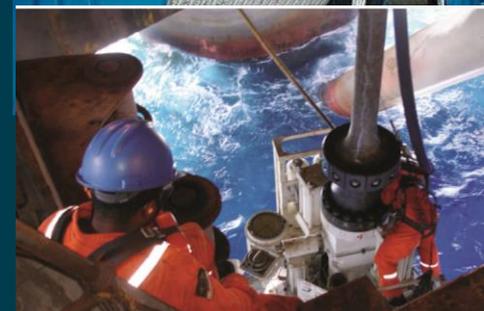




**Desempenho
Econômico
Financeiro
1T19**



Mensagem da Administração

Contexto

Em que pese o otimismo com a implementação de reformas pelo governo empossado este ano, os efeitos sobre a economia real tem sido pálidos. Não se viu resposta sensível do PIB a tal otimismo, e as projeções de crescimento tem sido sucessivamente reduzidas.

Pelo teor das cotações que recebemos de nossos clientes industriais, podemos observar que houve sim uma mudança de humor. Vê-se que muitos projetos de expansão estão saindo das gavetas onde estiveram guardados desde 2015 para atualização dos orçamentos, mas ainda não estão em franca implementação. Neste bojo, há muitos projetos vinculados a empresas produtoras de *commodities*, cuja ação pode estar mais vinculada à recuperação de seus mercados do que ao cenário político e econômico do país - para nós seria boa notícia, pois trata-se de uma frente de oportunidade descolada das mazelas locais.

No setor petrolífero a dinâmica é mais positiva, vemos projetos efetivamente em andamento, que se traduzem em um maior volume de cotações e, espera-se, futuramente em compras. Há uma expectativa geral muito positiva sobretudo para o setor *offshore* do Brasil, considerado “a bola da vez” pelos *players* internacionais.

Serviços x Desmobilização

No período prosseguimos com a desmobilização das atividades de serviços. Promovemos a venda de equipamentos com negócios nos montantes US\$ 1,6 milhões e de R\$ 1,3 milhão iniciados no 4T18 e concluídos efetivamente no 1T19.

Persistimos na intenção de concluir a venda da participação indireta remanescente na nossa empresa colombiana de serviços.

Recuperação Judicial

Em Fevereiro de 2019, completou-se os 24 meses de supervisão judicial, necessários para que seja concluída a Recuperação Judicial, tendo cumprido as obrigações assumidas no Plano. Entretanto, há ainda algumas medidas importantes em implementação que dependem de intervenção do juízo, que obstam o levantamento do plano. As principais são: (i) a emissão de novas notas nos EUA, que requerem homologação do plano ajustado em processo de Chapter 15 em Nova Iorque; (ii) a elaboração do quadro geral de credores; (iii) algumas medidas e autorizações relativas a certos ativos do grupo, que viabilizem seu melhor aproveitamento econômico; (iv) a regulação da situação dos créditos com garantia fiduciária do BNDES e/ (v) 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 cobertas, mas vimos empenhando todos os esforços para superar essa etapa.

Recuperação de ativos e recapitalização

É notório que a Companhia requer capital para fazer frente ao crescimento.

Nosso plano de negócios prevê a desmobilização de ativos, que poderiam, segundo nossas estimativas atuais, gerar de US\$ 10 a 15 milhões em caixa (equipamentos e empresa colombiana). O contexto de crise prolongada do setor petrolífero inviabilizou que essa desmobilização ocorresse

na velocidade desejada, o que prejudicou nossa retomada por consequência. A incerteza temporal destas vendas tem se mostrado relevante.

Há 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 êxito na execução dos valores assegurados por decisões judiciais, sem falar na variável temporal.

Continuamente conversamos com investidores sobre a injeções de capital que permitam acelerar a retomada dos negócios em condições que sejam adequadas. Nesse contexto, monitoramos a equação entre as oportunidades de captação que por ventura se tornem disponíveis, nossos requerimentos de negócio e a situação das fontes supramencionadas.

Rafael Gorenstein
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Desempenho Econômico-Financeiro

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mil)	1T18	1T19	Var. R\$	4T18	1T19	Var. R\$
Produtos	6.727	8.352	1.625	9.742	8.352	(1.390)
Válvulas Oil&Gas	1.922	3.237	1.315	2.703	3.237	534
Válvulas Industriais	4.805	5.115	310	6.805	5.115	(1.690)
Tubulares	-	-	-	234	-	(234)
Serviços	15.558	25.408	9.850	26.427	25.408	(1.019)
Oilfield Services Brasil	68	72	4	100	72	(28)
Oilfield Services Colômbia	15.490	25.336	9.846	26.327	25.336	(991)
Total	22.285	33.760	11.475	36.169	33.760	(2.409)

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

As vendas do 1T19 ante o 1T18 aumentaram 24%.

O aumento das vendas nos negócios de Válvulas de Oil & Gas no 1T19 comparado ao 1T18 é decorrente da retomada da demanda. Também houve crescimento ante o 4T18.

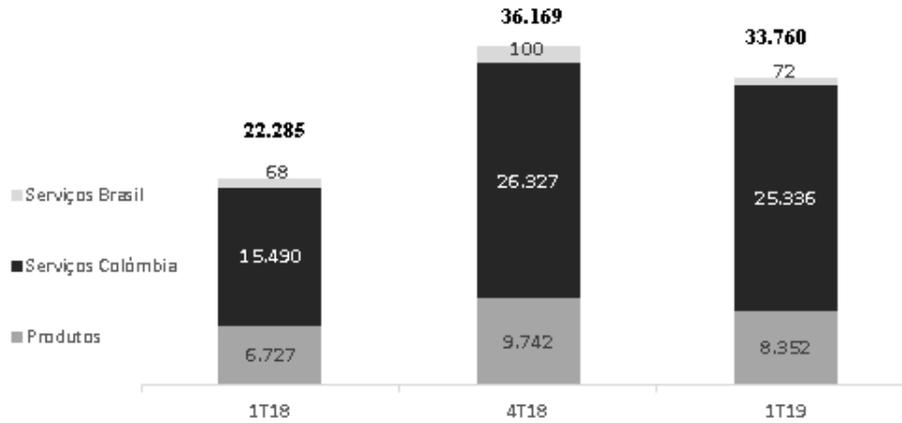
Em Válvulas Industriais, verificou-se crescimento frente ao 1T18, mas redução do 1T19 versus o 4T18. Essa redução tem componente sazonal, mas também é reflexo da falta de tração da recuperação da atividade industrial no país.

Segmento de Serviços

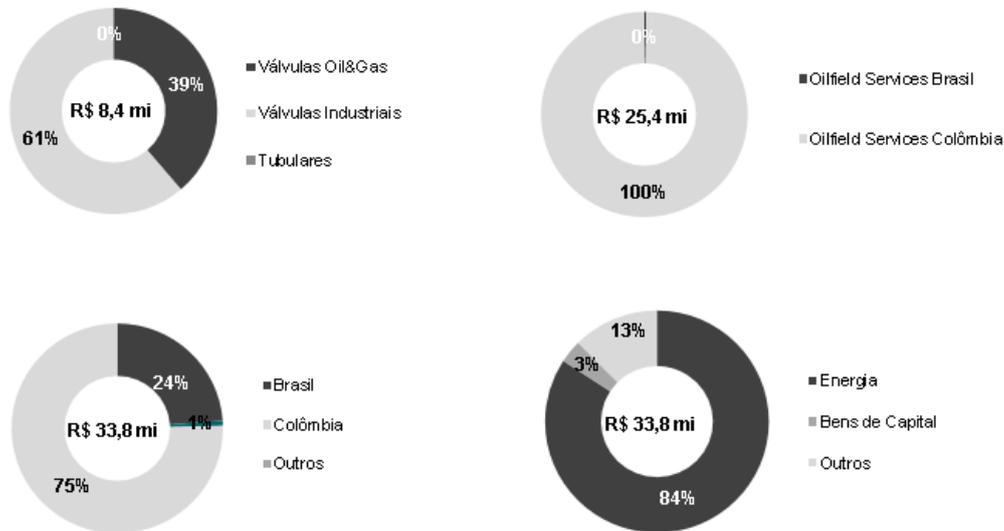
A ausência de receitas na divisão de *Oilfield Services Brasil* espelha a descontinuação dos negócios no Segmento. O faturamento ocorrido no 1T18, 4T18 e 1T19 não é decorrente da operação, refere-se à venda de estoques no âmbito do processo de desmobilização.

Já o crescimento do 1T19 versus o 1T18 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. No 1T19 ante o 4T18 a redução ocorrida é explicada pela atividade excepcionalmente alta em uma das linhas de serviço no 4T18. No 1T18, as atividades haviam sido afetadas pelo atentado terrorista perpetrado contra uma das bases da Ecopetrol e que afetou nossas operações por vários meses.

Receita Operacional Líquida (R\$ mil)



Distribuição da Receita – 1T19



Em 31 de março de 2019, a carteira de pedidos (“Order Backlog”) da Companhia no Brasil somou R\$ 7,0 milhões. Não estão incluídas nessa cifra licitações vencidas para as quais não foram emitidos os respectivos pedidos nem quaisquer contratos sem obrigação de compra.

Lucro Bruto e Margem Bruta

Lucro Bruto (R\$ mil)	1T18	1T19	Var. R\$/p.p	4T18	1T19	Var. R\$/p.p
Produtos	80	1.060	980	1.906	1.060	(846)
Margem Bruta - Produtos	1,2%	12,7%	11,5 p.p	19,6%	12,7%	-6,9 p.p.
Serviços	1.336	4.421	3.085	5.658	4.421	(1.237)
Margem Bruta - Serviços	8,6%	17,4%	8,8 p.p	21,4%	17,4%	-4,0 p.p.
Total	1.416	5.481	4.065	7.564	5.481	(2.083)
Margem Bruta Total	6,4%	16,2%	9,9% p.p	20,9%	16,2%	-4,7 p.p.
Depreciação	3.269	3.269	-	3.385	3.269	(116)
Produtos	1.547	1.655	108	1.911	1.655	(256)
Serviços	1.722	1.614	(108)	1.474	1.614	140
Lucro Bruto s/ depreciação	4.685	8.750	4.065	10.949	8.750	(2.199)
Produtos	1.627	2.715	1.088	3.817	2.715	(1.102)
Serviços	3.058	6.035	2.977	7.132	6.035	(1.097)
Margem Bruta s/ depreciação Produtos	24%	33%	8,3 p.p	39%	33%	-6,7 p.p.
Margem Bruta s/ depreciação Serviços	20%	24%	4,1 p.p	27%	24%	-3,2 p.p

Segmento de Produtos

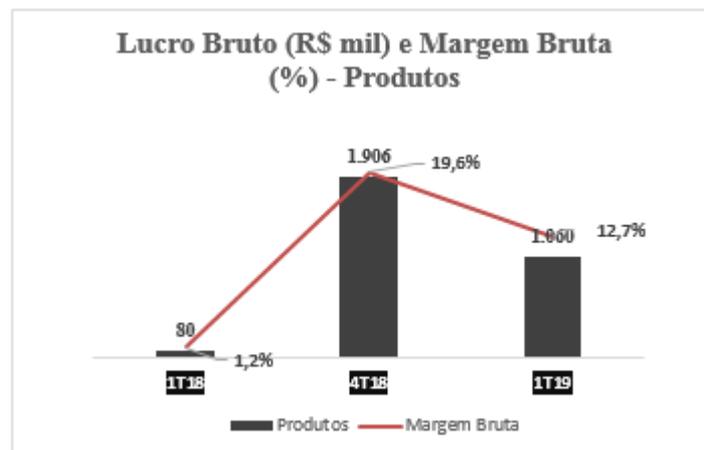
Na comparação do 1T19 com o 1T18 em virtude do crescimento da Receita Líquida, a margem bruta e o lucro bruto aumentaram, fruto de esforços progressivos para aferir melhor rentabilidade das vendas. Analisando o 1T19 versus o 4T18, destaca-se uma margem bruta e lucro bruto menor em consequência da redução das vendas pela sazonalidade.

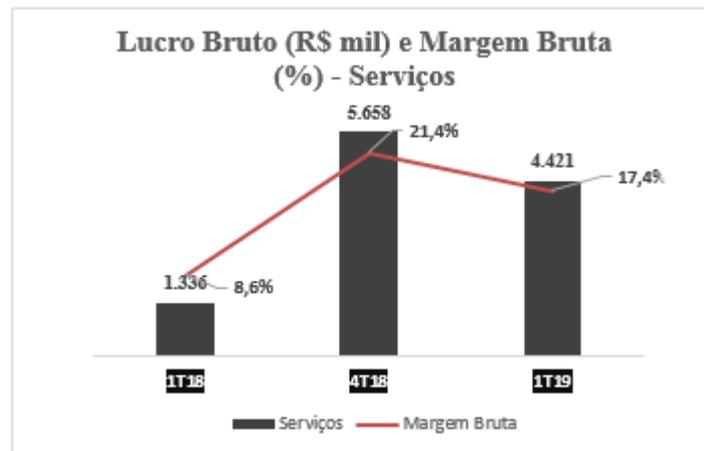
A despesa de depreciação tem um peso elevado em nossas margens devido ao elevado capital imobilizado, em um cenário de baixo nível de atividade. Excluída a depreciação que não importa em desembolso de recursos, a margem no 1T19 ante o 4T18 reduziu em 6%. Na comparação do 1T19 versus o 1T18, a margem aumentou de 24% para 33%.

Segmento de Serviços

A melhora de resultados entre o 1T19 ante o 1T18 deriva da retomada do negócio colombiano. Na comparação do 1T19 versus o 4T18 a redução de resultados decorreu da redução da Receita Líquida (menor diluição de custos fixos proporcionada pela alta atividade do 4T18).

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





Despesas

Despesas (R\$ mil)	1T18	1T19	Var. R\$	4T18	1T19	Var. R\$
Total de Despesas com Vendas	1.400	1.649	249	1.949	1.649	(300)
Despesas com Vendas - Produtos	1.249	1.399	150	1.640	1.399	(241)
Despesas com Vendas - Serviços	151	250	99	309	250	(59)
Total de Despesas Administrativas	6.297	6.975	678	6.526	6.975	448
Despesas Administrativas - Produtos	1.633	2.117	484	2.136	2.117	(19)
Despesas Administrativas - Serviços	4.408	4.381	(27)	3.672	4.381	708
Despesas Administrativas - Corporativo	256	477	221	718	477	(241)
Honorários dos Administradores	705	720	15	2.640	720	(1.920)
Total de Despesas com Vendas, Administrativas e Honorários dos Administradores	8.402	9.344	942	11.115	9.344	(1.772)

Despesas com Vendas

No 1T19 versus o 4T18 no Segmento de Produtos, as despesas reduziram devido à redução da Receita Líquida e do reconhecimento da provisão de perdas com clientes da divisão Válvulas Oil&Gas no valor de R\$ 0,2 milhões no 4T18. O aumento em 1T19 se deve ao crescimento das vendas.

No Segmento de Serviços comparando 1T19 com 4T18 as despesas com vendas ficaram em níveis similares. Analisando o 1T19 versus o 1T18 o aumento nas despesas se deve a variação positiva nas vendas e aumento no quadro de pessoal da divisão *Oilfield Services* Colômbia.

Despesas Administrativas

No Segmento de Produtos, comparando o 1T19 e o 4T18 as Despesas Administrativas ficaram em níveis similares. Analisando o 1T19 versus o 1T18 o aumento ocorrido se deve principalmente aos gastos de publicação de Balanço que no ano de 2018, foram incorridos no 2º trimestre e alguns gastos legais referentes ao processo de recuperação judicial.

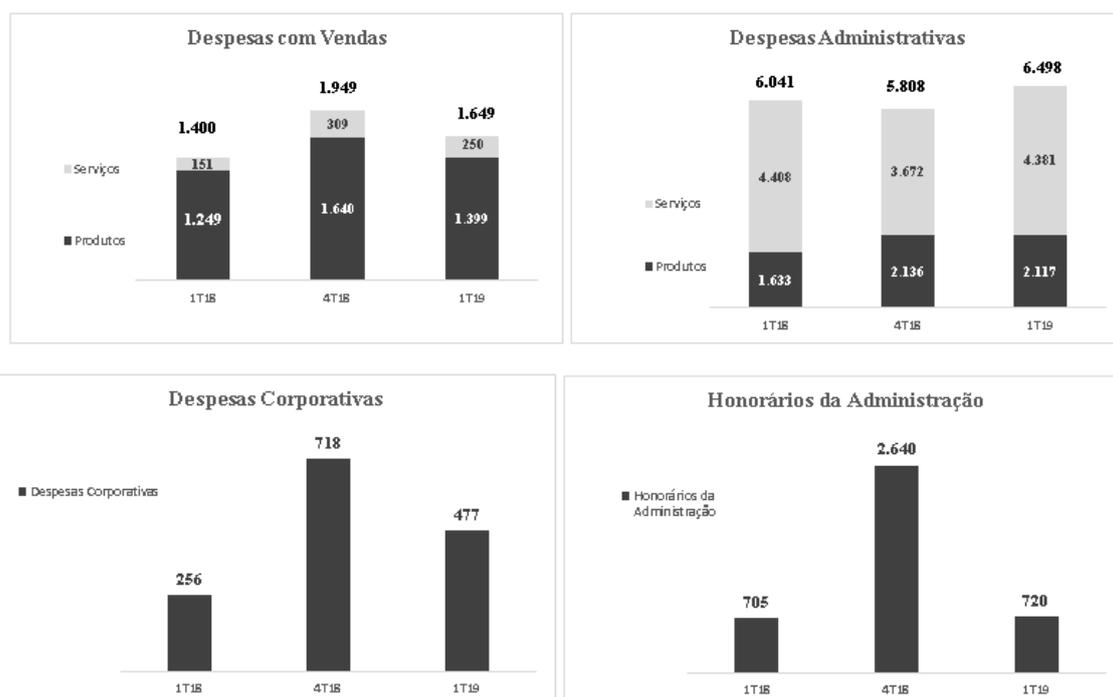
No Segmento de Serviços, no 1T19 houve gastos substanciais de R\$ 713 mil com rescisões no Brasil, decorrentes do processo de encerramento de atividades de várias unidades. Comparando o 1T19 ao 1T18 a variação é imaterial, porque no 1T18 houve gastos excepcionais em montante similar. O aumento do 1T19 ante o 4T18 é, portanto, referente à ditas despesas com rescisões.

Nas Despesas Corporativas, houve menores gastos incorridos com advogados em atividades relacionadas a recuperação judicial no 1T19 ante o 4T18. No comparativo com o 1T18 o aumento é devido também aos gastos com honorários advocatícios referentes a Recuperação Judicial no 4T18.

Honorários dos Administradores

A redução do 1T19 versus o 4T18 se deve à provisão de remuneração variável ocorrida no 4T18. Comparado ao 1T18 os honorários dos administradores ficaram similares.

Despesas Operacionais (R\$ mil)



Outras Receitas e (Despesas) Operacionais

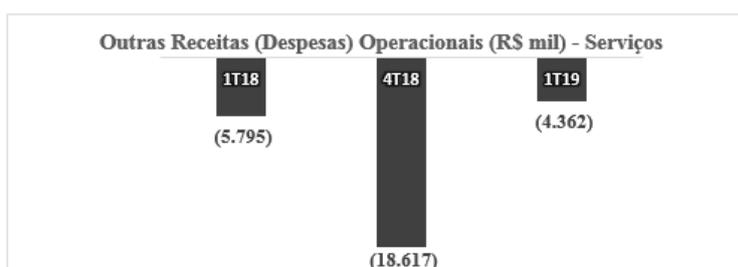
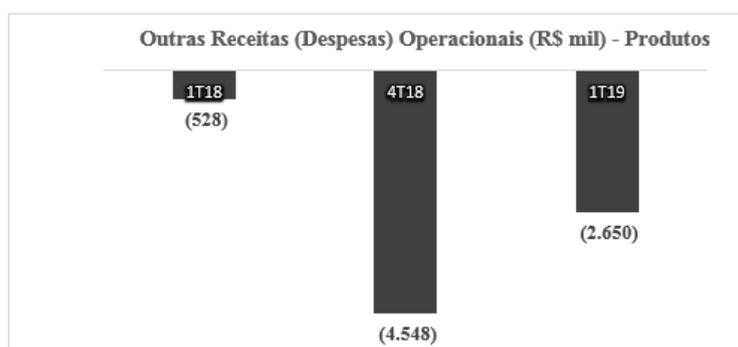
Outras Receitas (Despesas) (R\$ mil)	1T18	1T19	Var. R\$	4T18	1T19	Var. R\$
Produtos	1.932	(260)	(2.192)	(605)	(260)	345
Despesas com Ociosidade - Produtos	(2.460)	(2.390)	70	(3.943)	(2.390)	1.553
Serviços	(5.086)	(3.612)	1.474	(17.939)	(3.612)	14.327
Despesas com Ociosidade - Serviços	(709)	(750)	(41)	(679)	(750)	(72)
Total	(6.323)	(7.012)	(689)	(23.165)	(7.012)	16.153

No 1T19 destacam-se os seguintes fatores:

- (i) R\$ 3,1 milhões de despesas com ociosidade de produção;
- (ii) R\$ 3,4 milhões correspondente ao efeito líquido da alienação dos ativos;
- (iii) R\$ 0,9 milhões com atualização de contingências.

No 4T18, predominaram cifras relevantes resultantes dos efeitos do consolidação do PERT (R\$8,6 milhões), atualização de contingências (R\$ 3,4 milhões), e resultado da alienação de ativos (R\$ 5,0 milhões). No 1T18 predominaram atualização de contingências (R\$ 4,8 milhões), e resultado da alienação de ativos (R\$ 1,2 milhões).

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



Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mil)	1T18	1T19	Var. R\$	4T18	1T19	Var. R\$
Rendas de Aplicações Financeiras	24	21	(3)	47	21	(26)
Varição Monetária	418	295	(123)	10.465	295	(10.170)
Ajuste a Valor Presente	5.897	-	(5.897)	-	-	-
Ajuste a Valor Justo	-	-	-	27.923	-	(27.923)
Juros sobre recebíveis	274	3	(271)	11	3	(8)
Receita (redução de multa, juros e encargos adesão ao PERT)	-	-	-	6.850	-	(6.850)
Outros	41	1.296	1.255	181	1.296	1.115
Receita Financeira*	6.654	1.615	(5.039)	45.477	1.615	(43.862)
(Despesa) Reversão de Despesa com Juros	(2.854)	(3.865)	(1.011)	(3.346)	(3.865)	(519)
Ajuste a Valor Presente	-	(2.120)	(2.120)	(4.887)	(2.120)	2.767
Descontos Concedidos	(23)	-	23	(16)	-	16
(Provisão) Reversão de Juros sobre Fornecedores	11	1.099	1.088	2.353	1.099	(1.254)
Multas e juros sobre impostos	(1.140)	(205)	935	(8.908)	(205)	8.703
Despesas Bancárias, Impostos e Outros	(1.420)	(2.033)	(613)	(4.798)	(2.033)	2.765
Despesa Financeira*	(5.426)	(7.124)	(1.698)	(19.602)	(7.124)	12.478
Resultado Financeiro Líquido*	1.228	(5.509)	(6.737)	25.875	(5.509)	(31.384)
Receita de Variação Cambial	15.633	10.162	(5.471)	22.668	10.162	(12.506)
Despesa de Variação Cambial	(16.839)	(12.324)	4.515	(36.936)	(12.324)	24.612
Varição Cambial Líquida	(1.206)	(2.162)	(956)	(14.268)	(2.162)	12.106
Resultado Financeiro Líquido Total	22	(7.671)	(7.693)	11.607	(7.671)	(19.278)

* Excluindo Variação Cambial

Receita Financeira

No 1T19 foi registrado uma redução da Receita Financeira comparado ao 4T18, resultante da contabilização da receita de Ajuste a Valor Justo referente a emissão de Bônus de Subscrição conforme previsto no Plano de Recuperação Judicial e variação monetária decorrentes de atualização de Selic oriundos de pedido de restituição e saldo negativo de IRPJ e CSLL.

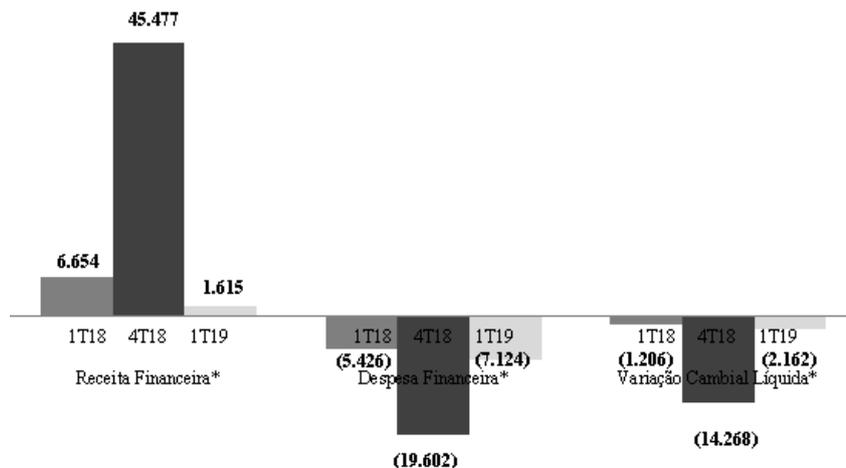
Despesas Financeiras

A redução das despesas financeiras no 1T19 ante o 4T18 justifica-se pelo registro das multas, juros e despesas oriundas de parcelamento de débitos tributários consonante, do processo de consolidação do PERT e também a contabilização do ajuste a valor presente da dívida sujeita a Recuperação Judicial no 4T18.

Variação Cambial Líquida

No 1T19 versus o 4T18 e 1T18 a Variação Cambial Líquida resultou em despesa, ocorrida devido a valorização do dólar em 0,6% (1T19 ante 4T18) e 17,24% (1T19 ante 1T18).

Composição do Resultado Financeiro (R\$ mil)



* Excluindo Variação Cambial

EBITDA Ajustado das Atividades

EBITDA Ajustado (R\$ mil)	1T18	1T19	Var. R\$/p.p	4T18	1T19	Var. R\$/p.p
Produtos	(3.321)	(2.838)	483	(4.416)	(2.838)	1.578
Margem	-49,4%	-34,0%	15,4 p.p	-45,3%	-34,0%	11,3 p.p.
Serviços	(3.087)	(2.735)	352	(1.803)	(2.735)	(932)
Margem	-19,8%	-10,8%	9,1 p.p	-6,8%	-10,8%	-3,9 p.p.
Total	(6.408)	(5.574)	834	(6.219)	(5.574)	645
Margem	-28,8%	-16,5%	12,2 p.p	-17,2%	-16,5%	0,7 p.p.
% Produtos	52%	51%	58%	71%	51%	
% Serviços	48%	49%	42%	29%	49%	

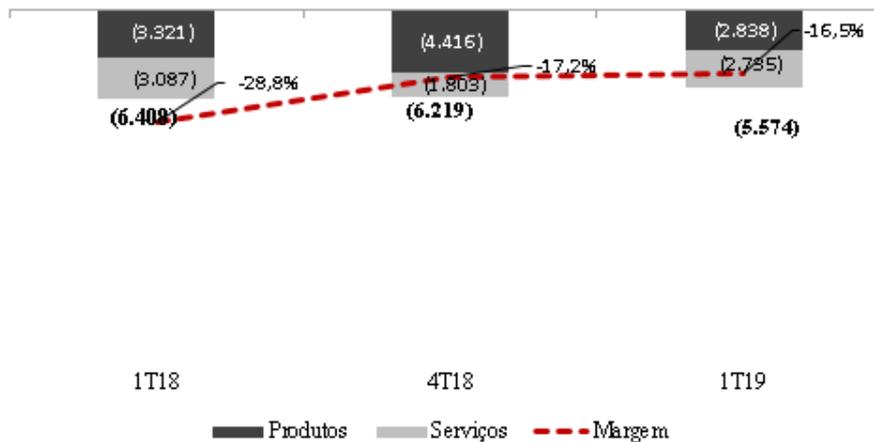
obs: valores de Serviços líquidos de participações minoritárias

O EBITDA ajustado de Produtos no 1T19 teve uma melhora ante o 4T18 em função da redução das outras despesas operacionais, principalmente com relação a ociosidade. Na comparação do 1T19 ante o 1T18, também tivemos uma melhora em decorrência no aumento no volume de vendas.

No Segmento de Serviços o EBITDA do 1T19 comparado ao 4T18 sofreu uma redução, principalmente em consequência da redução do volume de vendas. No comparativo do 1T19 versus 1T18 o volume de vendas impactou positivamente no resultado.

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	1T19		
	Produtos	Serviços	Total
Lucro Bruto	1.060	4.421	5.481
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(3.622)	(5.002)	(8.624)
Honorários dos Administradores	(179)	(541)	(720)
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	1.623	3.196	4.819
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2.650)	(4.362)	(7.012)
Ebitda das Atividades	(3.768)	(2.288)	(6.056)
Provisões com Processos Judiciais	470	516	986
Participação dos Acionistas Minoritários	-	(1.598)	(1.598)
Multas de Clientes	(23)	-	(23)
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	483	635	1.117
Ebitda Ajustado	(2.838)	(2.735)	(5.574)

EBITDA Ajustado (R\$ mil)



Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	1T18	4T18	1T19
Lucro Bruto	1.416	7.564	5.481
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(7.696)	(8.475)	(8.624)
Honorários dos Administradores	(705)	(2.640)	(720)
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	1.668	10.668	4.819
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	(6.323)	(23.165)	(7.012)
Ebitda das Atividades	(11.641)	(16.048)	(6.056)
Provisões com Processos Judiciais	4.761	3.368	986
Participação dos Acionistas Minoritários	(1.061)	(2.582)	(1.598)
Multas de Clientes	112	52	(23)
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	1.421	8.993	1.117
Ebitda Ajustado	(6.408)	(6.217)	(5.574)

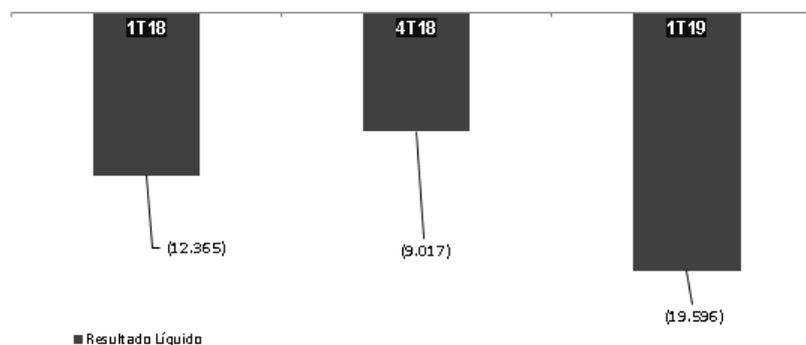
As Despesas de Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias no 1T19 referem-se a rescisões vinculadas a desativação de unidades de Serviços e a serviços jurídicos associados à Recuperação Judicial.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mil)	1T18	1T19	Var. R\$	4T18	1T19	Var. R\$
Resultado Antes de IR e CSLL	(13.663)	(18.558)	(4.895)	(19.980)	(18.558)	1.422
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(105)	(1.543)	(1.438)	(376)	(1.543)	(1.167)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	1.403	505	(898)	11.339	505	(10.834)
Resultado Líquido do Período	(12.365)	(19.596)	(7.231)	(9.017)	(19.596)	(10.579)
Prejuízo por 1000 Ações	(1,04)	(2,00)	(0,96)	(6,64)	(2,00)	4,64

Além das despesas correntes, concorreu para o resultado negativo do 1T19, R\$1,2 milhões de rescisões conforme o plano de reestruturação da companhia; R\$1,6 milhões de consultoria jurídica e tributária; R\$3,1 milhões de ociosidade; R\$0,9 mil com atualizações de processos contingentes de acordo com a análise dos assessores jurídicos; R\$3,6 milhões oriundos na alienação de ativos imobilizados mantidos para venda; e R\$3,7 milhões de atualização de juros sobre empréstimos e dívidas da recuperação judicial.

Composição do Resultado Líquido (R\$ mil)



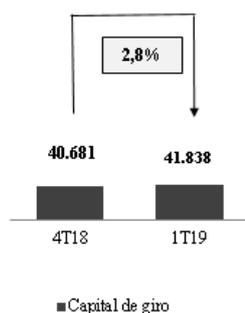
Capital de Giro Operacional

Capital de Giro (R\$ mil)	4T18	1T19	Var. %	Var. R\$
Contas a Receber	31.357	35.050	11,8%	3.693
Estoques	38.950	38.855	-0,2%	(95)
Adiantamentos de Fornecedores	13.877	13.759	-0,9%	(118)
Impostos a Recuperar	23.637	26.982	14,2%	3.345
Fornecedores	31.104	28.025	-9,9%	(3.079)
Adiantamentos de Clientes	3.528	4.518	28,1%	990
Impostos a Recolher	20.127	25.084	24,6%	4.957
Salários e Encargos	12.381	15.181	22,6%	2.800
Capital de Giro Aplicado	40.681	41.838	2,8%	1.157
Variação do Capital de Giro Aplicado	(17.839)	1.157		
% Capital de Giro/Receita Líquida*	23%	26%		

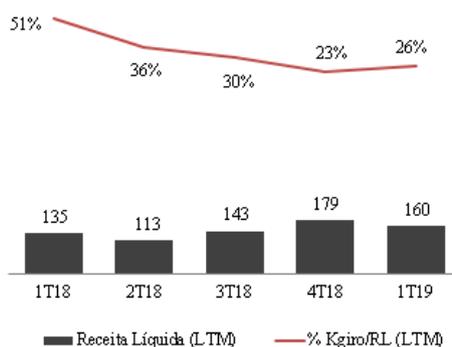
*LTM: últimos 12 meses

No 1T19 houve aumento de 3% do capital de giro empregado. Tal aumento decorre substancialmente do volume de contas a receber fruto da recuperação dos negócios da Colômbia.

Capital de Giro (R\$ mil)



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



Caixa e Equivalentes de Caixa

Disponibilidades (em R\$ Mil)	4T18	1T19	Var. %	Var. (R\$)
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.245	3.861	210,1%	2.616
Títulos e Valores Mobiliários	847	-	-100,0%	(847)
Total	2.092	3.861	84,6%	1.769

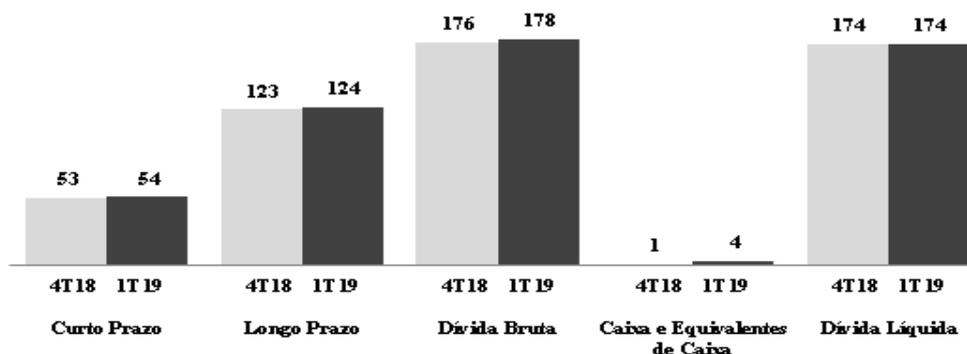
A variação ocorrida no 1T19 versus 4T18 refere-se ao recebimento na Lupatech OFS SAS, subsidiária colombiana da Companhia do seu principal cliente, *Ecopetrol*. A redução do saldo de Títulos e Valores Mobiliários se deve à classificação para o Longo Prazo.

Endividamento

Endividamento (R\$ mil)	4T18	1T19	Var. %	Var. R\$
Curto Prazo	53.040	53.780	1,4%	740
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	6.507	8.461	30%	1.954
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	37.197	37.020	0%	(177)
Debêntures Conversíveis em Ações	9.336	8.299	-11%	(1.037)
Longo Prazo	122.691	124.346	1%	1.655
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	121.570	123.977	2%	2.407
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	1.121	369	-67%	(752)
Dívida Bruta	175.731	178.126	1,4%	2.395
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.245	3.861	210%	2.616
Títulos e Valores Mobiliários	847	-	-100%	(847)
Dívida Líquida	173.639	174.265	0,4%	626

O aumento do 1T19 ante o 4T18 refere-se principalmente atualização dos juros da recuperação judicial pela taxa de 3,3% ao ano, dos credores da classe III, anteriormente reconhecidos a 3% ao ano.

Composição da Dívida (R\$ milhões)

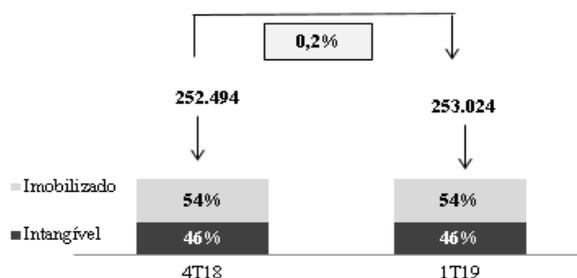


Saldos de Investimentos

Não houve variações materiais nos saldos de investimentos.

Investimentos (R\$ mil)	4T18	1T19	Var. %	Var. (R\$)
Outros Investimentos	587	587	0,0%	-
Imobilizado	135.937	136.279	0,3%	342
Intangível	115.970	116.158	0,2%	188
Total	252.494	253.024	0,2%	530

Saldos de Investimentos (R\$ mil)



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

	1T18	1T19	Varição %
Receita Líquida de Vendas de Bens e Serviços	22.285	33.760	51%
Custo de Bens e Serviços Vendidos	(20.869)	(28.279)	36%
Resultado Bruto	1.416	5.481	287%
Receitas/Despesas Operacionais	(15.101)	(16.368)	8%
Com Vendas	(1.400)	(1.649)	18%
Gerais e Administrativas	(6.297)	(6.975)	11%
Remuneração dos Administradores	(705)	(720)	2%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(376)	(12)	-97%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(6.323)	(7.012)	11%
Resultado Financeiro Líquido	22	(7.671)	-34476%
Receitas Financeiras	6.654	1.615	-76%
Despesas Financeiras	(5.426)	(7.124)	31%
Variação Cambial Líquida	(1.206)	(2.162)	79%
Resultados Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	(13.663)	(18.558)	36%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(105)	(1.543)	1370%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	1.403	505	-64%
Prejuízo Líquido do Período	(12.365)	(19.596)	58%

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

	1T18	1T19	Variação %
EBITDA Ajustado das Operações Continuadas	(6.408)	(5.574)	-13%
Processo de Reestruturações	(1.421)	(1.117)	-21%
Provisões para Perdas, Impairment e Resultado Líquido na Alienação de Ativos	(3.161)	(2.536)	-20%
Multas com Clientes	(112)	23	-121%
EBITDA das Operações Continuadas	(11.102)	(9.204)	-17%
Depreciação e Amortização	(3.268)	(3.269)	0%
Equivalência Patrimonial	(376)	(12)	-97%
Resultado Financeiro Líquido	22	(7.671)	-34476%
Participação Acionistas Minoritários	1.061	1.598	51%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente e Diferido	1.298	(1.038)	-180%
Prejuízo Líquido das Operações Continuadas	(12.365)	(19.596)	58%

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

	4T18	1T19	Variação %
Ativo Total	581.725	570.277	-2%
Ativo Circulante	227.832	215.424	-5%
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.245	3.861	210%
Títulos e Valores Mobiliários	847	-	-100%
Contas a Receber de Clientes	31.357	35.050	12%
Estoques	38.950	38.855	0%
Impostos a Recuperar	23.637	26.982	14%
Outras Contas a Receber	26.938	27.036	0%
Despesas Antecipadas	1.580	1.801	14%
Adiantamento a Fornecedores	13.877	13.759	-1%
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	89.401	68.080	-24%
Ativo Não Circulante	353.893	354.853	0%
Títulos e Valores Mobiliários	961	1.738	81%
Depósitos Judiciais	25.410	25.512	0%
Impostos a Recuperar	53.736	53.938	0%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.932	3.734	n/a
Outras Contas a Receber	13.505	13.071	-3%
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	3.855	3.836	0%
Investimentos	587	587	0%
Imobilizado	135.937	136.279	0%
Intangível	115.970	116.158	0%
Passivo Total	581.725	570.277	-2%
Passivo Circulante	127.989	134.525	5%
Fornecedores - Não Sujeitos à Recuperação Judicial	25.538	21.127	-17%
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial - Classe I	730	737	1%
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial	4.836	6.161	n/a
Empréstimos e Financiamentos Não Sujeitos à Recuperação Judicial	37.197	37.020	0%
Empréstimos e Financiamentos Sujeitos à Recuperação Judicial	6.507	8.461	n/a
Debêntures Conversíveis em Ações	9.336	8.299	n/a
Salários, Provisões e Contribuição Social	12.381	15.181	23%
Comissões a Pagar	958	431	-55%
Impostos a Recolher	20.127	25.084	25%
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	1.638	1.638	0%
Adiantamento de Clientes	3.528	4.518	28%
Participações no Resultado	613	149	-76%
Outras Contas a Pagar	3.359	4.857	45%
Provisão Multas Contratuais	1.241	862	-31%
Passivo Não Circulante	320.541	320.581	0%
Fornecedores - sujeitos à recuperação judicial	59.827	60.823	2%
Empréstimos e financiamentos - sujeitos à recuperação judicial	121.570	123.977	2%
Empréstimos e financiamentos - não sujeitos à recuperação judicial	1.121	369	-67%
Impostos a Recolher	13.032	13.032	0%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	54.482	52.050	-4%
Provisão para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	53.913	54.810	2%
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	8.184	8.184	0%
Outras Contas a Pagar	3.506	2.439	-30%
Provisão para Passivo a Descoberto em Controladas em Conjunto	4.906	4.897	0%
Patrimônio Líquido	133.195	115.171	-14%
Atribuído a Participação dos Acionistas Não-Controladores	48.588	51.893	7%
Capital Social	1.873.761	1.874.864	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	121.681	118.845	-2%
Prejuízos Acumulados	(2.063.442)	(2.083.038)	1%

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

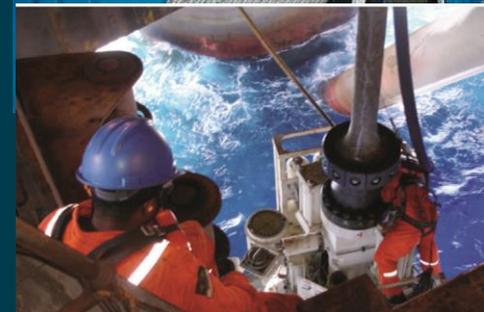
	1T18	1T19	Variação %
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais			
Prejuízo dos períodos	(12.365)	(19.596)	58%
Ajustes:			
Depreciação e amortização	3.269	3.269	0%
Equivalência patrimonial	376	12	-97%
Resultado na venda de ativo imobilizado	1.704	13.010	663%
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	(10.002)	5.043	-150%
Reversão para perda pela não recuperabilidade de ativos	(2.968)	(3.808)	n/a
Imposto de renda e contribuição social diferido	(1.668)	(2.234)	34%
Obsolescência de estoques	(420)	(2.086)	397%
Provisão de multas contratuais	112	-	-100%
(Reversão) Perdas estimadas para devedores duvidosos	(7)	43	-714%
Perdas efetivas com devedores duvidosos	(34)	-	-100%
Ajuste a valor presente	9.019	2.121	-76%
Ajuste a valor justo	-	(1.946)	-116%
Variações nos Ativos e Passivos:			n/a
(Aumento) Redução em contas a receber	2.931	(2.962)	-201%
(Aumento) Redução em estoques	(2.435)	2.480	-202%
(Aumento) Redução em impostos a recuperar	5.203	(3.092)	-159%
(Aumento) Redução em outros ativos	8.266	5.088	-38%
Aumento (Redução) em fornecedores	(6.624)	(1.000)	-85%
Aumento (Redução) em impostos a recolher	(3.766)	4.435	-218%
Aumento (Redução) em outras contas a pagar	(17.326)	148	-101%
Caixa líquido utilizado nas atividades operacionais	(26.735)	(1.075)	-96%
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos			
Integralização de capital em controlada	16.865	1.103	n/a
Recurso proveniente de venda de investimentos	90	-	n/a
Títulos e valores mobiliários - conta restrita	5	91	n/a
Recursos provenientes de venda de imobilizado	1.710	7.377	331%
Aquisição de Imobilizado	(762)	(311)	-59%
Aquisição de Intangível	(59)	(42)	-29%
Caixa líquido proveniente (utilizado) nas atividades de investimento	17.849	8.218	-54%
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento			
Captação de empréstimos e financiamentos	18.099	24.009	33%
Pagamento de empréstimos e financiamentos - Partes Relacionadas	(22.221)	(27.053)	n/a
Debêntures Conversíveis em Ações	12.448	(1.037)	n/a
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(472)	(446)	-6%
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	7.854	(4.527)	-158%
(Redução) Aumento Líquido do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	(1.032)	2.616	-354%
Caixa e Equivalente de Caixa no Início do Exercício	2.135	1.245	n/a
Caixa e Equivalente de Caixa no Final do Exercício	1.103	3.861	250%

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
1Q19**



Message from the Administration

Context

In spite of the optimism with the implementation of reforms by the government sworn in this year, its effects on the real economy have been pale. There has been no perceptible GDP response to such optimism yet, and GDP growth projections have been successively reduced.

Observing the quotation requests that we receive from our industrial customers, we noted that there was a change of mood. Many expansion projects are coming out of the drawers where they have been stored since 2015 to update budgets, however most are not yet under implementation. There are many projects linked to companies that produce commodities, whose actions may be more linked to the recovery of their markets than to the political and economic scenario of the country - for us this could be good news, because it is a possible source of opportunities relatively immune to local idiosyncrasies.

In the Oil&Gas sector the dynamics is more positive, as we see projects in progress demanding an ever greater volume of quotations. It is hoped that in the future these revert into larger purchases. There are very positive expectations on the Brazilian offshore business, considered the “number one” opportunity by key international players.

Services x Demobilization

In the period we continued with the demobilization of Sservice activities. We promoted the sale of equipment with transactions in the amount of US\$ 1.6 million and of R \$ 1.3 million initiated in 4Q18 and effected completed in 1Q19.

We persist in our intention to complete the sale of the remaining indirect interest in our Colombian Services company.

Judicial Recovery

In February 2019, the 24 months of judicial supervision required to complete the Judicial Recovery were completed, fulfilling the obligations assumed in the Plan. However, there are still some important measures in implementation that depend on intervention of the court, which hinder the lifting of the plan. The main ones are: (i) the issuance of new notes in the USA, which require recognition of the adjusted plan by the Chapter 15 court in New York; (ii) the elaboration of the final general list of creditors; (iii) certain measures and authorizations related to certain assets of the group, which enable them to be better used economically; (iv) regulating the situation of BNDES fiduciary guarantees and / (v) the regularization of the tax status so that the company can operate regularly outside the recovery environment.

It is not possible to specify the time required for such measures to be covered, but we have made every effort to overcome this step.

Asset recovery and recapitalization

It is notorious that the Company requires capital to cope with growth.

Our business plan includes the demobilization of assets, which could, according to our current estimates, generate from US \$ 10 to 15 million in cash (equipment and Colombian company). The context of the prolonged crisis in the oil sector prevented this demobilization from occurring at the desired speed, which undermined our recovery consequently. The temporal uncertainty of these sales has been relevant.

There are several other contingent assets we have been working on: arbitral and judicial collections, tax refunds in cash and the lifting of judicial deposits. Combined, the figures involved are potentially several tens of millions of Reais. However, uncertainty about such measures is relevant, both from the point of view of legal success and the success recovering the values secured by judicial decisions, not to mention the time variable.

We continually talk to investors about capital injections that would allow us to accelerate the resumption of business under suitable conditions. In this context, we monitor the equation between the funding opportunities that may become available, our business requirements and the situation of the aforementioned sources.

Rafael Gorenstein
Director President and of Investor Relations

Financial-Economic Performance

Net Revenue

Net Revenue (R\$ thd)	1Q18	1Q19	Chg. R\$	4Q18	1Q19	Chg. R\$
Products	6,727	8,352	1,625	9,742	8,352	(1,390)
Oil&Gas Valves	1,922	3,237	1,315	2,703	3,237	534
Industrial Valves	4,805	5,115	310	6,805	5,115	(1,690)
Tubular	-	-	-	234	-	(234)
Services	15,558	25,408	9,850	26,427	25,408	(1,019)
Oilfield Services Brazil	68	72	4	100	72	(28)
Oilfield Services Colombia	15,490	25,336	9,846	26,327	25,336	(991)
Total	22,285	33,760	11,475	36,169	33,760	(2,409)

For comparison purposes, as of 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

Sales in 1Q19 compared to 1Q18 increased 24%.

The increase in sales of the Oil & Gas Valves business in 1Q19 compared to 1Q18 is due to the resumption of demand. There was also growth in 4Q18.

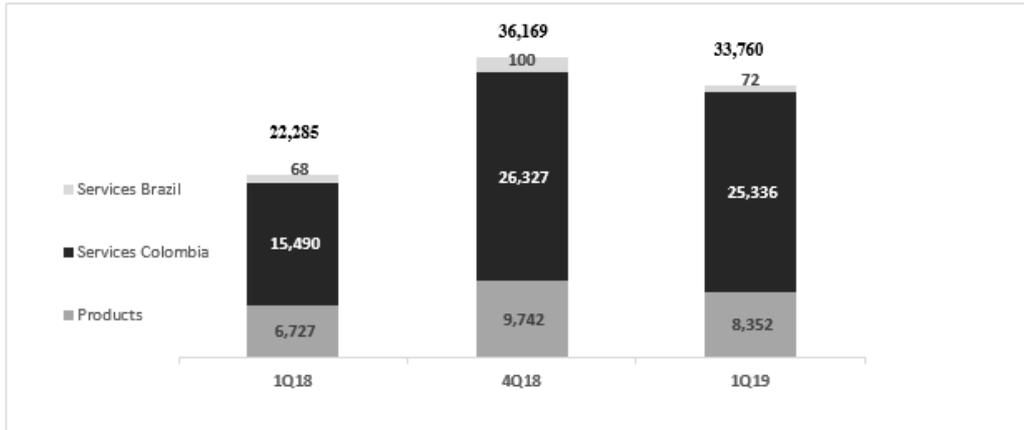
In Industrial Valves, there was growth compared to 1Q18, but reduction of 1Q19 versus 4Q18. This reduction has a seasonal component, but it is also a reflection of the lack of traction in the recovery of industrial activity in the country.

Services Segment

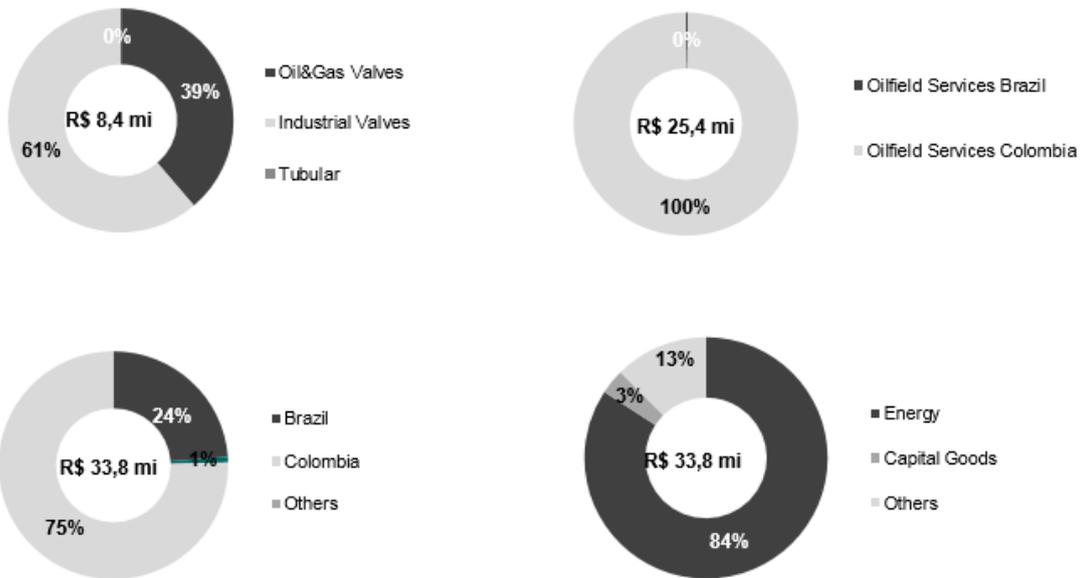
The absence of revenues in the Oilfield Services Brasil division is a consequence of the discontinuation of the business in the Segment. The sales occurred in 1Q18, 4Q18 and 1T19 are not due to the operation, they refer to the sale of remaining inventories.

The growth of 1Q19 versus 1Q18 in the Oilfield Services Colombia division is due to the recovery of the Colombian market and due to new contracts with Ecopetrol started in 4Q18. 1Q19 vs. 4Q18, the reduction is explained by the exceptionally high activity during 4Q18 in one of the service lines. In 1Q18, activities had been affected by the terrorist attack perpetrated against one of Ecopetrol's bases that affected our operations for several months.

Operational Net Revenue (R\$ thousand)



Revenue Distribution – 1Q19



On March 30, 2019, the Company's order backlog ("Order Backlog") in Brazil amounted to R\$ 7.0 million. This number does not include bids won for which no order has yet been issued or any contracts without a purchase obligation.

Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit (R\$ thd)	1Q18	1Q19	Chg. R\$/p.p.	4Q18	1Q19	Var. R\$/p.p
Products	80	1,060	980	1,906	1,060	(846)
Gross Margin - Products	1.2%	12.7%	11.5 p.p	19.6%	12.7%	-6.9 p.p.
Services	1,336	4,421	3,085	5,658	4,421	(1,237)
Gross Margin - Services	8.6%	17.4%	8.8 p.p	21.4%	17.4%	-4.0 p.p.
Total	1,416	5,481	4,065	7,564	5,481	(2,083)
Gross Margin - Total	6.4%	16.2%	9.9% p.p	20.9%	16.2%	-4.7 p.p.
Depreciation	3,269	3,269	-	3,385	3,269	(116)
Products	1,547	1,655	108	1,911	1,655	(256)
Services	1,722	1,614	(108)	1,474	1,614	140
Gross Profit without Depreciation	4,685	8,750	4,065	10,949	8,750	(2,199)
Products	1,627	2,715	1,088	3,817	2,715	(1,102)
Services	3,058	6,035	2,977	7,132	6,035	(1,097)
Gross Margin without Depreciation Products	24%	33%	8.3 p.p	39%	33%	-6.7 p.p
Gross Margin without Depreciation Services	20%	24%	4.1 p.p	27%	24%	-3.2 p.p

Products Segment

Comparing 1Q19 with 1Q18, gross margin and gross profit increased due to the growth in Net Revenue and progressive efforts to obtain better profitability of sales. Analyzing 1Q19 versus 4Q18, we highlight lower a gross margin and profit due to the seasonal reduction in sales.

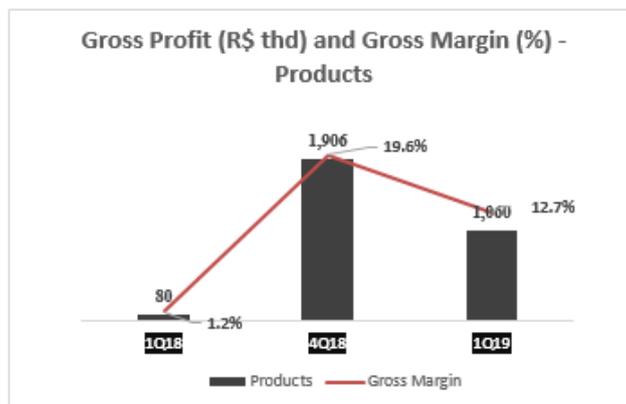
Depreciation expense has a high weight in our margins due to amount of underutilized fixed assets that we carry. Excluding depreciation, that does not require cash disbursement, the margin in 1Q19 versus 4Q18 decreased by 6%. In the comparison of 1Q19 versus 1Q18, the margin increased from 24% to 33%.

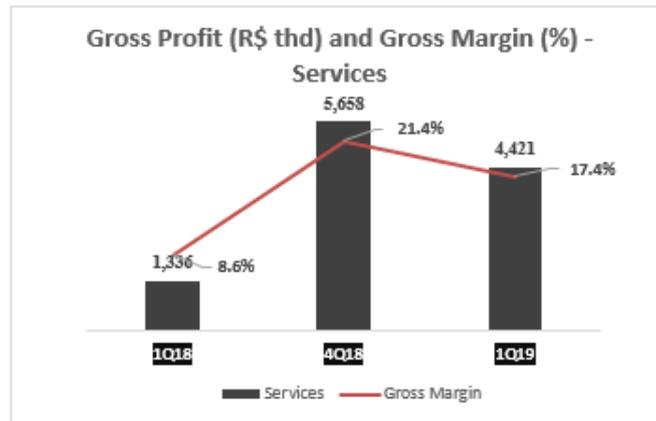
Services Segment

The improvement in results between 1Q19 and 1Q18 comes from the resumption of the Colombian business.

In the comparison of 1Q19 versus 4Q18, the reduction in results was due to the reduction in Net Revenue (lower dilution of fixed costs as compared to the high activity of 4Q18).

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





Expenses

Expenses (R\$ thd)	1Q18	1Q19	Chg. R\$	4Q18	1Q19	Chg. R\$
Total Sales Expenses	1,400	1,649	249	1,949	1,649	(300)
Sales Expenses - Products	1,249	1,399	150	1,640	1,399	(241)
Sales Expenses - Services	151	250	99	309	250	(59)
Total Administrative Expenses	6,297	6,975	678	6,526	6,975	448
Administrative Expenses - Products	1,633	2,117	484	2,136	2,117	(19)
Administrative Expenses - Services	4,408	4,381	(27)	3,672	4,381	708
Administrative Expenses - Corporate	256	477	221	718	477	(241)
Management Fees	705	720	15	2,640	720	(1,920)
Total Sales, Administratives and Management Fees	8,402	9,344	942	11,115	9,344	(1,772)

Sales Expenses

In 1Q19 versus 4Q18 in the Product Segment, expenses decreased due to the reduction in Net Revenue and the recognition of the provision for customer losses of the Oil & Gas Valves division in the amount of R\$ 0.2 million in 4Q18. The increase in 1Q19 is due to sales growth.

In the Services Segment comparing 1Q19 with 4Q18, sales expenses were similar. Analyzing 1Q19 versus 1Q18, the increase in expenses was due to a positive variation in sales and an increase in the personnel of the Oilfield Services Colombia division.

Administrative Expenses

In the Product Segment, comparing 1Q19 and 4Q18, Administrative Expenses remained at similar levels. Analyzing 1Q19 versus 1Q18, the increase is due mainly to the expenses of Balance Sheet publication, which in year 2018 were incurred during the 2nd quarter, and due to some legal expenses related to the judicial recovery process.

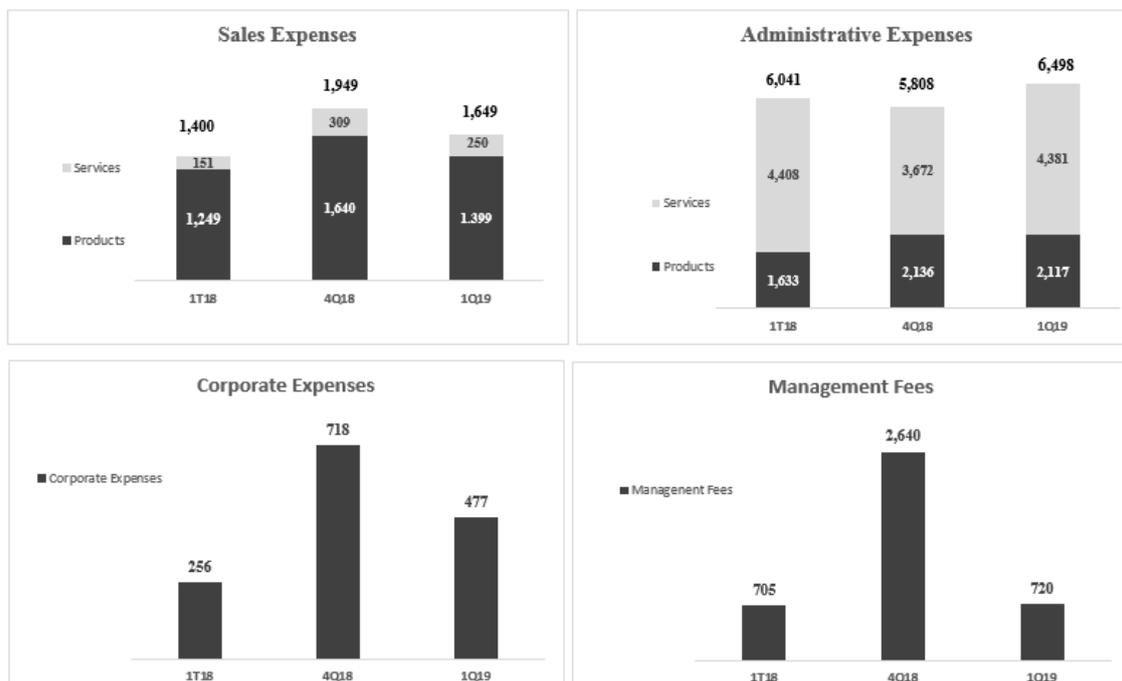
In the Services segment, in 1Q19, there were substantial expenses of R\$ 713 thousand with personnel reduction in Brazil, resulting from the process of closing the activities of several units. Comparing 1Q19 to 1Q18 the variation is immaterial, because in 1Q18 there were exceptional expenses of similar amount. The 1Q19 increase compared to 4Q18 is, therefore, related to said termination expenses.

In Corporate Expenses, there were lower expenses incurred with lawyers in activities related to judicial recovery in 1Q19 compared to 4Q18. In comparison with 1Q18, the increase is also due to expenses with legal fees related to Judicial Recovery in 4Q18.

Management Compensation

The reduction in 1Q19 versus 4Q18 is due to the provision for variable compensation in 4Q18. Compared to 1Q18, management pay was similar.

Operating Expenses (R\$ thousand)



Other Revenues and Operational (Expenses)

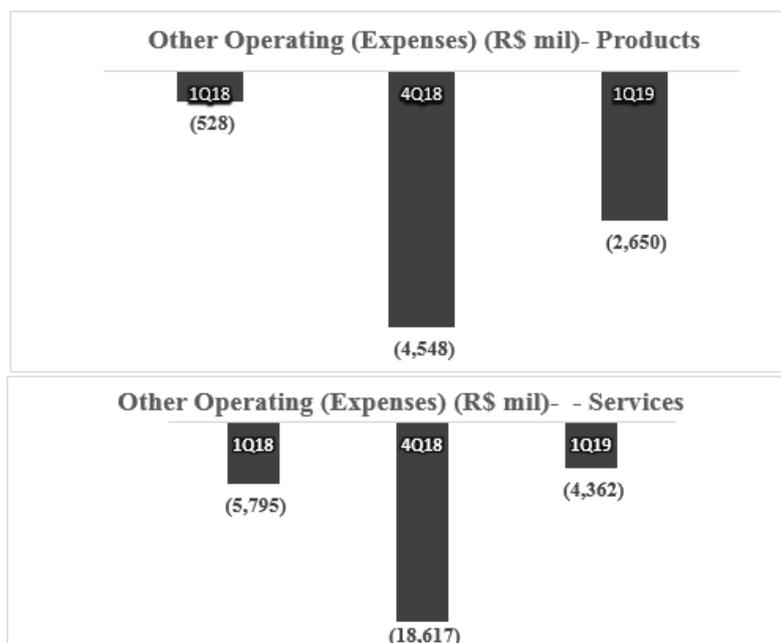
Other Operating (Expenses) (RS mil)	1Q18	1Q19	Chg. RS	4Q18	1Q19	Chg. RS
Products	1,932	(260)	(2,192)	(605)	(260)	345
Expenses with Idleness - Products	(2,460)	(2,390)	70	(3,943)	(2,390)	1,553
Services	(5,086)	(3,612)	1,474	(17,939)	(3,612)	14,327
Expenses with Idleness - Services	(709)	(750)	(41)	(679)	(750)	(72)
Total	(6,323)	(7,012)	(689)	(23,165)	(7,012)	16,153

In 1Q19 the following factors stand out:

- (i) R\$ 3.1 million of idleness costs;
- (ii) R \$ 3.4 million corresponding to the net effect of the sale of assets;
- (iii) R \$ 0.9 million with restatement of contingencies.

In 4Q18, significant figures were the result of the consolidation of PERT (R\$ 8.6 million), contingencies adjustments (R\$ 3.4 million), and the result of the sale of assets (R\$ 5.0 million). In 1Q18, contingencies (R\$ 4.8 million) were predominant, followed by the result of asset sales (R\$ 1.2 million).

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



Financial Result

Financial Results (R\$ thd)	1Q18	1Q19	Chg. R\$	4Q18	1Q19	Chg. R\$
Income from Financial Investments	24	21	(3)	47	21	(26)
Monetary Variation	418	295	(123)	10,465	295	(10,170)
Ajuste a Valor Presente	5,897	-	(5,897)	-	-	-
Ajuste a Valor Justo	-	-	-	27,923	-	(27,923)
Interest on Receivables	274	3	(271)	11	3	(8)
Revenue (reduction of fine, interest and charges adherence to PER)	-	-	-	6,850	-	(6,850)
Others	41	1,296	1,255	181	1,296	1,115
Financial Revenue*	6,654	1,615	(5,039)	45,477	1,615	(43,862)
(Expense) Reversal of Interest Expenses	(2,854)	(3,865)	(1,011)	(3,346)	(3,865)	(519)
Adjustment to fair value	-	(2,120)	(2,120)	(4,887)	(2,120)	2,767
Discount Granted	(23)	-	23	(16)	-	16
(Provision) Reversal of Provision for Interest on Suppliers	11	1,099	1,088	2,353	1,099	(1,254)
Fines and Interest on Taxes	(1,140)	(205)	935	(8,908)	(205)	8,703
IOF, Banking Expenses and Others	(1,420)	(2,033)	(613)	(4,798)	(2,033)	2,765
Financial Expense*	(5,426)	(7,124)	(1,698)	(19,602)	(7,124)	12,478
Net Financial Results*	1,228	(5,509)	(6,737)	25,875	(5,509)	(31,384)
Exchange Variance Revenue	15,633	10,162	(5,471)	22,668	10,162	(12,506)
Exchange Variance Expenses	(16,839)	(12,324)	4,515	(36,936)	(12,324)	24,612
Net Exchange Variance	(1,206)	(2,162)	(956)	(14,268)	(2,162)	12,106
Net Financial Results - Total	22	(7,671)	(7,693)	11,607	(7,671)	(19,278)

* Excluding Exchange Variance

Financial Revenue

In 1Q19, there was a reduction in Financial Revenue as compared to 4Q18, resulting from the Fair Value Adjustment related to the issue of Subscription Warrants required by the Judicial

Recovery Plan and from monetary correction with the Selic rate of tax credits reclaimed (IRPJ and CSLL).

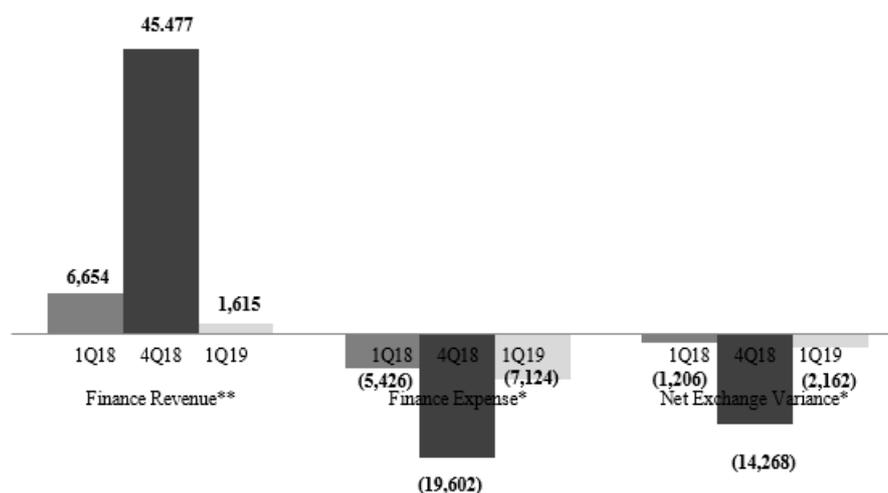
Financial expenses

The reduction in financial expenses in 1Q19 compared to 4Q18 was due to the booking, in 4Q18 of fines, interest and expenses resulting from the tax debt in installments, the PERT consolidation process and also the adjustment to present value of debt subject to judicial recovery.

Net Exchange Variance

In 1Q19 versus 4Q18 and 1Q18, Net Foreign Exchange Variation resulted in expenses, due to the appreciation of the US dollar by 0.6% (1Q19 vs. 4Q18) and 17.24% (1Q19 vs. 1Q18).

Composition of the Financial Result (R\$ thousand)



* Excluding Exchange Variance

EBITDA Adjusted from Activities

EBITDA Adjusted (R\$ mil)	1Q18	1Q19	Chg. R\$/p.p.	4T18	1T19	Chg. R\$/p.p.
Products	(3,321)	(2,838)	483	(4,416)	(2,838)	1,578
Margin	-49.4%	-34.0%	15.4 p.p.	-45.3%	-34.0%	11.3 p.p.
Services	(3,087)	(2,735)	352	(1,803)	(2,735)	(932)
Margin	-19.8%	-10.8%	9.1 p.p.	-6.8%	-10.8%	-3.9 p.p.
Total	(6,408)	(5,574)	834	(6,219)	(5,574)	645
Margin	-28.8%	-16.5%	12.2 p.p.	-17.2%	-16.5%	0.7 p.p.
% Products	52%	51%	58%	71%	51%	
% Services	48%	49%	42%	29%	49%	

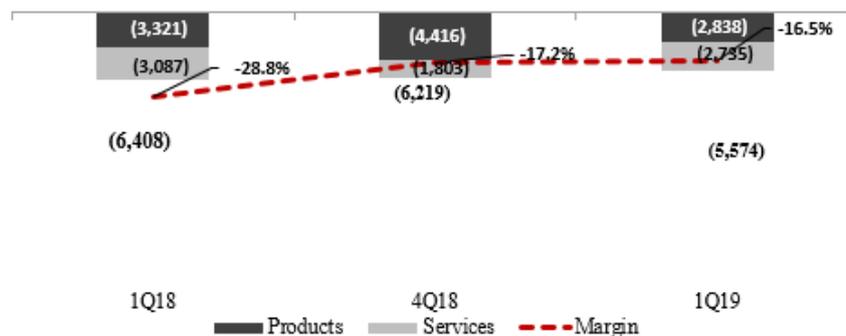
obs: Services figures are net of minority participations

The Adjusted EBITDA of Products in 1Q19 had an improvement compared to 4Q18 due to the reduction of other operating expenses, mainly in relation to idleness. In the comparison of 1Q19 against 1Q18, we also had an improvement, due to the increase in sales.

In the Services segment, EBITDA of 1Q19 compared to 4Q18 decreased, mainly as a result of the reduction in sales. Compared to 1Q19 versus 1Q18, increased sales brought about a positive effect on results.

Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	1Q18	4Q18	1Q19
Gross Profit	1,416	7,564	5,481
SG&A	(7,696)	(8,475)	(8,624)
Management Fees	(705)	(2,640)	(720)
Depreciation, Amortization and Realization of assets	1,668	10,668	4,819
Other Operating Expenses	(6,323)	(23,165)	(7,012)
Ebitda	(11,641)	(16,048)	(6,056)
Provisions with Legal Proceedings	4,761	3,368	986
Minority Interest	(1,061)	(2,582)	(1,598)
Fines with Customers	112	52	(23)
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	1,421	8,993	1,117
Adjusted EBITDA	(6,408)	(6,217)	(5,574)

EBITDA Adjusted (R\$ thousand)



Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	1Q19		
	Products	Services	Total
Gross Profit	1,060	4,421	5,481
SG&A	(3,622)	(5,002)	(8,624)
Management Fees	(179)	(541)	(720)
Depreciation, Amortization and Realization of assets	1,623	3,196	4,819
Other Operating Expenses	(2,650)	(4,362)	(7,012)
Ebitda	(3,768)	(2,288)	(6,056)
Provisions with Legal Proceedings	470	516	986
Minority Interest	-	(1,598)	(1,598)
Fines with Customers	(23)	-	(23)
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	483	635	1,117
Adjusted EBITDA	(2,838)	(2,735)	(5,574)

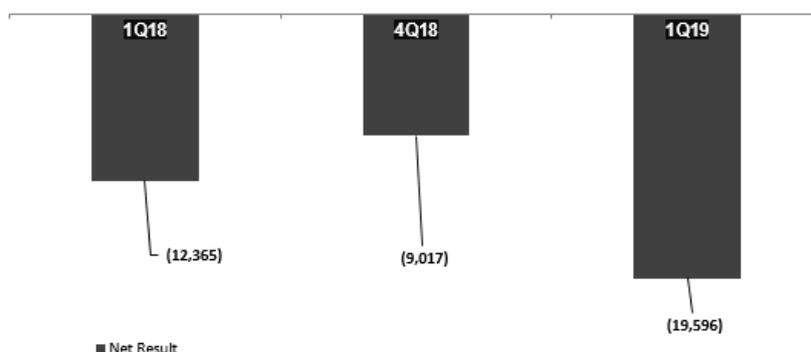
Restructuring and Other extraordinary expenses on 1Q19 refer to personnel reduction of Services units shut down and legal services tied to the Judicial recovery.

Net Result

Net Result (R\$ thd)	1Q18	1Q19	Chg. R\$	4Q18	1Q19	Chg. R\$
Result Before Income Tax and Social Contribution	(13,663)	(18,558)	(4,895)	(19,980)	(18,558)	1,422
Income Tax and Social Contribution - Current	(105)	(1,543)	(1,438)	(376)	(1,543)	(1,167)
Income Tax and Social Contribution - Deferred	1,403	505	(898)	11,339	505	(10,834)
Net Result	(12,365)	(19,596)	(7,231)	(9,017)	(19,596)	(10,579)
Net Result per 1,000 shares	(1.04)	(2.00)	(0.96)	(6.64)	(2.00)	4.64

In addition to current expenses, contributed to the negative result of 1Q19: R\$1.2 million personnel reduction according to the restructuring plan; R\$1.6 million legal fees; R\$3.1 million idleness expenses; R\$0.9 million updates of contingencies according to legal advisors; R\$3.6 million losses on asset sales; and R\$3,7 million updates of interests on the debt subject to the judicial recovery.

Composition of the Financial Result (R\$ thousand)

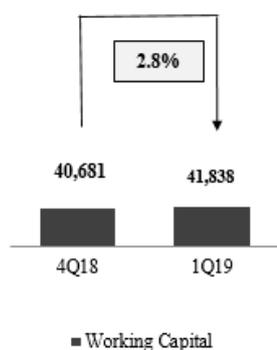
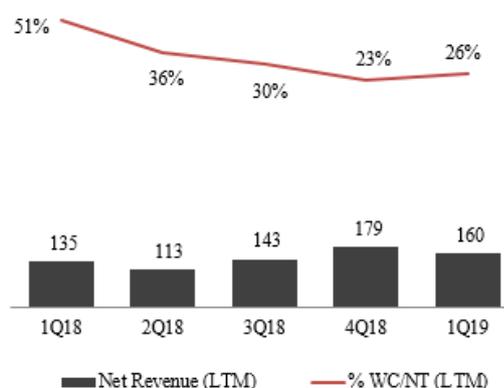


Operational Working Capital

Working Capital (R\$ thd)	4Q18	1Q19	Chg. %	Chg. R\$
Accounts Receivable	31,357	35,050	11.8%	3,693
Inventories	38,950	38,855	-0.2%	(95)
Advances of suppliers	13,877	13,759	-0.9%	(118)
Recoverable taxes	23,637	26,982	14.2%	3,345
Suppliers	31,104	28,025	-9.9%	(3,079)
Advances from Customers	3,528	4,518	28.1%	990
Taxes payable	20,127	25,084	24.6%	4,957
Payroll and charges	12,381	15,181	22.6%	2,800
Employed Working Applied	40,681	41,838	2.8%	1,157
Working Capital Variance	(17,839)	1,157		
% Working Capital/Net Revenue*	23%	26%		

*LTM: last 12 months

In 1Q19 there was a 3% increase in the working capital employed. This increase stems substantially from the volume of accounts receivable as a result of the recovery of Colombia's business.

Working Capital (R\$ thd)

Net Revenue x Working Capital (R\$ thd)

Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents (R\$ thd)	4Q18	1Q19	Chg. %	Chg. R\$
Cash and Cash Equivalents	1,245	3,861	210.1%	2,616
Securities-restricted	847	-	-100.0%	(847)
Total	2,092	3,861	84.6%	1,769

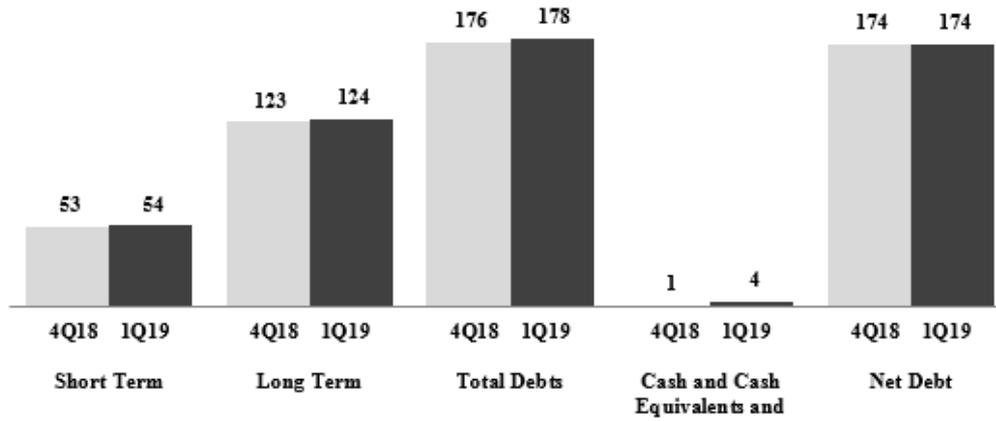
The change in 1Q19 versus 4Q18 refers to the receipt of Lupatech OFS SAS, the Colombian subsidiary of the Company from its main customer, Ecopetrol. The reduction in the balance of Securities is due to the re classification to non current assets.

Debt

Debts (R\$ ths)	4Q18	1Q19	Chg. %	Chg. R\$
Short Term	53,040	53,780	1.4%	740
Credits subject to Judicial Recovery	6,507	8,461	30%	1,954
Credits not subject to Judicial Recovery	37,197	37,020	0%	(177)
Debentures Convertible into Shares	9,336	8,299	-11%	(1,037)
Long Term	122,691	124,346	1%	1,655
Credits subject to Judicial Recovery	121,570	123,977	2%	2,407
Credits not subject to Judicial Recovery	1,121	369	-67%	(752)
Total Debts	175,731	178,126	1.4%	2,395
Cash and Cash Equivalents	1,245	3,861	210%	2,616
Securities-restricted	847	-	-100%	(847)
Net Debt	173,639	174,265	0.4%	626

The increase in 1Q19 compared to 4Q18 refers mainly to the update of interest on judicial reorganization unsecured debt to the rate of 3.3% per annum for class III creditors, previously recognized at 3% per annum.

Debt Composition (R \$ million)

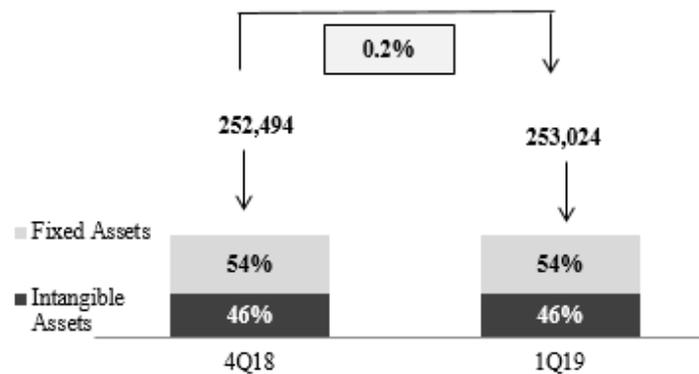


Investment Balances

There were no material changes in the investment balances.

Investments (R\$ thd)	4Q18	1Q19	Chg. %	Chg. R\$
Others Investments	587	587	0.0%	-
Fixed Assets	135,937	136,279	0.3%	342
Intangible Assets	115,970	116,158	0.2%	188
Total	252,494	253,024	0.2%	530

Investment Balances (R\$ thousand)



Annexes

Annex I - Financial Statements (R\$ thousand)

	1Q18	1Q19	% Change
Net Revenue From Sales	22,285	33,760	51%
Cost of Goods and Services Sold	(20,869)	(28,279)	36%
Gross Profit	1,416	5,481	287%
Operating Income/Expenses	(15,101)	(16,368)	8%
Selling	(1,400)	(1,649)	18%
General and Administrative	(6,297)	(6,975)	11%
Management Fees	(705)	(720)	2%
Equity pick-up	(376)	(12)	-97%
Other Operation Income (Expenses)	(6,323)	(7,012)	11%
Net Financial Result	22	(7,671)	-34476%
Financial Income	6,654	1,615	-76%
Financial Expenses	(5,426)	(7,124)	31%
Net Exchange Variance	(1,206)	(2,162)	79%
Loss Before Income Tax and Social Contribution	(13,663)	(18,558)	36%
Provision Income Tax and Social Contribution - Current	(105)	(1,543)	1370%
Provision Income Tax and Social Contribution - Deferred	1,403	505	-64%
Loss for the Period	(12,365)	(19,596)	58%

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

	1Q18	1Q19	% Change
Adjusted EBITDA from Continuing Operations	(6,408)	(5,574)	-13%
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	(1,421)	(1,117)	-21%
Provisions for Losses, Impairment and Net Result on Disposal of Assets	(3,161)	(2,536)	-20%
Fines with Costumers	(112)	23	-121%
EBITDA from Operations	(11,102)	(9,204)	-17%
Depreciation and Amortization	(3,268)	(3,269)	0%
Equity Pick-up	(376)	(12)	-97%
Net Financial Result	22	(7,671)	-34476%
Minority Interest	1,061	1,598	51%
Income Tax and Social Contribution - Current and Deferred	1,298	(1,038)	-180%
Net Loss from Continuing Operations	(12,365)	(19,596)	58%

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

	4Q18	1Q19	% Change
Total Asset	581,725	570,277	-2%
Current Assets	227,832	215,424	-5%
Cash and Cash Equivalents	1,245	3,861	210%
Securities-restricted	847	-	-100%
Accounts Receivable	31,357	35,050	12%
Inventories	38,950	38,855	0%
Recoverable Taxes	23,637	26,982	14%
Other Accounts Receivable	26,938	27,036	0%
Prepaid Expenses	1,580	1,801	14%
Advances to Suppliers	13,877	13,759	-1%
Assets Classified as Held for Sale	89,401	68,080	-24%
Non-Current Assets	353,893	354,853	0%
Securities-restricted	961	1,738	81%
Judicial Deposits	25,410	25,512	0%
Recoverable Taxes	53,736	53,938	0%
Deferred Income Tax and Social Contribution	3,932	3,734	n/a
Other Accounts Receivable	13,505	13,071	-3%
Assets Classified as Held for Sale	3,855	3,836	0%
Investments	587	587	0%
Property, Plant and Equipment	135,937	136,279	0%
Intangible Assets	115,970	116,158	0%
Total Liabilities and Shareholders' Equity	581,725	570,277	-2%
Current Liabilities	127,989	134,525	5%
Suppliers - Not Subject to Judicial Recovery	25,538	21,127	-17%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery - Class I	730	737	1%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	4,836	6,161	n/a
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	37,197	37,020	0%
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	6,507	8,461	n/a
Debentures Convertible into Shares	9,336	8,299	n/a
Provisions Payroll and Payroll Payable	12,381	15,181	23%
Commissions Payable	958	431	-55%
Taxes Payable	20,127	25,084	25%
Obligations and Provisions for Labor Risks - Subject to Judicial Recovery	1,638	1,638	0%
Advances from Customers	3,528	4,518	28%
Employee's Profit Sharing	613	149	-76%
Other Accounts Payable	3,359	4,857	45%
Provision for Contractual Fines	1,241	862	-31%
Non-Current Liabilities	320,541	320,581	0%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	59,827	60,823	2%
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	121,570	123,977	2%
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	1,121	369	-67%
Taxes Payable	13,032	13,032	0%
Deferred Income Tax and Social Contribution	54,482	52,050	-4%
Provision for Contingencies	53,913	54,810	2%
Obligations and Provisions Labor Risks - Subject to Judicial Reorganization	8,184	8,184	0%
Other Accounts Payable	3,506	2,439	-30%
Provision for Negative Equity in Subsidiaries	4,906	4,897	0%
Shareholders' Equity	133,195	115,171	-14%
Non-Controlling Interests	48,588	51,893	7%
Capital Stock	1,873,761	1,874,864	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	121,681	118,845	-2%
Accumulated Losses	(2,063,442)	(2,083,038)	1%

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

	1Q18	1Q19	% Change
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES			
Loss for the Period	(12,365)	(19,596)	58%
Ajustes:			
Depreciation and Amortization	3,269	3,269	0%
Equity Pick-up	376	12	-97%
Income from sale of property, plant and equipment	1,704	13,010	663%
Financial charges and exchange variation on financing	(10,002)	5,043	-150%
Reversal for loss due to non-recoverability of assets	(2,968)	(3,808)	n/a
Deferred income and social contribution taxes	(1,668)	(2,234)	34%
Inventory obsolescence	(420)	(2,086)	397%
Provision for contractual fines	112	-	-100%
(Reversal) Estimated losses for doubtful accounts	(7)	43	-714%
(Reversal) Effective losses on bad debtors	(34)	-	-100%
Adjustment to present value	9,019	2,121	-76%
Adjustment to fair value	-	(1,946)	-116%
Changes in Assets & Liabilities			n/a
(Increase) Decrease in Accounts Receivable	2,931	(2,962)	-201%
(Increase) Decrease in Inventories	(2,435)	2,480	-202%
(Increase) Decrease in Recoverable Taxes	5,203	(3,092)	-159%
(Increase) Decrease in Other Assets	8,266	5,088	-38%
(Increase) Decrease in Suppliers	(6,624)	(1,000)	-85%
(Increase) Decrease in Taxes Payable	(3,766)	4,435	-218%
(Increase) Decrease in Others Accounts Payable	(17,326)	148	-101%
Net cash used in operating activities	(26,735)	(1,075)	-96%
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES			
Payment of capital in subsidiary	16,865	1,103	n/a
Proceeds from the sale of investments	90	-	n/a
Securities - restricted account	5	91	n/a
Proceeds from the sale of fixed assets	1,710	7,377	331%
Acquisition of fixed assets	(762)	(311)	-59%
Acquisition of Intangible assets	(59)	(42)	-29%
Net cash provided by (used) in investing activities	17,849	8,218	-54%
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
Borrowing and financing	18,099	24,009	33%
Payment of loans and financing - Related Parties	(22,221)	(27,053)	n/a
Convertible Debentures in Stocks	12,448	(1,037)	n/a
Payment of loans and financing	(472)	(446)	-6%
Net cash provided by financing activities	7,854	(4,527)	-158%
(Reduction) Net Increase in Cash and Cash Equivalents	(1,032)	2,616	-354%
Cash and Cash Equivalents at the Beginning of the Year	2,135	1,245	n/a
Cash and Cash Equivalents at the End of the Period	1,103	3,861	250%

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.