



**Desempenho
Econômico
Financeiro
3T19**



Mensagem da Administração

Contexto

No 3T19 o desempenho das nossas atividades refletiu a palidez da retomada da economia e a falta de empuxo do setor petrolífero.

Nossas vendas de válvulas industriais guardam intimidade com o investimento, sobretudo o dispêndio em máquinas e equipamentos em geral (Formação Bruta de Capital Fixo – máquinas e equipamentos). O investimento, por sua vez, guarda historicamente um efeito multiplicador sobre a variação do PIB na casa dos 3,7 vezes, para cima ou para baixo, segundo nossas estimações.

No período, o IPEA observou que a FBCF de máquinas e equipamentos de origem nacional teve um aumento de apenas 1,3% em relação ao 3T18 e uma redução de 4,7% em relação ao 2T19. A demanda por bens importados teve forte expansão nessas métricas, número este influenciado pela importação de plataformas de Petróleo.

Taxas de crescimento do Indicador Ipea mensal de FBCF

(Em %)

	Contra período anterior dessazonalizado ¹				Contra igual período do ano anterior				Acumulado	
	Jul./19	Ago./19	Set./19	TRIM2	Jul./19	Ago./19	Set./19	TRIM	no ano	Em doze Meses
FBCF	1,2	-0,3	1,4	2,1	0,5	1,2	7,5	3,0	3,0	3,0
Máquinas e equipamentos	1,8	-0,8	1,6	2,5	-4,5	-0,9	14,3	2,3	4,5	5,0
Nacionais	6,1	-2,7	-18,5	-4,7	11,7	8,8	-15,9	1,3	2,4	1,3
Importados	10,7	9,9	40,5	42,5	-24,3	-14,7	130,0	10,5	11,0	15,4
Construção civil	2,4	-1,1	1,2	1,4	3,0	1,2	3,8	2,6	1,0	-0,1
Outros	2,2	0,6	-3,0	0,6	7,0	7,3	2,6	5,6	5,5	5,3

Fonte: IPEA

Essas oscilações da demanda por bens nacionais em direções opostas e em porcentuais pouco relevantes são consistentes com nossa constatação empírica de que a indústria se movimenta (leia-se: há cotações), mas não está concretizando os negócios.

A demanda por bens importados, puxada pela aquisição de plataformas de petróleo, espelha a realidade de que a Petrobras transferiu grande parte da aquisição de equipamentos para o exterior em detrimento da indústria naval local. Sendo a má notícia velha conhecida, resta de positivo a evidência de que a indústria petrolífera está se movimentando. Em que pese a Lupatech não pautar sua estratégia em benesses governamentais e nem ansiar por protecionismo, há que se convir que a crise do setor teve origem na má gestão da coisa pública e que o Estado deveria olhar pela reparação do dano social a que deu causa.

Serviços x Desmobilização

Tal qual antecipado, concluímos a venda da Lupatech Colombia para a Exen. Essa sem dúvida era a transação mais relevante na desmobilização do negócio de serviços, pelo reforço que proporcionou à posição de caixa da cia.

A negociação de equipamentos desmobilizados no período permitiu a desocupação de duas bases de operação no Espírito Santo e em Sergipe, o que contribui para a redução de custos com o legado. Desta forma, remanesce hoje apenas uma unidade destinada exclusivamente a guarda de materiais, em Macaé.

Recuperação Judicial

Entre o último relatório e o presente, persistimos na busca de medidas e movimentos processuais relevantes para a conclusão da recuperação judicial. Enquanto que alguns dos pedidos formulados aguardam manifestação da corte, outros tiveram avanços. Eis os principais movimentos recentes:

- Obtivemos da corte brasileira as decisões necessárias para instrumentar a emissão das novas notas e *warrants* para os *noteholders*, após homologação das referidas decisões em Chapter 15 na corte de Nova Iorque.
- Seguimos tomando medidas para regularização fiscal da cia., hoje obstada por alguns débitos que estão sendo irregularmente exigidos e contra o que estamos tomando as medidas judiciais cabíveis para suspensão da exigibilidade.
- No litígio com o BNDES sobre os créditos extra-concursais, obtivemos movimentos favoráveis a cia. que conduziram à remensuração do passivo pelos assessores legais a cargo.
- Concedidos diversos pedidos para baixa de gravames, protestos e apontamentos creditícios relacionados a créditos sujeitos à Recuperação.

Recuperação de ativos e recapitalização

Com a chamada de capital feita em Junho, a venda da empresa holandesa controladora da Lupatech Colômbia e a negociação de alguns equipamentos, asseguramos o caixa para as necessidades da companhia no curto prazo, em especial capital de giro para retomada imediata da atividade.

Com relação à fontes necessárias para o médio prazo, contamos com os ingressos por desmobilização de equipamentos – estima-se US\$ 5 a 7 milhões em bens à venda – bem como avaliamos haverem boas perspectivas relativas a créditos provenientes de restituições tributárias e contingências ativas.

Possuímos créditos já homologados para restituição pela RFB no montante de R\$ 27 milhões, cuja efetivação depende principalmente de medidas administrativas e judiciais para a suspensão da exigibilidade e/ou vedação da compensação de ofício referente a débitos liquidados no âmbito do PERT.

Em outubro último ocorreu o trânsito em julgado parcial de Mandado de Segurança impetrado pela Lupatech S.A. para exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. O direito parcialmente assegurado refere-se ao ressarcimento dos impostos recolhidos de dez/2001 a dez/2014. Estima-se o montante de créditos associado a causa em cerca de R\$ 28 milhões, que podem ser compensados com débitos futuros ou restituídos à empresa, após tomadas as medidas administrativas e/ou judiciais cabíveis, medidas estas que tomam o devido tempo para surtir efeito. A cia segue litigando pelo direito a ressarcir os impostos pagos a maior a partir de 2015 pela Lupatech S.A., bem como possui outros mandados em curso relativos a outras empresas do grupo e a empresas incorporadas.

A cia. possui diversas contingências ativas. Algumas delas, que envolvem procedimentos arbitrais em face de contrapartes de aquisições e que tangem situações diversas de descumprimento contratual, devem ter resolução proximamente e discutem valores substanciais. Em especial, o procedimento contra Cordoaria São Leopoldo teve sentença prolatada e divulgada às partes em setembro último. O procedimento precisa ainda ultrapassar a etapa de pedidos de esclarecimento (em curso), sendo que, confirmados créditos apurados em favor da companhia, deverá seguir-se a execução judicial.

Rafael Gorenstein
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Desempenho Econômico-Financeiro

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mil)	3T18	3T19	Var. R\$	2T19	3T19	Var. R\$	9M18	9M19	Var. R\$
Produtos	9.648	8.005	(1.643)	6.765	8.005	1.240	24.587	23.122	(1.465)
Válvulas Oil&Gas	2.687	2.186	(501)	2.099	2.186	87	6.480	7.522	1.042
Válvulas Industriais	6.550	5.819	(731)	4.666	5.819	1.153	16.336	15.600	(736)
Tubulares	411	-	(411)	-	-	-	1.771	-	(1.771)
Serviços	16	91	75	26	91	65	247	189	(58)
Oilfield Services Brasil	16	91	75	26	91	65	247	189	(58)
Total	9.664	8.096	(1.568)	6.791	8.096	1.305	24.834	23.311	(1.523)

Para efeitos de comparação, a partir do 2T18 alteramos a composição dos segmentos de negócio, passando a tratar a divisão de Tubulares como parte do negócio de Produtos.

Segmento de Produtos

Na comparação do 3T19 versus 3T18 vê-se uma redução da Receita Líquida. Dois fatores contribuíram para a redução comparativa: a paralisação das atividades no Negócio de Tubulares após a conclusão de um contrato no 3T18, e o fato de que no 3T18 houve acúmulo de vendas de válvulas que teriam ocorrido no 2T18 não fosse a greve de caminhoneiros.

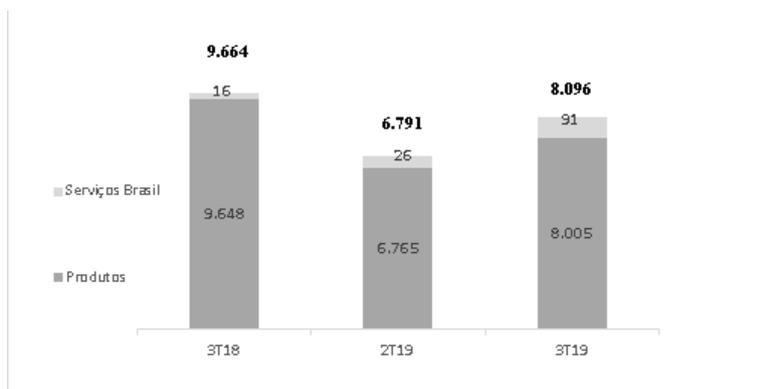
Na comparação do 3T19 com o 2T19, tivemos um incremento nas vendas principalmente nas Válvulas Industriais, refletindo melhor desempenho da companhia num mercado que ainda se mostra relativamente estagnado.

Na comparação do 9M19 com o 9M18, a redução é justificada principalmente pela paralisação do negócio de Tubulares, estando o negócio de válvulas nos mesmos patamares.

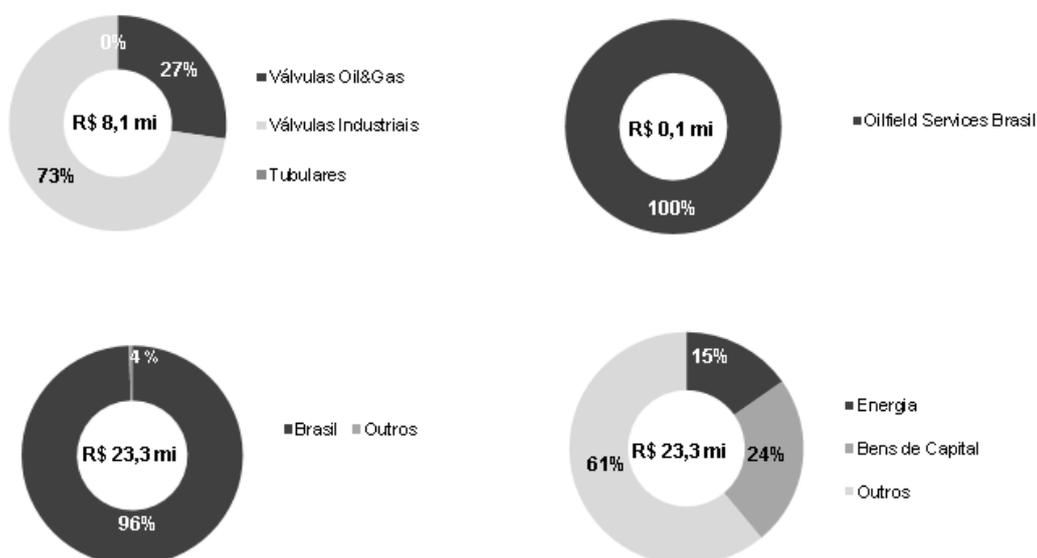
Segmento de Serviços

A ausência de receitas na divisão de *Oilfield Services* Brasil espelha a descontinuação dos negócios no Segmento. O faturamento ocorrido no 3T19, 3T18 e 2T19 não é decorrente de operação, refere-se à venda de estoques no âmbito do processo de desmobilização.

Receita Operacional Líquida (R\$ mil)



Distribuição da Receita – 3T19



Em 30 de setembro de 2019, a carteira de pedidos (“Order Backlog”) da Companhia no Brasil somou R\$ 10,6 milhões. Não estão incluídas nessa cifra licitações vencidas para as quais não foram emitidos os respectivos pedidos nem quaisquer contratos sem obrigação de compra. Esse volume de carteira, provém principalmente da carteira de produtos destinados ao mercado de Válvulas Oil&Gas.

Lucro Bruto e Margem Bruta

Lucro Bruto (R\$ mil)	3T18	3T19	Var. R\$/p.p	2T19	3T19	Var. R\$/p.p	9M18	9M19	Var. R\$/p.p
Produtos	51	596	545	294	596	302	646	1.950	1.304
Margem Bruta - Produtos	0,5%	7,4%	6,9 p.p	4,3%	7,4%	3,1 p.p	2,6%	8,4%	5,8 p.p.
Serviços	(7)	(95)	(88)	(1.160)	(95)	1.065	(414)	(3.356)	(2.942)
Margem Bruta - Serviços	-43,8%	-104,4%	- 60,6 p.p	-4461,5%	-104,4%	4.357,1 p.p	-167,6%	-1775,7%	-1.608,0 p.p.
Total	44	501	457	(866)	501	1.367	232	(1.406)	(1.638)
Margem Bruta Total	0,5%	6,2%	5,7% p.p	-12,8%	6,2%	18,9 p.p	0,9%	-6,0%	- 7,0 p.p.
Depreciação	2.005	1.779	(226)	1.828	1.779	(49)	5.614	5.512	(102)
Produtos	1.721	1.745	24	1.583	1.745	162	4.988	4.982	(6)
Serviços	284	34	(250)	245	34	(211)	626	530	(96)
Lucro Bruto s/ depreciação	2.049	2.280	231	962	2.280	1.318	5.846	4.106	(1.740)

Segmento de Produtos

No comparativo do 3T19 com o 3T18 e 2T19, nota-se uma melhora no lucro e margem bruta, resultado de esforços progressivos para auferir melhor rentabilidade das vendas. No comparativo 9M19 e 9M18 o lucro bruto também foi melhor. Observar que o aumento ocorreu na comparação interanual, mesmo com a redução da receita.

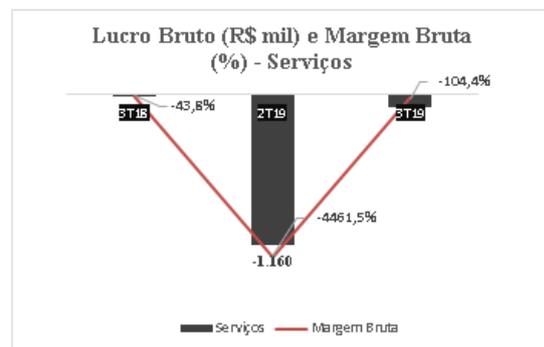
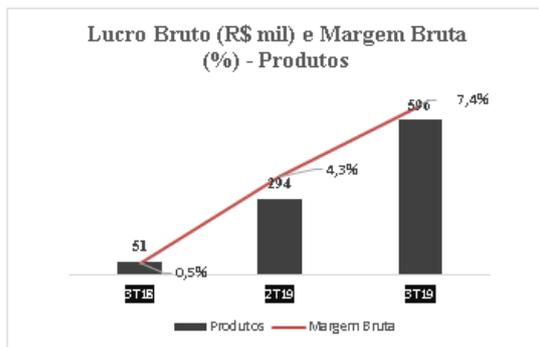
A despesa de depreciação tem um peso elevado em nossas margens devido ao alto capital imobilizado, em um cenário de baixo nível de atividade. Excluída a depreciação que não importa em desembolso de recursos, a margem no 3T19 ante o 2T19 aumentou em 1,5% representando

uma contribuição efetivamente positiva para a geração de caixa. Na comparação com o ano anterior, o aumento foi ainda mais significativo, de 10,9% no trimestre e 2,5% nos 9 meses.

Segmento de Serviços

As margens do segmento de serviços não são oriundas de atividades produtivas da empresa e sim da venda de estoques para a desmobilização da planta.

Lucro Bruto (R\$ mil) e Margem Bruta (%)



Despesas

Despesas (R\$ mil)	3T18	3T19	Var. R\$	2T19	3T19	Var. R\$	9M18	9M19	Var. R\$
Total de Despesas com Vendas	1.462	1.270	(192)	1.199	1.270	71	4.192	3.862	(330)
Despesas com Vendas - Produtos	1.472	1.299	(173)	1.302	1.299	(3)	4.176	3.999	(177)
Despesas com Vendas - Serviços	(10)	(29)	(19)	(103)	(29)	74	16	(137)	(153)
Total de Despesas Administrativas	4.585	4.588	3	5.290	4.588	(702)	15.793	15.768	(25)
Despesas Administrativas - Produtos	1.886	2.043	157	2.109	2.043	(66)	5.959	6.269	310
Despesas Administrativas - Serviços	2.357	2.186	(171)	3.082	2.186	(896)	8.776	8.564	(212)
Despesas Administrativas - Corporativo	342	359	17	99	359	260	1.058	935	(123)
Honorários dos Administradores	720	705	(15)	710	705	(5)	2.140	2.135	(5)
Total de Despesas com Vendas, Administrativas e Honorários dos Administradores	6.767	6.563	(204)	7.199	6.563	(636)	22.125	21.765	(360)

Despesas com Vendas

No 3T19 versus o 3T18, no Segmento de Produtos, as despesas reduziram a reboque da Receita Líquida. No comparativo 3T19 vs. 2T19 as despesas ficaram em níveis similares.

No Segmento de Serviços, os resultados são efeitos da mudança de estimativa em relação a perda de crédito de clientes adquirentes de ativos desmobilizados.

Despesas Administrativas

No Segmento de Produtos, as despesas administrativas ficaram em níveis similares.

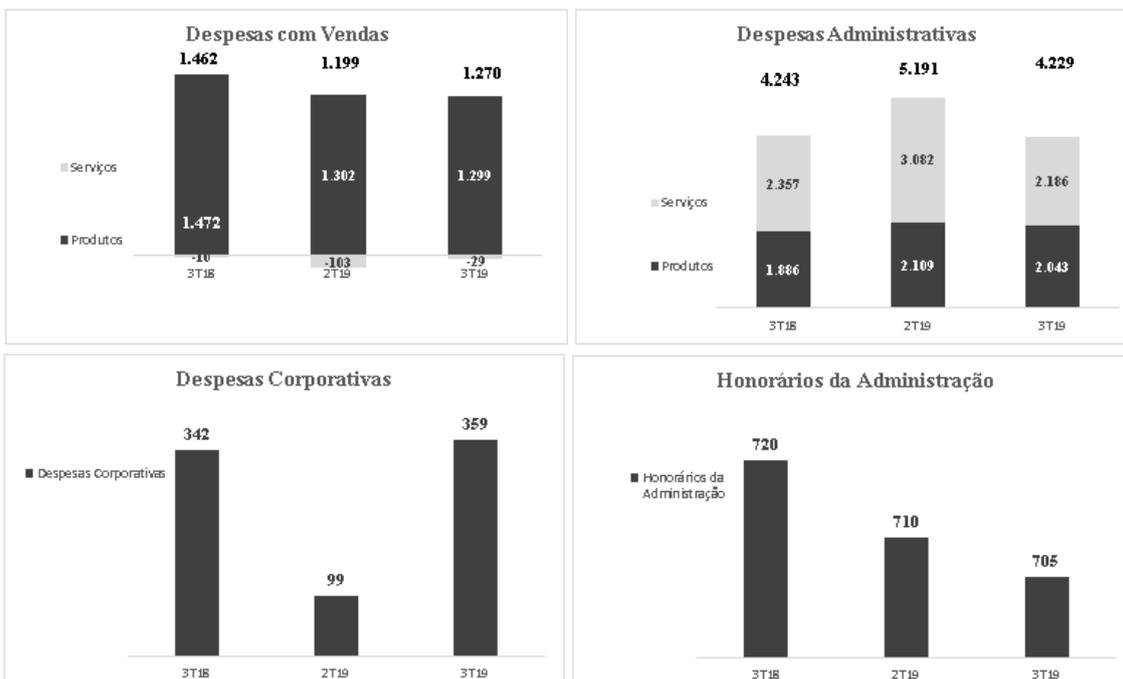
No segmento de serviços, a redução do 3T19 ante 2T19 se deve principalmente as rescisões ocorridas no 2T19.

No comparativo do 3T19 versus o 2T19, as despesas administrativas corporativas tiveram um aumento principalmente referente a renovação de licença de softwares e honorários advocatícios ocorridos no período.

Honorários dos Administradores

Não há variação significativa nos Honorários dos Administradores.

Despesas Operacionais (R\$ mil)



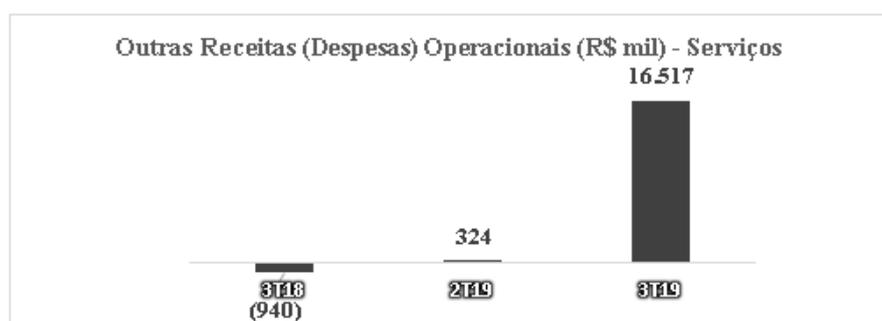
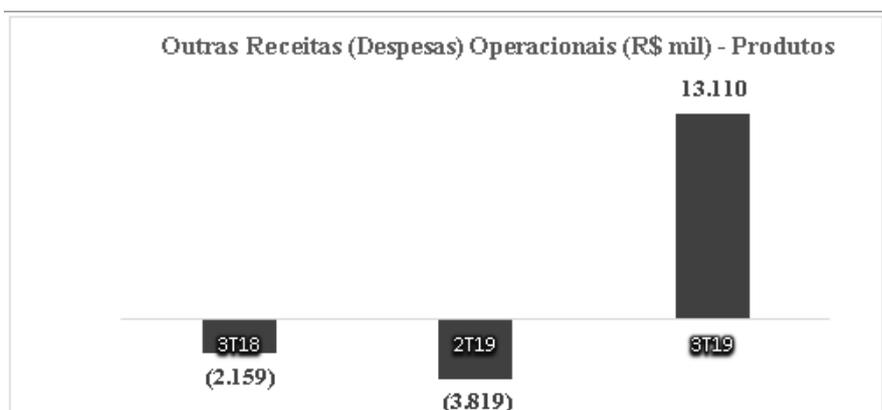
Outras Receitas e (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) (R\$ mil)	3T18	3T19	Var. R\$	2T19	3T19	Var. R\$	9M18	9M19	Var. R\$
Produtos	164	15.971	15.807	(719)	15.971	16.690	2.441	14.991	12.551
Despesas com Ociosidade - Produtos	(2.323)	(2.861)	(538)	(3.100)	(2.861)	239	(7.101)	(8.350)	(1.250)
Serviços	(298)	17.127	17.425	795	17.127	16.332	920	15.776	14.856
Despesas com Ociosidade - Serviços	(642)	(610)	32	(471)	(610)	(139)	(1.989)	(1.830)	159
Total	(3.099)	29.627	32.726	(3.495)	29.627	33.122	(5.729)	20.587	26.316

No 3T19 destacam-se os seguintes fatores:

- (i) R\$ 6,8 milhões de ganho na alienação de investimentos;
- (ii) R\$ 3,5 milhões de ociosidade de produção;
- (iii) R\$ 3,0 milhões de atualizações de processos contingentes (principalmente trabalhistas) de acordo com a análise dos assessores jurídicos;
- (iv) R\$ 1,3 milhão de perda líquida na alienação de ativos;

- (v) R\$ 3,0 milhões de baixa de impostos sem recuperabilidade;
- (vi) R\$ 14,2 milhões de resultado de recuperação de tributos e contribuições;
- (vii) R\$ 19,3 milhões por revisão do valor de passivos contingentes.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais (R\$ mil)

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mil)	3T18	3T19	Var. R\$	2T19	3T19	Var. R\$	9M18	9M19	Var. R\$
Rendas de Aplicações Financeiras	24	49	25	25	49	24	71	95	24
Variação Monetária	310	14.957	14.647	357	14.957	14.600	1.014	15.609	14.595
Ajuste a Valor Presente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a Valor Justo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros sobre recebíveis	(311)	3	314	2	3	1	8	8	-
Receita (redução de multa, juros e encargos adesão ao PERT)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	106	(302)	(408)	31	(302)	(333)	(114)	995	1.109
Receita Financeira*	129	14.707	14.578	415	14.707	14.292	979	16.707	15.728
(Despesa) Reversão de Despesa com Juros	(2.676)	(2.523)	153	(3.022)	(2.523)	499	(8.997)	(8.959)	38
Ajuste a Valor Presente	(329)	2.437	2.766	(1.696)	2.437	4.133	5.181	(1.379)	(6.560)
Ajuste a Valor Justo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Descontos Concedidos	(75)	(1)	74	(24)	(1)	23	(102)	(25)	77
(Provisão) Reversão de Juros sobre Fornecedores	(2.651)	(3.790)	(1.139)	146	(3.790)	(3.936)	(2.867)	(2.545)	322
Multas e juros sobre impostos	(266)	(198)	68	(731)	(198)	533	(2.004)	(1.134)	870
Despesas Bancárias, Impostos e Outros	1.175	1.511	336	(1.076)	1.511	2.587	(988)	(1.322)	(334)
Despesa Financeira*	(4.822)	(2.564)	2.258	(6.403)	(2.564)	3.839	(9.777)	(15.364)	(5.587)
Resultado Financeiro Líquido*	(4.693)	12.143	16.836	(5.988)	12.143	18.131	(8.798)	1.343	10.141
Receita de Variação Cambial	30.290	14.174	(16.116)	5.255	14.174	8.919	76.326	29.384	(46.942)
Despesa de Variação Cambial	(42.850)	(31.129)	11.721	(2.954)	(31.129)	(28.175)	(131.405)	(46.230)	85.175
Variação Cambial Líquida	(12.560)	(16.955)	(4.395)	2.301	(16.955)	(19.256)	(55.079)	(16.846)	38.233
Resultado Financeiro Líquido Total	(17.253)	(4.812)	12.441	(3.687)	(4.812)	(1.125)	(63.877)	(15.503)	48.374

* Excluindo Variação Cambial

Receita Financeira

As variações das Receitas Financeiras no comparativo do 3T19 e 3T18 se devem principalmente a parcela de atualização monetária de ativos contingentes de créditos tributários reconhecidos no período.

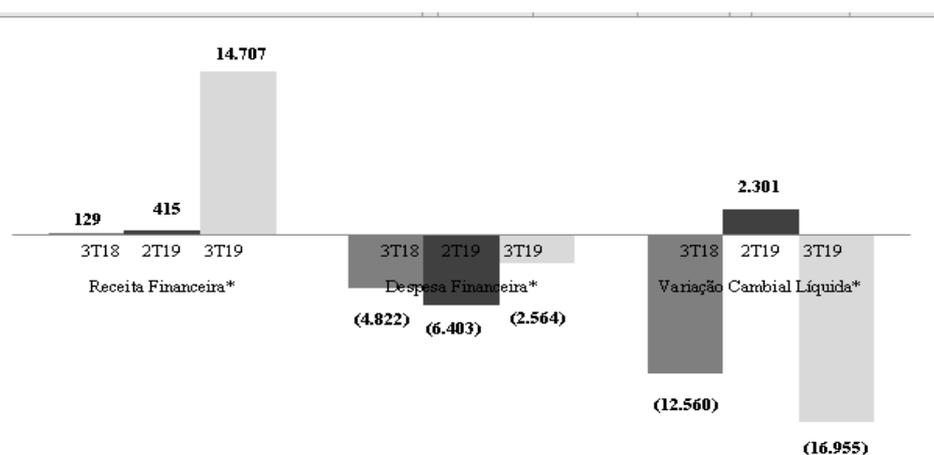
Despesas Financeiras

A redução das despesas financeiras no 3T19 ante o 3T18 e o 2T19 se deve principalmente pelo reconhecimento do ajuste a valor presente da dívida sujeita a Recuperação Judicial e atualização de multas e juros de mora sobre débitos tributários.

Variação Cambial Líquida

No 3T19 versus o 3T18e 2T19 a Variação Cambial Líquida resultou em despesa, ocorrida devido à valorização do dólar em 4,01% (3T19 ante 3T18) e 8,7% (3T19 ante 2T19).

Composição do Resultado Financeiro (R\$ mil)



* Excluindo Variação Cambial

EBITDA Ajustado das Atividades

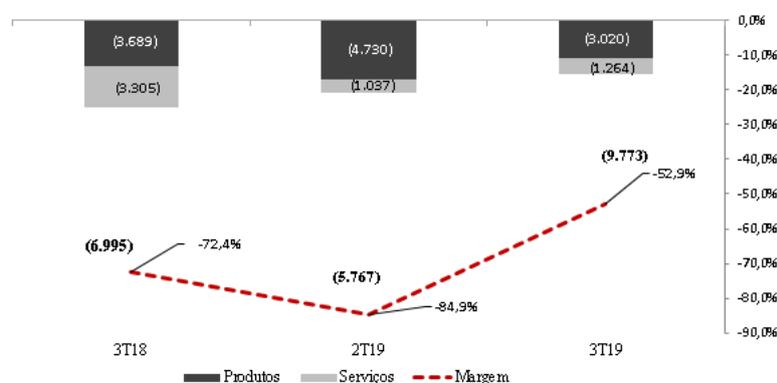
EBITDA Ajustado (R\$ mil)	3T18	3T19	Var. R\$/p.p	2T19	3T19	Var. R\$/p.p	9M18	9M19	Var. R\$/p.p
Produtos	(3.689)	(3.020)	670	(4.730)	(3.020)	1.710	(10.848)	(10.588)	261
Margem	-38,2%	-37,7%	0,5 p.p	-69,9%	-37,7%	32,2 p.p	-44,1%	-45,8%	-1,7 p.p.
Serviços	(3.305)	(1.264)	2.041	(1.037)	(1.264)	(227)	(7.684)	(5.037)	2.647
Total	(6.995)	(4.284)	2.711	(5.767)	(4.284)	1.483	(18.533)	(15.625)	2.908
Margem	-72,4%	-52,9%	-19,5 p.p	-84,9%	-52,9%	-32,0 p.p	-74,6%	-67,0%	7,6 p.p.

O EBITDA ajustado de Produtos no 3T19 teve uma melhora ante o 3T18 e 2T19 devido a melhor rentabilidade nas vendas. Vale o mesmo na comparação do 9M19 com o 9M18.

No Segmento de Serviços o EBITDA do 3T19 teve uma melhora ante o 3T18, devido a redução de custos com a gestão do legado.

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	3T19		
	Produtos	Serviços	Total
Lucro Bruto	596	(95)	501
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(3.693)	(2.165)	(5.858)
Honorários dos Administradores	(692)	(13)	(705)
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	1.744	34	1.778
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	13.110	16.517	29.627
Ebitda das Atividades	11.065	14.278	25.343
Provisões com Processos Judiciais	1.070	1.908	2.978
Participação dos Acionistas Minoritários	-	-	-
Multas e penalidades contratuais	65	-	65
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	(18.690)	(9.358)	(28.048)
Resultado da alienação ou baixa de ativos	-	(8.093)	(8.093)
Despesas com Ociosidade	3.470	-	3.470
Ebitda Ajustado	(3.020)	(1.264)	(4.284)

EBITDA Ajustado (R\$ mil)



Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	3T18	2T19	3T19
Lucro Bruto	44	(866)	501
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(6.047)	(6.489)	(5.858)
Honorários dos Administradores	(720)	(710)	(705)
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	1.602	3.682	1.778
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	(2.633)	(3.495)	29.627
Ebitda das Atividades	(7.754)	(7.878)	25.343
Provisões com Processos Judiciais	543	1.373	2.978
Participação dos Acionistas Minoritários	-	-	-
Multas de Clientes	116	83	65
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	100	655	(32.670)
Ebitda Ajustado	(6.995)	(5.767)	(4.284)

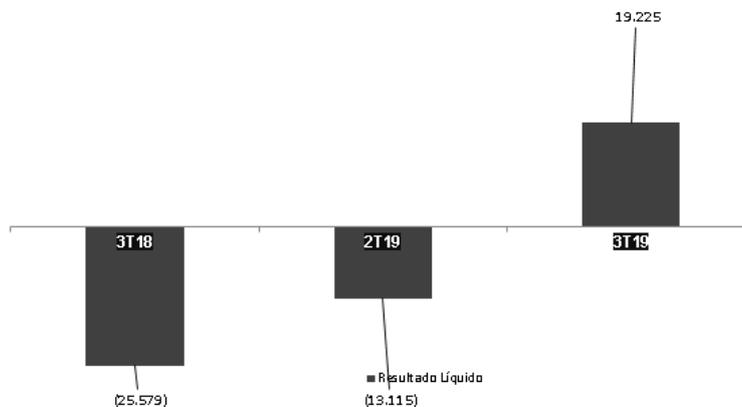
No 3T19, destacamos a venda remanescente de participação societária da *Lupatech OFS Cooperatief*, entidade controladora da Lupatech Colômbia, a recuperação de tributos e contribuições e também o efeito da revisão de passivos contingentes. As outras despesas extraordinárias referem-se perdas na venda de ativo imobilizado.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mil)	3T18	3T19	Var. R\$	2T19	3T19	Var. R\$	9M18	9M19	Var. R\$
Participação Acionistas Minoritários	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Antes de IR e CSLL	(28.257)	18.832	47.089	(15.272)	18.832	34.104	(94.897)	(18.046)	76.851
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	393	-	(393)	(2)	-	2	390	(4)	(394)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	78	(580)	(658)	403	(580)	(983)	(875)	328	1.203
Resultado de Operações Descontinuadas	2.207	973	(1.234)	1.756	973	(783)	3.088	4.236	1.148
Resultado Líquido do Período	(25.579)	19.225	44.804	(13.115)	19.225	32.340	(92.294)	(13.486)	78.808
Prejuízo por 1000 Ações	(1,68)	6,86	8,54	(2,42)	6,86	9,28	(6,06)	(4,81)	1,25

No resultado líquido destacamos o ganho de R\$ 6,8 referente a venda da participação societária, R\$ 28,2 da recuperação de impostos; R\$ 10,1 de efeitos de contingências judiciais. Além das despesas correntes, concorreu para o resultado do 3T19, R\$ 17,0 milhões de variação cambial negativa; R\$3,5 milhões de ociosidade; R\$ 3,0 mil com atualizações de processos contingentes de acordo com a análise dos assessores jurídicos; R\$ 3,7 milhões de atualização de juros sobre empréstimos e dívidas da recuperação judicial e R\$ 0,2 milhões de atualização sobre impostos e contribuições devido a pedidos de parcelamentos.

Composição do Resultado Líquido (R\$ mil)



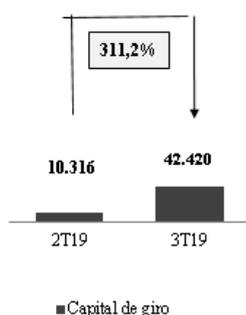
Capital de Giro Operacional

Capital de Giro (R\$ mil)	2T19	3T19	Var. %	Var. R\$
Contas a Receber	9.764	10.659	9,2%	895
Estoques	25.803	28.024	8,6%	2.221
Adiantamentos de Fornecedores	12.048	11.287	-6,3%	(761)
Impostos a Recuperar	9.859	38.096	286,4%	28.237
Fornecedores	20.530	17.473	-14,9%	(3.057)
Adiantamentos de Clientes	4.611	5.653	22,6%	1.042
Impostos a Recolher	12.127	12.353	1,9%	226
Salários e Encargos	9.890	10.167	2,8%	277
Capital de Giro Aplicado	10.316	42.420	311,2%	32.104
Varição do Capital de Giro Aplicado	(3.447)	32.104		
% Capital de Giro/Receita Líquida*	24%	32%		

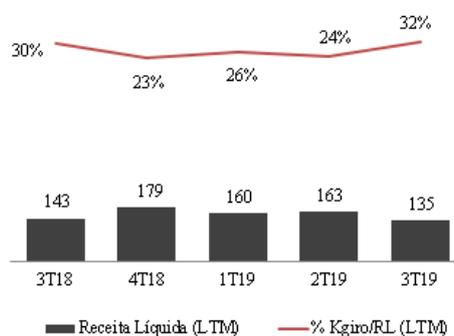
*LTM: últimos 12 meses

Ao comparar o 3T19 com o 2T19, as principais variações são referentes a créditos tributários passíveis de compensação ou ressarcimento no curto prazo.

Capital de Giro (R\$ mil)



Receita Líquida x Capital de Giro (R\$ mil)



Caixa e Equivalentes de Caixa

Disponibilidades (em R\$ Mil)	2T19	3T19	Var. %	Var. (R\$)
Caixa e Equivalentes de Caixa	308	13.597	4317,7%	13.289
Total	308	13.597	4317,7%	13.289

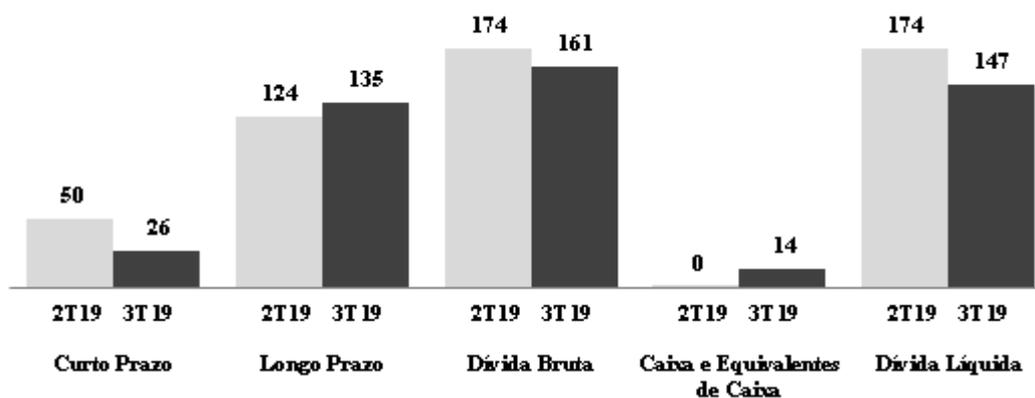
A variação ocorrida no 3T19 versus 2T19 refere-se a entrada de recursos referente a venda da participação societária *Oielfield Services Colômbia*.

Endividamento

Endividamento (R\$ mil)	2T19	3T19	Var. %	Var. R\$
Curto Prazo	50.197	26.334	-47,5%	(23.863)
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	10.414	6.295	-40%	(4.119)
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	32.522	13.815	-58%	(18.707)
Debêntures Conversíveis em Ações	7.262	6.224	-14%	(1.037)
Longo Prazo	123.773	134.654	9%	10.881
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	123.773	134.654	9%	10.881
Dívida Bruta	173.970	160.988	-7,5%	(12.982)
Caixa e Equivalentes de Caixa	308	13.597	4318%	13.289
Dívida Líquida	173.662	147.391	-15,1%	(26.271)

A principal redução no curto prazo se deve a decisão favorável em razão da revisão do passivo contingente. A entrada de recursos também contribuiu de forma positiva para a redução da dívida líquida.

Composição da Dívida (R\$ milhões)

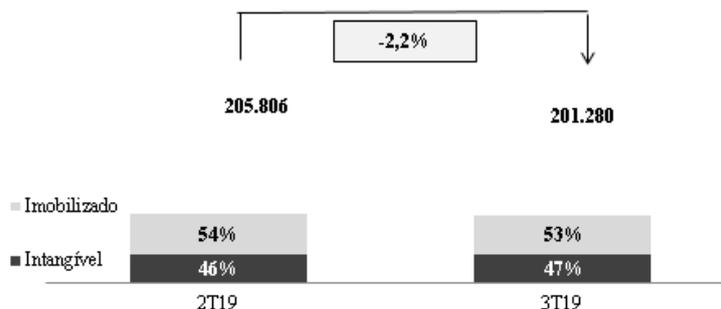


Saldos de Investimentos

A variação apresentada nos saldos de investimentos também refere-se a venda da participação societária divisão Oilfield Services Colômbia.

Investimentos (R\$ mil)	2T19	3T19	Var. %	Var. (R\$)
Outros Investimentos	587	587	0,0%	-
Imobilizado	110.547	106.351	-3,8%	(4.196)
Intangível	94.672	94.342	-0,3%	(330)
Total	205.806	201.280	-2,2%	(4.526)

Saldos de Investimentos (R\$ mil)



Operações descontinuadas:

Em 12 de Setembro de 2019, as entidades que compreendiam a divisão *Oilfield Services* Colômbia deixaram de fazer parte da sociedade. Para fins de análise, todo o resultado apurado por ela anteriormente deixou de constar dos quadros anteriores.

Abaixo resumo do resultado gerado por ela. As variações podem ser justificadas pelo resultado parcial, que excluiu o último mês do trimestre, quando a venda ocorreu.

Oilfield Services Colômbia	3T18	3T19	Var. R\$	2T19	3T19	Var. R\$	9M18	9M19	Var. R\$
Serviços									
Receita Líquida (R\$ mil)	28.045	18.521	(9.524)	29.806	18.521	(11.285)	65.552	73.663	8.111
Lucro Bruto (em R\$ Mil)	6.546	4.330	(2.216)	8.127	4.330	(3.797)	11.279	18.963	7.684
Despesas Administrativas (em R\$ Mil)	1.253	821	(432)	1.258	821	(437)	3.216	3.163	(53)
Despesas com Vendas (em R\$ Mil)	164	216	52	373	216	(157)	477	845	368
Honorários ADM (em R\$ Mil)	557	-	(557)	579	-	(579)	1.623	1.119	(504)
Depreciação	1.569	948	(621)	-	948	948	1.569	948	(621)
Ebitda das Atividades	3.003	2.345	- 658	5.917	2.345	- 3.572	4.394	12.888	8.494

Anexos
Anexo I – Demonstrações de Resultados (R\$ Mil)

	2T19	3T19	Variação %
Receita Líquida de Vendas de Bens e Serviços	6.791	8.096	19%
Custo de Bens e Serviços Vendidos	(7.657)	(7.595)	-1%
Resultado Bruto	(866)	501	-158%
Receitas/Despesas Operacionais	(10.719)	23.143	-316%
Com Vendas	(1.199)	(1.270)	6%
Gerais e Administrativas	(5.290)	(4.588)	-13%
Remuneração dos Administradores	(710)	(705)	-1%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(25)	79	-416%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(3.495)	29.627	-948%
Resultado Financeiro Líquido	(3.687)	(4.812)	31%
Receitas Financeiras	415	14.707	3444%
Despesas Financeiras	(6.403)	(2.564)	-60%
Variação Cambial Líquida	2.301	(16.955)	-837%
Resultados Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	(15.272)	18.832	-223%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(2)	-	-100%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	403	(580)	-244%
Prejuízo das Operações Descontinuadas	1.756	973	n/a
Resultado Líquido do Período	(13.115)	19.225	-247%

Anexo II – Reconciliação do EBITDA Ajustado (R\$ Mil)

	2T19	3T19	Variação %
EBITDA Ajustado das Operações Continuadas	(5.767)	(4.284)	-26%
Provisão para Remuneração Variável	-	-	n/a
Processo de Reestruturações	(655)	32.670	-5088%
Provisões com Processos Judiciais	(1.373)	(2.978)	117%
Multas com Clientes	(83)	(65)	-22%
EBITDA das Operações Continuadas	(7.878)	25.343	-422%
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	(3.682)	(1.778)	-52%
Equivalência Patrimonial	(25)	79	-416%
Resultado Financeiro Líquido	(3.687)	(4.812)	31%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente e Diferido	401	(580)	-245%
Resultado Operações Descontinuadas	1.756	973	n/a
Resultado Líquido das Operações Continuadas	(13.115)	19.225	-247%

Anexo III – Balanços Patrimoniais Consolidados (R\$ Mil)

	2T19	3T19	Variação %
Ativo Total	564.433	498.233	-12%
Ativo Circulante	211.127	199.415	-6%
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.921	13.597	608%
Contas a Receber de Clientes	33.704	10.659	-68%
Estoques	39.374	28.024	-29%
Impostos a Recuperar	30.081	38.096	27%
Outras Contas a Receber	27.395	28.072	2%
Despesas Antecipadas	1.459	1.213	-17%
Adiantamento a Fornecedores	13.939	11.287	-19%
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	63.254	68.467	8%
Ativo Não Circulante	353.306	298.818	-15%
Outros Créditos	1	1	n/a
Títulos e Valores Mobiliários	1.755	1.773	1%
Depósitos Judiciais	25.541	25.008	-2%
Impostos a Recuperar	54.064	54.131	0%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.646	-	n/a
Outras Contas a Receber	13.071	13.026	0%
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	3.817	3.599	-6%
Investimentos	587	587	0%
Imobilizado	135.499	106.351	-22%
Intangível	115.325	94.342	-18%
Passivo Total	564.433	498.233	-12%
Passivo Circulante	141.812	79.484	-44%
Fornecedores - Não Sujeitos à Recuperação Judicial	23.156	8.045	-65%
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial - Classe I	737	737	0%
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial	7.468	8.691	n/a
Empréstimos e Financiamentos Não Sujeitos à Recuperação Judicial	37.520	13.815	-63%
Empréstimos e Financiamentos Sujeitos à Recuperação Judicial	10.414	6.295	n/a
Debêntures Conversíveis em Ações	7.262	6.224	n/a
Salários, Provisões e Contribuição Social	15.098	10.167	-33%
Comissões a Pagar	437	456	4%
Impostos a Recolher	27.592	12.353	-55%
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	1.638	1.638	0%
Adiantamento de Clientes	4.656	5.653	21%
Participações no Resultado	291	-	-100%
Outras Contas a Pagar	4.654	4.481	-4%
Provisão Multas Contratuais	889	929	4%
Passivo Não Circulante	321.124	334.113	4%
Fornecedores - sujeitos à recuperação judicial	59.107	60.550	2%
Empréstimos e financiamentos - sujeitos à recuperação judicial	123.773	134.654	9%
Empréstimos e financiamentos - não sujeitos à recuperação judicial	1.054	-	-100%
Impostos a Recolher	15.317	15.559	2%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	51.047	51.600	1%
Provisão para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	56.065	56.490	1%
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	8.184	8.184	0%
Outras Contas a Pagar	1.624	2.227	37%
Provisão para Passivo a Descoberto em Controladas em Conjunto	4.953	4.849	-2%
Patrimônio Líquido	101.497	84.636	-17%
Atribuído a Participação dos Acionistas Não-Controladores	53.552	-	-100%
Capital Social	1.875.983	1.884.113	0%
Reserva de Capital	2.875	2.875	0%
Reservas e Transações de Capital	136.183	136.183	0%
Opções Outorgadas	13.549	13.549	0%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	115.508	124.844	8%
Prejuízos Acumulados	(2.096.153)	(2.076.928)	-1%

Anexo IV – Demonstrações dos Fluxos de Caixa Consolidados (R\$ Mil)

	2T19	3T19	Variação %
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais			
Prejuízo dos períodos	(13.115)	19.225	-247%
Ajustes:			
Depreciação e amortização	3.230	(992)	-131%
Equivalência patrimonial	25	(79)	-416%
Resultado na venda de ativo imobilizado	2.772	5.365	94%
Perdas extraordinárias, ociosidade e ajuste valor de mercado com estoques	149	(149)	n/a
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	1.966	22.986	1069%
Reversão para perda pela não recuperabilidade de ativos	102	(5.226)	n/a
Imposto de renda e contribuição social diferido	(915)	4.199	-559%
Obsolescência de estoques	2.235	(402)	-118%
(Reversão) Perdas estimadas para devedores duvidosos	(107)	(549)	413%
Ajuste a valor presente	1.695	(2.438)	-244%
Ajuste a valor justo	2.976	(44.297)	4170%
Variações nos Ativos e Passivos:			n/a
(Aumento) Redução em contas a receber	815	23.467	2779%
(Aumento) Redução em estoques	(3.240)	11.939	-468%
(Aumento) Redução em impostos a recuperar	(3.916)	(7.184)	83%
(Aumento) Redução em outros ativos	(5.261)	2.943	-156%
Aumento (Redução) em fornecedores	3.009	(17.206)	-672%
Aumento (Redução) em impostos a recolher	4.394	(14.800)	-437%
Aumento (Redução) em outras contas a pagar	3.773	(15.968)	-523%
Caixa líquido utilizado nas atividades operacionais	587	(19.166)	-3365%
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos			
Integralização de capital em controlada	1.119	8.130	n/a
Caixa das operações descontinuadas	-	38.451	n/a
Títulos e valores mobiliários - conta restrita	7	32	n/a
Recursos provenientes de venda de imobilizado	(34)	4.827	-14297%
Aquisição de Imobilizado	(1.552)	(1.569)	1%
Aquisição de Intangível	-	(1)	n/a
Caixa líquido proveniente (utilizado) nas atividades de investimento	(460)	49.870	-10941%
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento			
Captação de empréstimos e financiamentos	24.055	(55.516)	-331%
Pagamento de empréstimos e financiamentos - Partes Relacionadas	(24.497)	36.492	n/a
Debêntures Conversíveis em Ações	(1.037)	(1.038)	n/a
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(588)	1.034	-276%
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	(2.067)	(19.028)	820%
(Redução) Aumento Líquido do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	(1.940)	11.676	-702%
Caixa e Equivalente de Caixa no Final do Exercício	(1.940)	11.676	-702%

Sobre a Lupatech – Em Recuperação Judicial

A Lupatech S.A. – Em Recuperação Judicial é uma companhia brasileira de produtos e serviços de alto valor agregado com foco no setor de petróleo e gás. Seus negócios estão organizados em dois segmentos: Produtos e Serviços. O Segmento de Produtos oferece, principalmente para o setor de petróleo e gás, válvulas, cabos para ancoragem de plataformas de produção, válvulas industriais e equipamentos para completção de poços e revestimento de tubulações, além de participação relevante em empresa do segmento de compressores para gás natural veicular. O Segmento de Serviços oferece serviços, workover, intervenção em poços, inspeção e reparação.



**Financial &
Economic
Performance
3Q19**



Message from the Administration

Context

In 3Q19, the performance of our activities reflected the pale economic recovery and the lack of buoyancy in the oil sector.

Our sales of industrial valves are close to the investment, especially the spending on machinery and equipment in general (Gross Fixed Capital Formation - machinery and equipment). Investment, in turn, has historically had a multiplier effect on GDP growth of around 3.7 times, up or down, according to our estimates.

In the period, the IPEA noted that GFCF of nationally sourced machinery and equipment increased by only 1.3% over 3Q18 and down 4.7% over 2Q19. Demand for imported goods expanded strongly in these metrics, a number influenced by the importation of oil rigs.

Gross Fixed Capital Formation - monthly Ipea indicator growth rates
(Em %)

	Against previous seasonally adjusted period				Against the same period of the previous year				Accumulated	
	Jul/19	Aug/19	Sep/19	Q2	Jul/19	Aug/19	Sep/19	Q	Year	In Twelve month
GFCF	1.2	-0.3	1.4	2.1	0.5	1.2	7.5	3.0	3.0	3.0
Machines and equipment	1.8	-0.8	1.6	2.5	-4.5	-0.9	14.3	2.3	4.5	5.0
Nationals	6.1	-2.7	-18.5	-4.7	11.7	8.8	-15.9	1.3	2.4	1.3
Imported	10.7	9.9	40.5	42.5	-24.3	-14.7	130.0	10.5	11.0	15.4
Civil Construction	2.4	-1.1	1.2	1.4	3.0	1.2	3.8	2.6	1.0	-0.1
Others	2.2	0.6	-3.0	0.6	7.0	7.3	2.6	5.6	5.5	5.3

Source: IPEA

These fluctuations in demand for domestic goods in opposite directions and in unimportant percentages are consistent with our empirical finding that the industry is moving (read: there are quotations) but not doing business.

Demand for imported goods, driven by the acquisition of oil rigs, mirrors the reality that Petrobras has shifted much of its equipment overseas to the detriment of the local shipping industry. As the old bad news is known, the positive evidence remains that the oil industry is moving. Although Lupatech does not base its strategy on governmental benefits or yearn for protectionism, it must be understood that the crisis of the sector originated in the mismanagement of public affairs and that the State should look for the reparation of the social damage it caused.

Services x Demobilization

As anticipated, we have concluded the sale of Lupatech Colombia to Exen. This was undoubtedly the most relevant transaction in the demobilization of the services business, due to the reinforcement it provided to the company's cash position.

The negotiation of demobilized equipment in the period allowed the vacancy of two operating bases in Espírito Santo and Sergipe, which contributes to the reduction of legacy costs. Thus, today there remains only one unit intended exclusively for the storage of materials in Macaé.

Judicial Recovery

Between the last report and the present, we persist in the search for measures and procedural movements relevant to the conclusion of the judicial recovery. While some of the requests are awaiting court ruling, others have made progress. Here are the main recent movements:

- We obtained from the Brazilian court the necessary decisions to instrument the issuance of the new notes and warrants to the noteholders, after ratification of those decisions in Chapter 15 at the New York court.
- We continue to take measures to regulate the company's tax, today hindered by some debts that are being irregularly demanded and against which we are taking the appropriate judicial measures to suspend the liability.
- In the dispute with BNDES about extra-competitive credits, we obtained favorable moves to the company that led to the remeasurement of the liability by the legal advisors in charge.
- Several requests for cancellation of encumbrances, protests and credit notes related to credits subject to Recovery granted.

Asset Recovery and Recapitalization

With the capital call made in June, the sale of the Dutch parent company of Lupatech Colombia and the negotiation of some equipment, we secured cash for the company's short-term needs, especially working capital for immediate resumption of business.

Regarding the necessary medium-term sources, we expect equipment demobilization inflows - an estimated US \$ 5-7 million in assets for sale - as well as good prospects for credits from tax refunds and active contingencies.

We have credits already approved for restitution by RFB in the amount of R \$ 27 million, whose realization depends mainly on administrative and judicial measures to suspend the enforceability and / or prohibit the offsetting of debts settled under PERT.

Last October there was the partial res judicata of a writ of mandamus filed by Lupatech S.A. to exclude ICMS from the PIS and COFINS tax base. The partially guaranteed right refers to the refund of taxes collected from Dec / 2001 to Dec / 2014. The amount of claims associated with the cause is estimated at around R\$ 28 million, which can be offset against future debts or refunded to the company, after taking appropriate administrative and / or judicial measures, which take the necessary time to come up. The company is still litigating for the right to reimburse overpayments from 2015 on by Lupatech S.A., as well as other current orders relating to other group companies and merged companies.

The company has several active contingencies. Some of these, which involve arbitration proceedings in the face of acquisition counterparties and dealt with different situations of breach of contract, must be resolved shortly and discuss substantial amounts. In particular, the proceeding against Cordoaria São Leopoldo was rendered lengthy and disclosed to the parties last September. The procedure still needs to go beyond the clarification stage (in progress), and, once the credits verified in favor of the company are confirmed, the judicial execution should be followed..

Rafael Gorenstein
Director President and of Investor Relations

Financial-Economic Performance

Net Revenue

Net Revenue (R\$ thd)	3Q18	3Q19	Chg. R\$	2Q19	3Q19	Chg. R\$	9M18	9M19	Chg. R\$
Products	9,648	8,005	(1,643)	6,765	8,005	1,240	24,587	23,122	(1,465)
Oil&Gas Valves	2,687	2,186	(501)	2,099	2,186	87	6,480	7,522	1,042
Industrial Valves	6,530	5,819	(731)	4,666	5,819	1,153	16,336	15,600	(736)
Tubular	411	-	(411)	-	-	-	1,771	-	(1,771)
Services	16	91	75	26	91	65	247	189	(58)
Oilfield Services Brazil	16	91	75	26	91	65	247	189	(58)
Total	9,664	8,096	(1,568)	6,791	8,096	1,305	24,834	23,311	(1,523)

For comparison purposes, as of the 2Q18 we changed the composition of the business segments, starting to treat the Tubular division as part of the Products business.

Product Segment

Comparing 3Q19 versus 3Q18 there is a reduction in Net Revenue. Two factors contributed to the comparative reduction: the stoppage of activities in the Tubular Business after the conclusion of a contract in 3Q18, and the fact that in 3Q18 there was an accumulation of valve sales that would have occurred in 2Q18 were it not for the truckers strike.

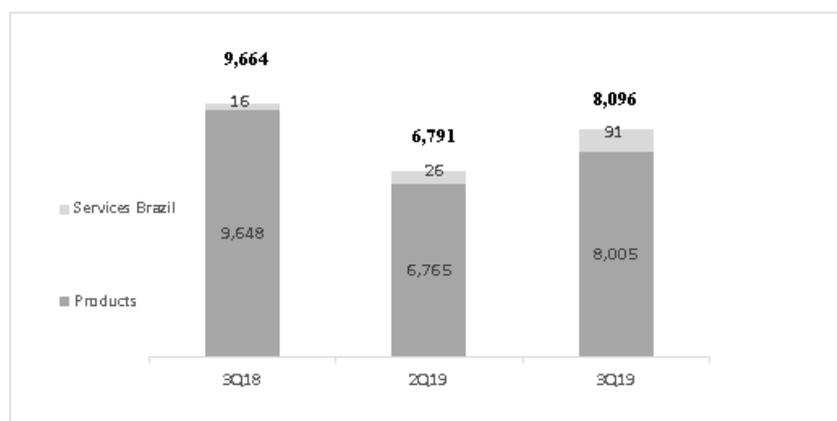
In the comparison between 3Q19 and 2Q19, we had an increase in sales mainly in Industrial Valves, reflecting the company's better performance in a market that is still relatively stagnant.

Comparing 9M19 with 9M18, the reduction is mainly explained by the standstill of the Tubular business, with the valve business at the same level.

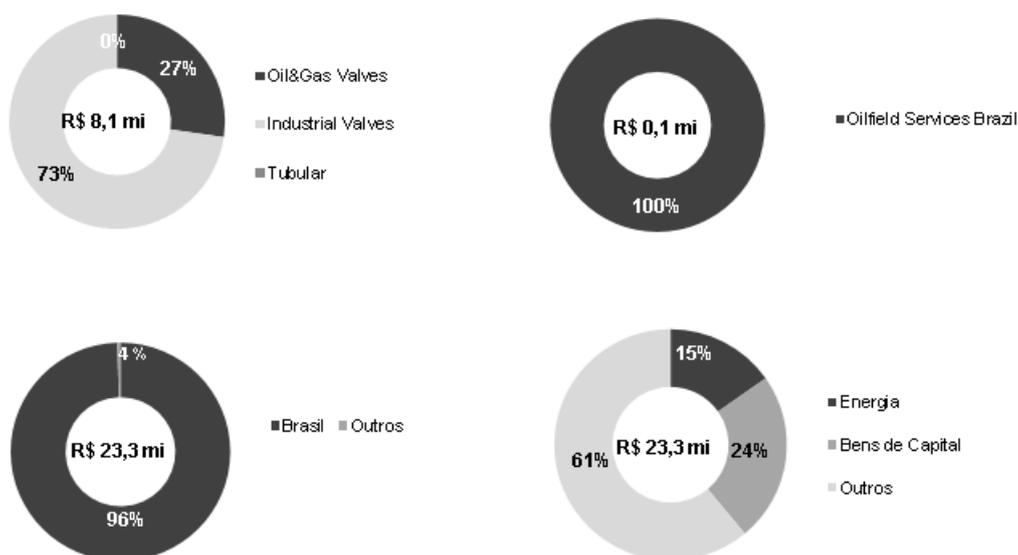
Services Segment

The lack of revenues in the Oilfield Services Brazil division reflects the discontinuation of business in the Segment. Billing in 3Q19, 3Q18 and 2Q19 is not due to operations, refers to the sale of inventories under the demobilization process.

Operational Net Revenue (R\$ thousand)



Revenue Distribution - 3Q19



On September 30, 2019, the Company's Order Backlog in Brazil amounted R\$ 10.6 million. This figure does not include expired bids for which no orders have been issued or any contracts without obligation to purchase. This portfolio volume represents almost the double of the one registered comes mainly from the portfolio of products intended for the Oil & Gas Valves market.

Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit (R\$ thd)	3Q18	3Q19	Chg. R\$	2Q19	3Q19	Chg. R\$	9M18	9M19	Chg. R\$
Products	51	596	545	294	596	302	646	1,950	1,304
% Gross Margin - Products	0.5%	7.4%	6,9 p.p	4.3%	7.4%	3,1 p.p	2.6%	8.4%	5,8 p.p.
Services	(7)	(95)	(88)	(1,160)	(95)	1,065	(414)	(3,356)	(2,942)
% Gross Margin - Services	-43.8%	-104.4%	-60,6 p.p	-4461.5%	-104.4%	4,357,1 p.p	-167.6%	-1775.7%	-1,608,0 p.p.
Total	44	501	457	(866)	501	1,367	232	(1,406)	(1,638)
% Gross Margin - Total	0.5%	6.2%	5,7% p.p	-12.8%	6.2%	18,9 p.p	0.9%	-6.0%	-7,0 p.p.
Depreciation	2,005	1,779	(226)	1,828	1,779	(49)	5,614	5,512	(102)
Products	1,721	1,745	24	1,583	1,745	162	4,988	4,982	(6)
Services	284	34	(250)	245	34	(211)	626	530	(96)
Gross Profit without Depreciation	2,049	2,280	231	962	2,280	1,318	5,846	4,106	(1,740)

Product Segment

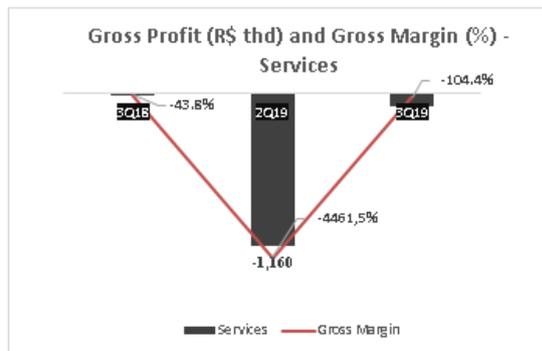
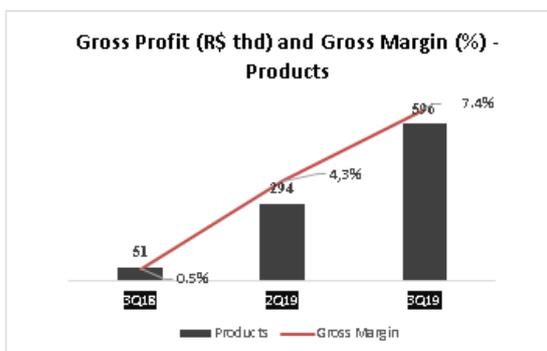
Comparing 3Q19 with 3Q18 and 2Q19, there is an improvement in gross profit and gross margin, as a result of progressive efforts to achieve better sales profitability. Comparing 9M19 and 9M18 gross profit was also better. Note that the increase occurred in the year-on-year comparison, even with the reduction in revenue.

Depreciation expense has a heavy weight on our margins due to high fixed assets in a low activity scenario. Excluding depreciation that does not matter in disbursement of funds, the margin in 3Q19 compared to 2Q19 increased by 1.5% representing an effective positive contribution to cash generation. Compared to the previous year, the increase was even more significant, from 10.9% in the quarter and 2.5% in the 9 months.

Services Segment

The margins of the services segment do not come from the company's productive activities, but from the sale of inventories for the demobilization of the plant.

Gross Profit (R\$ thousand) and Gross Margin (%)



Expenses

Expenses (R\$ thd)	3Q18	3Q19	Chg. R\$	2Q19	3Q19	Chg. R\$	9M18	9M19	Chg. R\$
Total Sales Expenses	1,462	1,270	(192)	1,199	1,270	71	4,192	3,862	(330)
Sales Expenses - Products	1,472	1,299	(173)	1,302	1,299	(3)	4,176	3,999	(177)
Sales Expenses - Services	(10)	(29)	(19)	(103)	(29)	74	16	(137)	(153)
Total Administrative Expenses	4,585	4,588	3	5,290	4,588	(702)	15,793	15,768	(25)
Administrative Expenses - Products	1,886	2,043	157	2,109	2,043	(66)	5,959	6,269	310
Administrative Expenses - Services	2,357	2,186	(171)	3,082	2,186	(896)	8,776	8,564	(212)
Administrative Expenses - Corporate	342	359	17	99	359	260	1,058	935	(123)
Management Fees	720	705	(15)	710	705	(5)	2,140	2,135	(5)
Total Sales, Administratives and Management Fees	6,767	6,563	(204)	7,199	6,563	(636)	22,125	21,765	(360)

Sales Expenses

In 3Q19 versus 3Q18, in the Product Segment, expenses reduced due to Net Revenue. In the comparative 3Q19 vs. 2Q19 expenses were at similar levels.

In the Services Segment, the results are effects of the change of estimate regarding the loss of credit of clients acquiring demobilized assets.

Administrative Expenses

In the Product Segment, administrative expenses were at similar levels.

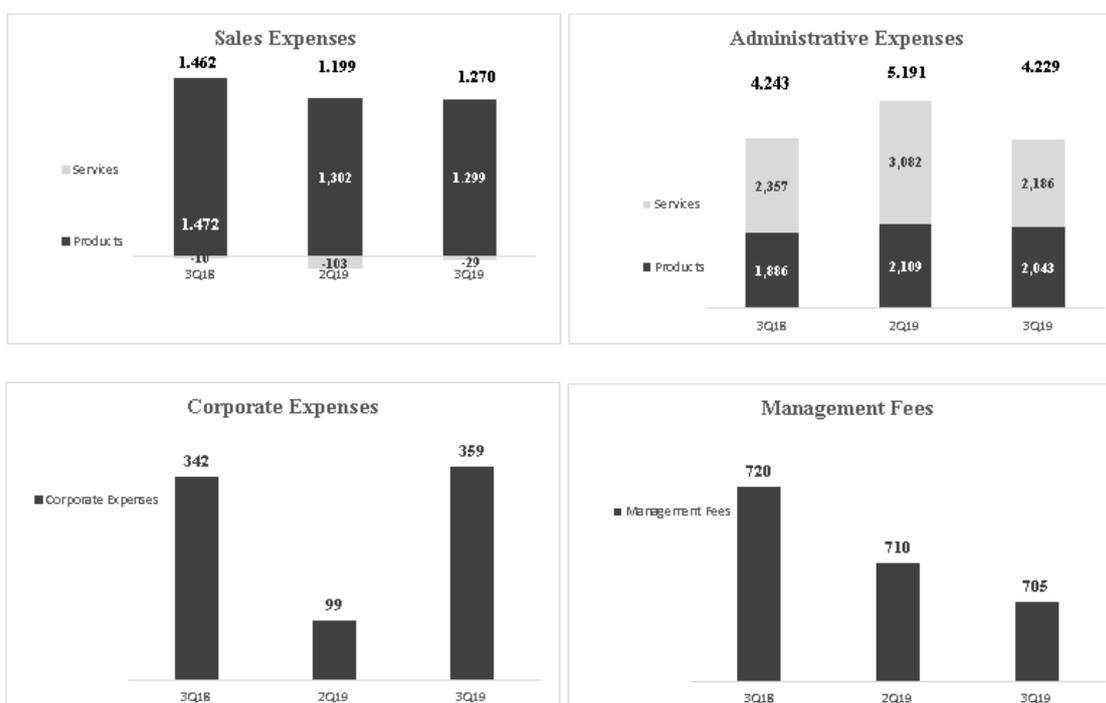
In the services segment, the reduction in 3Q19 compared to 2Q19 is mainly due to the terminations in 2Q19.

In the comparison with 3Q19 versus 2Q19, corporate administrative expenses increased mainly due to software license renewal and attorney fees in the period.

Management Fees

There is no significant variation in Management Fees.

Operating Expenses (R\$ thousand)

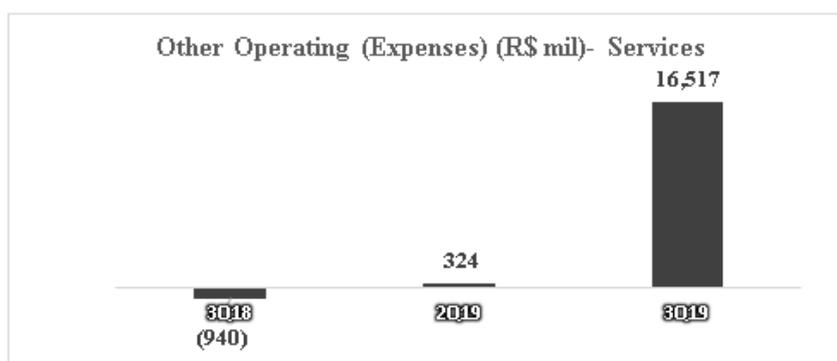
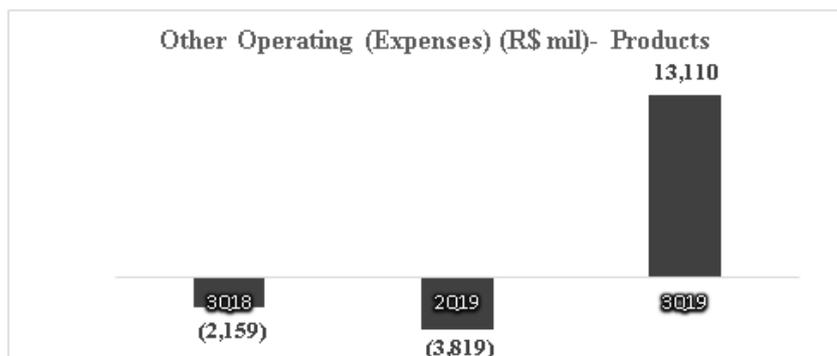


Other Revenues and Operational (Expenses)

Other Operating (Expenses) (R\$ mil)	3Q18	3Q19	Chg. R\$	2Q19	3Q19	Chg. R\$	9M18	9M19	Chg. R\$
Products	164	15,971	15,807	(719)	15,971	16,690	2,441	14,991	12,551
Expenses with Idleness - Products	(2,323)	(2,861)	(538)	(3,100)	(2,861)	239	(7,101)	(8,350)	(1,250)
Services	(298)	17,127	17,425	795	17,127	16,332	920	15,776	14,856
Expenses with Idleness - Services	(642)	(610)	32	(471)	(610)	(139)	(1,989)	(1,830)	159
Total	(3,099)	29,627	32,726	(3,495)	29,627	33,122	(5,729)	20,587	26,316

In 3Q19, the following factors stand out:

- (i) R\$ 6.8 million gain on disposal of investments;
- (ii) R\$ 3.5 million of idle production;
- (iii) R\$ 3.0 million from contingent process updates (mainly labor) according to the analysis of legal advisors;
- (iv) R\$ 1.3 million net loss on disposal of assets;
- (v) R\$ 3.0 million write-off of non-recoverable taxes;
- (vi) (vi) R \$ 14.2 million from the recovery of taxes and contributions;
- (vii) (vii) R \$ 19.3 million for review of the amount of contingent liabilities.

Other (Revenues) Operational Expenses (R\$ thousand)

Financial Result

Financial Results (R\$ thd)	3Q18	3Q19	Chg. R\$	2Q19	3Q19	Chg. R\$	9M18	9M19	Chg. R\$
Income from Financial Investments	24	49	25	25	49	24	71	95	24
Monetary Variation	310	14,957	14,647	357	14,957	14,600	1,014	15,609	14,595
Ajuste a Valor Presente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a Valor Justo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest on Receivables	(311)	3	314	2	3	1	8	8	-
Revenue (reduction of fine, interest and charges adherence to PER)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Others	106	(302)	(408)	31	(302)	(333)	(114)	995	1,109
Financial Revenue**	129	14,707	14,578	415	14,707	14,292	979	16,707	15,728
(Expense) Reversal of Interest Expenses	(2,676)	(2,523)	153	(3,022)	(2,523)	499	(8,997)	(8,959)	38
Adjustment to fair value	(329)	2,437	2,766	(1,696)	2,437	4,133	5,181	(1,379)	(6,560)
Ajuste a Valor Justo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Granted	(75)	(1)	74	(24)	(1)	23	(102)	(25)	77
(Provision) Reversal of Provision for Interest on Suppliers	(2,651)	(3,790)	(1,139)	146	(3,790)	(3,936)	(2,867)	(2,545)	322
Fines and Interest on Taxes	(266)	(198)	68	(731)	(198)	533	(2,004)	(1,134)	870
IOF, Banking Expenses and Others	1,175	1,511	336	(1,076)	1,511	2,587	(988)	(1,322)	(334)
Financial Expense*	(4,822)	(2,564)	2,258	(6,403)	(2,564)	3,839	(9,777)	(15,364)	(5,587)
Net Financial Results*	(4,693)	12,143	16,836	(5,988)	12,143	18,131	(8,798)	1,343	10,141
Exchange Variance Revenue	30,290	14,174	(16,116)	5,255	14,174	8,919	76,326	29,384	(46,942)
Exchange Variance Expenses	(42,850)	(31,129)	11,721	(2,954)	(31,129)	(28,175)	(131,405)	(46,230)	85,175
Net Exchange Variance	(12,560)	(16,955)	(4,395)	2,301	(16,955)	(19,256)	(55,079)	(16,846)	38,233
Net Financial Results - Total	(17,253)	(4,812)	12,441	(3,687)	(4,812)	(1,125)	(63,877)	(15,503)	48,374

* Excluding Exchange Variance

Financial Revenue

The variation in Financial Revenues in the comparison of 3Q19 and 3Q18 is mainly due to the monetary restatement portion of contingent assets of tax credits recognized in the period.

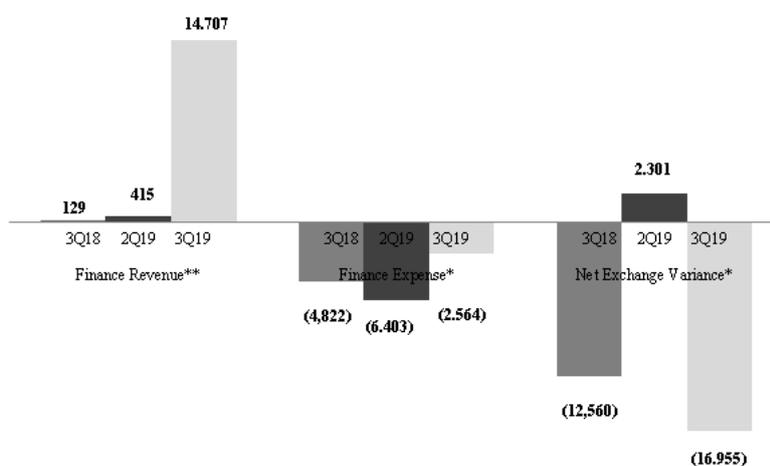
Financial expenses

The reduction in financial expenses in 3Q19 compared to 3Q18 and 2Q19 is mainly due to the recognition of the adjustment to present value of debt subject to judicial recovery and updating of fines and default interest on tax debts.

Net Exchange Variation

In 3Q19 versus 3Q18 and 2Q19, the Net Exchange Variation resulted in expenses, due to the 4.01% increase of the dollar (3Q19 against 3Q18) and 8.7% (3Q19 compared to 2Q19).

Composition of the Financial Result (R\$ thousand)



* Excluding Exchange Variance

EBITDA Adjusted from Activities

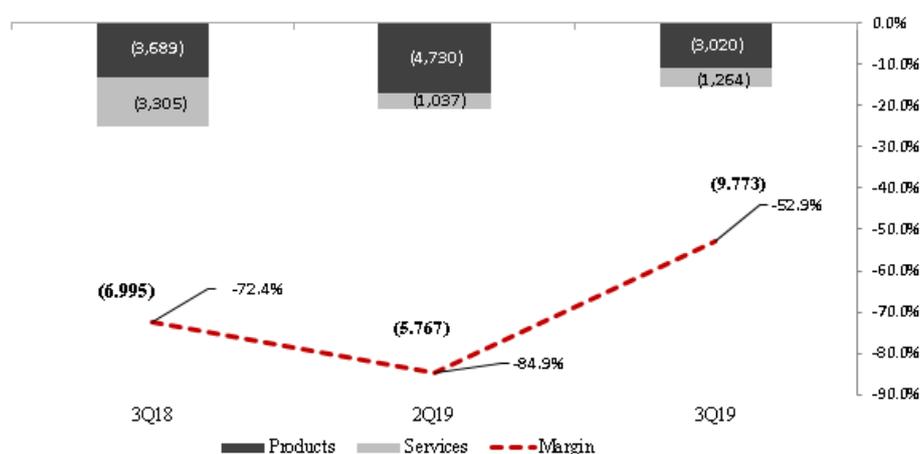
EBITDA Adjusted (R\$ mil)	3Q18	3Q19	Chg. R\$	2Q19	3Q19	Chg. R\$	9M18	9M19	Chg. R\$
Products	(3,689)	(3,020)	670	(4,730)	(3,020)	1,710	(10,848)	(10,588)	261
Margin	-38.2%	-37.7%	0,5 p.p	-69.9%	-37.7%	32,2 p.p	-44.1%	-45.8%	-1,7 p.p.
Services	(3,305)	(1,264)	2,041	(1,037)	(1,264)	(227)	(7,684)	(5,037)	2,647
Total	(6,995)	(4,284)	2,711	(5,767)	(4,284)	1,483	(18,533)	(15,625)	2,908
Margin	-72.4%	-52.9%	-19,5 p.p	-84.9%	-52.9%	-32,0 p.p	-74.6%	-67.0%	7,6 p.p.

Adjusted Product EBITDA in 3Q19 improved compared to 3Q18 and 2Q19 due to better profitability in sales. The same is true when comparing 9M19 with 9M18.

In the Services Segment, EBITDA in 3Q19 improved compared to 3Q18 due to lower legacy management costs.

3Q19

Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	Produtos	Serviços	Total
Gross Profit	596	(95)	501
Expenses with Sales, General and Administrative	(3,693)	(2,165)	(5,858)
Management Fees	(692)	(13)	(705)
Depreciation, Amortization and Realization of assets	1,744	34	1,778
Other Operating Expenses	13,110	16,517	29,627
Activity Ebitda	11,065	14,278	25,343
Provisions with Legal Proceedings	1,070	1,908	2,978
Fines with Customers	65	-	65
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	(18,690)	(9,358)	(28,048)
Result of disposal or write-off of assets		(8,093)	(8,093)
Idleness Expenses	3,470		3,470
Adjusted Ebitda	(3,020)	(1,264)	(4,284)

EBITDA Adjusted (R\$ thousand)


Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	3Q18	2Q19	3Q19
Gross Profit	44	(866)	501
Expenses with Sales, General and Administrative	(6,047)	(6,489)	(5,858)
Management Fees	(720)	(710)	(705)
Depreciation, Amortization and Realization of assets	1,602	3,682	1,778
Other Operating Expenses	(2,633)	(3,495)	29,627
Activity Ebitda	(7,754)	(7,878)	25,343
Provisions with Legal Proceedings	543	1,373	2,978
Minority Interest	-	-	-
Fines with Customers	116	83	65
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	100	655	(32,670)
Adjusted Ebitda	(6,995)	(5,767)	(4,284)

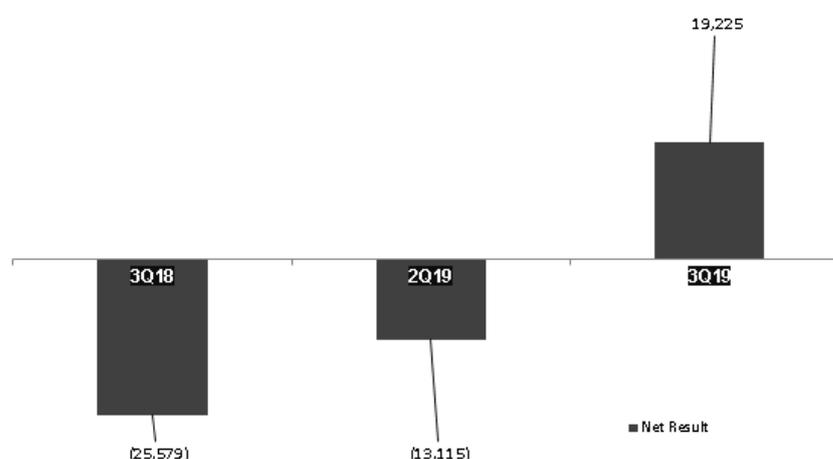
In 3Q19, we highlight the remaining sale of equity interest of Lupatech OFS Cooperatief, parent company of Lupatech Colombia, the recovery of taxes and contributions and also the effect of the review of contingent liabilities. Other extraordinary expenses refer to losses on the sale of fixed assets.

Net Result

Net Result (R\$ thd)	3Q18	3Q19	Chg. R\$	2Q19	3Q19	Chg. R\$	9M18	9M19	Chg. R\$
Result Before Income Tax and Social Contribution	(28,257)	18,832	47,089	(15,272)	18,832	34,104	(94,897)	(18,046)	76,851
Income Tax and Social Contribution - Current	393	-	(393)	(2)	-	2	390	(4)	(394)
Income Tax and Social Contribution - Deferred	78	(580)	(658)	403	(580)	(983)	(875)	328	1,203
Discontinued Operations Result	2,207	973	(1,234)	1,756	973	(783)	3,088	4,236	1,148
Net Result	(25,579)	19,225	44,804	(13,115)	19,225	32,340	(92,294)	(13,406)	78,808
Net Result per 1,000 shares	(1.68)	6.86	8.54	(2.42)	6.86	9.28	(6.06)	(4.81)	1.25

In net income we highlight the gain of R\$ 6.8 related to the sale of equity interest, R\$ 28.2 from tax recovery; R\$ 10.1 from effects of judicial contingencies. In addition to current expenses, R\$ 17.0 million of negative exchange variation contributed to the 3Q19 result; R\$ 3.5 million of idleness; R\$ 3.0 thousand with contingent process updates according to the analysis of legal advisors; R\$ 3.7 million update of interest on loans and debts of judicial recovery and R\$ 0.2 million update of taxes and contributions due to installment applications.

Composition of the Financial Result (R\$ thousand)

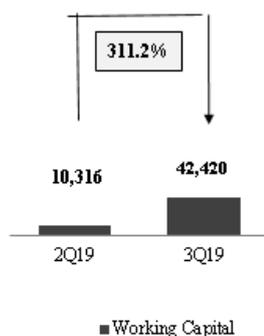
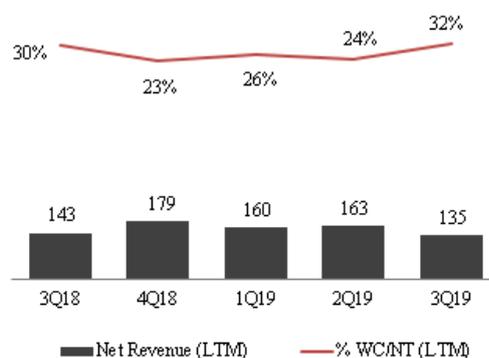


Operational Working Capital

Working Capital (R\$ thd)	2Q19	3Q19	Chg. R\$	Chg. R\$
Accounts Receivable	9,764	10,659	9.2%	895
Inventories	25,803	28,024	8.6%	2,221
Advances of suppliers	12,048	11,287	-6.3%	(761)
Recoverable taxes	9,859	38,096	286.4%	28,237
Suppliers	20,530	17,473	-14.9%	(3,057)
Advances from Customers	4,611	5,653	22.6%	1,042
Taxes payable	12,127	12,353	1.9%	226
Payroll and charges	9,890	10,167	2.8%	277
Employed Working Applied	10,316	42,420	311.2%	32,104
Working Capital Variance	(3,447)	32,104		
% Working Capital/Net Revenue*	24%	32%		

*LTM: last 12 months

When comparing 3Q19 with 2Q19, the main variations refer to tax credits that can be offset or reimbursed in the short term.

Working Capital (R\$ thd)

Net Revenue x Working Capital (R\$ thd)


Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents (R\$ t)	2Q19	3Q19	Chg. R\$	Chg. R\$
Cash and Cash Equivalents	308	13,597	4317.7%	13,289
Total	308	13,597	4317.7%	13,289

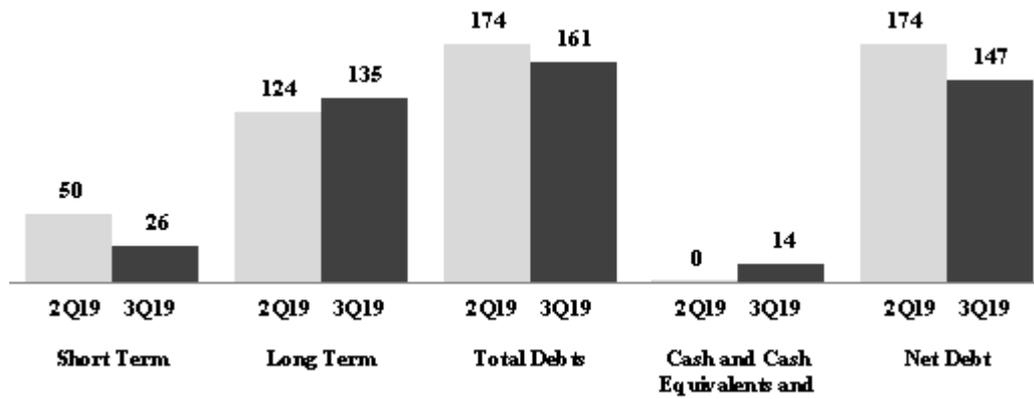
The variation in 3Q19 versus 2Q19 refers to the inflow of funds related to the sale of the Oielfield Services Colombia equity interest.

Debt

Debts (R\$ ths)	2Q19	3Q19	Chg. R\$	Chg. R\$
Short Term	50,197	26,334	-47.5%	(23,863)
Credits subject to Judicial Recovery	10,414	6,295	-40%	(4,119)
Credits not subject to Judicial Recovery	32,522	13,815	-58%	(18,707)
Debentures Convertible into Shares	7,262	6,224	-14%	(1,037)
Long Term	123,773	134,654	9%	10,881
Credits subject to Judicial Recovery	123,773	134,654	9%	10,881
Total Debts	173,970	160,988	-7.5%	(12,982)
Cash and Cash Equivalents	308	13,597	4318%	13,289
Net Debt	173,662	147,391	-15.1%	(26,271)

The main reduction in the short term is due to the favorable decision due to the revision of contingent liabilities. The inflow of funds also contributed positively to the reduction of net debt.

Debt Composition (R\$ million)

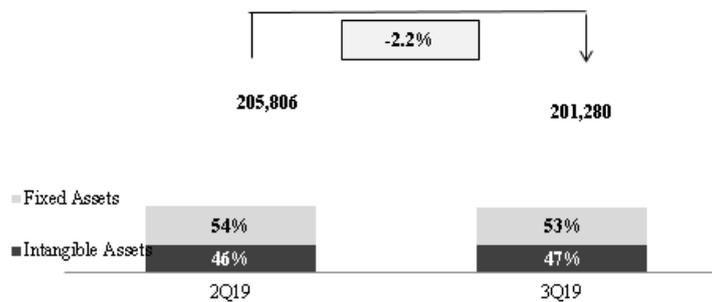


Investment Balances

The variation presented in the investment balances also refers to the sale of the equity interest Oilfield Services Colombia division.

Investments (R\$ thd)	2Q19	3Q19	Chg. R\$	Chg. R\$
Others Investments	587	587	0.0%	-
Fixed Assets	110,547	106,351	-3.8%	(4,196)
Intangible Assets	94,672	94,342	-0.3%	(330)
Total	205,806	201,280	-2.2%	(4,526)

Investment Balances (R\$ thousand)



Discontinued Operations:

On 12 September 2019, the entities comprising the Oilfield Services Colombia division were no longer part of the company. For purposes of analysis, all the results obtained by it were no longer included in the previous tables.

Below summary of the result generated by it. The variations may be justified by the partial result, which excluded the last month of the quarter, when the sale occurred.

Oilfield Services Colômbia	3Q18	3Q19	Chg. R\$	2Q19	3Q19	Chg. R\$	9M18	9M19	Chg. R\$
Services									
Net Revenue (R\$ thousand)	28,045	18,521	(9,524)	29,806	18,521	(11,285)	65,552	73,663	8,111
Gross Profit (R\$ Thousand)	6,546	4,330	(2,216)	8,127	4,330	(3,797)	11,279	18,963	7,684
Administrative Expenses (R\$ Thousand)	1,253	821	(432)	1,258	821	(437)	3,216	3,163	(53)
Sales Expenses (R\$ Thousand)	164	216	52	373	216	(157)	477	845	368
Management Fees (in R\$ Thousand)	557	-	(557)	579	-	(579)	1,623	1,119	(504)
Depreciation	1,569	948	(621)	-	948	948	1,569	948	(621)
Activities EBITDA	3,003	2,345	- 658	5,917	2,345	- 3,572	4,394	12,888	8,494

Annexes
Annex I - Financial Statements (R\$ thousand)

	2Q19	3Q19	% Change
Net Revenue From Sales	6,791	8,096	19%
Cost of Goods and Services Sold	(7,657)	(7,595)	-1%
Gross Profit	(866)	501	-158%
Operating Income/Expenses	(10,719)	23,143	-316%
Selling	(1,199)	(1,270)	6%
General and Administrative	(5,290)	(4,588)	-13%
Management Fees	(710)	(705)	-1%
Equity pick-up	(25)	79	-416%
Other Operation Income (Expenses)	(3,495)	29,627	-948%
Net Financial Result	(3,687)	(4,812)	31%
Financial Income	415	14,707	3444%
Financial Expenses	(6,403)	(2,564)	-60%
Net Exchange Variance	2,301	(16,955)	-837%
Loss Before Income Tax and Social Contribution	(15,272)	18,832	-223%
Provision Income Tax and Social Contribution - Current	(2)	-	-100%
Provision Income Tax and Social Contribution - Deferred	403	(580)	-244%
Prejuízo das Operações Descontinuadas	1,756	973	n/a
Result for the Period	(13,115)	19,225	-247%

Annex II - Reconciliation of EBITDA Adjusted (R\$ thousand)

	2Q19	3Q19	% Change
Adjusted EBITDA from Continuing Operations	(5,767)	(4,284)	-26%
Provisão para Remuneração Variável	-	-	n/a
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	(655)	32,670	-5088%
Provisions for Losses, Impairment and Net Result on Disposal of Assets	(1,373)	(2,978)	117%
Fines with Costumers	(83)	(65)	-22%
EBITDA from Operations	(7,878)	25,343	-422%
Depreciation and Amortization	(3,682)	(1,778)	-52%
Equity Pick-up	(25)	79	-416%
Net Financial Result	(3,687)	(4,812)	31%
Income Tax and Social Contribution - Current and Deferred	401	(580)	-245%
Net Income (Loss)	1,756	973	n/a
Result from Continuing Operations	(13,115)	19,225	-247%

Annex III - Consolidated Balance Sheets (R\$ thousand)

	2Q19	3Q19	% Change
Total Asset	564,433	498,233	-12%
Current Assets	211,127	199,415	-6%
Cash and Cash Equivalents	1,921	13,597	608%
Accounts Receivable	33,704	10,659	-68%
Inventories	39,374	28,024	-29%
Recoverable Taxes	30,081	38,096	27%
Other Accounts Receivable	27,395	28,072	2%
Prepaid Expenses	1,459	1,213	-17%
Advances to Suppliers	13,939	11,287	-19%
Assets Classified as Held for Sale	63,254	68,467	8%
Non-Current Assets	353,306	298,818	-15%
Other Credits	1	1	n/a
Securities-restricted	1,755	1,773	1%
Judicial Deposits	25,541	25,008	-2%
Recoverable Taxes	54,064	54,131	0%
Deferred Income Tax and Social Contribution	3,646	-	n/a
Other Accounts Receivable	13,071	13,026	0%
Assets Classified as Held for Sale	3,817	3,599	-6%
Investments	587	587	0%
Property, Plant and Equipment	135,499	106,351	-22%
Intangible Assets	115,325	94,342	-18%
Total Liabilities and Shareholders' Equity	564,433	498,233	-12%
Current Liabilities	141,812	79,484	-44%
Suppliers - Not Subject to Judicial Recovery	23,156	8,045	-65%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery - Class I	737	737	0%
Suppliers -Subject to Judicial Recovery	7,468	8,691	n/a
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	37,520	13,815	-63%
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	10,414	6,295	n/a
Debentures Convertible into Shares	7,262	6,224	n/a
Provisions Payroll and Payroll Payable	15,098	10,167	-33%
Commissions Payable	437	456	4%
Taxes Payable	27,592	12,353	-55%
Obligations and Provisions for Labor Risks - Subject to Judicial Recovery	1,638	1,638	0%
Advances from Customers	4,656	5,653	21%
Employee's Profit Sharing	291	-	-100%
Other Accounts Payable	4,654	4,481	-4%
Provision for Contratual Fines	889	929	4%
Non-Current Liabilities	321,124	334,113	4%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	59,107	60,550	2%
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	123,773	134,654	9%
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	1,054	-	-100%
Taxes Payable	15,317	15,559	2%
Deferred Income Tax and Social Contribution	51,047	51,600	1%
Provision for Contingencies	56,065	56,490	1%
Obligations and Provisions Labor Risks - Subject to Judicial Reorganization	8,184	8,184	0%
Other Accounts Payable	1,624	2,227	37%
Provision for Negative Equity in Subsidiaries	4,953	4,849	-2%
Shareholders' Equity	101,497	84,636	-17%
Non-Controlling Interests	53,552	-	-100%
Capital Stock	1,875,983	1,884,113	0%
Capital reserve	2,875	2,875	0%
Capital Transaction Reserve	136,183	136,183	0%
Stock Options	13,549	13,549	0%
Equity Valuation Adjustment	115,508	124,844	8%
Accumulated Losses	(2,096,153)	(2,076,928)	-1%

Annex IV - Statements of the Consolidated Cash Flows (R\$ thousand)

	2Q19	3Q19	% Change
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES			
Result for the Period	(13,115)	19,225	-247%
Adjust:			
Depreciation and Amortization	3,230	(992)	-131%
Equity Pick-up	25	(79)	-416%
Income from sale of property, plant and equipment	2,772	5,365	94%
Extraordinary losses, idleness and inventory market value adjustment	149	(149)	n/a
Financial charges and exchange variation on financing	1,966	22,986	1069%
Reversal of impairment loss	102	(5,226)	n/a
Deferred income tax and social contribution	(915)	4,199	-559%
Inventory Obsolescence	2,235	(402)	-118%
(Reversal) Estimated losses for doubtful accounts	(107)	(549)	413%
Adjustment to present value	1,695	(2,438)	-244%
Fair value adjustment	2,976	(44,297)	4170%
Changes in Assets & Liabilities			n/a
(Increase) Decrease in Accounts Receivable	815	23,467	2779%
(Increase) Decrease in Inventories	(3,240)	11,939	-468%
(Increase) Decrease in Recoverable Taxes	(3,916)	(7,184)	83%
(Increase) Decrease in Other Assets	(5,261)	2,943	-156%
(Increase) Decrease in Suppliers	3,009	(17,206)	-672%
(Increase) Decrease in Taxes Payable	4,394	(14,800)	-437%
(Increase) Decrease in Others Accounts Payable	3,773	(15,968)	-523%
Net cash used in operating activities	587	(19,166)	-3365%
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES			
Capital payment in subsidiary	1,119	8,130	n/a
Caixa das operações descontinuadas	-	38,451	n/a
Securities - restricted account	7	32	n/a
Resources from sale of fixed assets	(34)	4,827	-14297%
Property Acquisition	(1,552)	(1,569)	1%
Intangible Acquisition	-	(1)	n/a
Net cash provided by (used) in investing activities	(460)	49,870	-10941%
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
Borrowing and Financing	24,055	(55,516)	-331%
Payment of loans and financing	(24,497)	36,492	n/a
Convertible Debentures in Shares	(1,037)	(1,038)	n/a
Payment of loans and financing	(588)	1,034	-276%
Net cash provided by financing activities	(2,067)	(19,028)	820%
(Decrease) Net Increase in Cash Balance and Cash Equivalents	(1,940)	11,676	-702%
Cash and Cash Equivalent at Year End	(1,940)	11,676	-702%

About Lupatech – In Judicial Recovery

Lupatech S.A. - In Judicial Recovery is a Brazilian company of products and services of high added value focusing the oil and gas sector. The businesses are organized in two segments: Products and Services. The Products Segment offers, mainly for the oil and gas sector, valves, anchoring cables for production platforms, industrial valves and equipment for well completion and pipe coating, as well as a relevant participation in the gas compressor segment company natural vehicle. The Service Segment offers services, workover, well intervention, inspection and repair.