



**Desempenho
Econômico
Financeiro
2T19**



Mensagem da Administração

Contexto

No 2T19, as nossas percepções anteriores acerca do movimento de nossos mercados foram confirmadas, mas com um viés de hesitação dos agentes.

Conquanto nossas vendas de válvulas tenham decrescido em relação ao 1T19, a carteira de encomendas apresentou acréscimo significativo, quase que dobrando de volume em relação aos períodos mais recentes.

Isto porque:

- Após um espasmo de ânimo pós-eleitoral que fomentou o 1T19, a atividade industrial não se acelerou rapidamente. Isto não quer dizer que os agentes não estejam se movimentando nessa direção – seguimos recebendo muitas consultas para orçamento de projetos de ampliação de unidades de alguns segmentos de nossa clientela, que devem se refletir em vendas apenas se e quando os projetos forem implantados;
- No setor de Óleo e Gás, a atividade vem crescendo sustentadamente. Muito embora o volume de consultas venha se refletindo efetivamente em formação continuada de carteira, as compras da Petrobras têm apresentado um comportamento pouco usual, com volumes de cotações aumentando mas, uma proporção menor convertida em pedidos efetivos.

Serviços x Desmobilização

No período prosseguimos com a desmobilização das atividades de serviços. Prosseguimos com a venda de equipamentos, ainda que em volumes algo menores ao 1T19, mas finalmente os esforços em parceria com a Exen (Petroalianza) resultaram em uma negociação para venda alavancada do nosso negócio colombiano. A conclusão depende de conclusão da contratação de crédito junto a um banco local, que está em trâmite, e só se efetiva após tal. Se concluída, a transação aportará à Lupatech cerca de US\$ 5 milhões em dinheiro e US\$ 1,1 milhão em equipamentos que deverão ser liquidados.

Recuperação Judicial

Persistimos a resolução de medidas importantes que dependem de intervenção do juízo, e que obstam o encerramento da recuperação judicial. As principais pendências são: (i) a emissão de novas notas nos EUA, que requerem homologação do plano ajustado em processo de Chapter 15 em Nova Iorque; (ii) algumas medidas e autorizações relativas a certos ativos do grupo, que viabilizem seu melhor aproveitamento econômico; (iii) a regulação da situação dos créditos com garantia fiduciária do BNDES e (iv) a regularização da situação fiscal visando a obtenção das CNDs para que a companhia possa operar regularmente fora do ambiente recuperacional.

Não é possível precisar o tempo necessário para que tais medidas sejam concluídas, mas vimos empenhando todos os esforços e trabalhando com nossa equipe jurídica para superar essa etapa.

Recuperação de ativos e recapitalização

É notório que a Companhia requer capital para fazer frente ao crescimento. Nesse sentido, em Junho deste ano fizemos uma chamada privada para aumento de capital, que resultou com a captação de R\$ 6,9 milhões junto à base acionária. Consideramos esse volume captado satisfatório para as necessidades imediatas, pois combinado aos recursos da venda da operação colombiana, se ocorrer, satisfaria as necessidades de capital de giro e serviço da dívida para o curto prazo, enquanto outras medidas sustentariam necessidades futuras.

Entre essas medidas, restam por exemplo a desmobilização de equipamentos, que poderiam, segundo nossas estimativas atuais, gerar cerca de US\$ 5 a 7 milhões.

Há também uma série de outros ativos contingentes sobre os quais vimos trabalhando: cobranças arbitrais e judiciais, restituições de impostos em dinheiro e o levantamento de depósitos judiciais. Combinadas, as cifras envolvidas são potencialmente de várias dezenas de milhões de reais. Contudo a incerteza sobre tais medidas é relevante, tanto do ponto de vista do êxito legal como do momento em que potencialmente se traduzirão em recursos, tempos que podem variar de meses a anos.

Rafael Gorenstein
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Desempenho Econômico-Financeiro

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mil)	2T18	2T19	Var. R\$	1T19	2T19	Var. R\$	1S18	1S19	Var. R\$
Produtos	8.212	6.765	(1.447)	8.352	6.765	(1.587)	14.939	15.117	178
Válvulas Oil&Gas	1.872	2.099	227	3.237	2.099	(1.138)	3.794	5.336	1.542
Válvulas Industriais	4.980	4.666	(314)	5.115	4.666	(449)	9.785	9.781	(4)
Tubulares	1.360	-	(1.360)	-	-	-	1.360	-	(1.360)
Serviços	22.178	29.831	7.653	25.408	29.831	4.423	37.736	55.239	17.503
Oilfield Services Brasil	161	25	(136)	72	25	(47)	229	97	(132)
Oilfield Services Colômbia	22.017	29.806	7.789	25.336	29.806	4.470	37.507	55.142	17.635
Total	30.390	36.596	6.206	33.760	36.596	2.836	52.675	70.356	17.681

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. Desta forma, o segmento de produtos compreende os negócios que a Companhia vem retomando e o segmento de serviços aqueles dos quais ela vem se desvinculando.

Segmento de Produtos

Quando comparado 2T19 versus 2T18 vê-se uma redução da Receita Líquida, pois no primeiro semestre de 2018 a Companhia estava em atividade no Negócio de Tubulares. Em contrapartida, se analisarmos os semestres, a variação é pouco significativa em virtude do aumento ocorrido em Válvulas Oil&Gas.

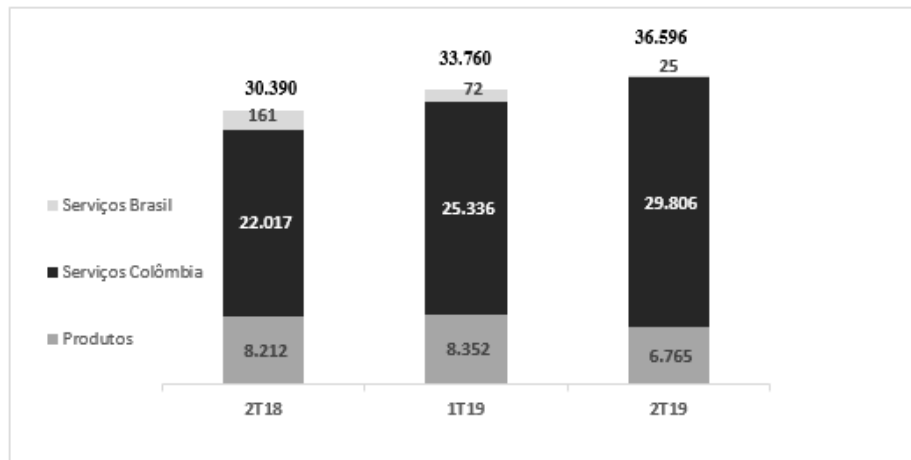
Na comparação do 2T19 com o 1T19, houve redução das vendas tanto de Válvulas Industriais como de Válvulas Oil&Gás. Esta redução das vendas é reflexo de um volume menor de entregas para e de menor tração da atividade industrial (entregas do 1T19 refletiram o otimismo pós eleições, que não se traduziu em aumento sustentado da atividade).

Segmento de Serviços

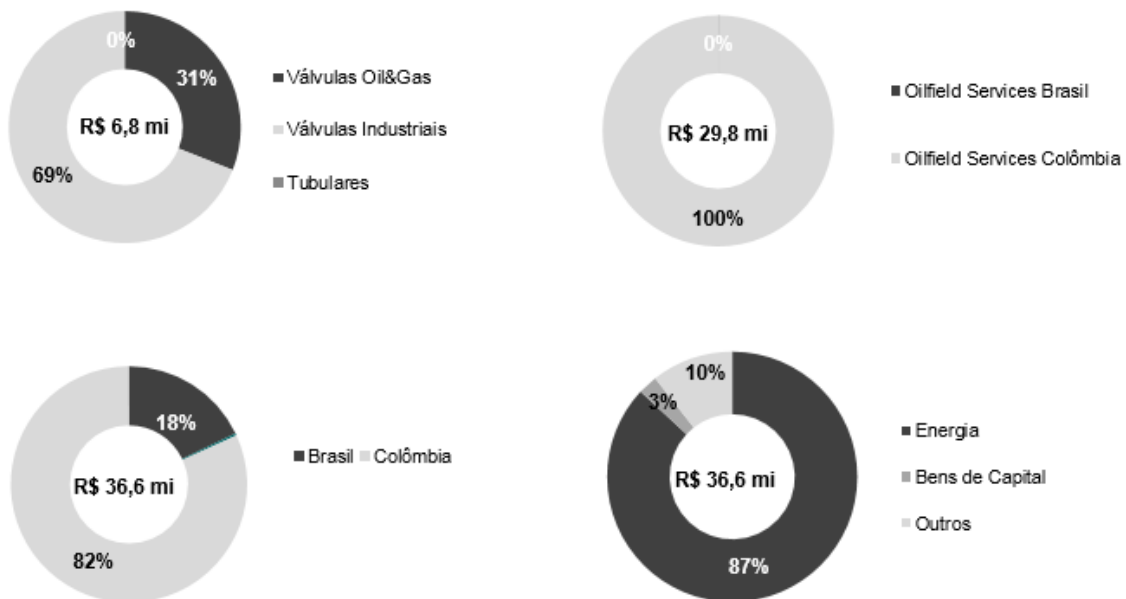
A ausência de receitas na divisão de *Oilfield Services* Brasil espelha a descontinuação dos negócios no Segmento. O faturamento ocorrido no 2T19, 2T18 e 1T19 não é decorrente da operação, refere-se à venda de estoques no âmbito do processo de desmobilização.

Já o crescimento do 2T19 versus o 2T18, 1T19 e 1S18 ante 1S19, da divisão *Oilfield Services Colômbia* se deve à recuperação do mercado colombiano, e da entrada em vigor de novos contratos com a Ecopetrol em 4T18. Essa melhora foi efetivamente refletida nos termos ajustados para a venda do negócio Colombiano para o sócio (transação ainda em curso).

Receita Operacional Líquida (R\$ mil)



Distribuição da Receita – 2T19



Em 30 de junho de 2019, a carteira de pedidos (“Order Backlog”) da Companhia no Brasil somou R\$ 13,2 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 representa quase o dobro do registrado ao fim do 1T19 (R\$ 7 milhões), e provém principalmente da carteira de produtos destinados ao mercado de Válvulas Oil&Gas.

Lucro Bruto e Margem Bruta

Lucro Bruto (R\$ mil)	2T18	2T19	Var. R\$/p.p	1T19	2T19	Var. R\$/p.p	1S18	1S19	Var. R\$/p.p
Produtos	515	294	(221)	1.060	294	(766)	595	1.354	759
Margem Bruta - Produtos	6,3%	4,3%	- 1,9 p.p	12,7%	4,3%	- 8,3 p.p	4,0%	9,0%	5,0 p.p.
Serviços	3.026	6.981	3.955	4.421	6.981	2.560	4.362	11.402	7.040
Margem Bruta - Serviços	13,6%	23,4%	9,8 p.p	17,4%	23,4%	6,0 p.p	11,6%	20,6%	9,1 p.p.
Total	3.541	7.275	3.734	5.481	7.275	1.794	4.957	12.756	7.799
Margem Bruta Total	11,7%	19,9%	8,2% p.p	16,2%	19,9%	3,6 p.p	9,4%	18,1%	8,7 p.p.
Depreciação	3.434	3.230	(204)	3.269	3.230	(39)	6.703	6.499	(204)
Produtos	1.718	1.583	(135)	1.655	1.583	(72)	3.265	3.238	(27)
Serviços	1.716	1.647	(69)	1.614	1.647	33	3.438	3.261	(177)
Lucro Bruto s/ depreciação	6.975	10.505	3.530	8.750	10.505	1.755	11.660	19.255	7.595
Produtos	2.233	1.877	(356)	2.715	1.877	(838)	3.860	4.592	732
Serviços	4.742	8.628	3.886	6.035	8.628	2.593	7.800	14.663	6.863
Margem Bruta s/ depreciação Produtos	27%	28%	0,6 p.p	33%	28%	- 4,8 p.p	26%	30%	4,5 p.p.
Margem Bruta s/ depreciação Serviços	21%	29%	7,5 p.p	24%	29%	5,2 p.p	21%	27%	5,9 p.p.

Segmento de Produtos

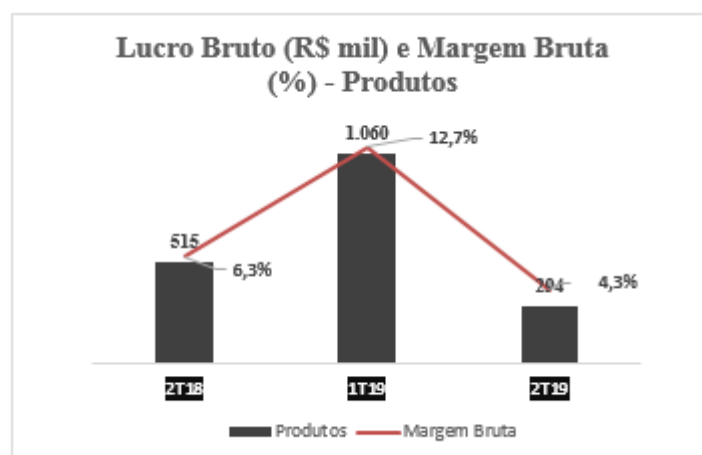
Na comparação do 2T19 com o 2T18 e 1T19, em virtude da redução da Receita Líquida, a margem bruta e o lucro bruto diminuíram. No cômputo semestral, foram realizadas margens maiores, frutos dos esforços progressivos para aferir melhor rentabilidade nas vendas, mas o desempenho de vendas do 2T19 acabou por prejudicar a lucratividade pela menor diluição de custos fixos.

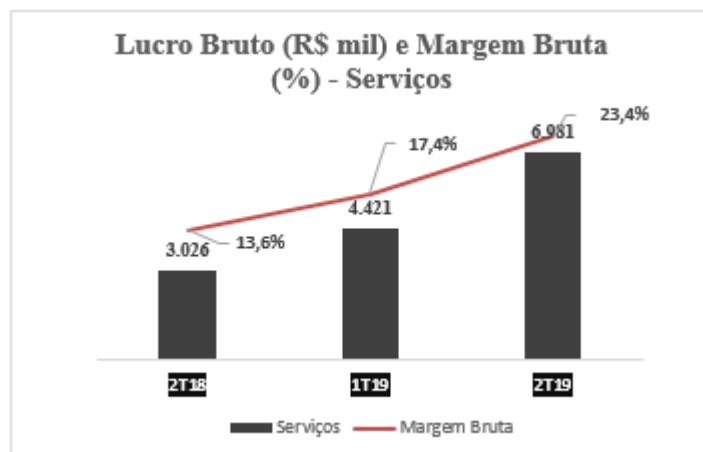
A despesa de depreciação tem um peso elevado em nossas margens devido ao alto capital imobilizado, em um cenário de baixo nível de atividade. Excluída a depreciação que não importa em desembolso de recursos, a margem no 2T19 ante o 1T19 reduziu em 5%. Na comparação do 1S19 versus o 1S18, a margem aumentou de 26% para 30%, o que espelha uma melhora efetiva interanual.

Segmento de Serviços

A melhora de resultados entre os trimestres e semestres comparativos deriva da performance do negócio colombiano, com novos contratos junto ao principal cliente desde o 4T18.

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





Despesas

Despesas (R\$ mil)	2T18	2T19	Var. R\$	1T19	2T19	Var. R\$	1S18	1S19	Var. R\$
Total de Despesas com Vendas	1.641	1.572	(69)	1.649	1.572	(77)	3.041	3.221	180
Despesas com Vendas - Produtos	1.452	1.302	(150)	1.399	1.302	(97)	2.702	2.701	(1)
Despesas com Vendas - Serviços	189	270	81	250	270	20	339	520	181
Total de Despesas Administrativas	6.874	6.548	(326)	6.975	6.548	(426)	13.169	13.523	354
Despesas Administrativas - Produtos	2.296	2.109	(187)	2.117	2.109	(8)	4.071	4.226	155
Despesas Administrativas - Serviços	4.115	4.340	225	4.381	4.340	(40)	8.380	8.721	341
Despesas Administrativas - Corporativo	463	99	(364)	477	99	(378)	718	576	(142)
Honorários dos Administradores	715	710	(5)	720	710	(10)	1.420	1.430	10
Total de Despesas com Vendas, Administrativas e Honorários dos Administradores	9.230	8.830	(400)	9.344	8.830	(513)	17.630	18.174	544

Despesas com Vendas

No 2T19 versus o 2T18 no Segmento de Produtos, as despesas reduziram, mas menos que proporcionalmente à Receita Líquida. A redução em 2T19 versus 1T19 se deve a rescisões ocorridas no trimestre anterior. Analisando os semestres as despesas ficaram em níveis similares.

No Segmento de Serviços, analisando o 2T19 versus o 2T18 o aumento nas despesas se deve a busca, bem sucedida, de maiores vendas. Comparando 2T19 com 1T19 as despesas com vendas não tiveram substancial variação. No comparativo dos semestres, a variação se deve ao aumento no quadro de pessoal da divisão Oilfield Services Colômbia e ao crescimento na Receita Líquida em virtude da recuperação do negócio colombiano.

Despesas Administrativas

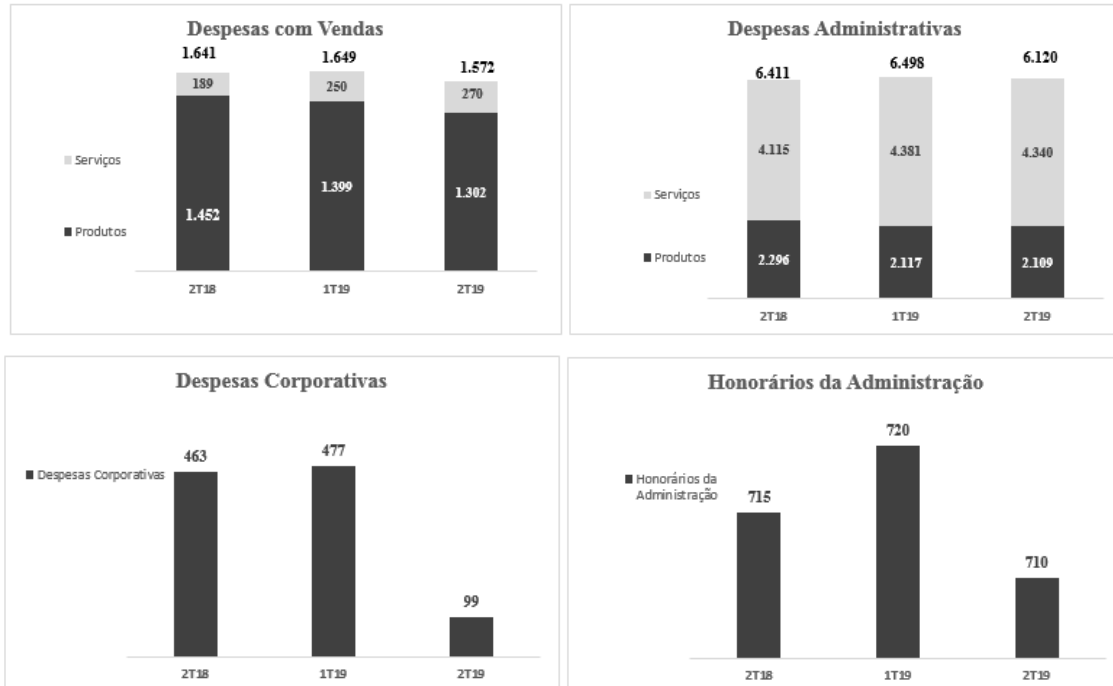
No Segmento de Produtos, comparando 2T19 e 1T19 as Despesas Administrativas ficaram em níveis similares. Analisando o 2T19 versus o 2T18 a redução ocorrida se deve principalmente aos gastos de publicação de Balanço que no ano de 2018, foram incorridos no 2º trimestre. No comparativo dos semestres a variação se deve a custos referentes a processos.

No Segmento de Serviços, a variação do 2T19 versus 1T19 não é significativa. Analisando o 2T19 com o 2T18 e o 1S19 versus o 1S18 o acréscimo é referente a despesas com a alienação de ativos imobilizados mantidos para venda.

Nas Despesas Corporativas, as variações trimestrais e semestrais se devem a redução de pessoal e menores gastos incorridos com advogados em atividades relacionadas a recuperação judicial.

Honorários dos Administradores

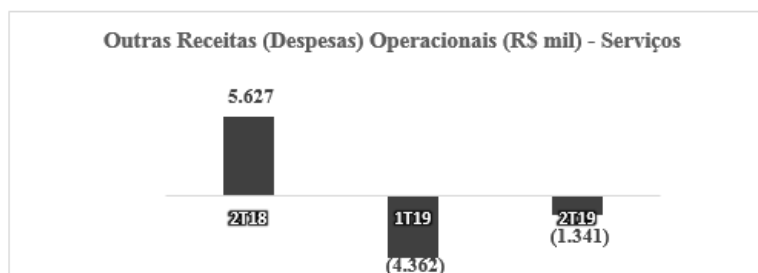
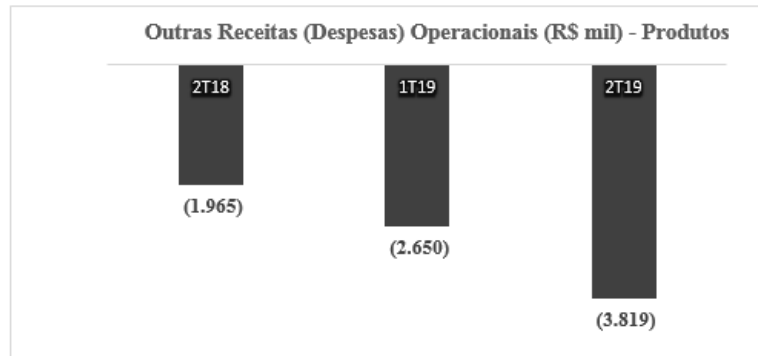
Não há variação significativa nos Honorários dos Administradores.

Despesas Operacionais (R\$ mil)

Outras Receitas e (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) (R\$ mil)	2T18	2T19	Var. R\$	1T19	2T19	Var. R\$	1S18	1S19	Var. R\$
Produtos	351	(719)	(1.071)	(260)	(719)	(459)	2.285	(979)	(3.264)
Despesas com Ociosidade - Produtos	(2.316)	(3.100)	(783)	(2.390)	(3.100)	(710)	(4.777)	(5.490)	(713)
Serviços	6.265	(870)	(7.135)	(3.612)	(870)	2.741	1.178	(4.482)	(5.660)
Despesas com Ociosidade - Serviços	(638)	(471)	167	(750)	(471)	280	(1.347)	(1.221)	126
Total	3.662	(5.160)	(8.822)	(7.012)	(5.160)	1.852	(2.661)	(12.172)	(9.511)

No 2T19 destacam-se os seguintes fatores:

- (i) R\$ 3,6 milhões de despesas com ociosidade de produção;
- (ii) R\$ 1,4 milhões com atualização de contingências.

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

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mil)	2T18	2T19	Var. R\$	1T19	2T19	Var. R\$	1S18	1S19	Var. R\$
Rendas de Aplicações Financeiras	23	25	2	21	25	4	47	46	(1)
Varição Monetária	286	357	71	295	357	62	704	652	(52)
Juros sobre recebíveis	45	2	(43)	3	2	(1)	319	5	(314)
Outros	(203)	170	373	1.296	170	(1.126)	(162)	1.466	1.628
Receita Financeira*	151	554	403	1.615	554	(1.061)	908	2.169	1.261
(Despesa) Reversão de Despesa com Juros	(2.934)	(3.683)	(749)	(3.865)	(3.683)	182	(5.840)	(7.548)	(1.708)
Ajuste a Valor Presente	5.510	(1.696)	(7.206)	(2.120)	(1.696)	424	4.079	(3.816)	(7.895)
Descontos Concedidos	(4)	(24)	(20)	-	(24)	(24)	(27)	(24)	3
(Provisão) Reversão de Juros sobre Fornecedores	(227)	146	373	1.099	146	(953)	(216)	1.245	1.461
Multas e juros sobre impostos	(598)	(731)	(133)	(205)	(731)	(526)	(1.738)	(936)	802
Despesas Bancárias, Impostos e Outros	(1.166)	(1.814)	(648)	(2.033)	(1.814)	219	(2.586)	(3.847)	(1.261)
Despesa Financeira*	581	(7.802)	(8.383)	(7.124)	(7.802)	(678)	(6.328)	(14.926)	(8.598)
Resultado Financeiro Líquido*	732	(7.248)	(7.980)	(5.509)	(7.248)	(1.739)	(5.420)	(12.757)	(7.337)
Receita de Variação Cambial	30.410	5.617	(24.793)	10.162	5.617	(4.545)	46.012	15.779	(30.233)
Despesa de Variação Cambial	(71.762)	(3.398)	68.364	(12.324)	(3.398)	8.926	(88.601)	(15.722)	72.879
Varição Cambial Líquida	(41.352)	2.219	43.571	(2.162)	2.219	4.381	(42.589)	57	42.646
Resultado Financeiro Líquido Total	(40.620)	(5.029)	35.591	(7.671)	(5.029)	2.642	(48.009)	(12.700)	35.309

* Excluindo Variação Cambial

Receita Financeira

A variação das Receitas Financeiras no comparativo do 2T19 com 1T19 e do 1S19 com o 1S18 se deve principalmente a juros e multas revertidas. Se analisado o 2T19 com o 2T18 a variação é resultante de atualização de Selic oriundos de pedido de restituição de IRPJ e CSLL.

Despesas Financeiras

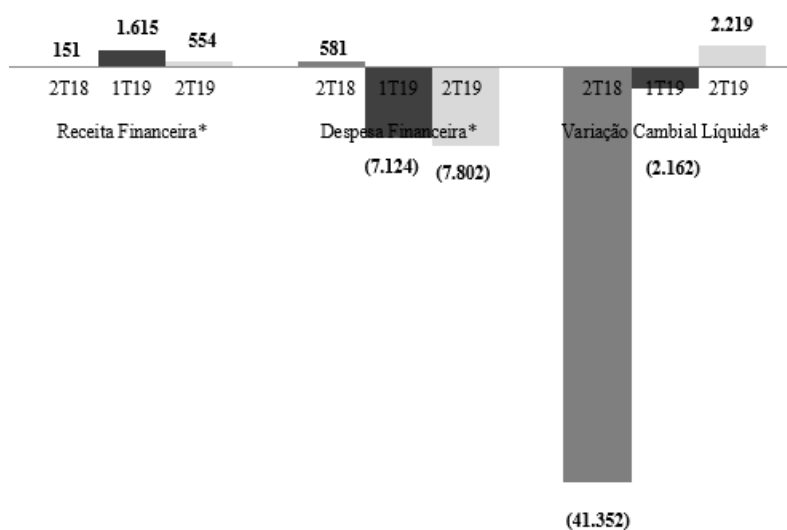
O aumento das despesas financeiras no 2T19 ante o 2T18 se deve principalmente pelo reconhecimento do ajuste a valor presente da dívida sujeita a Recuperação Judicial e atualização de multas e juros de mora sobre débitos tributários. Vale o mesmo para a variação entre o 1S19 e

o 1S18. A variação ocorrida do 2T19 versus o 1T19 se deve substancialmente ao registro de multas e juros de mora sobre atualização de débitos tributários.

Variação Cambial Líquida

No 2T19 versus o 1T19 e 2T18 a Variação Cambial Líquida resultou em receita, ocorrida devido à desvalorização do dólar em 0,6% (2T19 ante 2T18) e 1,7% (2T19 ante 1T19).

Composição do Resultado Financeiro (R\$ mil)



* Excluindo Variação Cambial

EBITDA Ajustado das Atividades

EBITDA Ajustado (R\$ mil)	2T18	2T19	Var. R\$/p.p	1T19	2T19	Var. R\$/p.p	1S18	1S19	Var. R\$/p.p
Produtos	(3.838)	(4.730)	(892)	(2.838)	(4.730)	(1.892)	(7.159)	(7.568)	(409)
Margem	-46,7%	-69,9%	-23,2 p.p	-34,0%	-69,9%	-35,9 p.p	-47,9%	-50,1%	-2,1 p.p
Serviços	(2.323)	(1.663)	660	(2.735)	(1.663)	1.072	(5.410)	(4.399)	1.011
Margem	-10,5%	-5,6%	4,9 p.p	-10,8%	-5,6%	5,2 p.p	-14,3%	-8,0%	6,4 p.p
Total	(6.161)	(6.393)	(232)	(5.574)	(6.393)	(820)	(12.569)	(11.967)	602
Margem	-20,3%	-17,5%	2,8 p.p	-16,5%	-17,5%	-1,0 p.p	-23,9%	-17,0%	6,9 p.p
% Produtos	62%	74%	384%	51%	74%	231%	57%	63%	-68%
% Serviços	38%	26%	-284%	49%	26%	-131%	43%	37%	168%

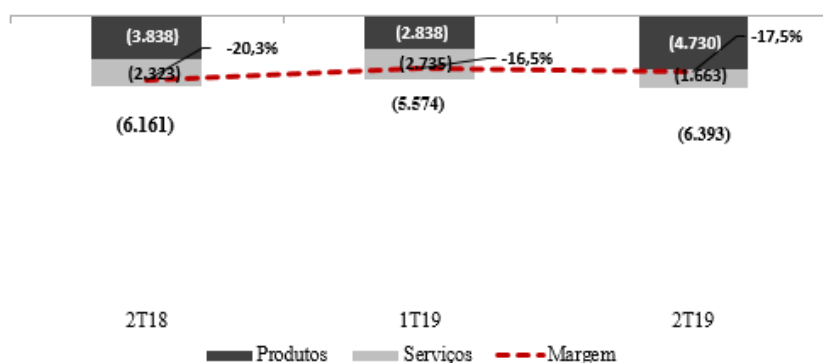
obs: valores de Serviços líquidos de participações minoritárias

O EBITDA ajustado de Produtos no 2T19 teve uma piora ante o 2T18 e 1T19 em função da menor performance nas vendas e aumento da despesa com ociosidade. Vale o mesmo na comparação do 1S19 com o 1S18, ainda que o efeito tenha sido menor pela melhor performance do 1T19.

No Segmento de Serviços o EBITDA do 2T19 teve uma melhora ante o 2T18 e 1T19 em consequência do volume das vendas ter impactado positivamente no resultado. Na comparação semestral, a variação positiva é oriunda da divisão *Oilfield Services* Colômbia que vem se recuperando paulatinamente.

2T19

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	Produtos	Serviços	Total
Lucro Bruto	294	6.981	7.275
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(3.490)	(4.630)	(8.120)
Honorários dos Administradores	(131)	(579)	(710)
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	1.721	439	2.160
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(3.819)	(1.341)	(5.160)
Ebitda das Atividades	(5.425)	870	(4.555)
Provisões com Processos Judiciais	570	803	1.373
Participação dos Acionistas Minoritários	-	(3.949)	(3.949)
Multas de Clientes	83	-	83
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	42	613	655
Ebitda Ajustado	(4.730)	(1.663)	(6.393)

EBITDA Ajustado (R\$ mil)


Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	2T18	1T19	2T19
Lucro Bruto	3.541	5.481	7.275
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(8.515)	(8.624)	(8.120)
Honorários dos Administradores	(715)	(720)	(710)
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	3.297	4.819	2.160
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	3.662	(7.012)	(5.160)
Ebitda das Atividades	1.270	(6.056)	(4.555)
Provisões com Processos Judiciais	(6.358)	986	1.373
Participação dos Acionistas Minoritários	(2.088)	(1.598)	(3.949)
Multas de Clientes	140	(23)	83
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	875	1.117	655
Ebitda Ajustado	(6.161)	(5.574)	(6.393)

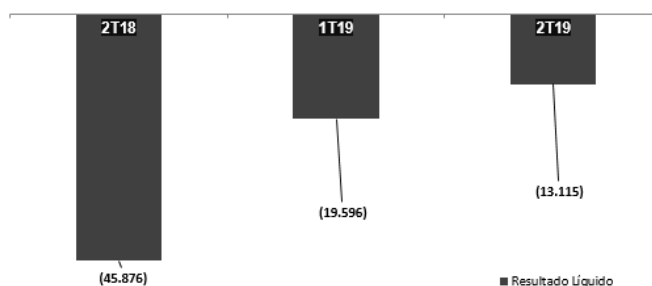
As Despesas de Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias no 2T19 referem-se a rescisões vinculadas a desativação de unidades de Serviço, serviços jurídicos associados à Recuperação Judicial, atualização de processos contingentes e despesas nas alienações dos ativos imobilizados.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mil)	2T18	2T19	Var. R\$	1T19	2T19	Var. R\$	1S18	1S19	Var. R\$
Resultado Antes de IR e CSLL	(44.489)	(11.769)	32.720	(18.558)	(11.769)	6.789	(65.563)	(30.327)	35.236
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(94)	(1.749)	(1.655)	(1.543)	(1.749)	(206)	(199)	(3.292)	(3.093)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	(1.293)	403	1.696	505	403	(102)	(953)	908	1.861
Resultado Líquido do Período	(45.876)	(13.115)	32.761	(19.596)	(13.115)	6.481	(66.715)	(32.711)	34.004
Prejuízo por 1000 Ações	(3,02)	(2,42)	0,60	(2,00)	(2,42)	(0,42)	(3,02)	(4,42)	(1,40)

Além das despesas correntes, concorreu para o resultado negativo do 2T19, R\$0,3 milhões de rescisões na reestruturação da companhia; R\$1,8 milhões de assessoria jurídica e tributária; R\$3,6 milhões de ociosidade; R\$1,4 mil com atualizações de processos contingentes de acordo com a análise dos assessores jurídicos, e R\$3,7 milhões de atualização de juros sobre empréstimos e dívidas da recuperação judicial e R\$ 0,7 milhões de atualização sobre impostos e contribuições devido a pedidos de parcelamentos.

Composição do Resultado Líquido (R\$ mil)

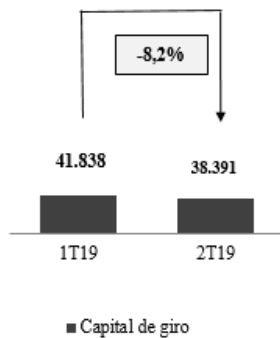
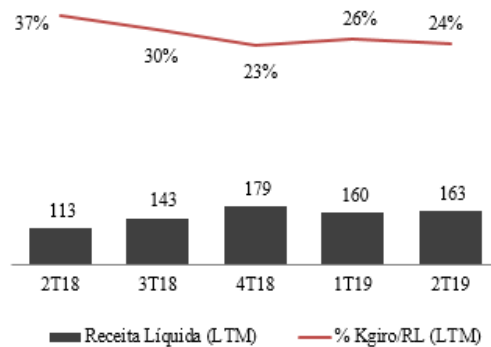


Capital de Giro Operacional

Capital de Giro (R\$ mil)	1T19	2T19	Var. %	Var. R\$
Contas a Receber	35.050	33.704	-3,8%	(1.346)
Estoques	38.855	39.374	1,3%	519
Adiantamentos de Fornecedores	13.759	13.939	1,3%	180
Impostos a Recuperar	26.982	30.081	11,5%	3.099
Fornecedores	28.025	31.361	11,9%	3.336
Adiantamentos de Clientes	4.518	4.656	3,1%	138
Impostos a Recolher	25.084	27.592	10,0%	2.508
Salários e Encargos	15.181	15.098	-0,5%	(83)
Capital de Giro Aplicado	41.838	38.391	-8,2%	(3.447)
Varição do Capital de Giro Aplicado	1.157	(3.447)		
% Capital de Giro/Receita Líquida*	26%	24%		

*LTM: últimos 12 meses

No 2T19 houve redução de 8,2% do capital de giro aplicado. Tal redução decorre do aumento das obrigações a pagar aos assessores jurídicos e de reestruturação da recuperação judicial.

Capital de Giro (R\$ mil)

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

Caixa e Equivalentes de Caixa

Disponibilidades (em R\$ Mil)	1T19	2T19	Var. %	Var. (R\$)
Caixa e Equivalentes de Caixa	3.861	1.921	-50,2%	(1.940)
Total	3.861	1.921	-50,2%	(1.940)

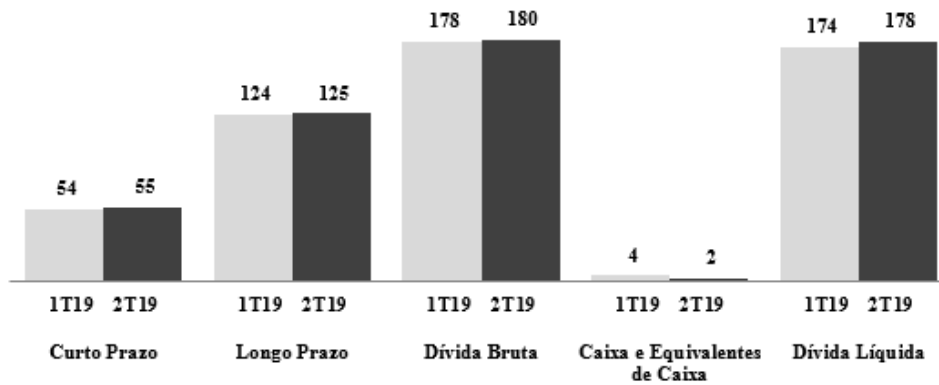
A variação ocorrida no 2T19 versus 1T19 refere-se ao recebimento na Lupatech OFS SAS, subsidiária colombiana da Companhia do seu principal cliente, *Ecopetrol* no 1T19.

Endividamento

Endividamento (R\$ mil)	1T19	2T19	Var. %	Var. R\$
Curto Prazo	53.780	55.196	2,6%	1.416
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	8.461	10.414	23%	1.953
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	37.020	37.520	1%	500
Debêntures Conversíveis em Ações	8.299	7.262	-12%	(1.037)
Longo Prazo	124.346	124.827	0%	481
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	123.977	123.773	0%	(204)
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	369	1.054	186%	685
Dívida Bruta	178.126	180.023	1,1%	1.897
Caixa e Equivalentes de Caixa	3.861	1.921	-50%	(1.940)
Dívida Líquida	174.265	178.102	2,2%	3.837

O aumento do 2T19 ante 1T19 se deve a atualização de juros da dívida de recuperação judicial e, a captação de um novo empréstimo pela empresa da divisão Oilfield Services Colômbia.

Composição da Dívida (R\$ milhões)

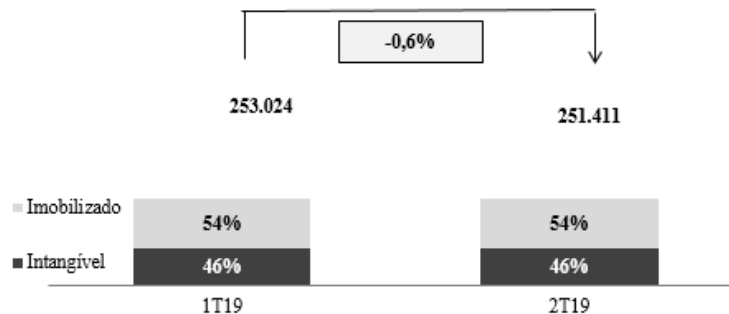


Saldos de Investimentos

A variação apresentada nos saldos de investimentos refere-se a alienação de ativo imobilizado, reconhecimento de depreciação e efeito de variação cambial sobre o ativo imobilizado das controladas no exterior.

Investimentos (R\$ mil)	1T19	2T19	Var. %	Var. (R\$)
Outros Investimentos	587	587	0,0%	-
Imobilizado	136.279	135.499	-0,6%	(780)
Intangível	116.158	115.325	-0,7%	(833)
Total	253.024	251.411	-0,6%	(1.613)

Saldos de Investimentos (R\$ mil)



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

	1T19	2T19	Varição %
Receita Líquida de Vendas de Bens e Serviços	33.760	36.596	8%
Custo de Bens e Serviços Vendidos	(28.279)	(29.321)	4%
Resultado Bruto	5.481	7.275	33%
Receitas/Despesas Operacionais	(16.368)	(14.015)	-14%
Com Vendas	(1.649)	(1.572)	-5%
Gerais e Administrativas	(6.975)	(6.548)	-6%
Remuneração dos Administradores	(720)	(710)	-1%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(12)	(25)	108%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(7.012)	(5.160)	-26%
Resultado Financeiro Líquido	(7.671)	(5.029)	-34%
Receitas Financeiras	1.615	554	-66%
Despesas Financeiras	(7.124)	(7.802)	10%
Variação Cambial Líquida	(2.162)	2.219	-203%
Resultados Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	(18.558)	(11.769)	-37%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(1.543)	(1.749)	13%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	505	403	-20%
Prejuízo Líquido do Período	(19.596)	(13.115)	-33%

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

	1T19	2T19	Variação %
EBITDA Ajustado das Operações Continuadas	(5.574)	(6.393)	15%
Processo de Reestruturações	(1.117)	(655)	-41%
Provisões com Processos Judiciais	(986)	(1.373)	39%
Multas com Clientes	23	(83)	-461%
EBITDA das Operações Continuadas	(7.654)	(8.504)	11%
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	(4.819)	(2.160)	-55%
Equivalência Patrimonial	(12)	(25)	108%
Resultado Financeiro Líquido	(7.671)	(5.029)	-34%
Participação Acionistas Minoritários	1.598	3.949	147%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente e Diferido	(1.038)	(1.346)	30%
Prejuízo Líquido das Operações Continuadas	(19.596)	(13.115)	-33%

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

	1T19	2T19	Variação %
Ativo Total	570.277	564.433	-1%
Ativo Circulante	215.424	211.127	-2%
Caixa e Equivalentes de Caixa	3.861	1.921	-50%
Contas a Receber de Clientes	35.050	33.704	-4%
Estoques	38.855	39.374	1%
Impostos a Recuperar	26.982	30.081	11%
Outras Contas a Receber	27.036	27.395	1%
Despesas Antecipadas	1.801	1.459	-19%
Adiantamento a Fornecedores	13.759	13.939	1%
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	68.080	63.254	-7%
Ativo Não Circulante	354.853	353.306	0%
Outros Créditos	-	1	n/a
Títulos e Valores Mobiliários	1.738	1.755	1%
Depósitos Judiciais	25.512	25.541	0%
Impostos a Recuperar	53.938	54.064	0%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.734	3.646	n/a
Outras Contas a Receber	13.071	13.071	0%
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	3.836	3.817	0%
Investimentos	587	587	0%
Imobilizado	136.279	135.499	-1%
Intangível	116.158	115.325	-1%
Passivo Total	570.277	564.433	-1%
Passivo Circulante	134.525	141.812	5%
Fornecedores - Não Sujeitos à Recuperação Judicial	21.127	23.156	10%
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial - Classe I	737	737	0%
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial	6.161	7.468	n/a
Empréstimos e Financiamentos Não Sujeitos à Recuperação Judicial	37.020	37.520	1%
Empréstimos e Financiamentos Sujeitos à Recuperação Judicial	8.461	10.414	n/a
Debêntures Conversíveis em Ações	8.299	7.262	n/a
Salários, Provisões e Contribuição Social	15.181	15.098	-1%
Comissões a Pagar	431	437	1%
Impostos a Recolher	25.084	27.592	10%
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	1.638	1.638	0%
Adiantamento de Clientes	4.518	4.656	3%
Participações no Resultado	149	291	95%
Outras Contas a Pagar	4.857	4.654	-4%
Provisão Multas Contratuais	862	889	3%
Passivo Não Circulante	320.581	321.124	0%
Fornecedores - sujeitos à recuperação judicial	60.823	59.107	-3%
Empréstimos e financiamentos - sujeitos à recuperação judicial	123.977	123.773	0%
Empréstimos e financiamentos - não sujeitos à recuperação judicial	369	1.054	186%
Impostos a Recolher	13.032	15.317	18%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	52.050	51.047	-2%
Provisão para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	54.810	56.065	2%
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	8.184	8.184	0%
Outras Contas a Pagar	2.439	1.624	-33%
Provisão para Passivo a Descoberto em Controladas em Conjunto	4.897	4.953	1%
Patrimônio Líquido	115.171	101.497	-12%
Atribuído a Participação dos Acionistas Não-Controladores	51.893	53.552	3%
Capital Social	1.874.864	1.875.983	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	118.845	115.508	-3%
Prejuízos Acumulados	(2.083.038)	(2.096.153)	1%

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

	1T19	2T19	Variação %
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais			
Prejuízo dos períodos	(19.596)	(13.115)	-33%
Ajustes:			
Depreciação e amortização	3.269	3.230	-1%
Equivalência patrimonial	12	25	108%
Resultado na venda de ativo imobilizado	13.010	2.772	-79%
Perdas extraordinárias, ociosidade e ajuste valor de mercado com estoques	-	149	n/a
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	5.043	1.966	-61%
Reversão para perda pela não recuperabilidade de ativos	(3.808)	102	n/a
Imposto de renda e contribuição social diferido	(2.234)	(915)	-59%
Obsolescência de estoques	(2.086)	2.235	-207%
(Reversão) Perdas estimadas para devedores duvidosos	43	(107)	-349%
Ajuste a valor presente	2.121	1.695	-20%
Ajuste a valor justo	(1.946)	2.976	-387%
Varições nos Ativos e Passivos:			n/a
(Aumento) Redução em contas a receber	(2.962)	815	-128%
(Aumento) Redução em estoques	2.480	(3.240)	-231%
(Aumento) Redução em impostos a recuperar	(3.092)	(3.916)	27%
(Aumento) Redução em outros ativos	5.088	(5.261)	-203%
Aumento (Redução) em fornecedores	(1.000)	3.009	-401%
Aumento (Redução) em impostos a recolher	4.435	4.394	-1%
Aumento (Redução) em outras contas a pagar	148	3.773	2449%
Caixa líquido utilizado nas atividades operacionais	(1.075)	587	-155%
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos			
Integralização de capital em controlada	1.103	1.119	n/a
Títulos e valores mobiliários - conta restrita	91	7	n/a
Recursos provenientes de venda de imobilizado	7.377	(34)	-100%
Aquisição de Imobilizado	(311)	(1.552)	399%
Aquisição de Intangível	(42)	-	-100%
Caixa líquido proveniente (utilizado) nas atividades de investimento	8.218	(460)	-106%
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento			
Captação de empréstimos e financiamentos	24.009	24.055	0%
Pagamento de empréstimos e financiamentos - Partes Relacionadas	(27.053)	(24.497)	n/a
Debêntures Conversíveis em Ações	(1.037)	(1.037)	n/a
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(446)	(588)	32%
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	(4.527)	(2.067)	-54%
Efeitos das Oscilações de Câmbio sobre o Caixa e Equivalentes de Caixa de Controladas no Exterior	-	-	n/a
(Redução) Aumento Líquido do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	2.616	(1.940)	-174%
Caixa e Equivalente de Caixa no Início do Exercício	1.245	-	n/a
Caixa e Equivalente de Caixa no Final do Exercício	3.861	(1.940)	-150%

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 completação 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
2Q19**



Message from the Administration

Context

In the 2Q19, our previous perceptions about the movement of our markets were confirmed, but with a hesitation bias from the agents.

Although our valve sales decreased in relation to the 1Q19, our order book increased significantly, almost doubling in volume compared to the most recent periods.

This is because:

- Following a post-election spasm that fueled the 1Q19, the industrial activity did not accelerate rapidly. This is not to say that agents are not moving in that direction - we continue to receive many budget consultations for unit expansion projects in some segments of our clientele, which should only be reflected in sales if and when projects are implemented.;
- In the Oil and Gas sector, activity has been growing steadily. Although the volume of consultations has been effectively reflected in continued portfolio formation, Petrobras purchases have been behaving unusually, with quotation volumes increasing, but a smaller proportion converted into actual orders.

Services x Demobilization

During this period, we continued with the demobilization of service activities. We have continued with the sale of equipment, although in somewhat lower volumes than in the 1Q19. However, efforts in partnership with Exen (Petroalianza) have finally resulted in a leveraged sale deal for our Colombian business. Completion depends on the conclusion of a credit agreement with a local bank, which is in progress, and the sale only becomes effective after that. If completed, the transaction will provide Lupatech with approximately US\$5 million in cash and US\$1.1 million in equipment, which will then be sold.

Judicial Recovery

We continue to resolve important measures that depend on court intervention that prevent the end of judicial recovery. The main issues are: (i) the issuance of new notes in the US, which require approval of the amended plan in the Chapter 15 process in New York; (ii) some measures and authorizations related to certain assets of the group, which enable their best economic use; (iii) the regulation of the fiscal status of BNDES fiduciary guaranteed credits and (iv) the regularization of the fiscal situation aiming at obtaining Negative Certificates of Debts so that the company can operate regularly outside the recovering environment.

It is not possible to specify the time required for such measures to be completed, but we have been making all the possible efforts and working with our legal team to overcome this step.

Asset recovery and recapitalization

It is notorious that the Company requires capital to cope with growth. Therefore, in June this year we made a private call for capital increase, which resulted in the raising of R\$6.9 million from the shareholding base. We consider this volume to be satisfactory for immediate needs because, combined with the proceeds from the sale of the Colombian operation, if it occurs, it would meet short-term working capital and debt service needs, while other measures would support future needs.

These include, for example, the demobilization of equipment, which could, according to our current estimates, generate about US\$ 5 to US\$7 million.

There are also a number of other contingent assets that we have been working on: arbitration and court settlements, cash tax refunds and the withdrawal of escrow deposits. Combined, the figures involved are potentially several tens of millions of dollars. However, the uncertainty about such measures is relevant, both from the point of view of legal success, as also from when they will potentially translate into resources, which may vary from months to years.

Rafael Gorenstein

Director President and of Investor Relations

Financial-Economic Performance

Net Revenue

Net Revenue (R\$ thd)	2Q18	2Q19	Chg. R\$	1Q19	2Q19	Chg. R\$	1S18	1S19	Chg. R\$
Products	8,212	6,765	(1,447)	8,352	6,765	(1,587)	14,939	15,117	178
Oil&Gas Valves	1,872	2,099	227	3,237	2,099	(1,138)	3,794	5,336	1,542
Industrial Valves	4,980	4,666	(314)	5,115	4,666	(449)	9,785	9,781	(4)
Tubular	1,360	-	(1,360)	-	-	-	1,360	-	(1,360)
Services	22,178	29,831	7,653	25,408	29,831	4,423	37,736	55,239	17,503
Oilfield Services Brazil	161	25	(136)	72	25	(47)	229	97	(132)
Oilfield Services Colombia	22,017	29,806	7,789	25,336	29,806	4,470	37,507	55,142	17,635
Total	30,390	36,596	6,206	33,760	36,596	2,836	52,675	70,356	17,681

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. Therefore, the Products segment comprises the businesses that the Company has been focusing on and the Services segment the ones from which it has been divesting.

Products Segment

When compared the 2Q19 with the 2Q18, there is a reduction in Net Revenue, since the Company was active in the Tubular Business in the first half of 2018. On the other hand, if we analyze the semesters, the variation is insignificant due to the increase in the sale of Oil & Gas Valves.

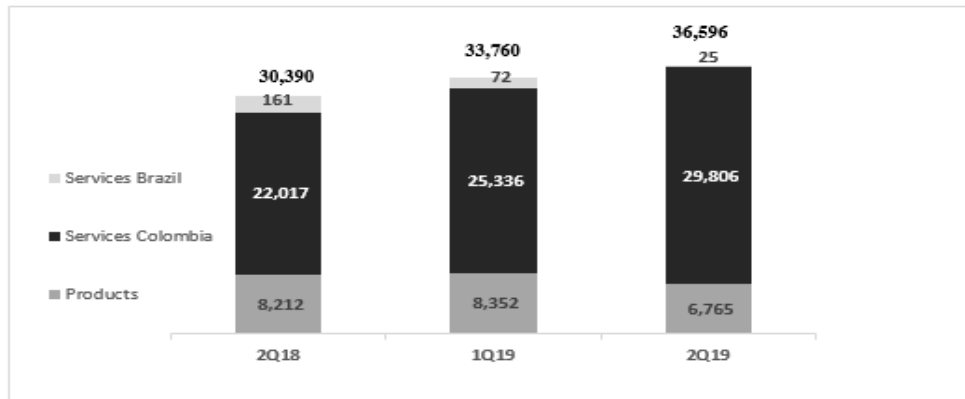
Comparing the 2Q19 with the 1Q19, there was a reduction in sales of both Industrial and Oil&Gas Valves. This reduction in sales reflects the lower volume of deliveries to and lower traction of industrial activity (1Q19 deliveries reflected post-election optimism, which did not translate into sustained growth in activity).

Services Segment

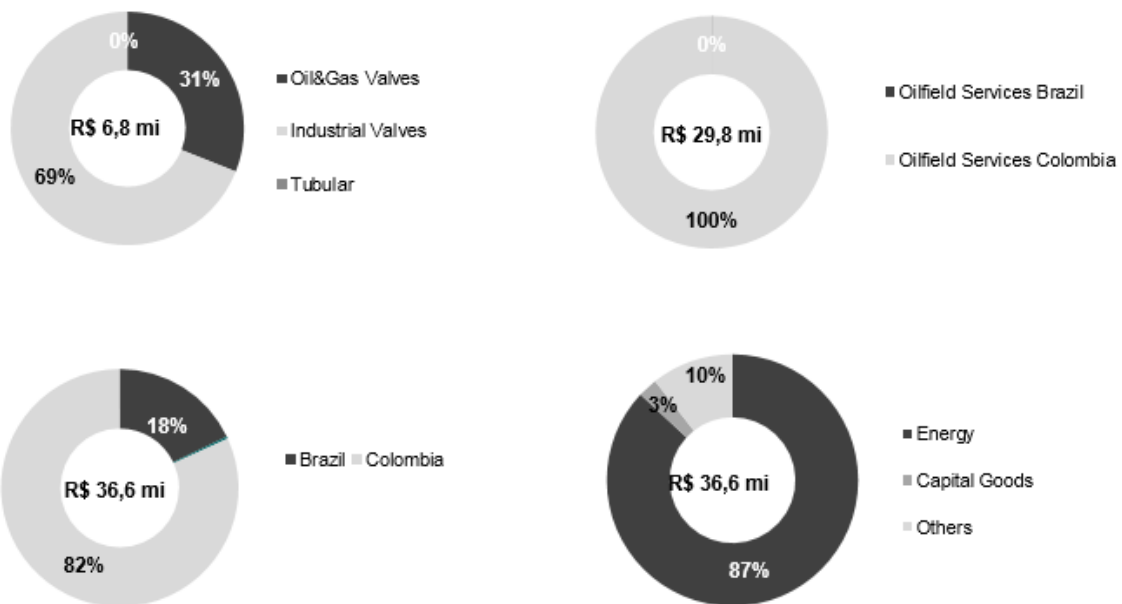
The lack of revenues in the Oilfield Services Brazil division reflects the discontinuation of business in the Segment. Billing in the 2Q19, 2Q18 and 1Q19 is not due to the operation, but refers to the sale of inventories under the demobilization process.

The growth in the 2Q19 versus the 2Q18, 1Q19 and the 1S18 compared to the 1S19, of the Oilfield Services Colombia division is due to the recovery of the Colombian market, and the entry into force of new contracts with Ecopetrol in the 4Q18. This improvement was effectively reflected in terms adjusted for the sale of the Colombian business to the partner (transaction still in progress).

Operational Net Revenue (R\$ thousand)



Revenue Distribution – 2Q19



As of June 30, 2019, the Company's Order Backlog in Brazil amounted R\$13,2 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 at the end of the 1Q19 (R\$7 million), and comes mainly from the portfolio of products destined to the Oil & Gas Valve market.

Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit (R\$ thd)	2Q18	2Q19	Chg. R\$/p.p.	1Q19	2Q19	Chg. R\$/p.p.	1S18	1S19	Chg. R\$/p.p.
Products	515	294	(221)	1,060	294	(766)	595	1,354	759
Gross Margin - Products	6.3%	4.3%	- 1,9 p.p	12.7%	4.3%	- 8,3 p.p	4.0%	9.0%	5,0 p.p.
Services	3,026	6,981	3,955	4,421	6,981	2,560	4,362	11,402	7,040
Gross Margin - Services	13.6%	23.4%	9,8 p.p	17.4%	23.4%	6,0 p.p	11.6%	20.6%	9,1 p.p.
Total	3,541	7,275	3,734	5,481	7,275	1,794	4,957	12,756	7,799
Gross Margin - Total	11.7%	19.9%	8,2% p.p	16.2%	19.9%	3,6 p.p	9.4%	18.1%	8,7 p.p.
Depreciation	3,434	3,230	(204)	3,269	3,230	(39)	6,703	6,499	(204)
Products	1,718	1,583	(135)	1,655	1,583	(72)	3,265	3,238	(27)
Services	1,716	1,647	(69)	1,614	1,647	33	3,438	3,261	(177)
Gross Profit without Depreciation	6,975	10,505	3,530	8,750	10,505	1,755	11,660	19,255	7,595
Products	2,233	1,877	(356)	2,715	1,877	(838)	3,860	4,592	732
Services	4,742	8,628	3,886	6,035	8,628	2,593	7,800	14,663	6,863
Gross Margin without Depreciation Produ	27%	28%	0,6 p.p	33%	28%	- 4,8 p.p	26%	30%	4,5 p.p
Gross Margin without Depreciation Servio	21%	29%	7,5 p.p	24%	29%	5,2 p.p	21%	27%	5,9 p.p

Products Segment

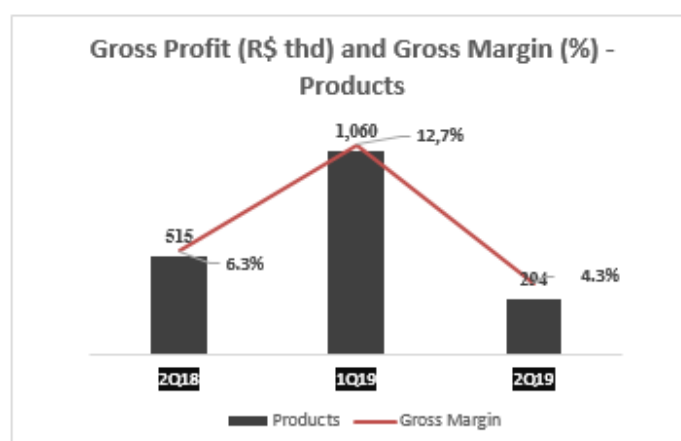
Comparing the 2Q19 with the 2Q18 and the 1Q19, due to the reduction in Net Revenue, gross margin and gross profit decreased. Higher margins were recorded on a half-yearly basis, as a result of progressive efforts to improve sales profitability, but 2Q19 sales performance detracted from profitability due to lower fixed costs dilution.

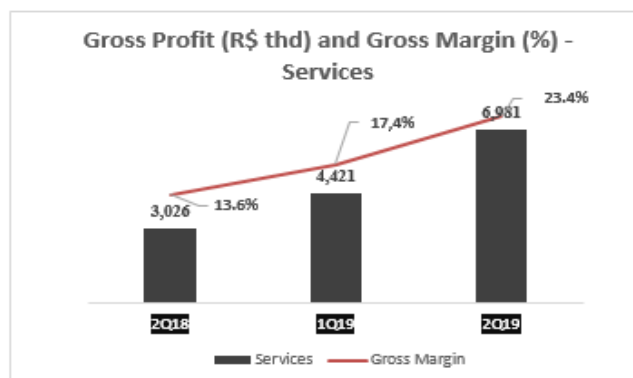
Depreciation expense has a heavy weight on our margins due to high fixed assets in a low activity scenario. Excluding depreciation that does not matter in disbursement of funds, the margin in the 2Q19 compared to the 1Q19 decreased by 5%. In the comparison between the 1S19 and the 1S18, the margin increased from 26% to 30%, which reflects an effective year-to-year improvement.

Services Segment

The improvement in results between the comparative quarters and semesters derives from the Colombian business performance, with new contracts with the main client since the 4Q18.

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





Expenses

Expenses (R\$ thd)	2Q18	2Q19	Chg. R\$	1Q19	2Q19	Chg. R\$	1S18	1S19	Chg. R\$
Total Sales Expenses	1,641	1,572	(69)	1,649	1,572	(77)	3,041	3,221	180
Sales Expenses - Products	1,452	1,302	(150)	1,399	1,302	(97)	2,702	2,701	(1)
Sales Expenses - Services	189	270	81	250	270	20	339	520	181
Total Administrative Expenses	6,874	6,548	(326)	6,975	6,548	(426)	13,169	13,523	354
Administrative Expenses - Products	2,296	2,109	(187)	2,117	2,109	(8)	4,071	4,226	155
Administrative Expenses - Services	4,115	4,340	225	4,381	4,340	(40)	8,380	8,721	341
Administrative Expenses - Corporate	463	99	(364)	477	99	(378)	718	576	(142)
Management Fees	715	710	(5)	720	710	(10)	1,420	1,430	10
Total Sales, Administratives and Management Fees	9,230	8,830	(400)	9,344	8,830	(513)	17,630	18,174	544

Sales Expenses

In the 2Q19 versus the 2Q18 in the Product Segment, expenses decreased, but less than proportionally to Net Revenue. The decrease in the 2Q19 versus the 1Q19 is due to employee terminations that occurred in the previous quarter. Analyzing the semesters, expenses were at similar levels.

In the Services Segment, considering the 2Q19 versus the 2Q18, the increase in expenses is due to the successful pursuit of higher sales. Comparing the 2Q19 with the 1Q19, sale expenses did not change substantially. Year-over-year, the variation is due to the increase in the Oilfield Services Colombia division's headcount and the growth in Net Revenue due to the recovery of the Colombian business.

Administrative Expenses

In the Products Segment, comparing the 2Q19 with the 1Q19, Administrative Expenses are at similar levels. Looking at the 2Q19 versus the 2Q18, the reduction was mainly due to the Balance Sheet publication expenses that in 2018 were incurred in the 2nd quarter. In the comparison of semesters, the variation is due to costs related to processes.

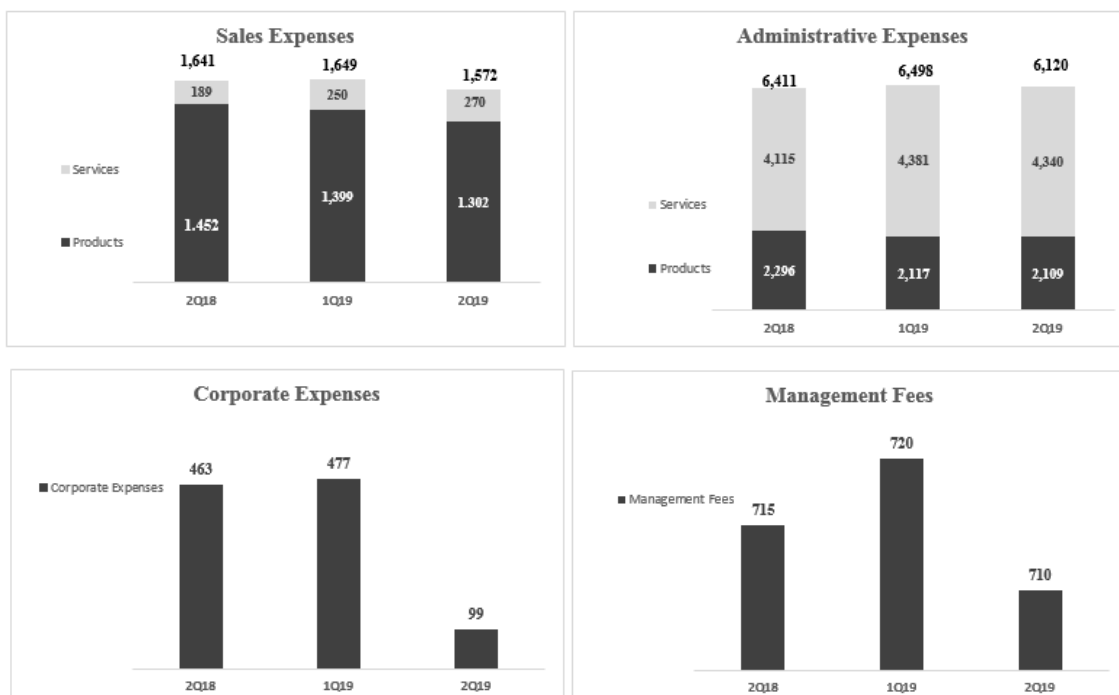
In the Services Segment, the variation from the 2Q19 versus the 1Q19 is not significant. When comparing the 2Q19 with the 2Q18 and the 1S19 versus the 1S18, the increase refers to expenses with the disposal of property, plant and equipment held for sale.

In Corporate Expenses, the quarterly and half-yearly variations are due to the reduction of personnel and lower expenses incurred with lawyers in activities related to judicial recovery.

Management Fees

There is no significant variation in Management Fees.

Operating Expenses (R\$ thousand)

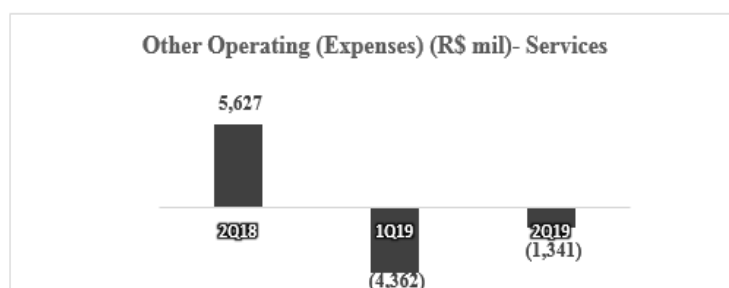
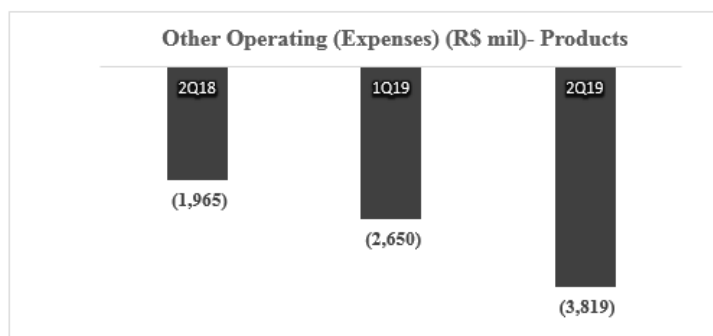


Other Revenues and Operational (Expenses)

Other Operating (Expenses) (R\$ mil)	2Q18	2Q19	Chg. R\$	1Q19	2Q19	Chg. R\$	1S18	1S19	Chg. R\$
Products	351	(719)	(1,071)	(260)	(719)	(459)	2,285	(979)	(3,264)
Expenses with Idleness - Products	(2,316)	(3,100)	(783)	(2,390)	(3,100)	(710)	(4,777)	(5,490)	(713)
Services	6,265	(870)	(7,135)	(3,612)	(870)	2,741	1,178	(4,482)	(5,660)
Expenses with Idleness - Services	(638)	(471)	167	(750)	(471)	280	(1,347)	(1,221)	126
Total	3,662	(5,160)	(8,822)	(7,012)	(5,160)	1,852	(2,661)	(12,172)	(9,511)

In the 2Q19 the following factors stand out:

- (i) R\$3.6 million of production idleness costs;
- (ii) R\$1.4 million with restatement of contingencies.

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

Financial Result

Financial Results (R\$ thd)	2Q18	2Q19	Chg. R\$	1Q19	2Q19	Chg. R\$	1S18	1S19	Chg. R\$
Income from Financial Investments	23	25	2	21	25	4	47	46	(1)
Monetary Variation	286	357	71	295	357	62	704	652	(52)
Interest on Receivables	45	2	(43)	3	2	(1)	319	5	(314)
Others	(203)	170	373	1,296	170	(1,126)	(162)	1,466	1,628
Financial Revenue**	151	554	403	1,615	554	(1,061)	908	2,169	1,261
(Expense) Reversal of Interest Expenses	(2,934)	(3,683)	(749)	(3,865)	(3,683)	182	(5,840)	(7,548)	(1,708)
Adjustment to fair value	5,510	(1,696)	(7,206)	(2,120)	(1,696)	424	4,079	(3,816)	(7,895)
Discount Granted	(4)	(24)	(20)	-	(24)	(24)	(27)	(24)	3
(Provision) Reversal of Provision for Interest on Suppliers	(227)	146	373	1,099	146	(953)	(216)	1,245	1,461
Fines and Interest on Taxes	(598)	(731)	(133)	(205)	(731)	(526)	(1,738)	(936)	802
IOF, Banking Expenses and Others	(1,166)	(1,814)	(648)	(2,033)	(1,814)	219	(2,586)	(3,847)	(1,261)
Financial Expense*	581	(7,802)	(8,383)	(7,124)	(7,802)	(678)	(6,328)	(14,926)	(8,598)
Net Financial Results*	732	(7,248)	(7,980)	(5,509)	(7,248)	(1,739)	(5,420)	(12,757)	(7,337)
Exchange Variance Revenue	30,410	5,617	(24,793)	10,162	5,617	(4,545)	46,012	15,779	(30,233)
Exchange Variance Expenses	(71,762)	(3,398)	68,364	(12,324)	(3,398)	8,926	(88,601)	(15,722)	72,879
Net Exchange Variance	(41,352)	2,219	43,571	(2,162)	2,219	4,381	(42,589)	57	42,646
Net Financial Results - Total	(40,620)	(5,029)	35,591	(7,671)	(5,029)	2,642	(48,009)	(12,700)	35,309

* Excluding Exchange Variance

Financial Revenue

The variation in Financial Revenues from the 2Q19 to the 1Q19 and from the 1S19 to the 1S18 is mainly due to interest and reversed fines. If we analyze the 2Q19 with the 2Q18, the variation results from the Selic update arising from the request for IRPJ and CSLL refunds.

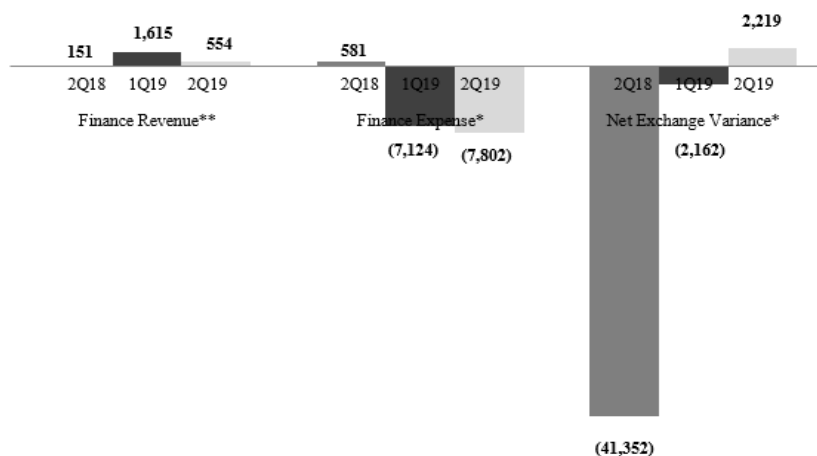
Financial expenses

The increase in financial expenses in the 2Q19 compared to the 2Q18 is mainly due to the recognition of the adjustment to present value of the debt subject to the Judicial Recovery Procedure and updating of fines and arrears interest on tax debts. The same goes for the variation between the 1S19 and the 1S18. The variation in the 2Q19 versus the 1Q19 is mainly due to the recording of fines and arrears interest on tax debt restatement.

Net Exchange Variance

In the 2Q19 versus the 1Q19 and the 2Q18, Net Exchange Variation resulted in revenue, due to the US\$ dollar depreciation of 0.6% (2Q19 compared to the 2Q18) and 1.7% (2Q19 compared to the 1Q19).

Composition of the Financial Result (R\$ thousand)



* Excluding Exchange Variance

EBITDA Adjusted from Activities

EBITDA Adjusted (R\$ mil)	2Q18	2Q19	Chg. R\$/p.p.	1Q19	2Q19	Chg. R\$/p.p.	1S18	1S19	Chg. R\$/p.p.
Products	(3,838)	(4,730)	(892)	(2,838)	(4,730)	(1,892)	(7,159)	(7,568)	(409)
Margin	-46.7%	-69.9%	-23,2 p.p.	-34.0%	-69.9%	-35,9 p.p.	-47.9%	-50.1%	-2,1 p.p.
Services	(2,323)	(1,663)	660	(2,735)	(1,663)	1,072	(5,410)	(4,399)	1,011
Margin	-10.5%	-5.6%	4,9 p.p.	-10.8%	-5.6%	5,2 p.p.	-14.3%	-8.0%	6,4 p.p.
Total	(6,161)	(6,393)	(232)	(5,574)	(6,393)	(820)	(12,569)	(11,967)	602
Margin	-20.3%	-17.5%	2,8 p.p.	-16.5%	-17.5%	-1,0 p.p.	-23.9%	-17.0%	6,9 p.p.
% Products	62%	74%	384%	51%	74%	231%	57%	63%	-68%
% Services	38%	26%	-284%	49%	26%	-131%	43%	37%	168%

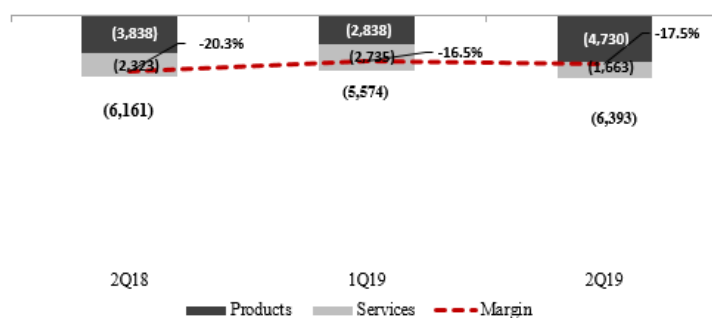
obs: Services figures are net of minority participations

The Adjusted EBITDA of Products in the 2Q19 worsened when compared to the 2Q18 and the 1Q19 due to lower sales performance and increased idleness expenses. The same is true when comparing the 1S19 with the 1S18, although the effect was lower due to the better performance in 1Q19.

In the Services Segment, EBITDA in the 2Q19 improved compared to the 2Q18 and 1Q19 as a result of the sales volume having a positive impact on results. In the semiannual comparison, the positive variation comes from the Oilfield Services Colombia division that has been gradually recovering.

2Q19

Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	Products	Services	Total
Gross Profit	294	6,981	7,275
Expenses with Sales, General and Administrative	(3,490)	(4,630)	(8,120)
Management Fees	(131)	(579)	(710)
Depreciation, Amortization and Realization of assets	1,721	439	2,160
Other Operating Expenses	(3,819)	(1,341)	(5,160)
Activity Ebitda	(5,425)	870	(4,555)
Provisions with Legal Proceedings	570	803	1,373
Minority Interest	-	(3,949)	(3,949)
Fines with Customers	83	-	83
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	42	613	655
Adjusted Ebitda	(4,730)	(1,663)	(6,393)

EBITDA Adjusted (R\$ thousand)


Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	2Q18	1Q19	2Q19
Gross Profit	3,541	5,481	7,275
Expenses with Sales, General and Administrative	(8,515)	(8,624)	(8,120)
Management Fees	(715)	(720)	(710)
Depreciation, Amortization and Realization of assets	3,297	4,819	2,160
Other Operating Expenses	3,662	(7,012)	(5,160)
Activity Ebitda	1,270	(6,056)	(4,555)
Provisions with Legal Proceedings	(6,358)	986	1,373
Minority Interest	(2,088)	(1,598)	(3,949)
Fines with Customers	140	(23)	83
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	875	1,117	655
Adjusted Ebitda	(6,161)	(5,574)	(6,393)

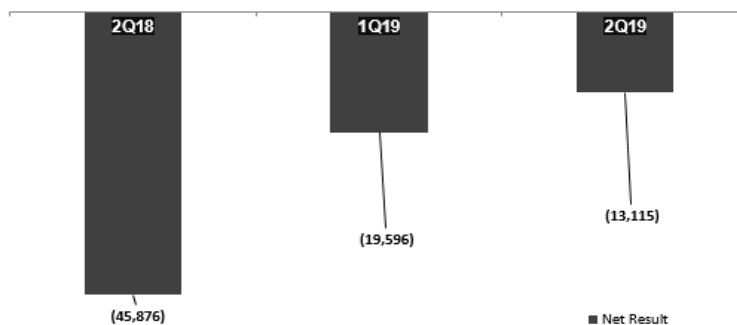
Restructuring Process Expenses and Other Extraordinary Expenses in the 2Q19 refer to employee terminations related to the deactivation of Service units, legal services associated with the Judicial Recovery Procedure, update of contingent proceedings and expenses on disposals of fixed assets.

Net Result

Net Result (R\$ thd)	2Q18	2Q19	Chg. R\$	1Q19	2Q19	Chg. R\$	1S18	1S19	Chg. R\$
Result Before Income Tax and Social Contribution	(44,489)	(11,769)	32,720	(18,558)	(11,769)	6,789	(65,563)	(30,327)	35,236
Income Tax and Social Contribution - Current	(94)	(1,749)	(1,655)	(1,543)	(1,749)	(206)	(199)	(3,292)	(3,093)
Income Tax and Social Contribution - Deferred	(1,293)	403	1,696	505	403	(102)	(953)	908	1,861
Net Result	(45,876)	(13,115)	32,761	(19,596)	(13,115)	6,481	(66,715)	(32,711)	34,004
Net Result per 1,000 shares	(3.02)	(2.42)	0.60	(2.00)	(2.42)	(0.42)	(3.02)	(4.42)	(1.40)

In addition to current expenses, R\$0.3 million of employee terminations in the company's restructuring contributed to the negative result in the 2Q19; R\$1.8 million in legal and tax advice; R\$3.6 million of idleness; R\$ 1.4 thousand with contingent lawsuits updates according to the analysis of legal advisors, and R\$ 3.7 million of interest restatement on loans and debts of judicial recovery and R\$0.7 million update on taxes and contributions due to installment requests.

Composition of the Financial Result (R\$ thousand)



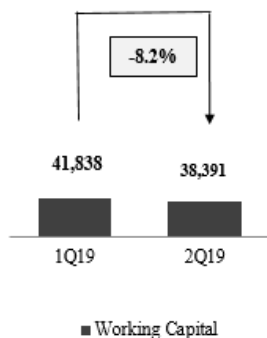
Operational Working Capital

Working Capital (R\$ thd)	1Q19	2Q19	Chg. %	Chg. R\$
Accounts Receivable	35,050	33,704	-3.8%	(1,346)
Inventories	38,855	39,374	1.3%	519
Advances of suppliers	13,759	13,939	1.3%	180
Recoverable taxes	26,982	30,081	11.5%	3,099
Suppliers	28,025	31,361	11.9%	3,336
Advances from Customers	4,518	4,656	3.1%	138
Taxes payable	25,084	27,592	10.0%	2,508
Payroll and charges	15,181	15,098	-0.5%	(83)
Employed Working Applied	41,838	38,391	-8.2%	(3,447)
Working Capital Variance	1,157	(3,447)		
% Working Capital/Net Revenue*	26%	24%		

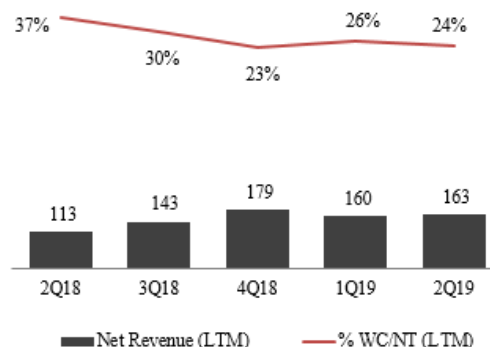
*LTM: last 12 months

In 2Q19 there was an 8.2% reduction in the working capital invested. This reduction is due to the increase in obligations to legal advisors and the restructuring of judicial recovery.

Working Capital (R\$ thd)



Net Revenue x Working Capital (R\$ thd)



Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents (R\$ thd)	1Q19	2Q19	Chg. %	Chg. R\$
Cash and Cash Equivalents	3,861	1,921	-50.2%	(1,940)
Total	3,861	1,921	-50.2%	(1,940)

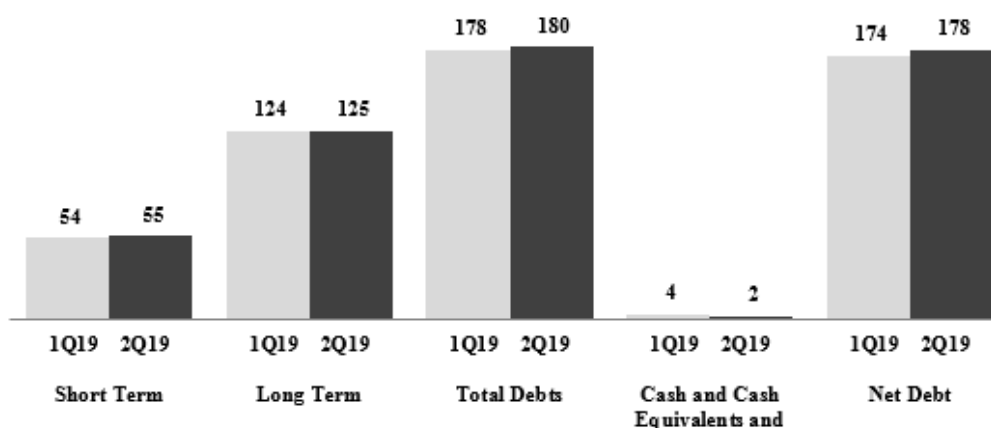
The variation in the 2Q19 versus the 1Q19 refers to the receipt at Lupatech OFS SAS, the Company's Colombian subsidiary of its main customer, Ecopetrol in 1Q19.

Debt

Debts (R\$ ths)	1Q19	2Q19	Chg. %	Chg. R\$
Short Term	53,780	55,196	2.6%	1,416
Credits subject to Judicial Recovery	8,461	10,414	23%	1,953
Credits not subject to Judicial Recovery	37,020	37,520	1%	500
Debentures Convertible into Shares	8,299	7,262	-12%	(1,037)
Long Term	124,346	124,827	0%	481
Credits subject to Judicial Recovery	123,977	123,773	0%	(204)
Credits not subject to Judicial Recovery	369	1,054	186%	685
Total Debts	178,126	180,023	1.1%	1,897
Cash and Cash Equivalents	3,861	1,921	-50%	(1,940)
Net Debt	174,265	178,102	2.2%	3,837

The increase in the 2Q19 compared to the 1Q19 is due to the restatement of interest on judicial recovery debt and the raising of a new loan by the Oilfield Services Colombia company.

Debt Composition (R\$ million)

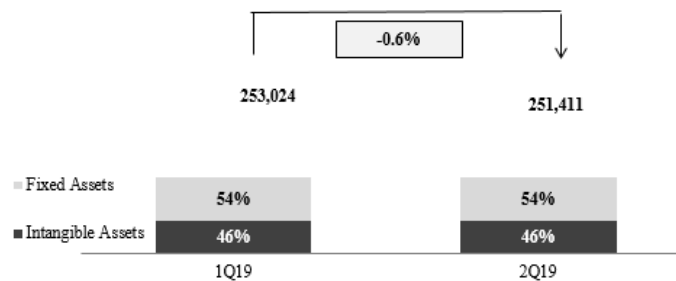


Investment Balances

The variation presented in the investment balances refers to the disposal of property, plant and equipment, recognition of depreciation and effect of exchange variation on property, plant and equipment of foreign subsidiaries.

Investments (R\$ thd)	1Q19	2Q19	Chg. %	Chg. R\$
Others Investments	587	587	0.0%	-
Fixed Assets	136,279	135,499	-0.6%	(780)
Intangible Assets	116,158	115,325	-0.7%	(833)
Total	253,024	251,411	-0.6%	(1,613)

Investment Balances (R\$ thousand)



Annexes

Annex I - Financial Statements (R\$ thousand)

	1Q19	2Q19	% Change
Net Revenue From Sales	33,760	36,596	8%
Cost of Goods and Services Sold	(28,279)	(29,321)	4%
Gross Profit	5,481	7,275	33%
Operating Income/Expenses	(16,368)	(14,015)	-14%
Selling	(1,649)	(1,572)	-5%
General and Administrative	(6,975)	(6,548)	-6%
Management Fees	(720)	(710)	-1%
Equity pick-up	(12)	(25)	108%
Other Operation Income (Expenses)	(7,012)	(5,160)	-26%
Net Financial Result	(7,671)	(5,029)	-34%
Financial Income	1,615	554	-66%
Financial Expenses	(7,124)	(7,802)	10%
Net Exchange Variance	(2,162)	2,219	-203%
Loss Before Income Tax and Social Contribution	(18,558)	(11,769)	-37%
Provision Income Tax and Social Contribution - Current	(1,543)	(1,749)	13%
Provision Income Tax and Social Contribution - Deferred	505	403	-20%
Loss for the Period	(19,596)	(13,115)	-33%

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

	1Q19	2Q19	% Change
Adjusted EBITDA from Continuing Operations	(5,574)	(6,393)	15%
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	(1,117)	(655)	-41%
Provisions for Losses, Impairment and Net Result on Disposal of Assets	(986)	(1,373)	39%
Fines with Costumers	23	(83)	-461%
EBITDA from Operations	(7,654)	(8,504)	11%
Depreciation and Amortization	(4,819)	(2,160)	-55%
Equity Pick-up	(12)	(25)	108%
Net Financial Result	(7,671)	(5,029)	-34%
Minority Interest	1,598	3,949	147%
Income Tax and Social Contribution - Current and Deferred	(1,038)	(1,346)	30%
Net Loss from Continuing Operations	(19,596)	(13,115)	-33%

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

	1Q19	2Q19	% Change
Total Asset	570,277	564,433	-1%
Current Assets	215,424	211,127	-2%
Cash and Cash Equivalents	3,861	1,921	-50%
Accounts Receivable	35,050	33,704	-4%
Inventories	38,855	39,374	1%
Recoverable Taxes	26,982	30,081	11%
Other Accounts Receivable	27,036	27,395	1%
Prepaid Expenses	1,801	1,459	-19%
Advances to Suppliers	13,759	13,939	1%
Assets Classified as Held for Sale	68,080	63,254	-7%
Non-Current Assets	354,853	353,306	0%
Other Credits	-	1	n/a
Securities-restricted	1,738	1,755	1%
Judicial Deposits	25,512	25,541	0%
Recoverable Taxes	53,938	54,064	0%
Deferred Income Tax and Social Contribution	3,734	3,646	n/a
Other Accounts Receivable	13,071	13,071	0%
Assets Classified as Held for Sale	3,836	3,817	0%
Investments	587	587	0%
Property, Plant and Equipment	136,279	135,499	-1%
Intangible Assets	116,158	115,325	-1%
Total Liabilities and Shareholders' Equity	570,277	564,433	-1%
Current Liabilities	134,525	141,812	5%
Suppliers - Not Subject to Judicial Recovery	21,127	23,156	10%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery - Class I	737	737	0%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	6,161	7,468	n/a
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	37,020	37,520	1%
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	8,461	10,414	n/a
Debentures Convertible into Shares	8,299	7,262	n/a
Provisions Payroll and Payroll Payable	15,181	15,098	-1%
Commissions Payable	431	437	1%
Taxes Payable	25,084	27,592	10%
Obligations and Provisions for Labor Risks - Subject to Judicial Recovery	1,638	1,638	0%
Advances from Customers	4,518	4,656	3%
Employee's Profit Sharing	149	291	95%
Other Accounts Payable	4,857	4,654	-4%
Provision for Contractual Fines	862	889	3%
Non-Current Liabilities	320,581	321,124	0%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	60,823	59,107	-3%
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	123,977	123,773	0%
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	369	1,054	186%
Taxes Payable	13,032	15,317	18%
Deferred Income Tax and Social Contribution	52,050	51,047	-2%
Provision for Contingencies	54,810	56,065	2%
Obligations and Provisions Labor Risks - Subject to Judicial Reorganization	8,184	8,184	0%
Other Accounts Payable	2,439	1,624	-33%
Provision for Negative Equity in Subsidiaries	4,897	4,953	1%
Shareholders' Equity	115,171	101,497	-12%
Non-Controlling Interests	51,893	53,552	3%
Capital Stock	1,874,864	1,875,983	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	118,845	115,508	-3%
Accumulated Losses	(2,083,038)	(2,096,153)	1%

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

	1Q19	2Q19	% Change
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES			
Loss for the Period	(19,596)	(13,115)	-33%
Adjust:			
Depreciation and Amortization	3,269	3,230	-1%
Equity Pick-up	12	25	108%
Income from sale of property, plant and equipment	13,010	2,772	-79%
Extraordinary losses, idleness and inventory market value adjustment	-	149	n/a
Financial charges and exchange variation on financing	5,043	1,966	-61%
Reversal of impairment loss	(3,808)	102	n/a
Deferred income tax and social contribution	(2,234)	(915)	-59%
Inventory Obsolescence	(2,086)	2,235	-207%
(Reversal) Estimated losses for doubtful accounts	43	(107)	-349%
Adjustment to present value	2,121	1,695	-20%
Fair value adjustment	(1,946)	2,976	-387%
Changes in Assets & Liabilities			n/a
(Increase) Decrease in Accounts Receivable	(2,962)	815	-128%
(Increase) Decrease in Inventories	2,480	(3,240)	-231%
(Increase) Decrease in Recoverable Taxes	(3,092)	(3,916)	27%
(Increase) Decrease in Other Assets	5,088	(5,261)	-203%
(Increase) Decrease in Suppliers	(1,000)	3,009	-401%
(Increase) Decrease in Taxes Payable	4,435	4,394	-1%
(Increase) Decrease in Others Accounts Payable	148	3,773	2449%
Net cash used in operating activities	(1,075)	587	-155%
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES			
Capital payment in subsidiary	1,103	1,119	n/a
Securities - restricted account	91	7	n/a
Resources from sale of fixed assets	7,377	(34)	-100%
Property Acquisition	(311)	(1,552)	399%
Intangible Acquisition	(42)	-	-100%
Net cash provided by (used) in investing activities	8,218	(460)	-106%
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
Borrowing and Financing	24,009	24,055	0%
Payment of loans and financing	(27,053)	(24,497)	n/a
Convertible Debentures in Shares	(1,037)	(1,037)	n/a
Payment of loans and financing	(446)	(588)	32%
Net cash provided by financing activities	(4,527)	(2,067)	-54%
Effects of Currency Oscillations on Cash and Cash Equivalents of Subsidiaries Abroad	-	-	n/a
(Decrease) Net Increase in Cash Balance and Cash Equivalents	2,616	(1,940)	-174%
Cash and Cash Equivalents at Beginning of Year	1,245	-	n/a
Cash and Cash Equivalent at Year End	3,861	(1,940)	-150%

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.