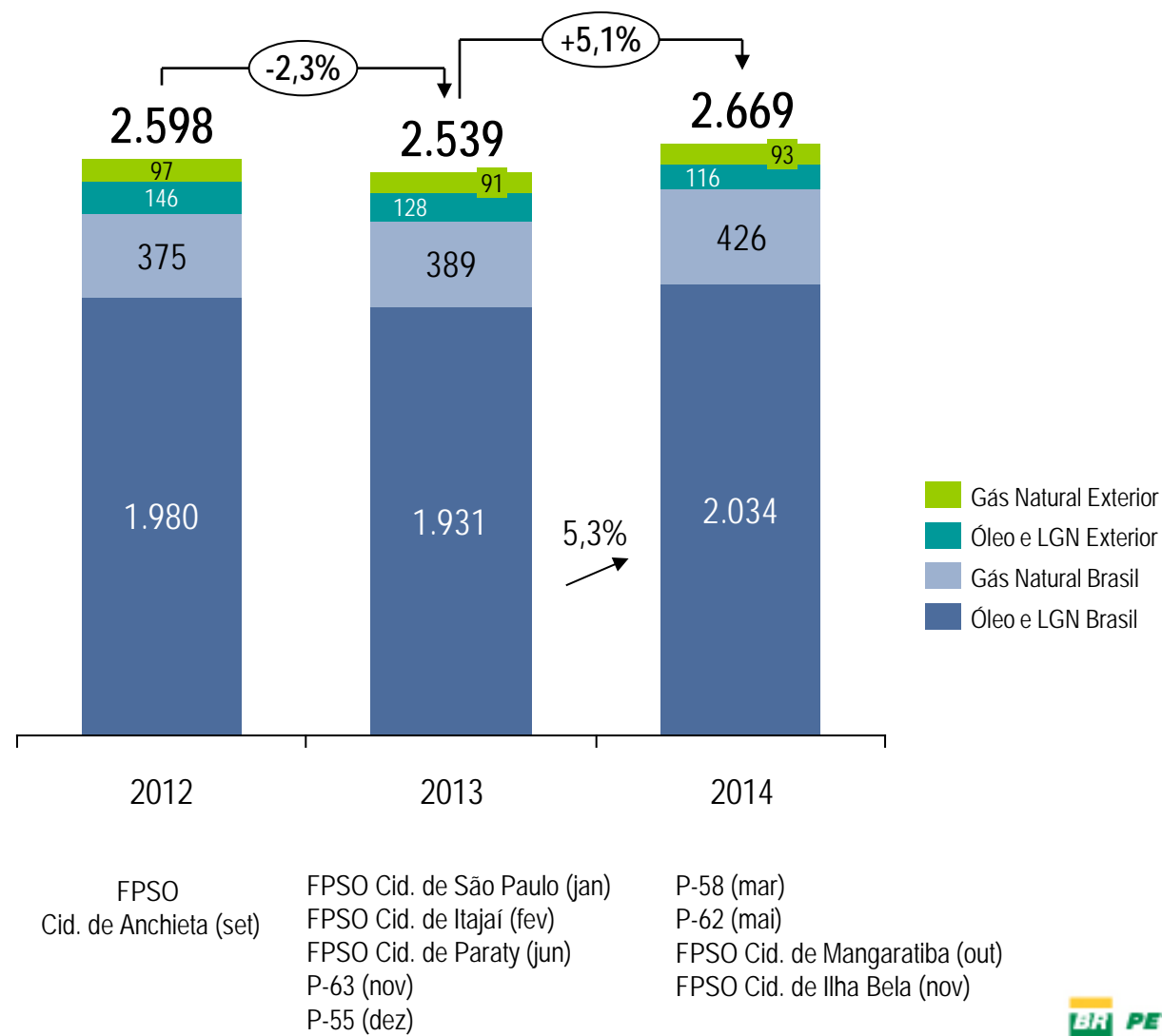
R\$ Bilhões



Reservas Provasdas – Brasil e Exterior (bilhão boe)



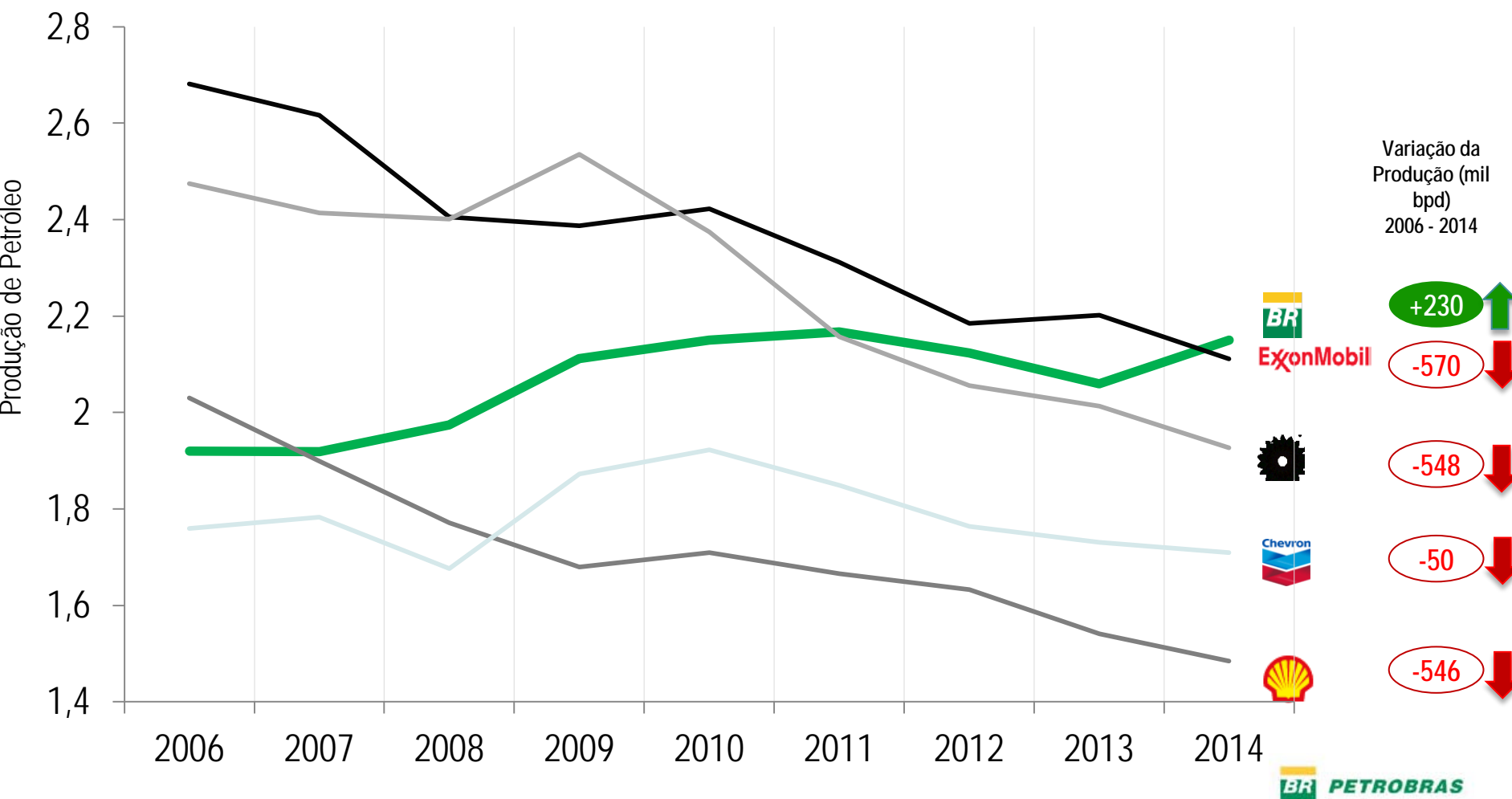
Produção de Óleo e Gás - Brasil e Exterior (mil boe/dia)



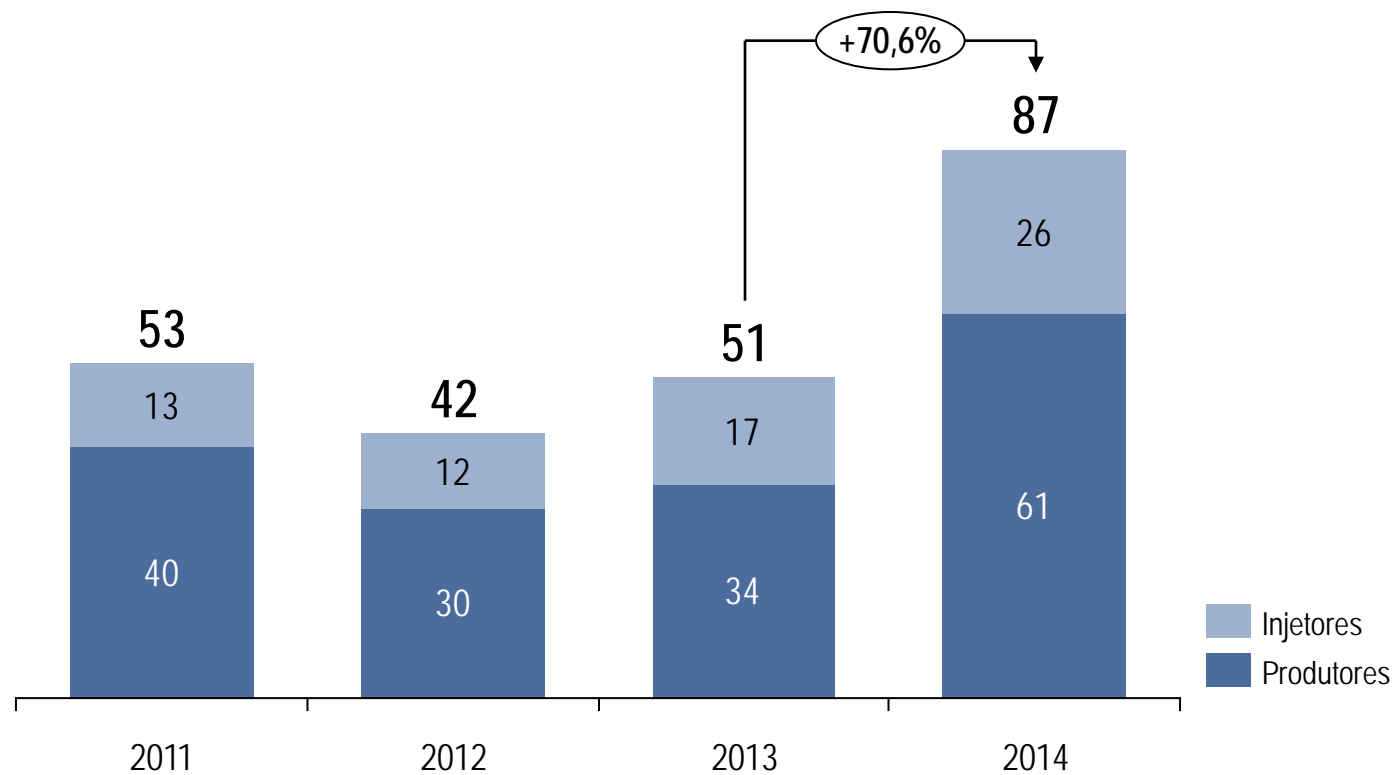
Produção de Petróleo das *Majors*: 2006 a 2014

Evolução da Produção de Petróleo
2006 a 2014

Milhões bpd

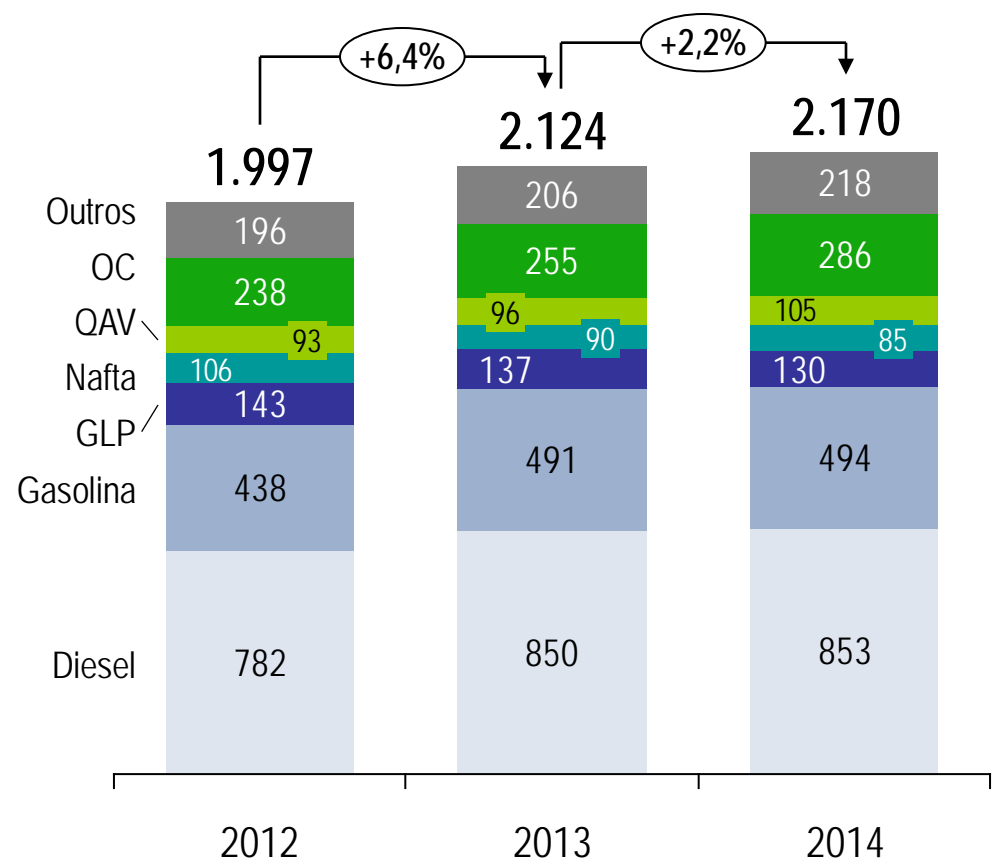


Interligação de Novos Poços no Brasil



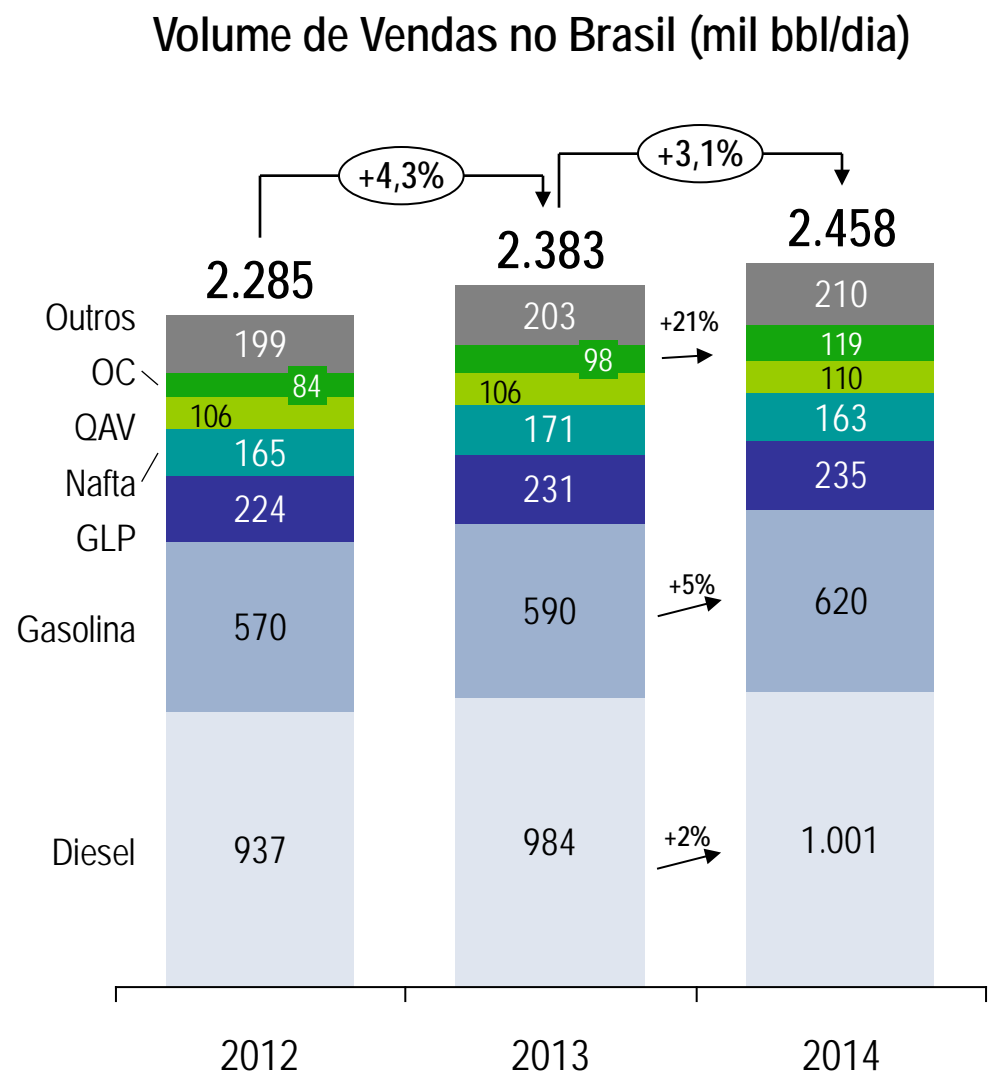
PLSVs	11	12	11	19
Produtividade (Km/PLSV)	127	94	90	97

Produção de Derivados no Brasil (mil bbl/dia)



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

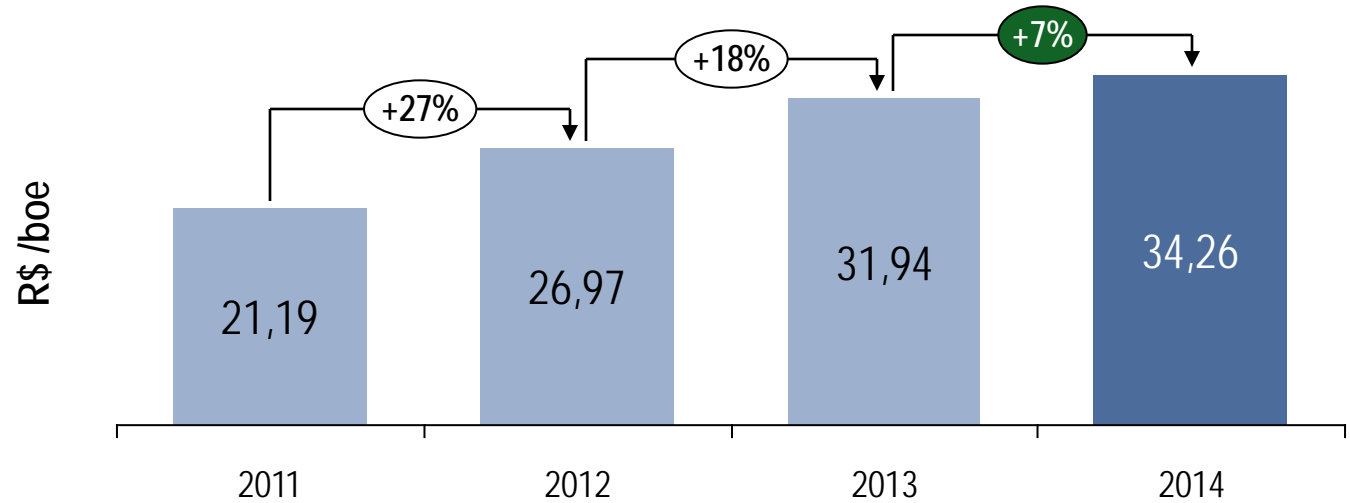
Vendas de Derivados no Brasil



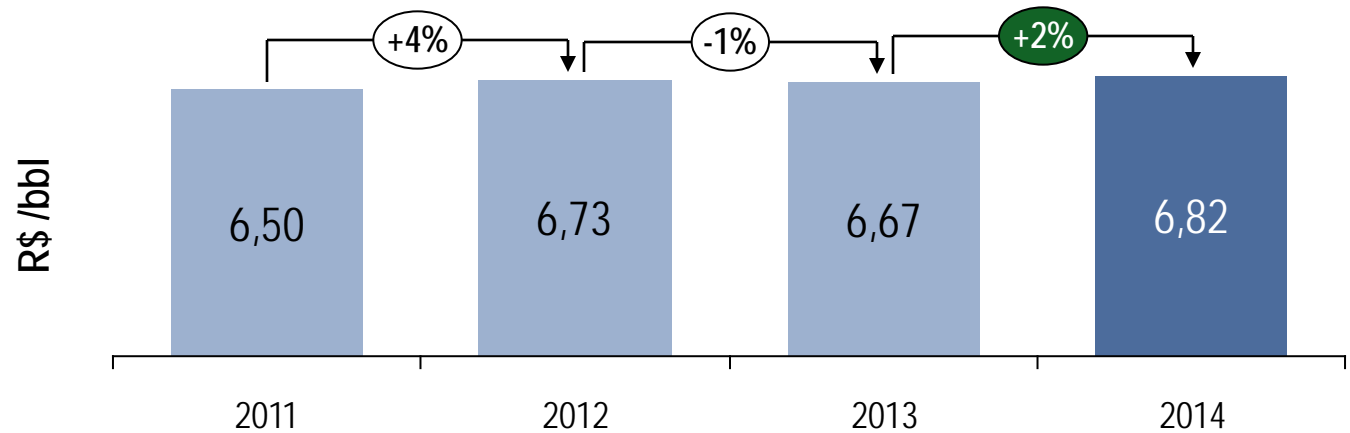
Evolução dos Custos

Maior produtividade e menor crescimento dos custos

Custo de Extração*



Custo de Refino



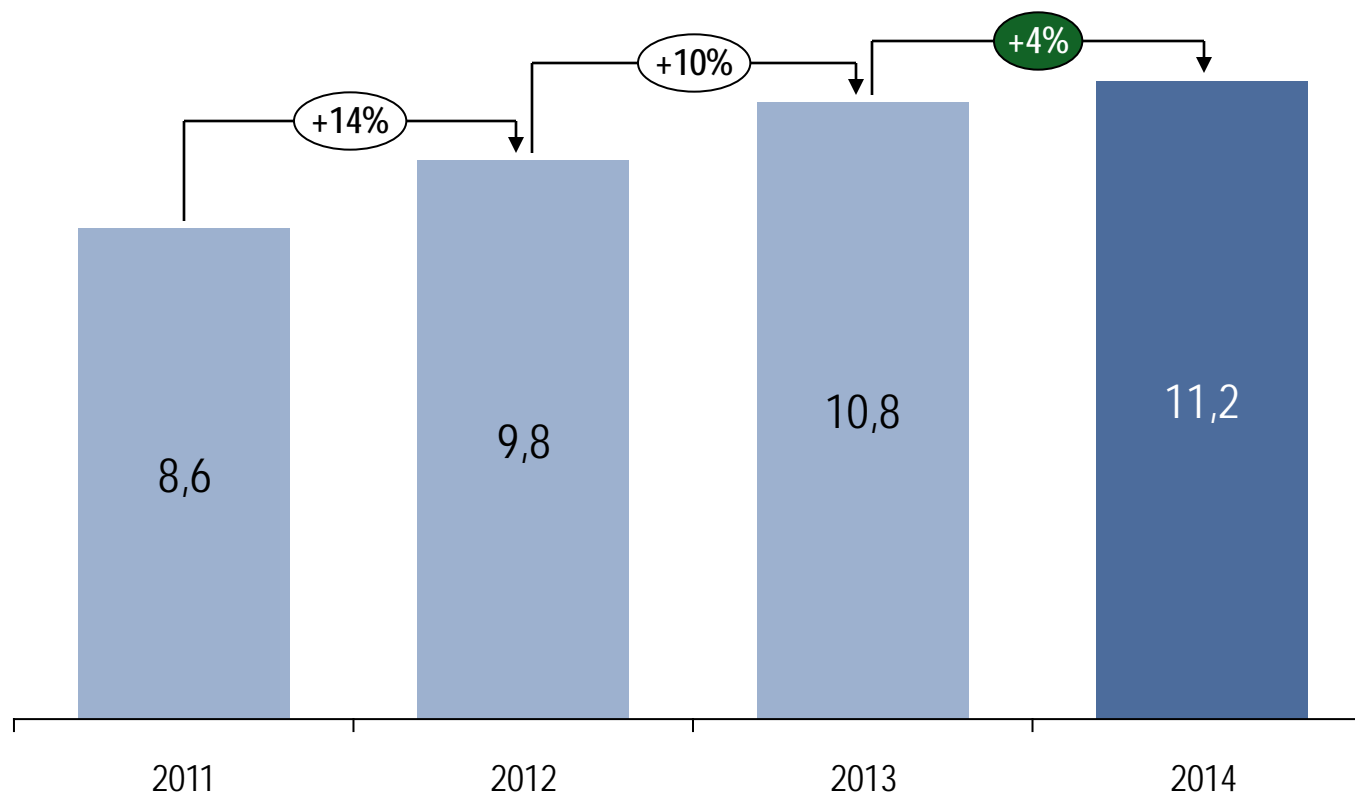
* Não inclui Participação Governamental

Evolução das Despesas

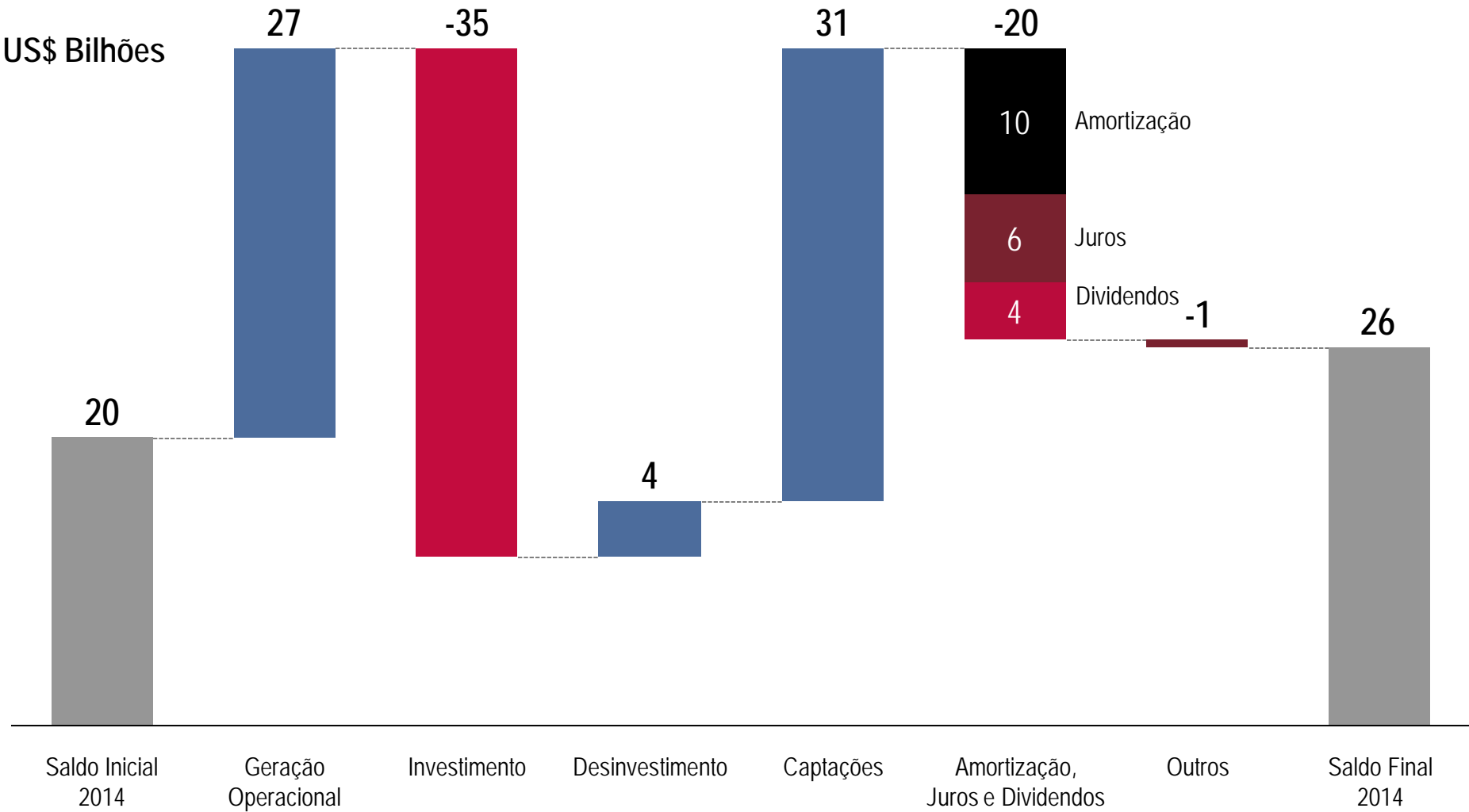
Maior produtividade e menor crescimento

Despesas Gerais e Administrativas

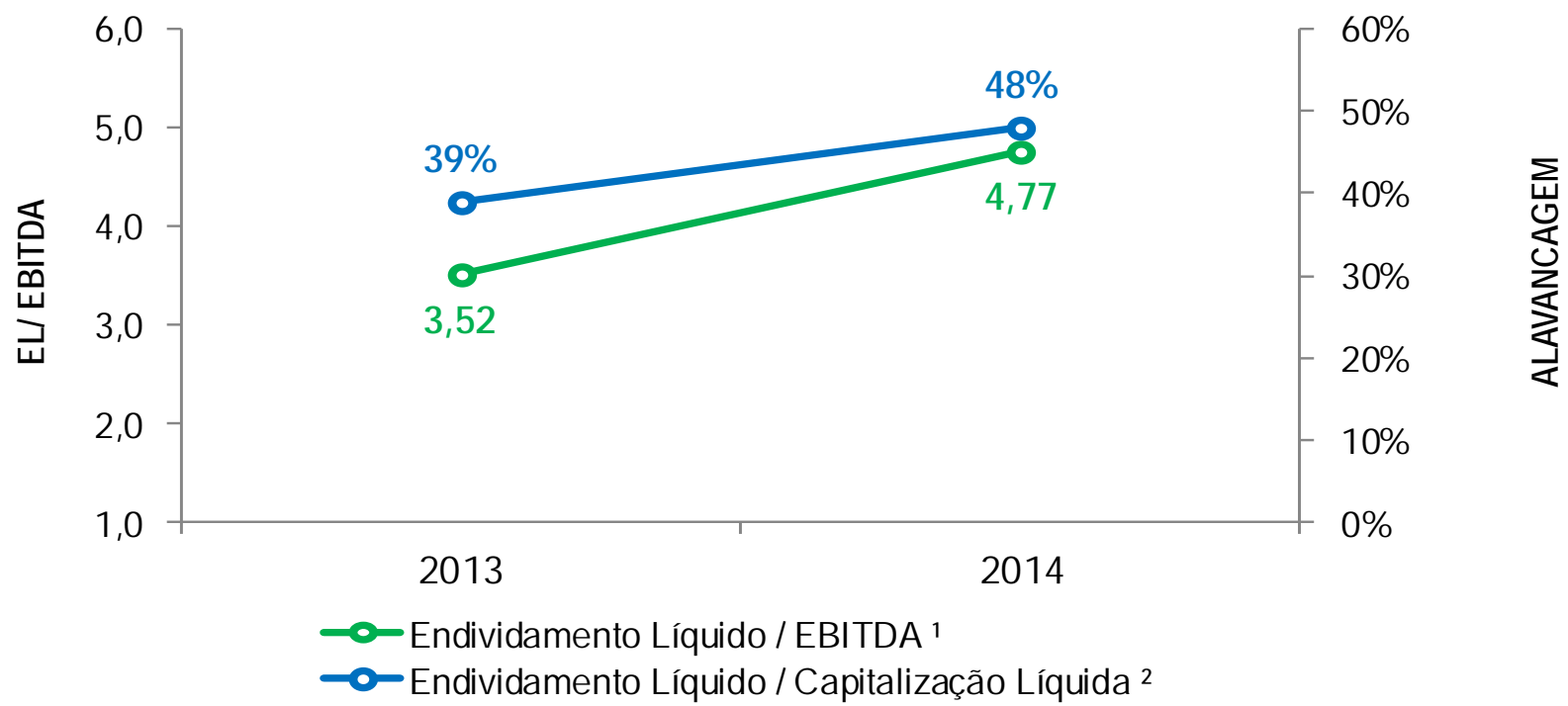
R\$ Bilhões



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)

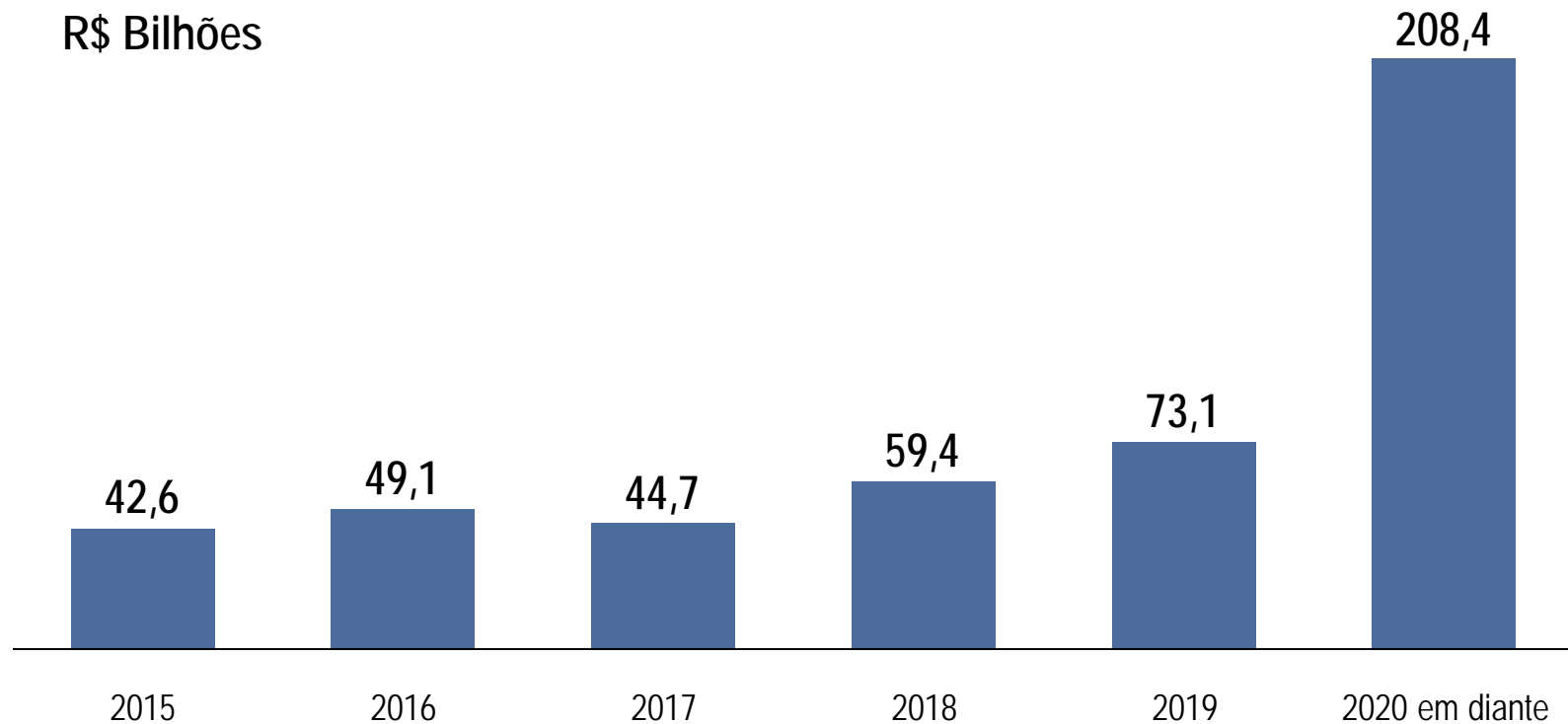
Indicadores de Endividamento

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

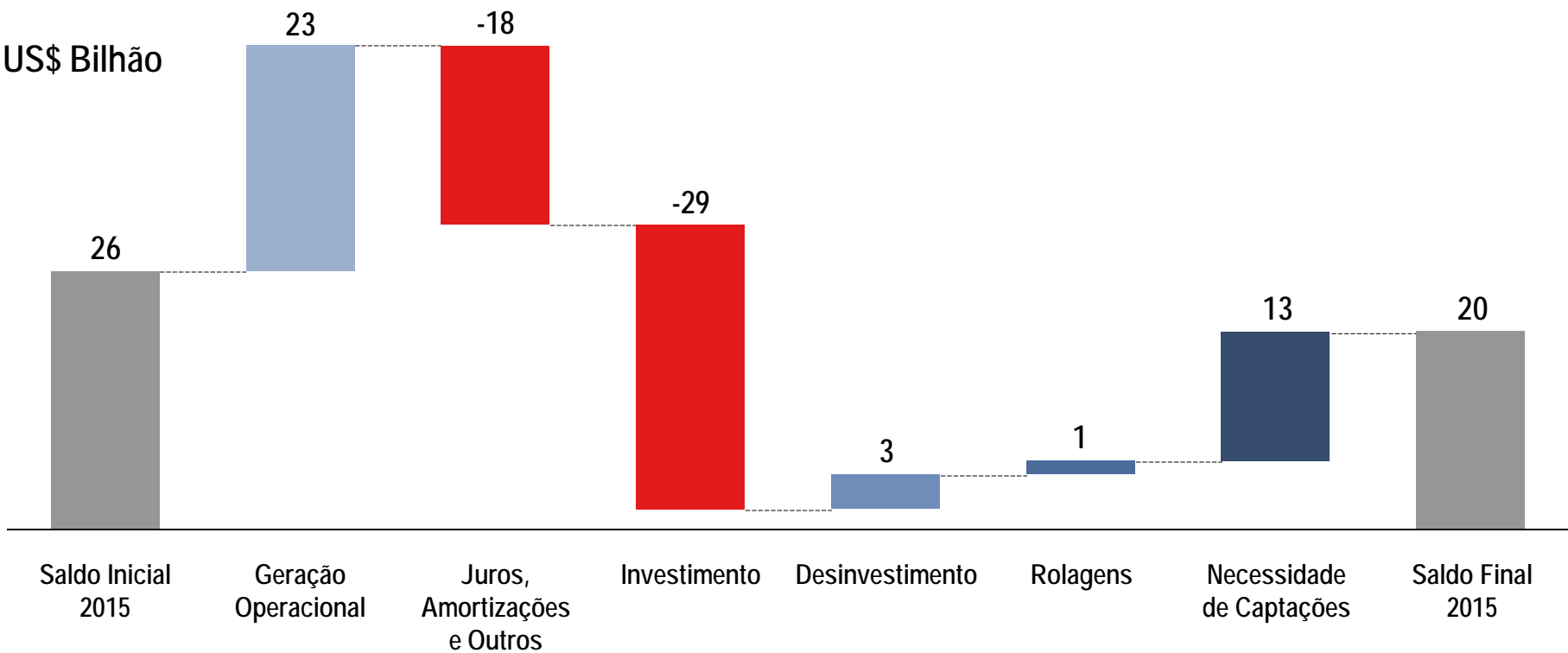
US\$ Bilhões		
Endividamento Líquido	94,6	106,2

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%	<ul style="list-style-type: none">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

Exercício de 2014
