



# LUPATECH

**Desempenho  
Econômico  
Financeiro  
1T23**



## Mensagem da Administração

Durante o 1º trimestre de 2023 tivemos alguns eventos marcantes para a Companhia.

O primeiro deles foi o encerramento da Recuperação Judicial decretada em 14 de março de 2023. O pedido de recuperação foi efetuado em 25 de maio de 2015, de sorte que o esforço de reestruturação dos passivos e das operações da companhia durou quase 8 anos. Espera-se, naturalmente, que o fim do processo tenha impacto positivo na relação da companhia com seus clientes, fornecedores, investidores e financiadores, tendo em vista as limitações que a situação da companhia impunha a esses parceiros.

Além de abrir horizontes nas relações comerciais, o fim da recuperação judicial também propiciará o ambiente necessário para que a companhia avance em outras frentes relevantes ao seu soerguimento, em especial no acesso ao mercado de capitais.

Nesta frente, tivemos um segundo evento importante. Foi anunciado e implementado um acordo de investimento com a BPS Capital Gestão de Ativos S.A (“BPS”), conforme fatos relevantes datados de 7 de fevereiro e 24 de março de 2023. Pelo acordo, a BPS se comprometeu ao aporte de R\$ 10 milhões de reais em dinheiro por meio de uma oferta privada de debêntures mandatoriamente conversíveis conjugadas com a emissão de Bônus de Subscrição que permitem a capitalização de créditos.

No âmbito da oferta, a BPS e outros investidores subscreveram R\$ 10,1 milhões em debêntures, que farão jus a 17.735.600 Bônus de Subscrição. Cada bônus dá direito a subscrição de uma ação com créditos por 333,33% do preço vigente no mercado (média de 10 pregões) sujeito a um piso de R\$ 4,03 por ação. Isto implica que ao preço do piso poderão ser convertidos em capital até R\$ 238 milhões em dívida, que proporcionariam aos créditos convertidos uma participação máxima de 36,4% do capital (considerando o capital social ao fim do 1T23 de 31.040.244 ações). Se o preço das ações estiver mais alto que o piso, pode ser alcançada para conversão uma quantidade de dívida maior, mas nesse cenário, uma mesma quantidade de dívida teria uma participação menor no capital.

A operação traz dois benefícios para a Companhia: a injeção imediata de novos recursos para reforço da estrutura de capital e a possibilidade de redução significativa do endividamento a médio prazo, pelo exercício dos Bônus de Subscrição.

Durante o ano de 2022 convivemos com restrições operacionais impostas pela Pandemia. Em especial, a imposição de lockdowns draconianos em partes importantes da China produziu rupturas e atrasos relevantes no nosso processo produtivo. Os efeitos desses atrasos têm sido persistentes, e afetaram nossas receitas no 1º trimestre de 2023. No mesmo período do ano anterior, tivemos um desempenho melhor, devido a entregas de um contrato de fornecimento para uma FPSO em construção.

Muito embora a Receita Líquida do período tenha se reduzido em relação ao trimestre anterior e ao mesmo trimestre do ano passado, tivemos uma melhora da Margem Bruta comparada, à medida que ocorre a recomposição de rentabilidade, que foi reduzida em razão do recente surto inflacionário. Essa melhora da rentabilidade de vendas permitiu que o EBITDA Ajustado de Produtos permanecesse positivo, apesar da redução dos volumes.

Nossa carteira de pedidos firmes encerrou o 1T23 em R\$ 71 milhões, e o saldo de contratos sem obrigação de compra ficou em R\$ 85 milhões. Em 4 de maio de 2023, subseqüentemente ao encerramento do exercício, a Companhia firmou aditivos contratuais junto à Petrobras prorrogando por um ano contratos (sem obrigação de compra) que venceriam naquele mesmo mês, no valor de R\$ 45,4 milhões.

Rafael Gorenstein

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

## Desempenho Econômico-Financeiro

O Grupo Lupatech, atua na manufatura (segmento de Produtos) produzindo principalmente válvulas industriais; válvulas para óleo e gás; cabos para ancoragem de plataformas de petróleo em águas profundas, para uso naval e para levantamento de cargas; artefatos de materiais compósitos, principalmente postes de energia e tubos para revestimento de tubulações petroleiras.

A Companhia operava no negócio de serviços petroleiros (segmento de Serviços), do qual remanescem ativos diversos em processo de desmobilização, bem como legado a ele associado.

### Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mil)	1T22	1T23	4T22	1T23
<b>Produtos</b>	<b>29.718</b>	<b>21.324</b>	<b>25.258</b>	<b>21.324</b>
Válvulas	29.456	20.623	22.489	20.623
Cabos e Compósitos	262	701	2.769	701
<b>Serviços</b>	<b>396</b>	<b>68</b>	<b>267</b>	<b>68</b>
Oilfield Services	396	68	267	68
<b>Total</b>	<b>30.114</b>	<b>21.392</b>	<b>25.525</b>	<b>21.392</b>

A receita líquida consolidada alcançou R\$ 21,4 milhões no 1T23.

#### Produtos

A retração observada na receita líquida no 1T23 frente aos períodos comparativos, deve-se substancialmente ao negócio de Válvulas devido à dificuldades logísticas enfrentadas, que prejudicaram o plano produtivo.

#### Serviços

As transações efetuadas neste segmento são decorrentes da liquidação de saldos de estoques e outras atividades relacionadas a plantas que foram desmobilizadas, não referindo-se as operações ordinárias.

### Carteira de Pedidos

Em 31 de março de 2023, a carteira de pedidos e contratos com obrigação de compra (“*Order Backlog*”) da Companhia no Brasil somou R\$ 71,1 milhões. Na mesma data, a Companhia possuía um saldo em contratos de fornecimento, sem obrigação de compra de R\$ 85 milhões. (Obs.: as cifras não incluem licitações vencidas para as quais ainda não tenham sido emitidos os respectivos pedidos ou contratos).

### Lucro Bruto e Margem Bruta

Lucro Bruto (R\$ mil)	1T22	1T23	4T22	1T23
<b>Produtos</b>	<b>6.729</b>	<b>5.205</b>	<b>5.197</b>	<b>5.205</b>
<i>Margem Bruta - Produtos</i>	22,6%	24,4%	20,6%	24,4%
<b>Serviços</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>(10)</b>	<b>15</b>
<i>Margem Bruta - Serviços</i>	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>	<b>6.754</b>	<b>5.220</b>	<b>5.187</b>	<b>5.220</b>
<i>Margem Bruta Total</i>	22,4%	24,4%	20,3%	24,4%
<b>Depreciação</b>	<b>1.307</b>	<b>1.301</b>	<b>5.392</b>	<b>1.301</b>
Depreciação de Produtos	988	884	930	884
Depreciação de Serviços	319	417	4.462	417
<b>Lucro Bruto s/ depreciação</b>	<b>8.061</b>	<b>6.521</b>	<b>10.578</b>	<b>6.521</b>
<b>Lucro Bruto s/ depreciação Produtos</b>	<b>7.717</b>	<b>6.089</b>	<b>6.128</b>	<b>6.089</b>

\*n/a - não aplicado

## Produtos

No comparativo do 1T23 ante o 4T22 e 1T22, nota-se importante melhora nas margens, consequência da recomposição de margens viabilizada pela desaceleração inflacionária.

## Serviços

Os resultados do segmento de serviços não são oriundos de atividades produtivas, apenas da venda de estoques remanescentes.

## **Despesas**

<b>Despesas (R\$ mil)</b>	<b>1T22</b>	<b>1T23</b>	<b>4T22</b>	<b>1T23</b>
<b>Total de Despesas com Vendas</b>	<b>2.486</b>	<b>2.470</b>	<b>2.579</b>	<b>2.470</b>
Despesas com Vendas - Produtos	2.486	2.470	2.579	2.470
Despesas com Vendas - Serviços	-	-	-	-
<b>Total de Despesas Administrativas</b>	<b>5.523</b>	<b>5.554</b>	<b>5.789</b>	<b>5.554</b>
Despesas Administrativas - Produtos	2.741	3.071	3.091	3.071
Despesas Administrativas - Serviços	2.782	2.483	2.698	2.483
<b>Honorários dos Administradores</b>	<b>872</b>	<b>898</b>	<b>1.335</b>	<b>898</b>
<b>Total de Despesas</b>	<b>8.881</b>	<b>8.922</b>	<b>9.703</b>	<b>8.922</b>

### Despesas com Vendas

As despesas comerciais da Companhia no 1T23 permaneceram em patamares similares aos períodos comparativos.

### Despesas Administrativas

No 1T23 a Companhia reconheceu R\$ 5,6 milhões de despesas administrativas, níveis semelhantes ao 1T22 e 4% menor que o 4T22.

### Honorários dos Administradores

O valor apresentado é composto de remunerações fixa e variável.

## **Outras Receitas e (Despesas) Operacionais**

<b>Outras Receitas (Despesas) (R\$ mil)</b>	<b>1T22</b>	<b>1T23</b>	<b>4T22</b>	<b>1T23</b>
Produtos	95	(75)	(4.722)	(75)
Despesas com Ociosidade - Produtos	(2.953)	(5.547)	(5.870)	(5.547)
Serviços	406	3.899	(20.888)	3.899
Despesas com Ociosidade - Serviços	(19)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(2.471)</b>	<b>(1.723)</b>	<b>(31.480)</b>	<b>(1.723)</b>

No 1T23, foram contabilizados R\$ 6,2 milhões de “Outras Receitas Operacionais” contra R\$ 7,9 milhões de “Outras Despesas Operacionais”, totalizando um efeito líquido de R\$ 1,7 milhões. Destacando-se os seguintes fatores:

- I. R\$ 5,5 milhões de despesas com ociosidade de produção;
- II. R\$ 0,6 mil correspondente ao efeito líquido negativo oriundos do reconhecimento de impostos e ajustes de saldos de créditos junto a fornecedores;
- III. R\$ 0,5 mil de reconhecimento de depreciação de imóveis como propriedade para investimento para atender as normas contábeis de combinação de negócios;
- IV. R\$ 0,3 mil com obsolescência de estoques;

- V. R\$ 5,2 milhões corresponde ao efeito líquido positivo por atualizações de processos contingentes de acordo com a análise dos assessores jurídicos.

### Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mil)	1T22	1T23	4T22	1T23
<b>Receita Financeira*</b>	2.498	2.393	3.139	2.393
<b>Despesa Financeira*</b>	(19.620)	(12.225)	(14.448)	(12.225)
<b>Resultado Financeiro Líquido*</b>	(17.122)	(9.832)	(11.309)	(9.832)
<b>Variação Cambial Líquida</b>	33.171	5.103	7.298	5.103
<b>Resultado Financeiro Líquido Total</b>	16.049	(4.729)	(4.011)	(4.729)

O resultado financeiro líquido total da Companhia no 1T23 foi negativo em R\$ 4,7 milhões, e têm como efeito principal à atualização de encargos sobre impostos, fornecedores, empréstimos e ajuste a valor presente referente à dívida em Recuperação Judicial. Além disso, o resultado do 1T23, se comparado ao 1T22, foi impactado pela desvalorização do Real frente ao Dólar norte americano.

Relevante lembrar que as variações cambiais são predominantemente resultantes da sua incidência sobre saldos entre Companhias do grupo no exterior. A oscilação do câmbio afeta em direção contrária a tradução em Reais do patrimônio dessas entidades, pelo que há contrapartidas das variações cambiais contabilizadas diretamente no patrimônio líquido da empresa, sem transitar por contas de resultado.

### EBITDA Ajustado das Atividades

EBITDA Ajustado (R\$ mil)	1T22	1T23	4T22	1T23
<b>Produtos</b>	2.113	649	(150)	649
Margem	7,1%	3,0%	-0,6%	3,0%
<b>Serviços</b>	(2.413)	(1.945)	(2.085)	(1.945)
Margem	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>	(300)	(1.296)	(2.235)	(1.296)
<b>Margem</b>	-1,0%	-6,1%	-8,8%	-6,1%

O EBITDA Ajustado de Produtos no comparativo do 1T23 com 1T22, diminuiu, principalmente pela diminuição da Receita Líquida. Já, comparando ao 4T22, o EBITDA Ajustado de Produtos foi positivo e refletindo uma melhora do crescimento das margens auferidas.

O EBITDA Ajustado de Serviços é composto de custos com a gestão do legado.

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	1T22	1T23	4T22	1T23
Lucro Bruto	6.754	5.220	5.187	5.220
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(8.009)	(8.024)	(8.368)	(8.024)
Honorários dos Administradores	(872)	(898)	(1.335)	(898)
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	1.307	1.301	5.392	1.301
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	(2.470)	(1.723)	(31.480)	(1.723)
<b>Ebitda das Atividades</b>	<b>(3.290)</b>	<b>(4.124)</b>	<b>(30.604)</b>	<b>(4.124)</b>
Resultado da alienação ou baixa de ativos	325	(93)	16.079	(93)
Provisões com Processos Judiciais	(600)	(5.195)	(337)	(5.195)
Despesas com ociosidade	2.637	5.547	5.870	5.547
Processo de Reestruturação e Despesas Extraordinárias	628	2.569	6.757	2.569
<b>Ebitda Ajustado</b>	<b>(300)</b>	<b>(1.296)</b>	<b>(2.235)</b>	<b>(1.296)</b>

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	1T23		
	Produtos	Serviços	Total
Lucro Bruto	5.205	15	5.220
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(5.541)	(2.483)	(8.024)
Honorários dos Administradores	(629)	(269)	(898)
Depreciação e Amortização	884	417	1.301
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(5.622)	3.899	(1.723)
<b>Ebitda das Atividades</b>	<b>(5.703)</b>	<b>1.579</b>	<b>(4.124)</b>
Resultado da alienação ou baixa de ativos	(98)	5	(93)
Provisões com Processos Judiciais	(162)	(5.033)	(5.195)
Despesas com ociosidade	5.547	-	5.547
Processo de Reestruturação e Despesas Extraordinárias	1.065	1.504	2.569
<b>Ebitda Ajustado</b>	<b>649</b>	<b>(1.945)</b>	<b>(1.296)</b>

As Despesas não recorrentes do 1T23 referem-se, principalmente a atualização de processos contingentes, ociosidade de produção e despesas extraordinárias ligadas a recuperação judicial.

### Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mil)	1T22	1T23	4T22	1T23
Resultado Antes de IR e CSLL	11.452	(10.154)	(40.007)	(10.154)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(6)	(1)	6	(1)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	3.470	75	121.690	75
<b>Resultado Líquido do Período</b>	<b>14.916</b>	<b>(10.080)</b>	<b>81.689</b>	<b>(10.080)</b>
Lucro (Prejuízo) por 1000 Ações	1,15	(0,32)	4,610	(0,32)

Contribuiu para o resultado negativo do 1T23, além das receitas e despesas correntes o ajuste a valor presente referente à dívida em Recuperação Judicial o efeito líquido das outras receitas e despesas operacionais.

### Capital de Giro Operacional

Capital de Giro (R\$ mil)	4T22	1T23
Contas a Receber	27.128	19.202
Estoques	39.247	36.933
Adiantamentos de Fornecedores	6.703	4.106
Impostos a Recuperar	51.160	44.603
Outras Contas a Receber	4.549	4.574
<b>Total Ativo</b>	<b>128.787</b>	<b>109.418</b>
Fornecedores	15.479	15.736
Adiantamentos de Clientes	8.037	8.272
Impostos a Recolher	25.977	24.101
Outras Contas a Pagar/Outras Obrigações	7.156	8.028
Salários e Encargos	5.603	5.530
<b>Total Passivo</b>	<b>62.252</b>	<b>61.667</b>
<b>Capital de Giro Aplicado</b>	<b>66.535</b>	<b>47.751</b>
Varição do Capital de Giro Aplicado	(53.675)	(18.784)

No comparativo do 1T23 com 4T22, há uma redução no capital de giro empregado. Tal redução, se deve principalmente a: (i) variação no contas a receber em virtude da retração nas vendas, (ii) redução nos estoques e adiantamento de fornecedores, e (iii) redução em impostos a recuperar decorrente da compensação de créditos tributários.

## Caixa e Aplicações Financeiras

Disponibilidades (em R\$ Mil)	4T22	1T23
Caixa e Aplicações Financeiras	13.171	3.881
<b>Total</b>	<b>13.171</b>	<b>3.881</b>

A posição consolidada de Caixa e aplicações financeiras da Companhia no 1T23 atingiu R\$ 3,9 milhões, representando uma redução que veio acompanhada de uma redução equivalente no endividamento de curto prazo.

## Endividamento Financeiro

Endividamento (R\$ mil)	4T22	1T23
<b>Curto Prazo</b>	<b>54.308</b>	<b>39.897</b>
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	4.331	4.326
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	49.977	35.571
<b>Longo Prazo</b>	<b>101.346</b>	<b>103.871</b>
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	95.526	97.197
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	5.820	6.674
<b>Dívida Bruta</b>	<b>155.654</b>	<b>143.768</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	13.171	3.881
<b>Dívida Líquida</b>	<b>142.483</b>	<b>139.887</b>

A redução do endividamento financeiro no comparativo do 1T23 ante 4T22 está principalmente associada ao pagamento de empréstimo e financiamentos junto a instituições financeiras.

## Saldos de Investimentos

Investimentos (R\$ mil)	4T22	1T23
Outros Investimentos	21.942	21.942
Imobilizado	138.386	136.989
Intangível	83.749	83.510
<b>Total</b>	<b>244.077</b>	<b>242.441</b>

A variação apresentada nos saldos de investimentos refere-se principalmente ao reconhecimento de depreciação, amortização, e efeito de conversão de balanço sobre o ativo imobilizado das controladas no exterior.

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

	<b>1T22</b>	<b>1T23</b>
Receita Líquida de Vendas de Bens e Serviços	30.114	21.392
Custo de Bens e Serviços Vendidos	(23.360)	(16.172)
Resultado Bruto	6.754	5.220
Receitas/Despesas Operacionais	(11.351)	(10.645)
Com Vendas	(2.486)	(2.470)
Gerais e Administrativas	(5.523)	(5.554)
Remuneração dos Administradores	(872)	(898)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2.470)	(1.723)
Resultado Financeiro Líquido	16.049	(4.729)
Receitas Financeiras	2.498	2.393
Despesas Financeiras	(19.620)	(12.225)
Variação Cambial Líquida	33.171	5.103
Resultados Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	11.452	(10.154)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(6)	(1)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	3.470	75
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	14.916	(10.080)



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

	<b>1T22</b>	<b>1T23</b>
EBITDA Ajustado das Operações	(300)	(1.296)
Processo de Reestruturação e Despesas Extraordinárias	(821)	(2.569)
Provisões para Perdas, Impairment e Resultado Líquido na Alienação de Ativos	275	5.288
<b>EBITDA das Operações</b>	<b>(846)</b>	<b>1.423</b>
Depreciação e Amortização	(1.114)	(1.301)
Resultado Financeiro Líquido	16.049	(4.729)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente e Diferido	3.464	74
Despesas com Ociosidade	(2.637)	(5.547)
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido das Operações</b>	<b>14.916</b>	<b>(10.080)</b>

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

	<b>2022</b>	<b>1T23</b>
<b>Ativo Total</b>	<b>573.102</b>	<b>546.421</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>181.288</b>	<b>152.031</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	13.171	3.881
Contas a Receber de Clientes	27.128	19.202
Estoques	39.247	36.933
Impostos a Recuperar	51.160	44.603
Outras Contas a Receber	4.549	4.574
Despesas Antecipadas	716	985
Adiantamento a Fornecedores	6.703	4.106
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	38.614	37.747
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>391.814</b>	<b>394.390</b>
Outros créditos	1	1
Títulos e Valores Mobiliários	44	44
Depósitos Judiciais	7.639	7.612
Impostos a Recuperar	1.831	5.241
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	103.000	103.000
Outras Contas a Receber	35.222	36.051
Investimentos	21.942	21.942
Imobilizado	138.386	136.989
Intangível	83.749	83.510
<b>Passivo Total</b>	<b>573.102</b>	<b>546.421</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>118.650</b>	<b>103.684</b>
Fornecedores - Não Sujeitos à Recuperação Judicial	10.748	10.931
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial	4.731	4.805
Empréstimos e Financiamentos Não Sujeitos à Recuperação Judicial	49.977	35.571
Empréstimos e Financiamentos Sujeitos à Recuperação Judicial	4.331	4.326
Salários, Provisões e Contribuição Social	5.603	5.530
Comissões a Pagar	326	213
Impostos a Recolher	25.977	24.101
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	1.144	1.286
Adiantamento de Clientes	8.037	8.272
Outras Contas a Pagar	5.698	6.473
Outras obrigações - sujeitas à recuperação judicial	1.457	1.555
Provisão Multas Contratuais	621	621
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>266.746</b>	<b>268.215</b>
Fornecedores - sujeitos à recuperação judicial	26.162	26.555
Empréstimos e financiamentos - sujeitos à recuperação judicial	5.820	6.674
Empréstimos e financiamentos - não sujeitos à recuperação judicial	95.526	97.197
Impostos a Recolher	20.522	23.898
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	46.208	46.133
Provisão para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	32.915	27.980
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	2.836	2.287
Outras Contas a Pagar	3.131	3.105
Outras obrigações - sujeitas à recuperação judicial	33.626	34.386
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>187.706</b>	<b>174.522</b>
Capital Social	1.898.871	1.899.892
Reserva de Capital	2.967	2.967
Reservas e Transações de Capital	136.183	136.183
Ajustes de Avaliação Patrimonial	191.562	187.437
Prejuízos Acumulados	(2.041.877)	(2.051.957)

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

	<b>1T22</b>	<b>1T23</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>		
Lucro (Prejuízo) dos exercícios	14.916	(10.080)
Ajustes:		
Depreciação e amortização	1.306	1.831
Resultado na venda de ativo imobilizado	352	324
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	(30.061)	1.706
Reversão para perda pela não recuperabilidade de ativos	(343)	(418)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(3.469)	-
Obsolescência de estoques	(626)	(321)
(Reversão) Perdas estimadas para devedores duvidosos	(53)	31
Perdas efetivas com devedores duvidosos	51	-
Ajuste a valor presente	15.733	3.552
Ajuste a valor justo	(27.488)	(4.125)
Variações nos Ativos e Passivos:		
(Aumento) Redução em contas a receber	(9.045)	7.782
(Aumento) Redução em estoques	(3.407)	2.635
(Aumento) Redução em impostos a recuperar	442	3.147
(Aumento) Redução em outros ativos	(1.900)	1.472
Aumento (Redução) em fornecedores	4.475	(388)
Aumento (Redução) em impostos a recolher	341	(422)
Aumento (Redução) em outras contas a pagar	30.411	(644)
<b>Caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>(8.365)</b>	<b>6.082</b>
<b>Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos</b>		
Títulos e valores mobiliários - conta restrita	102	60
Recursos provenientes de venda de imobilizado	479	101
Aquisição de Imobilizado	(691)	(197)
<b>Caixa líquido proveniente (aplicado) nas atividades de investimentos</b>	<b>(110)</b>	<b>(36)</b>
<b>Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento</b>		
Captação de empréstimos e financiamentos	33.291	18.748
Aumento de capital	83	1.021
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(31.667)	(35.105)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento</b>	<b>1.707</b>	<b>(15.336)</b>
<b>(Redução) Aumento Líquido do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(6.768)</b>	<b>(9.290)</b>
Caixa e Equivalente de Caixa no Início do Exercício	19.176	13.171
Caixa e Equivalente de Caixa no Final do Exercício	12.408	3.881

## Sobre a Lupatech

A Lupatech S.A. é uma Companhia brasileira de produtos de alto valor agregado com foco no setor de petróleo e gás, atua na manufatura (segmento de Produtos) produzindo principalmente válvulas industriais; válvulas para óleo e gás; cabos para ancoragem de plataformas de petróleo; equipamentos para completção de poços; artefatos de materiais compósitos, principalmente postes de energia e tubos para revestimento de tubulações petroleiras.



**Financial &  
Economic  
Performance  
1Q23**



## Message from the Administration

During the 1st quarter of 2023, we had some significant events for the Company.

The first of these was the end of the Judicial Reorganization decreed on March 14, 2023. The reorganization request was filed on May 25, 2015, so that the effort to restructure the company's liabilities and operations lasted almost 8 years. It is expected, naturally, that the end of the process will have a positive impact on the company's relationship with its customers, suppliers, investors and financiers, in view of the limitations that the company's situation imposed on these partners.

In addition to opening horizons in commercial relations, the end of the judicial reorganization will also provide the necessary environment for the company to advance on other fronts relevant to its recovery, in particular access to the capital market.

On this front, we had a second important event. An investment agreement was announced and implemented with BPS Capital Gestão de Ativos S.A ("BPS"), pursuant to material facts dated February 7 and March 24, 2023. Under the agreement, BPS committed to an investment of R\$ 10 million reais in cash through a private offering of mandatorily convertible debentures combined with the issuance of Subscription Warrants that allow the capitalization of credits.

Within the scope of the offer, BPS and other investors subscribed R\$ 10.1 million in debentures, which will be entitled to 17,735,600 Subscription Warrants. Each bonus gives the right to subscribe for one share with credits at 333.33% of the prevailing market price (average of 10 trading sessions) subject to a floor of R\$4.03 per share. This implies that at the floor price, up to BRL 238 million in debt can be converted into capital, which would provide the converted credits with a maximum participation of 36.4% of the capital (considering the share capital at the end of 1Q23 of 31,040,244 shares). If the stock price is higher than the floor, a larger amount of debt can be reached for conversion, but in this scenario, the same amount of debt would have a smaller share of equity.

The transaction brings two benefits to the Company: the immediate injection of new resources to reinforce the capital structure and the possibility of a significant reduction in medium-term debt, through the exercise of the Subscription Warrants.

During 2022, we lived with operational restrictions imposed by the Pandemic. In particular, the imposition of draconian lockdowns in important parts of China has produced significant disruptions and delays in our production process. The effects of these delays have been persistent, and affected our revenues in the 1st quarter of 2023. In the same period of the previous year, we had a better performance, due to deliveries of a supply contract for an FPSO under construction.

Although the Net Revenue for the period has reduced in relation to the previous quarter and the same quarter of last year, we had an improvement in the Gross Margin compared, as the profitability recomposition occurs, which was reduced due to the recent inflationary surge. This improvement in sales profitability allowed the Adjusted EBITDA of Products to remain positive, despite the reduction in volumes.

Our firm order backlog ended 1Q23 at R\$71 million, and the balance of contracts with no purchase obligation was R\$85 million. On May 4, 2023, subsequent to the end of the year, the Company entered into contractual amendments with Petrobras extending for one year contracts (without purchase obligation) that would expire that same month, in the amount of R\$ 45.4 million.

Rafael Gorenstein

CEO and IRO

## Economic-Financial Performance

Lupatech mainly manufactures (Products segment) industrial valves; valves for oil and gas; ropes for deepwater mooring of oil platforms, naval use and cargo lifting; artifacts of composite materials, mainly electricity poles and tubes for lining oil pipelines.

The Company used to operate in the oilfield services business (Services segment), of which remain various assets in the process of liquidation and several legacy matters associated with it.

### Net Revenue

Net Revenue (R\$ thd)	1Q22	1Q23	4Q22	1Q23
<b>Products</b>	<b>29,718</b>	<b>21,324</b>	<b>25,258</b>	<b>21,324</b>
Valves	29,456	20,623	22,489	20,623
Ropes and Composites	262	701	2,769	701
<b>Services</b>	<b>396</b>	<b>68</b>	<b>267</b>	<b>68</b>
Oilfield Services	396	68	267	68
<b>Total</b>	<b>30,114</b>	<b>21,392</b>	<b>25,525</b>	<b>21,392</b>

Consolidated net revenue reached R\$ 21.4 million in 1Q23.

### Valves

The retraction observed in net revenue in 1Q23 compared to the comparative periods is mainly due to the Valves business due to the logistical difficulties faced, which jeopardized the production plan.

### Services

Transactions carried out in this segment result from the liquidation of inventory balances and other activities related to plants that were demobilized, i.e., they do not arise from ongoing operations.

### Order Backlog

As of March 31, 2023, the Company's order backlog in Brazil totaled R\$ 71.1 million. On the same date, the Company had a balance of R\$ 85 million in supply contracts, with no purchase obligation. (Note: the figures do not include bids for which the respective orders or contracts have not yet been issued).

### Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit (R\$ thd)	1Q22	1Q23	4Q22	1Q23
<b>Products</b>	<b>6,729</b>	<b>5,205</b>	<b>5,197</b>	<b>5,205</b>
<i>Gross Margin - Products</i>	22.6%	24.4%	20.6%	24.4%
<b>Services</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>(10)</b>	<b>15</b>
<i>Gross Margin - Services</i>	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>	<b>6,754</b>	<b>5,220</b>	<b>5,187</b>	<b>5,220</b>
<i>Gross Margin - Total</i>	22.4%	24.4%	20.3%	24.4%
<b>Depreciation</b>	<b>1,307</b>	<b>1,301</b>	<b>5,392</b>	<b>1,301</b>
Depreciation Products	988	884	930	884
Depreciation Services	319	417	4,462	417
<b>Gross Profit without depreciation</b>	<b>8,061</b>	<b>6,521</b>	<b>10,578</b>	<b>6,521</b>
<b>Gross Profit without depreciation Products</b>	<b>7,717</b>	<b>6,089</b>	<b>6,128</b>	<b>6,089</b>

\*n/a - not applied

## Products

Comparing 1Q23 with 4Q22 and 1Q22, an important improvement in margins can be seen, as a result of the recomposition of margins made possible by the inflationary slowdown.

## Services

The results of the services segment do not come from production activities, only from the sale of remaining inventories.

## Expenses

<b>Expenses (R\$ thd)</b>	<b>1Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>
<b>Total Sales Expenses</b>	<b>2,486</b>	<b>2,470</b>	<b>2,579</b>	<b>2,470</b>
Sales Expenses - Products	2,486	2,470	2,579	2,470
Sales Expenses - Services	-	-	-	-
<b>Total Administrative Expenses</b>	<b>5,523</b>	<b>5,554</b>	<b>5,789</b>	<b>5,554</b>
Administrative Expenses - Products	2,741	3,071	3,091	3,071
Administrative Expenses - Services	2,782	2,483	2,698	2,483
<b>Management Fees</b>	<b>872</b>	<b>898</b>	<b>1,335</b>	<b>898</b>
<b>Total Expenses</b>	<b>8,881</b>	<b>8,922</b>	<b>9,703</b>	<b>8,922</b>

## Sales Expenses

The Company's commercial expenses in 1Q23 remained at levels similar to the comparative periods.

## Administrative Expense

In 1Q23, the Company recognized R\$5.6 million in administrative expenses, levels similar to 1Q22 and 4% lower than 4Q22.

## Management Compensation

The amount presented is composed of fixed and variable remuneration.

## **Other Revenues and Operational (Expenses)**

<b>Other Operating (Expenses) (R\$ thd)</b>	<b>1Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>
Products	95	(75)	(4,722)	(75)
Expenses with Idleness - Products	(2,953)	(5,547)	(5,870)	(5,547)
Services	406	3,899	(20,888)	3,899
Expenses with Idleness - Services	(19)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(2,471)</b>	<b>(1,723)</b>	<b>(31,480)</b>	<b>(1,723)</b>

In 1Q23, R\$ 6.2 million was booked in "Other Operating Income" against R\$ 7.9 million in "Other Operating Expenses", totaling a net effect of R\$ 1.7 million. Highlighting the following factors:

- I. R\$ 5,5 millions of expenses with idle production;
- II. R\$ 0.6 thousand corresponding to the negative net effect arising from the recognition of taxes and adjustments to credit balances with suppliers;
- III. R\$ 0.5 thousand for recognizing the depreciation of real estate as investment property to comply with accounting standards for business combinations;
- IV. R\$ 0.3 thousand with inventory obsolescence;
- V. R\$ 5.2 million corresponds to the positive net effect from updates of contingent liabilities according to the analysis of the legal advisors;



## Financial Result

Financial Results (R\$ thd)	1Q22	1Q23	4Q22	1Q23
<b>Financial Revenue*</b>	2,498	2,393	3,139	2,393
<b>Financial Expense*</b>	(19,620)	(12,225)	(14,448)	(12,225)
<b>Net Financial Results*</b>	(17,122)	(9,832)	(11,309)	(9,832)
<b>Net Exchange Variance</b>	33,171	5,103	7,298	5,103
<b>Net Financial Results - Total</b>	16,049	(4,729)	(4,011)	(4,729)

\* Excluding Exchange Variance

The Company's total net financial result in 1Q23 was negative by R\$ 4.7 million, mainly due to the updates of charges on taxes, suppliers, loans and adjustment to present value referring to the debt under Judicial Reorganization. In addition, the 1Q23 result, compared to 1Q22, was impacted by the devaluation of the Real against the US Dollar.

It is important to remember that exchange rate variations are predominantly the result of their incidence on balances between companies of the group abroad. The exchange rate oscillation affects in the opposite direction the translation into Brazilian Reais (BRL) of the equity of these entities, so that there are exchange rate variations recorded directly in the company's equity, without going through profit and loss accounts.

## Adjusted EBITDA from Operations

EBITDA Adjusted (R\$ thd)	1Q22	1Q23	4Q22	1Q23
<b>Products</b>	2,113	649	(150)	649
Margin	7.1%	3.0%	-0.6%	3.0%
<b>Services</b>	(2,413)	(1,945)	(2,085)	(1,945)
Margin	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>	(300)	(1,296)	(2,235)	(1,296)
<b>Margin</b>	-1.0%	-6.1%	-8.8%	-6.1%

Adjusted EBITDA from Products in the comparison of 1Q23 with 1Q22 decreased, mainly due to the decrease in Net Revenue. Already, compared to 4Q22, Adjusted EBITDA from Products was positive and reflecting an improvement in the growth of the margins earned.

Adjusted EBITDA from Services comprises legacy management costs.

Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	1Q22	1Q23	4Q22	1Q23
Gross Profit	6,754	5,220	5,187	5,220
SG&A	(8,009)	(8,024)	(8,368)	(8,024)
Management Compensation	(872)	(898)	(1,335)	(898)
Depreciation and Amortization	1,307	1,301	5,392	1,301
Other Operating Expenses	(2,470)	(1,723)	(31,480)	(1,723)
<b>Ebitda</b>	<b>(3,290)</b>	<b>(4,124)</b>	<b>(30,604)</b>	<b>(4,124)</b>
Result of disposal or write-off of assets	325	(93)	16,079	(93)
Provisions for Legal Proceedings	(600)	(5,195)	(337)	(5,195)
Idle expenses	2,637	5,547	5,870	5,547
Expenses with Restructuring and Extraordinary Expenses	628	2,569	6,757	2,569
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>(300)</b>	<b>(1,296)</b>	<b>(2,235)</b>	<b>(1,296)</b>

Reconciliation of Adjusted Ebitda (R\$ thd)	1Q23		
	Products	Services	Total
Gross Profit	5,205	15	5,220
SG&A	(5,541)	(2,483)	(8,024)
Management Compensation	(629)	(269)	(898)
Depreciation and Amortization	884	417	1,301
Other Operating Expenses	(5,622)	3,899	(1,723)
<b>Ebitda</b>	<b>(5,703)</b>	<b>1,579</b>	<b>(4,124)</b>
Result of disposal or write-off of assets	(98)	5	(93)
Provisions for Legal Proceedings	(162)	(5,033)	(5,195)
Idle expenses	5,547	-	5,547
Restructuring Process and Extraordinary Expenses	1,065	1,504	2,569
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>649</b>	<b>(1,945)</b>	<b>(1,296)</b>

Non-recurring expenses in 1Q23 refer mainly to the updating of contingent processes, production idleness and extraordinary expenses related to judicial recovery.

### Net Result

Net Result (R\$ thd)	1Q22	1Q23	4Q22	1Q23
Result Before Income Tax and Social Contribution	11,452	(10,154)	(40,007)	(10,154)
Income Tax and Social Contribution - Current	(6)	(1)	6	(1)
Income Tax and Social Contribution - Deferred	3,470	75	121,690	75
<b>Net Profit for the Period</b>	<b>14,916</b>	<b>(10,080)</b>	<b>81,689</b>	<b>(10,080)</b>
Profit (Loss) per 1,000 Shares	1.15	(0.32)	4.610	(0.32)

Contributing to the negative result in 1Q23, in addition to current revenues and expenses, was the adjustment to present value referring to the debt under Judicial Reorganization and the net effect of other operating revenues and expenses.

### Working Capital

Working Capital (R\$ thd)	4Q22	1Q23
Accounts Receivable	27,128	19,202
Inventories	39,247	36,933
Advances of suppliers	6,703	4,106
Recoverable taxes	51,160	44,603
Other Accounts Receivable	4,549	4,574
<b>Total Asset</b>	<b>128,787</b>	<b>109,418</b>
Suppliers	15,479	15,736
Advances from Customers	8,037	8,272
Taxes payable	25,977	24,101
Other Accounts Payable/Other Obligations	7,156	8,028
Payroll and charges	5,603	5,530
<b>Total Liabilities</b>	<b>62,252</b>	<b>61,667</b>
<b>Working Capital Employed</b>	<b>66,535</b>	<b>47,751</b>
Working Capital Variation	(53,675)	(18,784)

When comparing 1Q23 with 4Q22, there is a reduction in working capital employed. This reduction is mainly due to: (i) variation in accounts receivable due to the drop in sales, (ii) reduction in inventories and advances from suppliers, and (iii) reduction in recoverable taxes resulting from the offset of tax credits.

## Cash and Financial Investments

Cash and cash equivalents (R\$ thd)	4Q22	1Q23
Cash and Cash Equivalents	13,171	3,881
<b>Total</b>	<b>13,171</b>	<b>3,881</b>

The Company's consolidated cash position and financial investments in 1Q23 reached R\$ 3.9 million, representing a reduction that was accompanied by an equivalent reduction in short-term debt.

## Indebtedness

Debts (R\$ thd)	4Q22	1Q23
<b>Short Term</b>	<b>54,308</b>	<b>39,897</b>
Credits subject to Judicial Recovery	4,331	4,326
Credits not subject to Judicial Recovery	49,977	35,571
<b>Long Term</b>	<b>101,346</b>	<b>103,871</b>
Credits subject to Judicial Recovery	95,526	97,197
Credits not subject to Judicial Recovery	5,820	6,674
<b>Total Debts</b>	<b>155,654</b>	<b>143,768</b>
Cash and Cash Equivalents	13,171	3,881
<b>Net Debt</b>	<b>142,483</b>	<b>139,887</b>

The reduction in financial debt in the comparison between 1Q23 and 4Q22 is mainly associated with the payment of loans and financing with financial institutions.

## Investment

Investments (R\$ thd)	4Q22	1Q23
Others Investments	21,942	21,942
Fixed Assets	138,386	136,989
Intangible Assets	83,749	83,510
<b>Total</b>	<b>244,077</b>	<b>242,441</b>

The variation presented in investment balances mainly refers to the recognition of depreciation, amortization, and balance sheet conversion effect on fixed assets of subsidiaries abroad.

## Annexes

### Annex I - Income Statements (R\$ Thousand)

	1Q22	1Q23
Net Revenue From Sales	30,114	21,392
Cost of Goods and Services Sold	(23,360)	(16,172)
Gross Profit	6,754	5,220
Operating Income/Expenses	(11,351)	(10,645)
Selling	(2,486)	(2,470)
General and Administrative	(5,523)	(5,554)
Management Fees	(872)	(898)
Other Operation Income (Expenses)	(2,470)	(1,723)
Net Financial Result	16,049	(4,729)
Financial Income	2,498	2,393
Financial Expenses	(19,620)	(12,225)
Net Exchange Variance	33,171	5,103
<b>Loss Before Income Tax and Social Contribution</b>	<b>11,452</b>	<b>(10,154)</b>
Provision Income Tax and Social Contribution - Current	(6)	(1)
Provision Income Tax and Social Contribution - Deferred	3,470	75
<b>Gain (Loss) for the Period</b>	<b>14,916</b>	<b>(10,080)</b>

**Annex II – Reconciliation of EBITDA Adjusted (R\$ Thousand)**

	1Q22	1Q23
<u>Adjusted EBITDA from Operations</u>	(300)	(1,296)
Expenses with Restructuring and Extraordinary Expenses	(821)	(2,569)
Provisions for Losses, Impairment and Net Result on Disposal of Assets	275	5,288
<u>EBITDA from Operations</u>	(846)	1,423
Depreciation and amortization	(1,114)	(1,301)
Net Financial Result	16,049	(4,729)
Income Tax and Social Contribution - Current and Deferred	3,464	74
<u>Idleness Expenses</u>	(2,637)	(5,547)
<u>Net Income (Loss)</u>	14,916	(10,080)

**Annex III – Consolidated Balance Sheets (R\$ Thousand)**

	<u>2022</u>	<u>1Q23</u>
<b>Total Asset</b>	<b>573,102</b>	<b>546,421</b>
<b>Current Assets</b>	<b>181,288</b>	<b>152,031</b>
Cash and Cash Equivalents	13,171	3,881
Accounts Receivable	27,128	19,202
Inventories	39,247	36,933
Recoverable Taxes	51,160	44,603
Other Accounts Receivable	4,549	4,574
Prepaid Expenses	716	985
Advances to Suppliers	6,703	4,106
Assets Classified as Held for Sale	38,614	37,747
<b>Non-Current Assets</b>	<b>391,814</b>	<b>394,390</b>
Other Credits	1	1
Securities-restricted	44	44
Judicial Deposits	7,639	7,612
Impostos a Recuperar	1,831	5,241
Deferred Income Tax and Social Contribution	103,000	103,000
Other Accounts Receivable	35,222	36,051
Investments	21,942	21,942
Property, Plant and Equipment	138,386	136,989
Intangible Assets	83,749	83,510
<b>Total Liabilities and Shareholders Equity</b>	<b>573,102</b>	<b>546,421</b>
<b>Current Liabilities</b>	<b>118,650</b>	<b>103,684</b>
Suppliers - Not Subject to Judicial Recovery	10,748	10,931
Suppliers -Subject to Judicial Recovery	4,731	4,805
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	49,977	35,571
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	4,331	4,326
Provisions Payroll and Payroll Payable	5,603	5,530
Commissions Payable	326	213
Taxes Payable	25,977	24,101
Obligations and Provisions for Labor Risks - Subject to Judicial Recovery	1,144	1,286
Advances from Customers	8,037	8,272
Other Accounts Payable	5,698	6,473
Other obligations - subject to judicial recovery	1,457	1,555
Provision for Contractual Fines	621	621
<b>Non-Current Liabilities</b>	<b>266,746</b>	<b>268,215</b>
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	26,162	26,555
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	5,820	6,674
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	95,526	97,197
Taxes Payable	20,522	23,898
Deferred Income Tax and Social Contribution	46,208	46,133
Provision for Contingencies	32,915	27,980
Obligations and Provisions Labor Risks - Subject to Judicial Reorganization	2,836	2,287
Other Accounts Payable	3,131	3,105
Other obligations - subject to judicial recovery	33,626	34,386
<b>Shareholders' Equity</b>	<b>187,706</b>	<b>174,522</b>
Capital Stock	1,898,871	1,899,892
Capital reserve	2,967	2,967
Capital Transaction Reserve	136,183	136,183
Equity Valuation Adjustment	191,562	187,437
Accumulated Losses	(2,041,877)	(2,051,957)

**Annex IV – Statements of the Consolidated Cash Flow (R\$ Thousand)**

	<b>1Q22</b>	<b>1Q23</b>
<b>Cash Flow from Operating Activities</b>		
Profit (loss) for the periods	14,916	(10,080)
Adjustments:		
Depreciation and Amortization	1,306	1,831
Income from sale of property, plant and equipment	352	324
Financial charges and exchange variation on financing	(30,061)	1,706
Reversal (Provision) for loss due to non-recoverability of assets	(343)	(418)
Deferred Income Tax and Social Contribution	(3,469)	-
Inventory obsolescence	(626)	(321)
(Reversal) Estimated losses for doubtful accounts	(53)	31
Actual losses with doubtful accounts	51	-
Adjust to present value	15,733	3,552
Fair value adjustment	(27,488)	(4,125)
<b>Changes in Assets &amp; Liabilities</b>		
(Increase) Decrease in Accounts Receivable	(9,045)	7,782
(Increase) Decrease in Inventories	(3,407)	2,635
(Increase) Decrease in Recoverable Taxes	442	3,147
(Increase) Decrease in Other Assets	(1,900)	1,472
(Increase) Decrease in Suppliers	4,475	(388)
(Increase) Decrease in Taxes Payable	341	(422)
(Increase) Decrease in Others Accounts Payable	30,411	(644)
<b>Net Cash Flow from Operating Activities</b>	<b>(8,365)</b>	<b>6,082</b>
<b>Cash Flow from Investment Activities</b>		
Securities - restricted account	102	60
Resources from the sale of fixed assets	479	101
Aquisition of Property, Plant and Equipment	(691)	(197)
<b>Net Cash Flow from (Used in) Investment Activities</b>	<b>(110)</b>	<b>(36)</b>
<b>Cash Flow from Financing Activities</b>		
Borrowing and financing	33,291	18,748
Capital increase (decrease)	83	1,021
Payment of loans and financing	(31,667)	(35,105)
<b>Net Cash Flow from Financing Activities</b>	<b>1,707</b>	<b>(15,336)</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents</b>	<b>(6,768)</b>	<b>(9,290)</b>
At the Beginning of the Period	19,176	13,171
At the End of the Period	12,408	3,881

## About Lupatech

Lupatech is a Brazilian company with high added value products focused on the oil and gas sector, operating in manufacturing (Products segment) mainly producing industrial valves; valves for oil and gas; ropes for anchoring oil platforms; well completion equipment; artifacts of composite materials, mainly power poles and tubes for coating oil pipelines.