Desempenho Econômico Financeiro

3T18

Mensagem da Administração

Contexto

O ano de 2018 começou promissor, para logo em seguida vermos a economia paralisada por conta da greve de caminhoneiros, que impactou negativamente nossos negócios e operações.

O fim da greve trouxe um momento de alívio, que pouco durou. Se vimos as cotações de clientes aumentarem, junto com os pedidos, logo depois instalou-se a insegurança devido ao quadro eleitoral. Percebemos nova hesitação nos negócios, com desaceleração das cotações e vendas.

Se no 2º trimestre de 2018 o câmbio sofreu severa desvalorização, no 3º trimestre a situação foi ainda pior, reflexo da instabilidade eleitoral. Assim, fora o efeito da hesitação nos resultados comerciais, terminamos por ter de atender pedidos firmes (e muitos atrasados pela greve e etc.) a custos mais elevados com a nacionalização de componentes. Isso impactou nossas margens no 3º trimestre, apesar do faturamento maior.

Os negócios petroleiros descolam-se do ambiente macroeconômico em geral, perseguindo a alta do preço do óleo. Isso é bastante notório haja visto o significativo incremento de interesse por equipamentos de serviços petroleiros que temos à venda, inclusive com algumas contratações de vendas no 3º trimestre. A demanda da Petrobrás e seus EPCistas por válvulas, contudo, segue lenta, pela baixa velocidade com que se retomam os projetos mais relevantes.

Operações Industriais

A greve dos caminhoneiros provocou atrasos no reabastecimento de materiais, na produção e entrega de produtos durante o 2T18, com repercussões em 3T18. Isto posto, as vendas de válvulas do 3T18 foram maiores que no 2T18 pela recuperação dos atrasos, mas em contrapartida as margens foram menores pelo impacto do câmbio maior na aquisição de matérias primas.

A carteira de pedidos de válvulas teve pequeno aumento, fechando o 3T18 em R$ 9,3 milhões. Concluímos no trimestre o pedido de fornecimento de serviços de revestimento de tubos. Com o fim do contrato, deverá haver um hiato até que se viabilize nova oportunidade.

Um dos pontos altos do trimestre foi que alguns de nossos esforços comerciais frutificaram, resultando no efetivo fornecimento de válvulas para duas gigantes de petróleo (Oil Majors), que não eram clientes da cia., mas que terão papel relevante no novo desenho do setor no país.

Serviços x Desmobilização

Com a recente subida do preço do petróleo, os interesses na aquisição de equipamentos petroleiros desmobilizados aumentaram e cremos que a venda ganhará momento. De fato, firmamos um contrato para venda de equipamentos no valor de US$ 760 mil no 3T18, e avançamos em outras negociações com forte potencial de conclusão no 4T18.

Os negócios na Colômbia que vinham em forte retomada sofreram um pequeno baque no início do ano com um atentado terrorista à uma importante base da Ecopetrol, que prejudicou a execução de um contrato importante e causou alguns danos materiais. Por sorte não houve vítimas ou feridos. Desde então os negócios se reestabeleceram e voltaram a crescer.

A venda da participação remanescente na nossa operação colombiana para a *Petroalianza International Ltd*., sócio minoritário, sofreu percalços com atrasos na liquidação das obrigações contratadas. Numa primeira etapa havia sido contratada a aquisição, em parcelas, 49% do veículo holandês que controla a empresa colombiana com 51% de participação. Como parte do acordo, receberam uma opção de compra do remanescente da empresa exercível entre agosto de 2018 e janeiro de 2019.

Houve atrasos na liquidação financeira da operação. A aquisição inicial prevista correspondente a 20,2% dos direitos de participação na cooperativa holandesa somente foi liquidada em 13 de julho, ficando em atraso outros pagamentos. Os atrasos foram materialmente sanados no 4T18, mas os atrasos ocorridos sem dúvida afetaram a execução dos planos de negócio da cia. O inadimplemento contratual redundou na perda de exclusividade para a compra da participação remanescente que perduraria até Janeiro de 2019.

Rafael Gorenstein
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Desempenho Econômico-Financeiro

Receita Líquida

Receita Líquida (R$ mil)	3T17	3T18	Var. R$	2T18	3T18	Var. R$	9M17	9M18	Var. R$
Produtos	**9.428**	**9.648**	**220**	**8.212**	**9.648**	**1.436**	**26.505**	**24.587**	**(1.918)**
Válvulas Oil&Gas	2.529	2.687	158	1.872	2.687	815	9.085	6.480	(2.605)
Válvulas Industriais	6.899	6.550	(349)	4.980	6.550	1.570	17.420	16.336	(1.084)
Tubulares	-	411	411	1.360	411	(949)	-	1.771	1.771
Serviços	**17.085**	**28.061**	**10.976**	**22.178**	**28.061**	**5.883**	**60.012**	**65.797**	**5.785**
Oilfield Services Brasil	1.167	16	(1.151)	161	16	(145)	19.669	247	(19.422)
Oilfield Services Colômbia	15.918	28.045	12.127	22.017	28.045	6.028	40.343	65.550	25.207
Total	**26.513**	**37.709**	**11.196**	**30.390**	**37.709**	**7.319**	**86.517**	**90.384**	**3.867**

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 foram mais elevadas no 3T18 se comparadas ao 2T18, e bastante similares ao 3T17.

A retomada transitória do negócio de Tubulares no 2T18 proporcionou parte do pequeno crescimento contra o ano anterior, e uma redução nos trimestres comparados.

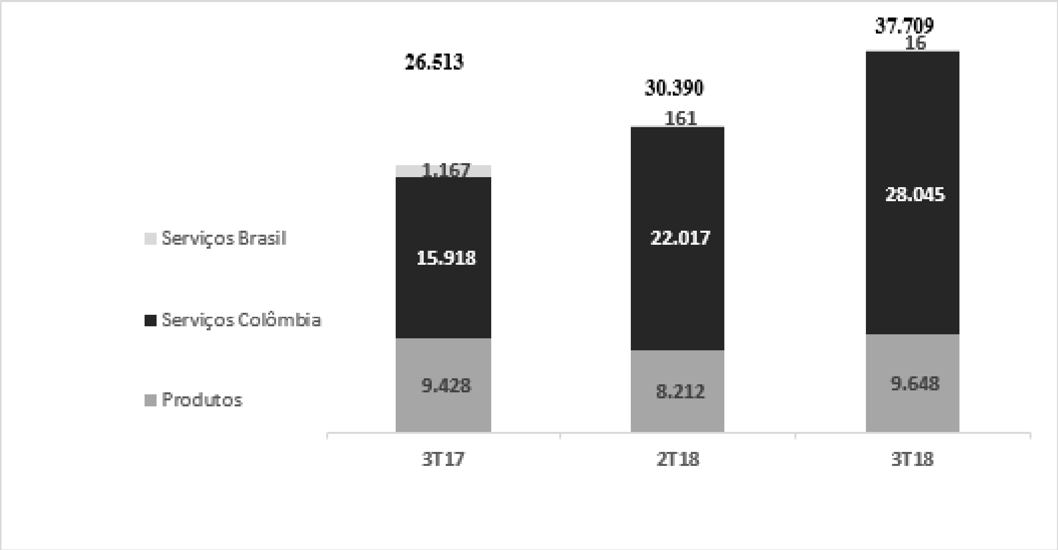
O aumento das vendas nos negócios de Válvulas em 3T18 comparado ao 2T18 é decorrente do incremento ocorrido na carteira de pedidos no final do 2T18 e, da entrega de pedidos que estavam em atraso, em decorrência da dificuldade do abastecimento de alguns componentes de válvulas, relevantemente em virtude da greve dos caminhoneiros. Se compararmos ao 3T17 a redução também decorre basicamente de vendas perdidas pela demora no ressuprimento de algumas válvulas tipicamente vendidas contra estoque.

O segmento de produtos apresentou uma redução nos 9M18 se comparado ao 9M17, principalmente nas válvulas de *Oil&Gas* devido a vendas relevantes ocorridas para mercado externo em 2017 que não ocorreram em 2018.

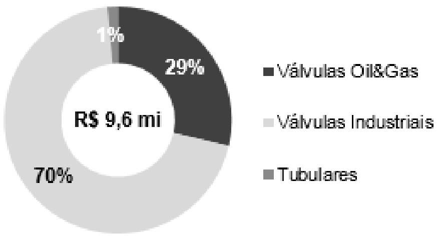
Segmento de Serviços

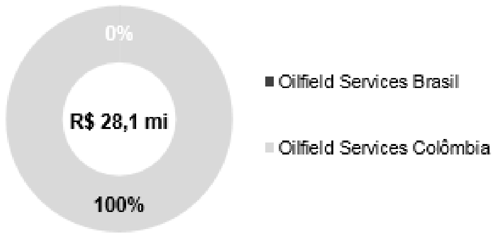
A redução de receitas na divisão de *Oilfield Services* Brasil espelha a descontinuação dos negócios no Segmento. O faturamento ocorrido no 3T18 não é decorrente da operação, refere-se à venda de estoques.
Em todas as comparações, o crescimento da Receita Líquida do 3T18 da divisão Oilfield Services Colômbia se deve à recuperação do mercado colombiano, catalisada pela recapitalização da empresa colombiana na transação com a Petroalianza.

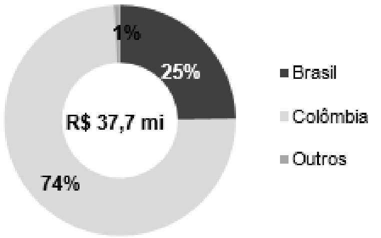
Receita Operacional Líquida (R$ mil)

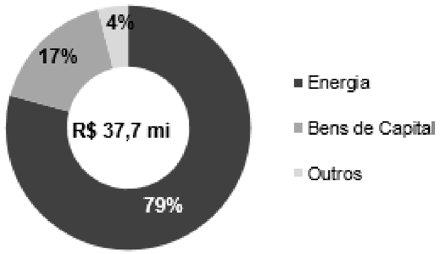


Distribuição da Receita – 3T18









Em 30 de setembro de 2018, a carteira de pedidos (“*Order Backlog*”) da Companhia somou R$ 9,3 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)	3T17	3T18	Var. R$/p.p	2T18	3T18	Var. R$/p.p	9M17	9M18	Var. R$/p.p
Produtos	**376**	**51**	**(325)**	**515**	**51**	**(464)**	**(477)**	**646**	**1.123**
Margem Bruta - Produtos	4,0%	0,5%	- 3,5 p.p.	6,3%	0,5%	-5,7 p.p.	-1,8%	2,4%	4,2 p.p.
Serviços	**(1.723)**	**6.553**	**8.276**	**3.026**	**6.553**	**3.527**	**(7.600)**	**10.915**	**18.515**
Margem Bruta - Serviços	-10,1%	23,4%	33,4 p.p.	13,6%	23,4%	9,7 p.p.	-12,7%	16,6%	29,3 p.p.
Total	**(1.347)**	**6.604**	**7.951**	**3.541**	**6.604**	**3.063**	**(8.077)**	**11.561**	**19.638**
Margem Bruta Total	-5,1%	17,5%	22,6 p.p.	11,7%	17,5%	5,9 p.p.	-9,3%	12,8%	22,1 p.p.
Depreciação	**3.404**	**3.574**	**170**	**3.434**	**3.574**	**140**	**(20.271)**	**10.277**	**30.548**
Produtos	1.848	1.721	(127)	1.718	1.721	3	(5.962)	5.197	11.159
Serviços	1.556	1.853	297	1.716	1.853	137	(14.309)	5.080	19.389
Lucro Bruto s/ depreciação	**2.057**	**10.178**	**8.121**	**6.975**	**10.178**	**3.203**	**(28.348)**	**21.838**	**50.186**
Produtos	2.224	1.772 -	452	2.233	1.772 -	461	(6.439)	5.843	12.282
Serviços	(167)	8.406	8.573	4.742	8.406	3.664	(21.909)	15.995	37.904
Margem Bruta s/ depreciação	7,8%	27,0%	19,2 p.p.	23,0%	27,0%	4,0 p.p.	-32,8%	24,2%	34,2 p.p.

Segmento de Produtos

Na comparação do 3T18 com 2T18 e 3T17, apesar do volume das vendas ter sido maior, foram realizadas com margens ligeiramente menores. Essas margens menores foram consequência do efeito da desvalorização do dólar no período, pois muitos dos pedidos faturados foram obtidos em momento anterior quando o Real estava mais valorizado enquanto que os componentes importados foram recebidos já quando o câmbio havia subido.

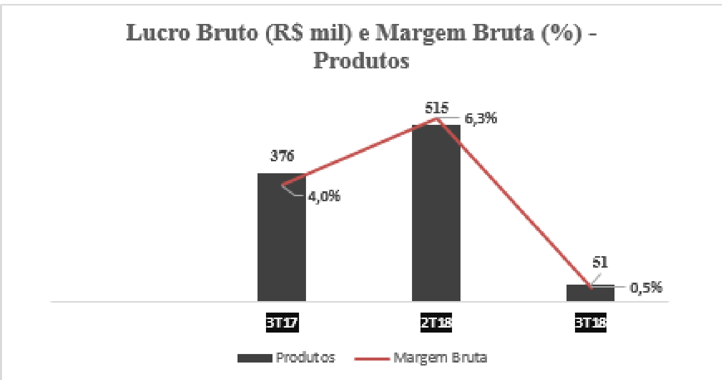
Nos 9M17, o total da receita líquida foi maior ante os 9M18 em decorrência do grande peso das exportações no 1T17. Estas exportações haviam sido efetivadas com margens menores às do mercado interno, influenciando no resultado daquele período.

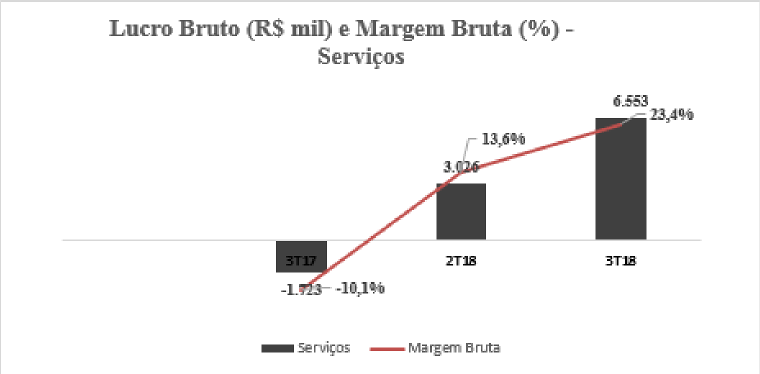
A despesa de depreciação tem um peso elevado em nossas margens devido ao elevado capital imobilizado, em um cenário de baixo nível de atividade. Excluída a depreciação que não importa em desembolso de recursos, a margem no 3T18 corresponde a 18%, representando uma contribuição efetivamente positiva para a geração de caixa.

Segmento de Serviços

A melhora de resultados entre o 3T18 e o 3T17 deriva da retomada do negócio colombiano. Na comparação com o 2T18, o aumento no 3T18 decorre em grande parte dos efeitos do atentado sofrido pela Ecopetrol no 1T18, tendo reflexo no 2T18 e do aumento da Receita Líquida.

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





Despesas

Despesas (R$ mil)	3T17	3T18	Var. R$	2T18	3T18	Var. R$	9M17	9M18	Var. R$
Total de Despesas com Vendas	**1.394**	**1.626**	**232**	**1.641**	**1.626**	**(15)**	**4.493**	**4.667**	**174**
Despesas com Vendas - Produtos	1.540	1.472	(68)	1.452	1.472	20	4.167	4.176	9
Despesas com Vendas - Serviços	(146)	154	300	189	154	(35)	326	491	165
Total de Despesas Administrativas	**6.627**	**5.838**	**(789)**	**6.874**	**5.838**	**(1.036)**	**20.953**	**19.009**	**(1.944)**
Despesas Administrativas - Produtos	2.336	1.886	(450)	2.296	1.886	(410)	7.615	5.959	(1.656)
Despesas Administrativas - Serviços	3.699	3.610	(89)	4.116	3.610	(506)	11.819	11.992	173
Despesas Administrativas - Corporativo	592	342	(250)	462	342	(120)	1.519	1.058	(461)
Honorários dos Administradores	**766**	**720**	**(47)**	**715**	**720**	**5**	**2.779**	**2.140**	**(639)**
Total de Despesas com Vendas, Administrativas e Honorários dos Administradores	**8.787**	**8.184**	**(604)**	**9.230**	**8.184**	**(1.046)**	**28.225**	**25.816**	**(2.408)**

Despesas com Vendas

No 3T18 versus o 2T18 e 3T17 no Segmento de Produtos as despesas com vendas ficaram em níveis similares.

No Segmento de Serviços o aumento nas despesas com vendas no 3T18 ante o 3T17 se deve a reversão de perdas de R$ 0,3 milhões na divisão Oilfield Services Brasil ocasionada no 3T17 respectivamente. Comparando ao 2T18 não houve substancial variação. Nos 9M18 ante os 9M17 o aumento nas despesas se deve ao aumento na Receita Líquida da divisão Oilfield Services Colômbia.

Despesas Administrativas

No Segmento de Produtos, a redução ocorrida nas Despesas Administrativas no 3T18 se deve a gastos pontuais com a atualização de software e honorários advocatícios ocorridas no 2T18 respectivamente. Comparando 3T18 com o 3T17 e 9M18 versus 9M17 a melhoria é resultado inerente ao processo reestruturação.

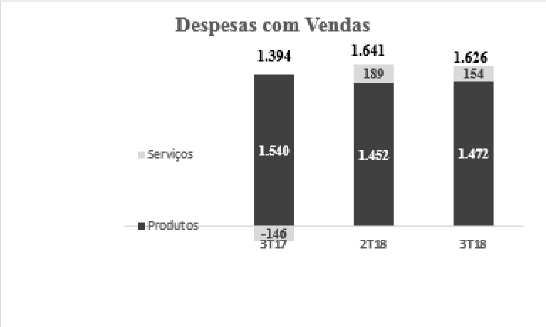
No Segmento de Serviços, comparando o 3T18 e o 3T17 não houve substancial variação das despesas administrativas. A redução ante o 2T18 é decorrente em parte de revisão e parcelamento de impostos municipais não recorrentes no 3T18.

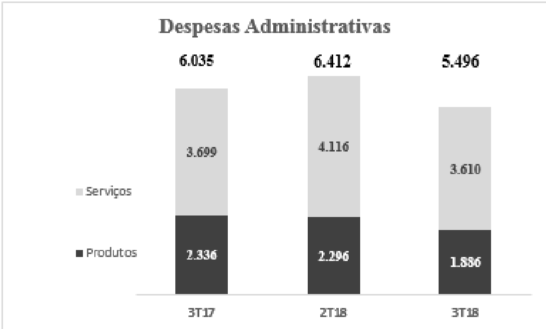
Nas Despesas Corporativas, houve redução no 3T18 ante o 2T18 referente a honorários advocatícios associados à recuperação judicial, valendo o mesmo para a variação ocorrida ante o 3T17 e no comparativo dos 9M18 versus o 9M7. Também houve redução de pessoal.

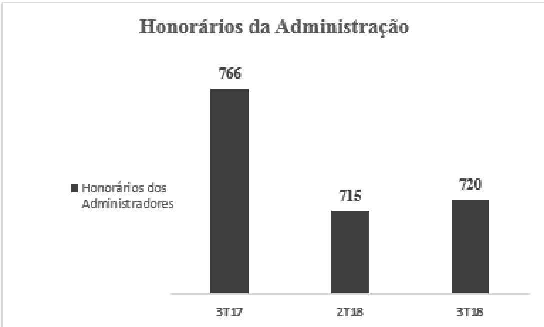
Honorários dos Administradores

A redução do 3T18 ante 3T17 e dos 9M18 ante os 9M17 se deve à redução do número de diretores, menor dispêndio com remuneração variável e rescisões. Em comparação com o 2T18 os honorários mantiveram-se estáveis.

Despesas Operacionais (R$ mil)







Outras Receitas e (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) (R$ mil)	3T17	3T18	Var. R$	2T18	3T18	Var. R$	9M17	9M18	Var. R$
Produtos	(1.240)	164	1.403	249	164	(85)	4.256	2.441	(1.815)
Despesas com Ociosidade - Produtos	(2.193)	(2.323)	(129)	(2.214)	(2.323)	(109)	(6.675)	(7.101)	(426)
Serviços	46.818	(2.457)	(49.275)	6.330	(2.457)	(8.787)	64.249	(1.270)	(65.518)
Despesas com Ociosidade - Serviços	(136)	(642)	(506)	(703)	(642)	61	(778)	(1.989)	(1.211)
Total	**43.249**	**(5.258)**	**(48.507)**	**3.662**	**(5.258)**	**(8.920)**	**61.052**	**(7.919)**	**(68.970)**

No 3T18 destacam-se os seguintes fatores:

(i) R$ 3,0 milhões de despesas com ociosidade de produção;

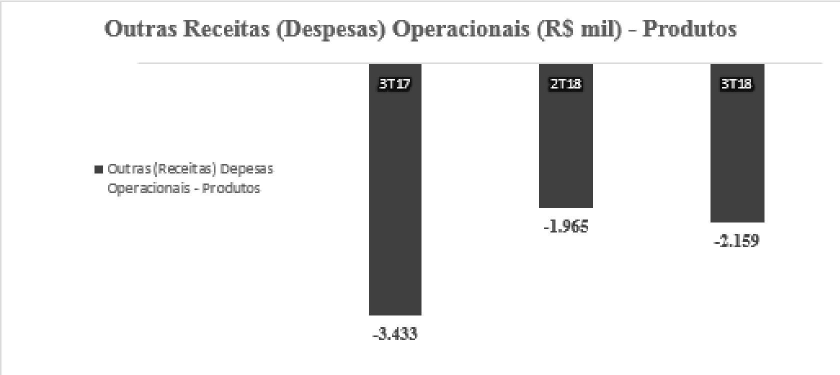
(ii) R$ 0,5 milhões correspondente ao efeito líquido positivo dos ajustes por *impairment* e resultado de alienação dos ativos;

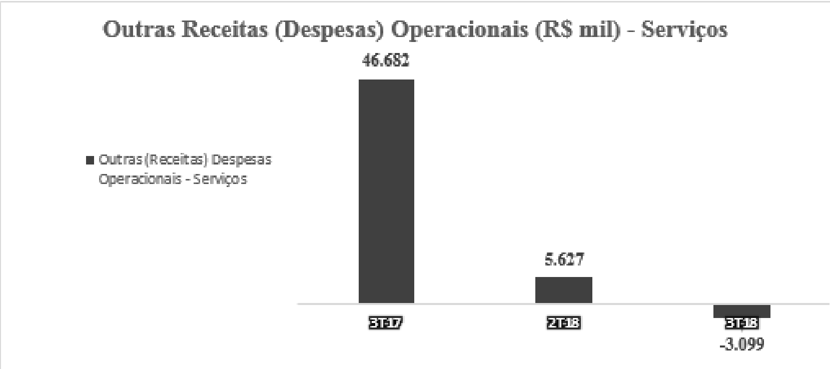
(iii) R$ 0,3 milhões de reversão de provisões com processos judiciais;

(iv) R$ 0,8 milhões de perda na alienação de investimentos, referente a venda da participação societária de 20,2% da controlada indireta Lupatech OFS Cooperatief U.A;

(v) R$ 2,1 milhões referente a participações de não controladores.;

Outras Receitas (Despesas) Operacionais (R$ mil)





Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R$ mil)	3T17	3T18	Var. R$	2T18	3T18	Var. R$	9M17	9M18	Var. R$
Rendas de Aplicações Financeiras	53	24	(29)	23	24	1	197	71	(126)
Variação Monetária	105	85	(20)	286	85	(201)	1.431	789	(642)
Juros sobre recebiveis	202	31	(171)	45	31	(14)	823	350	(473)
Outros	86	(2)	(88)	(203)	(2)	201	224	(164)	(388)
Receita Financeira*	**446**	**138**	**(308)**	**151**	**138**	**(13)**	**2.675**	**1.046**	**(1.629)**
(Despesa) Reversão de Despesa com Juros	(3.162)	(3.114)	48	(2.934)	(3.114)	(180)	(8.560)	(8.954)	(394)
Ajuste a Valor Presente	(4.348)	(329)	4.019	5.510	(329)	(5.839)	(7.766)	3.750	11.516
Descontos Concedidos	(1)	(75)	(74)	(4)	(75)	(71)	(227)	(102)	125
(Provisão) Reversão de Juros sobre Fornecedores	(1.409)	(2.435)	(1.026)	(227)	(2.435)	(2.208)	(3.802)	(2.651)	1.151
Multas e juros sobre impostos	(16.350)	(666)	15.684	(598)	(666)	(68)	(19.682)	(2.404)	17.278
Despesas Bancarias, Impostos e Outros	(3.987)	1.115	5.102	(1.166)	1.115	2.281	(5.675)	(1.471)	4.204
Despesa Financeira*	**(29.257)**	**(5.504)**	**23.753**	**581**	**(5.504)**	**(6.085)**	**(45.712)**	**(11.832)**	**33.880**
Resultado Financeiro Líquido*	**(28.811)**	**(5.366)**	**23.445**	**732**	**(5.366)**	**(6.098)**	**(43.037)**	**(10.786)**	**32.251**
Receita de Variação Cambial	67.934	30.331	(37.603)	30.410	30.331	(79)	187.954	76.343	(111.611)
Despesa de Variação Cambial	(55.622)	(42.875)	12.747	(71.762)	(42.875)	28.887	(182.717)	(131.476)	51.241
Variação Cambial Líquida	**12.312**	**(12.544)**	**(24.856)**	**(41.352)**	**(12.544)**	**28.808**	**5.237**	**(55.133)**	**(60.370)**
Resultado Financeiro Líquido Total	**(16.499)**	**(17.910)**	**(1.411)**	**(40.620)**	**(17.910)**	**22.710**	**(37.800)**	**(65.919)**	**(28.119)**

* Excluindo Variação Cambial

Receita Financeira

A variação ocorrida entre o 3T18 e o 3T17 se deve substancialmente à redução de variação monetária e juros sobre impostos a compensar. Vale o mesmo para a variação entre os 9M18 e o 9M17. No comparativo com o 2T18 a Receita Financeira manteve-se praticamente estável.

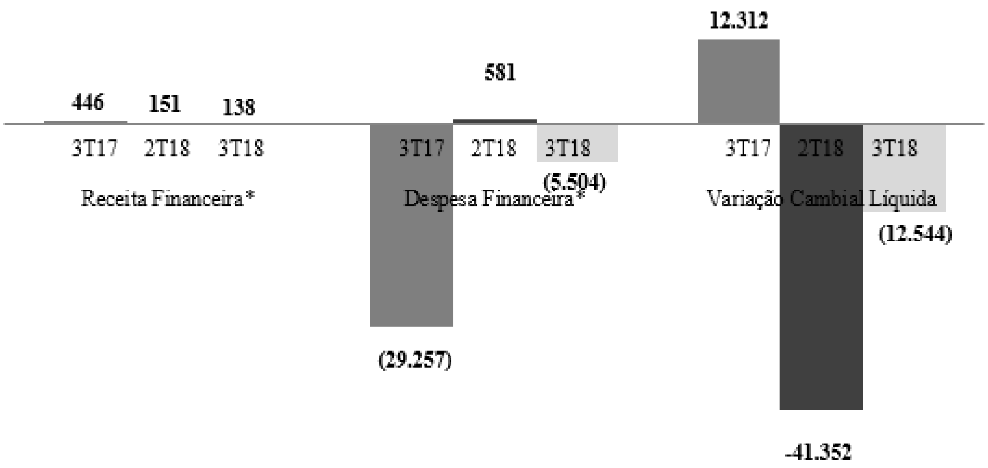
Despesas Financeiras

No 3T18 ante o 3T17 e os 9M18 versus 9M17 a redução se deve principalmente ao significativo efeito do reconhecimento de contingências e respectivos juros e multas no contexto da adesão ao PERT ocorrido no 3T17 respectivamente. Comparando ao 2T18 o aumento é devido a contabilização do ajuste a valor presente da dívida sujeita a recuperação judicial.

Variação Cambial Líquida

No 3T18 a Variação Cambial Líquida resultou em despesa assim como no 2T18 e nos 9M18 versus uma receita no 3T17 e nos 9M17, devido à valorização do dólar em 26,39% no 3T18 ante 3T17 e de 3,8% no 3T18 versus 2T18.

Composição do Resultado Financeiro (R$ mil)



* Excluindo Variação Cambial

EBITDA Ajustado das Atividades

EBITDA Ajustado (R$ mil)	3T17	3T18	Var. R$/p.p	2T18	3T18	Var. R$/p.p	9M17	9M18	Var. R$/p.p
Produtos	**(4.896)**	**(4.158)**	**738**	**(3.838)**	**(4.158)**	**(321)**	**(13.666)**	**(11.317)**	**2.349**
Margem	-59,6%	-43,1%	16,5 p.p.	-46,7%	-43,1%	3,6 p.p.	-51,6%	-46,0%	5,5 p.p.
Serviços	**(4.226)**	**(1.805)**	**2.421**	**(2.323)**	**(1.805)**	**518**	**(3.010)**	**(7.215)**	**(4.206)**
Margem	-19,1%	-6,4%	12,0 p.p.	-10,5%	-6,4%	4,0 p.p.	-5,0%	-11,0%	-6,0 p.p.
Total	**(9.122)**	**(5.964)**	**3.159**	**(6.161)**	**(5.964)**	**197**	**(16.676)**	**(18.533)**	**(1.857)**
Margem	-34,4%	-15,8%	18,6 p.p.	-20,3%	-15,8%	4,5 p.p.	-19,3%	-20,5%	-1,2 p.p.
% Produtos	54%	70%		62%	70%		82%	61%	
% Serviços	46%	30%		38%	30%		18%	39%	

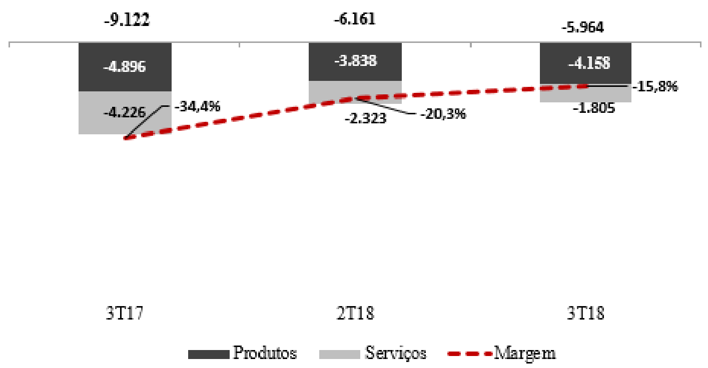
obs: valores de Serviços líquidos de participações minoritárias

O EBITDA Ajustado de Produtos no 3T18 foi melhor que o de 3T17 em função principalmente da redução de despesas. Comparando ao 2T18, a variação foi substancialmente ocasionada pela margem de vendas menor decorrente da desvalorização cambial que onerou os custos. Nos 9M18 ante os 9M17 há dois efeitos: (i) apesar do volume de vendas ter sido maior devido ao grande peso das exportações, as margens foram menores, e (ii) significativa redução de despesas pela reestruturação da cia.

No Segmento de Serviços o 3T18 foi melhor que o de 2T18 e 3T17 em função do aumento das atividades e rentabilidade da Colômbia. No comparativo dos 9M18 ante os 9M17 a redução do EBITDA se deve da diminuição de receita devido a finalização dos contratos junto à Petrobrás em julho de 2017 respectivamente.

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R$ mil)	3T17	2T18	3T18
Lucro Bruto	(1.347)	3.541	6.604
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(8.021)	(8.515)	(7.464)
Honorários dos Administradores	(766)	(715)	(720)
Depreciação e Amortização	3.403	3.434	3.574
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	43.249	3.662	(5.258)
Participação Acionistas Minoritários	(1.556)	(2.088)	(3.009)
Ebitda das Atividades	**34.962**	**(681)**	**(6.273)**
Provisões/Reversões para Perdas, *Impairment*, Resultado Líquido na Alienação de Ativos e Reversões com Processos Judiciais	(48.724)	(6.496)	93
Multas de Clientes	55	140	116
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	4.585	876	100
Ebitda Ajustado	**(9.122)**	**(6.161)**	**(5.964)**

EBITDA Ajustado (R$ mil)



Reconciliação do Ebitda Ajustado (R$ mil)	3T18 Produtos	3T18 Serviços	3T18 Total
Lucro Bruto	51	6.553	6.604
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(3.457)	(4.007)	(7.464)
Honorários dos Administradores	(163)	(556)	(720)
Depreciação e Amortização	1.722	1.852	3.574
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2.159)	(3.099)	(5.258)
Participação Acionistas Minoritários	-	(3.009)	(3.009)
Ebitda das Atividades	**(4.006)**	**(2.266)**	**(6.273)**
Provisões/Reversões para Perdas, *Impairment*, Resultado Líquido na Alienação de Ativos e Reversões com Processos Judiciais	(316)	409	93
Multas de Clientes	112	4	116
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	52	48	100
Ebitda Ajustado	**(4.158)**	**(1.805)**	**(5.964)**

As Despesas não recorrentes do 3T18 (Provisões/Reversões para Perdas, *Impairment*, Resultado Líquido na Alienação de Ativos e Reversões com Processos Judiciais) referem-se, principalmente aos seguintes registros:

(i) R$ 0,8 milhões de perda na alienação de investimentos, referente venda de participação societária de 20,2% da sociedade subsidiária holandesa Lupatech OFS Cooperatief U.A

(ii) R$ 0,4 milhões correspondente ao efeito líquido positivo dos ajustes por *impairment* e resultado na alienação de ativos.

(iii) R$ 0,3 milhões de reversão de provisões com processos judiciais de natureza trabalhista;

(iv) R$ 0,1 milhão respectivo a multa de clientes ocasionadas pela dificuldade de reabastecimento de alguns componentes;

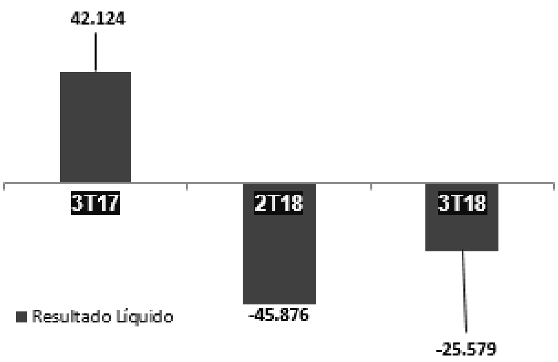
(v) R$ 0,1 milhão de despesas com reestruturação: rescisões e serviços jurídicos respectivos a Recuperação Judicial.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R$ mil)	3T17	3T18	Var. R$	2T18	3T18	Var. R$	9M17	9M18	Var. R$
Resultado Antes de IR e CSLL	17.953	(25.929)	(43.882)	(44.489)	(25.929)	18.560	(13.491)	(91.492)	(78.001)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(4.346)	272	4.618	(94)	272	366	(5.860)	73	5.933
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	28.517	78	(28.439)	(1.293)	78	1.371	30.329	(875)	(31.204)
Resultado Líquido do Período	**42.124**	**(25.579)**	**(67.703)**	**(45.876)**	**(25.579)**	**20.297**	**10.978**	**(92.294)**	**(103.272)**
Prejuizo por 1000 Ações	4,48	(1,68)	(6,16)	(3,02)	(1,68)	1,34	1,17	(6,08)	(7,25)

Concorreu para o resultado negativo do 3T18 de R$ 25,6 milhões uma despesa com variação cambial no montante de R$ 12,5 milhões. Tal despesa decorre substancialmente da majoração pela apreciação do dólar de dívidas detidas por subsidiária estrangeiras contra a Lupatech S.A. Em consonância com as normas contábeis, a valorização patrimonial dessas subsidiárias é contabilizada diretamente no Patrimônio Líquido. No 3T18, o valor correspondente a esse acréscimo patrimonial das subsidiarias registrado no PL foi de R$ 19,0 milhões.

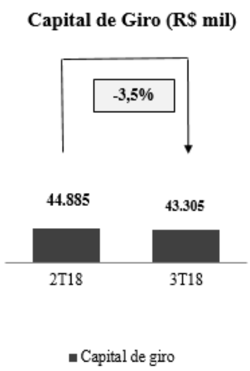
Composição do Resultado Líquido (R$ mil)

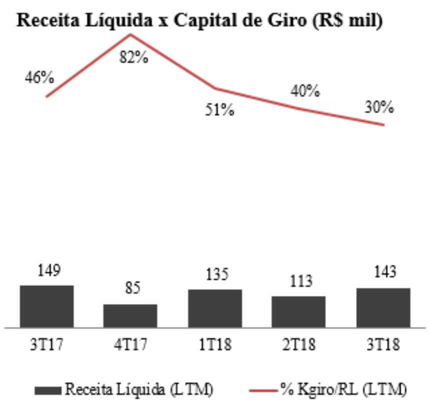


Capital de Giro Operacional

Capital de Giro (R$ mil)	2T18	3T18	Var. %	Var. R$
Contas a Receber	27.739	35.969	29,7%	8.230
Estoques	42.183	40.956	-2,9%	(1.227)
Adiantamentos de Fornecedores	15.037	15.024	-0,1%	(13)
Impostos a Recuperar	30.412	26.376	-13,3%	(4.036)
Fornecedores	33.426	36.389	8,9%	2.963
Adiantamentos de Clientes	2.576	4.188	62,6%	1.612
Impostos a Recolher	21.621	18.961	-12,3%	(2.660)
Salários e Encargos	12.863	15.482	20,4%	2.619
Capital de Giro Aplicado	**44.885**	**43.305**	**-3,5%**	**(1.580)**
Variação do Capital de Giro Aplicado	(24.317)	(1.580)		
% Capital de Giro/Receita Liquida*	40%	30%		
**LTM: últimos 12 meses*				

No 3T18 ante o 2T18, houve redução do capital de giro empregado. Tal redução decorre principalmente da entrega de produtos prontos que aguardavam faturamento e, também, da redução do volume de impostos devido ao aproveitamento de créditos fiscais.





Caixa e Equivalentes de Caixa

Disponibilidades (em R$ Mil)	2T18	3T18	Var. %	Var. (R$)
Caixa e Equivalentes de Caixa	480	1.166	142,9%	686
Títulos e Valores Mobiliários	824	836	1,5%	12
Total	**1.304**	**2.002**	**53,5%**	**698**

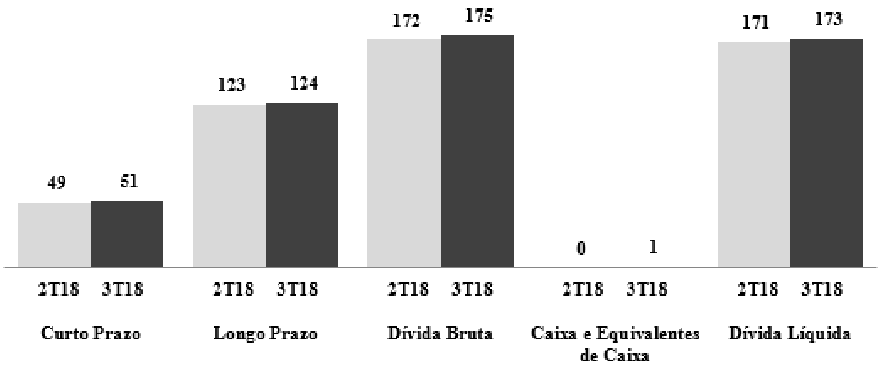
Não houve substancial variação da liquidez da cia.

Endividamento

Endividamento (R$ mil)	2T18	3T18	Var. %	Var. R$
Curto Prazo	**49.369**	**51.085**	**3%**	**1.716**
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	2.599	4.553	n/a	1.954
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	35.376	36.209	2%	833
Debêntures Conversíveis em Ações	11.394	10.323	n/a	(1.071)
Longo Prazo	**122.929**	**124.209**	**1%**	**1.280**
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	119.563	122.113	2%	2.550
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	3.366	2.096	-38%	(1.270)
Dívida Bruta	**172.298**	**175.294**	**2%**	**2.996**
Caixa e Equivalentes de Caixa	480	1.166	143%	686
Títulos e Valores Mobiliários	824	836	1%	12
Dívida Líquida	**170.994**	**173.292**	**1%**	**2.298**

O aumento do 3T18 ante o 2T18 refere-se principalmente a valorização do dólar de impactando diretamente nos Créditos Sujeitos a Recuperação Judicial com o mercado externo.

C***omposição da Dívida (R$ milhões)***

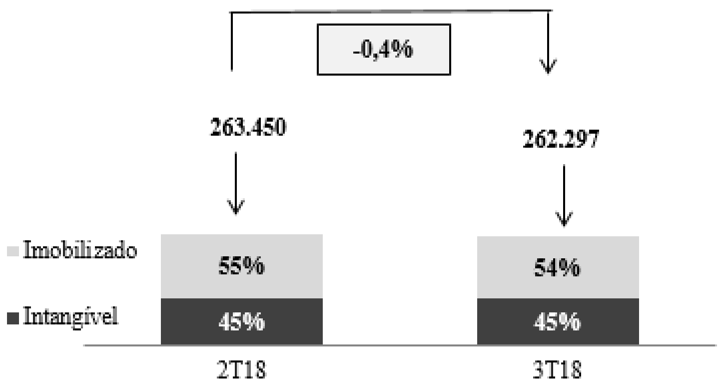


Saldos de Investimentos

Não houve variações materiais nos saldos de investimentos.

Investimentos (R$ mil)	2T18	3T18	Var. %	Var. (R$)
Outros Investimentos	587	587	0,0%	-
Imobilizado	143.911	142.594	-0,9%	(1.317)
Intangível	118.952	119.116	0,1%	164
Total	**263.450**	**262.297**	**-0,4%**	**(1.153)**

Saldos de Investimentos (R$ mil)



Anexos

Anexo I – Demonstrações de Resultados (R$ Mil)

	2T18	3T18	Variação %
Receita Liquida de Vendas de Bens e Serviços	30.390	37.709	24%
Custo de Bens e Serviços Vendidos	(26.849)	(31.105)	16%
Resultado Bruto	3.541	6.604	87%
Receitas/Despesas Operacionais	(7.410)	(14.623)	97%
Com Vendas	(1.641)	(1.626)	-1%
Gerais e Administrativas	(6.874)	(5.838)	-15%
Remuneração dos Administradores	(715)	(720)	1%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(1.842)	(1.181)	-36%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3.662	(5.258)	-244%
Resultado Financeiro Liquido	(40.620)	(17.910)	-56%
Receitas Financeiras	151	138	-9%
Despesas Financeiras	581	(5.504)	-1047%
Variação Cambial Liquida	(41.352)	(12.544)	-70%
Resultados Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	(44.489)	(25.929)	-42%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(94)	272	-389%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	(1.293)	78	-106%
Prejuizo Liquido do Periodo	(45.876)	(25.579)	-44%

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

	2T18	3T18	Variação %
EBITDA Ajustado das Operações Continuadas	(6.161)	(5.964)	-3%
Provisão para Remuneração Variável	-	-	n/a
Processo de Reestruturações	(876)	(100)	-89%
Provisões para Perdas, Impairment e Resultado Liquido na Alienação de Ativos	6.496	(93)	-101%
Multas com Clientes	(140)	(116)	-17%
EBITDA das Operações Continuadas	(681)	(6.273)	821%
Depreciação e Amortização	(3.434)	(3.574)	4%
Equivalência Patrimonial	(1.842)	(1.181)	-36%
Resultado Financeiro Liquido	(40.620)	(17.910)	-56%
Participação Acionistas Minoritários	2.088	3.009	44%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente e Diferido	(1.387)	350	-125%
Resultado Operações Descontinuadas	-	-	n/a
Prejuizo Liquido das Operações Continuadas	(45.876)	(25.579)	-44%

Anexo III – Balanços Patrimoniais Consolidados (R$ Mil)

	2T18	3T18	Variação %
Ativo Total	**588.833**	**593.274**	**1%**
Ativo Circulante	**243.306**	**249.063**	**2%**
Caixa e Equivalentes de Caixa	480	1.166	143%
Títulos e Valores Mobiliários	824	836	1%
Contas a Receber de Clientes	27.739	35.969	30%
Estoques	42.183	40.956	-3%
Impostos a Recuperar	30.412	26.376	-13%
Outras Contas a Receber	26.259	26.204	0%
Despesas Antecipadas	1.689	1.827	8%
Adiantamento a Fornecedores	15.037	15.024	0%
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	98.683	100.705	2%
Ativo Não Circulante	**345.527**	**344.211**	**0%**
Títulos e Valores Mobiliários	947	954	1%
Depósitos Judiciais	26.635	26.591	0%
Impostos a Recuperar	37.096	36.990	0%
Outras Contas a Receber	13.505	13.505	0%
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	3.894	3.874	-1%
Investimentos	587	587	0%
Imobilizado	143.911	142.594	-1%
Intangível	118.952	119.116	0%
Passivo Total	**588.833**	**593.274**	**1%**
Passivo Circulante	**127.569**	**135.945**	**7%**
Fornecedores - Não Sujeitos à Recuperação Judicial	30.559	32.160	5%
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial - Classe I	736	736	0%
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial	2.131	3.493	n/a
Empréstimos e Financiamentos Não Sujeitos à Recuperação Judicial	35.376	36.209	2%
Empréstimos e Financiamentos Sujeitos à Recuperação Judicial	2.599	4.553	n/a
Debêntures Conversíveis em Ações	11.394	10.323	-9%
Salários, Provisões e Contribuição Social	12.863	15.482	20%
Comissões a Pagar	895	916	2%
Impostos a Recolher	21.621	18.961	-12%
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	1.720	1.713	0%
Adiantamento de Clientes	2.576	4.188	63%
Participações no Resultado	356	532	49%
Outras Contas a Pagar	3.476	5.377	55%
Provisão Multas Contratuais	1.267	1.302	3%
Passivo Não Circulante	**325.847**	**317.756**	**-2%**
Fornecedores - sujeitos à recuperação judicial	63.319	64.109	1%
Empréstimos e financiamentos - sujeitos à recuperação judicial	119.563	122.113	2%
Empréstimos e financiamentos - não sujeitos à recuperação judicial	3.366	2.096	-38%
Impostos a Recolher	8.383	9.594	14%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	51.377	51.189	0%
Provisão para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	51.088	50.718	-1%
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	8.184	8.184	0%
Outras Contas a Pagar	7.458	3.603	-52%
Provisão para Passivo a Descoberto em Controladas em Conjunto	13.109	6.150	-53%
Patrimônio Líquido	**135.417**	**139.573**	**3%**
Atribuído a Participação dos Acionistas Não-Controladores	31.821	42.003	32%
Capital Social	1.871.604	1.872.675	0%
Reserva de Capital	6.341	6.341	0%
Reservas e Transações de Capital	136.183	136.183	0%
Opções Outorgadas	13.549	13.549	0%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	104.765	123.247	18%
Prejuízos Acumulados	(2.028.846)	(2.054.425)	1%

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

	2T18	3T18	Variação %
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais			
Prejuízo do exercício das operações continuadas e descontinuadas	(45.876)	(25.579)	-44%
Ajustes:			
Depreciação e amortização	3.434	3.574	4%
Equivalência patrimonial	1.842	1.181	-36%
Resultado na venda de ativo imobilizado	324	1.894	485%
Perdas extraordinárias, ociosidade e ajuste valor de mercado com estoques	-	(802)	n/a
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	45.047	18.779	-58%
Reversão (Provisão) para perda pela não recuperabilidade de ativos	(494)	(1.276)	n/a
Imposto de renda e contribuição social diferido	868	(188)	-122%
Obsolescência de estoques	33	(201)	-709%
Provisão de multas contratuais	140	116	-17%
(Reversão) Provisão para devedores duvidosos	57	(16)	-128%
Perdas efetivas com devedores duvidosos	(119)	52	-144%
Ajuste a valor presente	(5.510)	329	-106%
Variações nos Ativos e Passivos:			n/a
(Aumento) Redução em contas a receber	(1.230)	(7.956)	547%
(Aumento) Redução em estoques	21.517	2.518	-88%
(Aumento) Redução em impostos a recuperar	(1.782)	4.876	-374%
(Aumento) Redução em outros ativos	(13.122)	12.546	-196%
Aumento (Redução) em fornecedores	7.433	370	-95%
Aumento (Redução) em impostos a recolher	2.225	(2.453)	-210%
Aumento (Redução) em outras contas a pagar	(13.057)	(2.813)	-78%
Caixa (Utilizado nas) e Gerado pelas Atividades Operacionais	**1.730**	**4.951**	**186%**
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos			
Integralização de capital em controladas	1.055	1.071	2%
Títulos e valores mobiliários - conta restrita	(1)	5	-600%
Alienação de operações descontinuadas	5	-	n/a
Recursos provenientes de venda de imobilizado	489	2	-100%
Aquisição de Imobilizado	(854)	(1.047)	23%
Aquisição de Intangível	(19)	(1)	-95%
Fluxo de Caixa Proveniente das (Utilizado nas) Atividades de Investimento	**675**	**30**	**-96%**
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento			
Captação de empréstimos e financiamentos	20.088	26.873	34%
Pagamento de empréstimos e financiamentos - Partes Relacionadas		(29.295)	n/a
Debêntures Conversíveis em Ações	(1.055)	(1.071)	
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(21.908)	(445)	-98%
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(510)	-	-100%
Caixa Líquido (Utilizado nas) Proveniente das Atividades de Financiamento	**(3.385)**	**(3.938)**	**16%**
Efeitos das Oscilações de Câmbio sobre o Caixa e Equivalentes de Caixa de Controladas no Exterior	-	-	n/a
Aumento (Redução) Líquido do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(980)**	**1.043**	**-206%**
Caixa e Equivalente de Caixa no Início do Exercício	-	-	n/a
Caixa e Equivalente de Caixa no Final do Exercício -	980	1.043	-206%

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 Produtos oferece, principalmente para o setor de petróleo e gás, cabos para ancoragem de plataformas de produção, válvulas e equipamentos para completação de poços, além de participação relevante em empresa do segmento de compressores para gás natural veicular. O Segmento Serviços oferece serviços de perfuração, workover, intervenção em poços, revestimento e inspeção de tubulações.

Financial Economic Performance

3Q18

Message from the Administration

Context

2018 started promising, however we soon saw the economy paralyzed by the truck drivers' strike, which negatively impacted our business and operations.

The end of the strike brought a moment of relief, which lasted little. If we saw the inflow of quote requests increase, along with the incoming orders, soon after the electoral process brought about a confidence crisis. We noticed again hesitation from our clients in closing deals and a new deceleration of quote requests and orders.

If in the second quarter of 2018 the exchange suffered a severe devaluation, in the third quarter the situation was even worse, reflecting the electoral instability. Thus, apart from the impact of hesitancy on our sales, we ended up having to meet firm orders (many delayed by the strike and so on) at higher costs with the nationalization of imported components. This impacted our margins in the third quarter, despite higher revenues.

Oil companies are taking off from the macroeconomic environment in general, pursuing oil price hikes. This is very noticeable since we have seen the significant increase in interest for oilfield equipment that we have for sale, which indeed resulted in few sales in the third quarter. The demand of Petrobrás and its for valves, however, is slow, due to the slow speed with which the most relevant projects are being resumed.

Industrial Operations

The truck drivers' strike caused delays in the replenishment of materials, in the production and delivery of finished products during 2Q18, with repercussions in 3Q18. As a result, sales of valves in 3Q18 were higher than in 2Q18 due to the recovery of delays, but in contrast, margins were lower due to the impact of the higher exchange rate on the acquisition of raw materials.

The valve order portfolio had a small increase, closing the 3Q18 in R$ 9.3 million. We completed the request for the supply of pipe coating services in the quarter. With the end of the contract, there should be a hiatus until a new opportunity is contracted.

One of the highs of the quarter was that some of our sales efforts resulted in us effectively selling valves to two Oil Majors that weren’t previous customers of the company, and which will have relevant roles in the new landscape of the industry in Brazil.

Services x Demobilization

With the recent rise in the price of oil, interests in the acquisition of demobilized oilfield equipment have increased and we believe their sale will gain momentum. In fact, we signed a contract for the sale of equipment in the amount of US $ 760 thousand in 3Q18, and we advanced in other negotiations with strong potential for completion in 4Q18.

The Colombian business that was undergoing a major upturn suffered a small crash earlier this year with a terrorist attack on an important Ecopetrol base that hampered the execution of a major contract and caused some material damages. Luckily there were no casualties or injuries. Since then business has re-established itself and has grown again.

The sale of the remaining interest in our Colombian operation to minority partner Petroalianza International Ltd. suffered mishaps with delays in the settlement of contracted obligations. In the first stage, 49% of the Dutch vehicle that controls the Colombian company had a 51% stake. As part of the agreement, they received a call option for the remainder of the company exercisable between August 2018 and January 2019.

There were delays in the financial settlement of the transaction. The initial planned acquisition corresponding to 20.2% of the participation rights in the Dutch cooperative was only settled on July 13, with other payments being delayed. The delays were materially remedied in 4Q18, but the delays that occurred undoubtedly affected the execution of the company's business plans. The contractual default resulted in the loss of exclusivity for the purchase of the remaining stake that would last until January 2019.

Rafael Gorenstein
Director President and of Investor Relations

Financial-Economic Performance

Net Revenue

Net Revenue (R$ thd)	3Q17	3Q18	Chg. R$	2Q18	3Q18	Chg. R$	9M17	9M18	Chg. R$
Products	**9,428**	**9,648**	**220**	**8,212**	**9,648**	**1,436**	**26,505**	**24,587**	**(1,918)**
Oil&Gas Valves	2,529	2,687	158	1,872	2,687	815	9,085	6,480	(2,605)
Industrial Valves	6,899	6,550	(349)	4,980	6,550	1,570	17,420	16,336	(1,084)
Tubular	-	411	411	1,360	411	(949)	-	1,771	1,771
Services	**17,085**	**28,061**	**10,976**	**22,178**	**28,061**	**5,883**	**60,012**	**65,797**	**5,785**
Oilfield Services Brazil	1,167	16	(1,151)	161	16	(145)	19,669	247	(19,422)
Oilfield Services Colombia	15,918	28,045	12,127	22,017	28,045	6,028	40,343	65,550	25,207
Total	**26,513**	**37,709**	**11,196**	**30,390**	**37,709**	**7,319**	**86,517**	**90,384**	**3,867**

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. In this way, the products segment comprises the businesses that the Company has been focusing on and the service segment the ones from which it has been disengaging.

Products Segment

Sales were higher in 3Q18 when compared to 2Q18, and very similar to 3Q17.

Tubulars' transitional resumption in 2Q18 yielded some of the small growth compared to the previous year, and a reduction in the quarters compared.

The increase in sales of Valves in 3Q18 compared to 2Q18 is due to the increase in the order book at the end of 2Q18 and the delivery of orders that were late due to the difficulty in replenishing some valve components, due to the strike of truck drivers. When compared to 3Q17, the reduction is also basically due to sales lost due to the delay in the replenishment of some valves typically sold against stock.

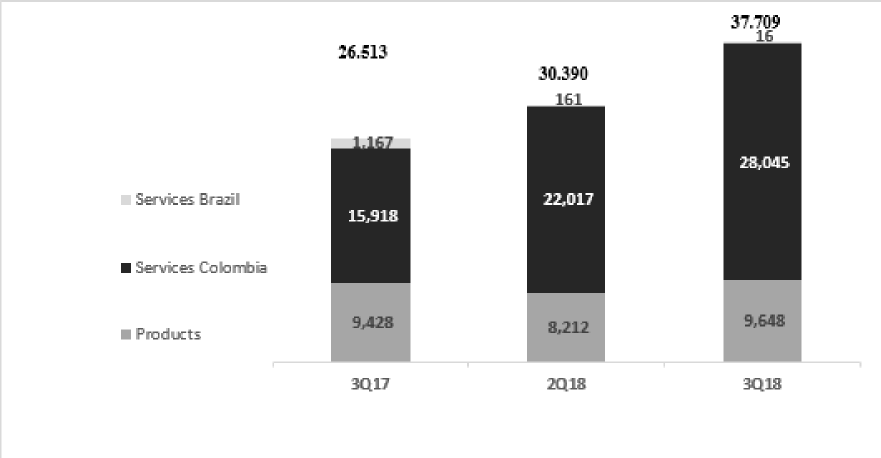
The product segment showed a reduction in 9M18 compared to 9M17, mainly in Oil & Gas valves due to significant exports in 2017 that did not repeat in 2018.

Services Segment

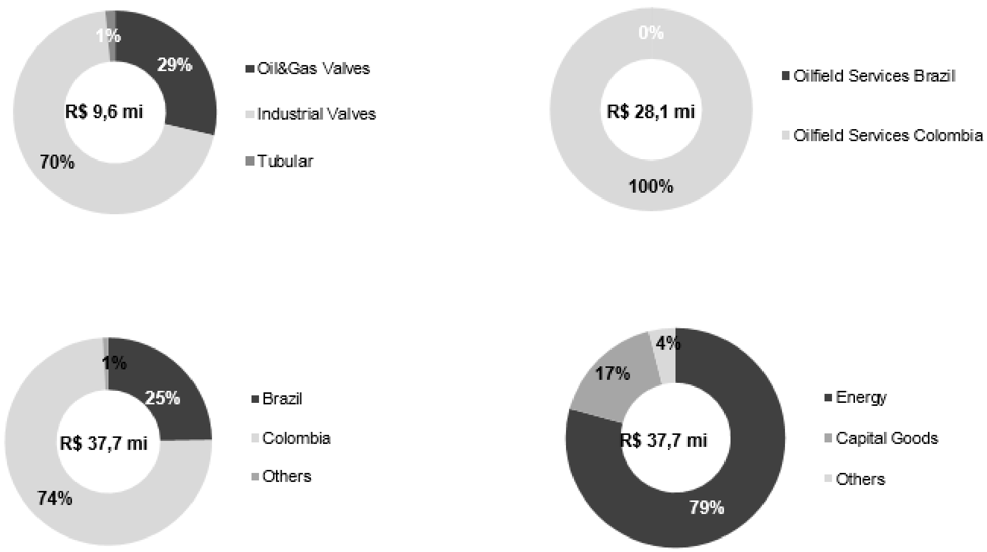
The reduction of revenues in the Oilfield Services Brasil division mirrors the discontinuation of business in the Segment. The sales of 3Q18 ar not due to the regular operations, but to the sale of remaining inventories.

In all comparisons, the 3Q18 Net Revenue growth in the Oilfield Services Colombia division is due to the recovery in the Colombian market, catalyzed by the recapitalization of the Colombian company in the transaction with Petroalianza.

Operational Net Revenue (R$ thousand)



Revenue Distribution – 3Q18



On September 30, 2018, the Company's Backlog Order totaled R$ 9.3 million. This number does not include past due bids for which no order has been issued or any non-purchase contract.

Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit (R$ thd)	3Q17	3Q18	Chg. R$/p.p.	2Q18	3Q18	Chg. R$/p.p.	9M17	9M18	Chg. R$/p.p.
Products	**376**	**51**	**(325)**	**515**	**51**	**(464)**	**(477)**	**646**	**1,123**
Gross Margin - Products	4.0%	0.5%	- 3,5 p.p.	6.3%	0.5%	-5,7 p.p.	-1.8%	2.4%	4,2 p.p.
Services	**(1,723)**	**6,553**	**8,276**	**3,026**	**6,553**	**3,527**	**(7,600)**	**10,915**	**18,515**
Gross Margin - Services	-10.1%	23.4%	33,4 p.p.	13.6%	23.4%	9,7 p.p.	-12.7%	16.6%	29,3 p.p.
Total	**(1,347)**	**6,604**	**7,951**	**3,541**	**6,604**	**3,063**	**(8,077)**	**11,561**	**19,638**
Gross Margin - Total	-5.1%	17.5%	22,6 p.p.	11.7%	17.5%	5,9 p.p.	-9.3%	12.8%	22,1 p.p.
Depreciation	**3,404**	**3,574**	**170**	**3,434**	**3,574**	**140**	**(20,271)**	**10,277**	**30,548**
Products	1,848	1,721	(127)	1,718	1,721	3	(5,962)	5,197	11,159
Services	1,556	1,853	297	1,716	1,853	137	(14,309)	5,080	19,389
Gross Profit without Deprecia	**2,057**	**10,178**	**8,121**	**6,975**	**10,178**	**3,203**	**(28,348)**	**21,838**	**50,186**
Products	2,224	1,772	- 452	2,233	1,772	- 461	(6,439)	5,843	12,282
Services	(167)	8,406	8,573	4,742	8,406	3,664	(21,909)	15,995	37,904
Gross Margin without Deprecia	7.8%	27.0%	19,2 p.p.	23.0%	27.0%	4,0 p.p.	-32.8%	24.2%	34,2 p.p.

Products Segment

In the comparison of 3Q18 with 2Q18 and 3Q17, although the volume of sales was higher, they were performed with slightly lower margins. These lower margins were a consequence of the devaluation of the dollar in the period, since many of the orders billed were obtained in a previous moment when the Real was more valued while the imported components were received already when the exchange had risen.

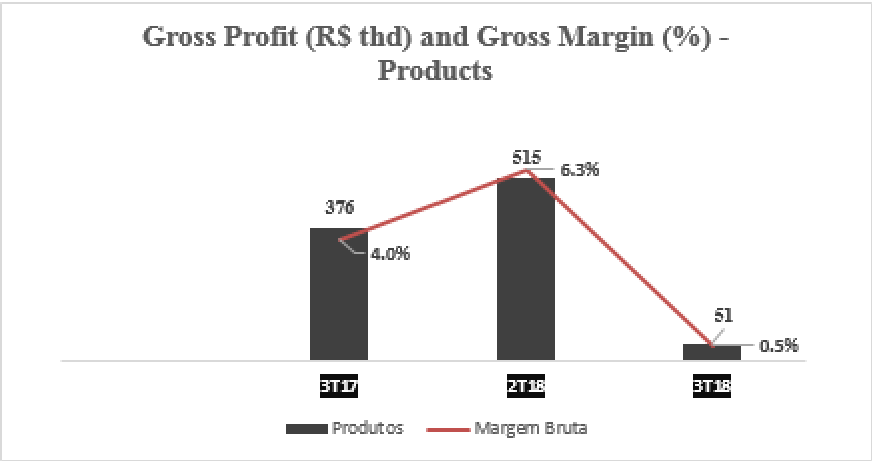
In 9M17, total net revenue was higher compared to 9M18 due to the large weight of exports in 1Q17. These exports had been effected with margins smaller than those of the domestic market, influencing the result of that period.

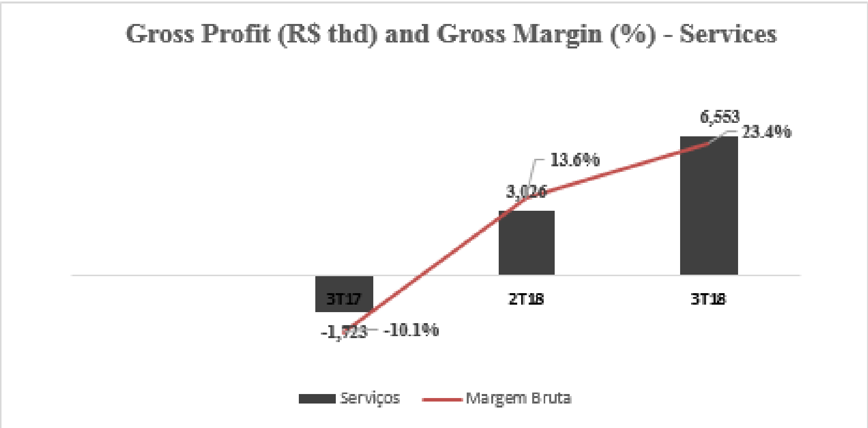
Depreciation expense has a high weight in our margins due to amount of fixed assets that we have while the activity level is low. Excluding depreciation, that does not require cash disbursement, the margin in 3Q18 corresponds to 18%, which is an effective contribution to cash generation.

Services Segment

The improvement in results between 3Q18 and 3Q17 comes from the resumption of the Colombian business. In comparison with 2Q18, the increase in 3Q18 is largely due to the effects of the attack suffered by Ecopetrol in 1Q18, reflecting in 2Q18 and the increase in Net Revenue.

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





Expenses

Expenses (R$ thd)	3Q17	3Q18	Chg. R$	2Q18	3Q18	Chg. R$	9M17	9M18	Chg. R$
Total Sales Expenses	**1,394**	**1,626**	**232**	**1,641**	**1,626**	**(15)**	**4,493**	**4,667**	**174**
Sales Expenses - Products	1,540	1,472	(68)	1,452	1,472	20	4,167	4,176	9
Sales Expenses - Services	(146)	154	300	189	154	(35)	326	491	165
Total Administrative Expenses	**6,627**	**5,838**	**(789)**	**6,874**	**5,838**	**(1,036)**	**20,953**	**19,009**	**(1,944)**
Administrative Expenses - Products	2,336	1,886	(450)	2,296	1,886	(410)	7,615	5,959	(1,656)
Administrative Expenses - Services	3,699	3,610	(89)	4,116	3,610	(506)	11,819	11,992	173
Administrative Expenses - Corporate	592	342	(250)	462	342	(120)	1,519	1,058	(461)
Management Fees	**766**	**720**	**(47)**	**715**	**720**	**5**	**2,779**	**2,140**	**(639)**
Total Sales, Administratives and Management Fees	**8,787**	**8,184**	**(604)**	**9,230**	**8,184**	**(1,046)**	**28,225**	**25,816**	**(2,408)**

Sales Expenses

In 3Q18 versus 2Q18 and 3Q17 in the Product Segment sales expenses were similar.

In the Services Segment, the increase in selling expenses in 3Q18 compared to 3Q17 is due to the reversal of losses of R$ 0.3 million in the Oilfield Services Brasil division in 3Q17. Compared to 2Q18 there was no substantial variation. In 9M18 compared to 9M17, the increase in expenses is due to the increase in the Net Revenue of the Oilfield Services Colombia division.

Administrative Expenses

In the Product Segment, the reduction in Administrative Expenses in 3Q18 is due to one-off expenses with the software upgrade and legal fees incurred in 2Q18, respectively. Comparing 3Q18 with 3Q17 and 9M18 versus 9M17 the improvement is an inherent result of the restructuring process.

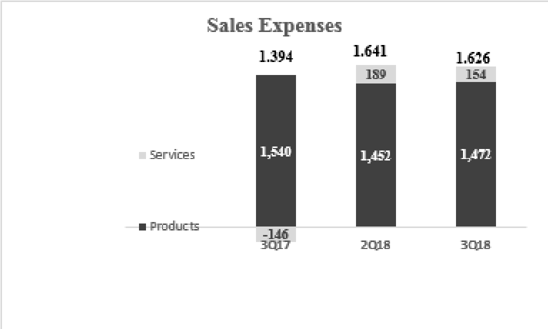
In the Services Segment, comparing 3Q18 and 3Q17 there was no substantial change in administrative expenses. The reduction compared to 2Q18 is due in part to the revision and financing of certain municipal taxes that did not repeat in 3Q18.

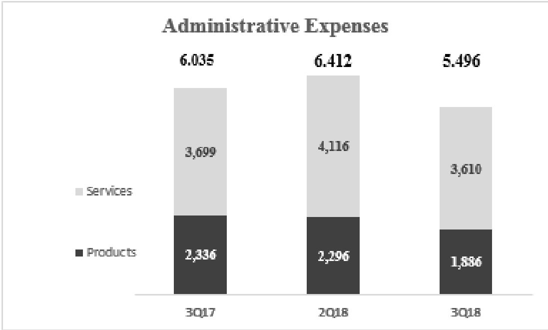
In Corporate Expenses, there was a reduction in 3Q18 compared to 2Q18, related to legal fees associated with the judicial recovery, same applying for the 3Q17 and 9M18 versus 9M7. There was also personnel reduction.

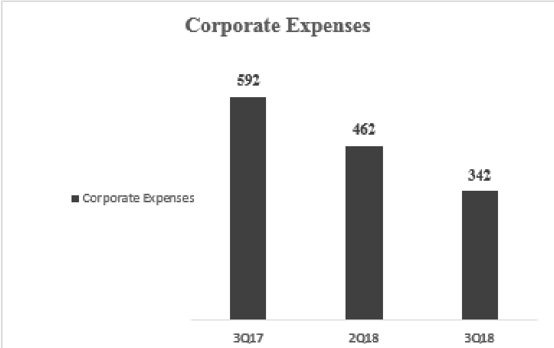
Management Compensation

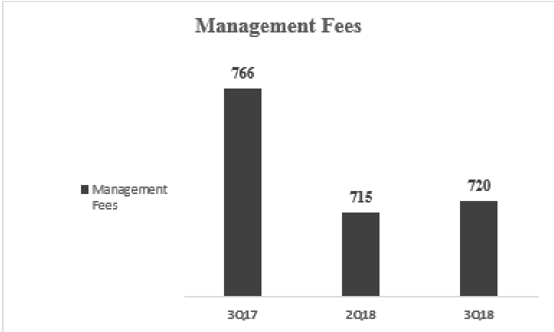
The reduction in 3Q18 compared to 3Q17 and 9M18 compared to 9M17 is due to the decrease in the number of directors, lower expenses with variable compensation and terminations. In comparison with 2Q18, compensation remained stable.

Operating Expenses (R$ thousand)









Other Revenues and Operational (Expenses)

Other Operating (Expenses) (R$ mil)	3Q17	3Q18	Chg. R$	2Q18	3Q18	Chg. R$	9M17	9M18	Chg. R$
Products	(1,240)	164	1,403	249	164	(85)	4,256	2,441	(1,815)
Expenses with Idleness - Products	(2,193)	(2,323)	(129)	(2,214)	(2,323)	(109)	(6,675)	(7,101)	(426)
Services	46,818	(2,457)	(49,275)	6,330	(2,457)	(8,787)	64,249	(1,270)	(65,518)
Expenses with Idleness - Services	(136)	(642)	(506)	(703)	(642)	61	(778)	(1,989)	(1,211)
Total	**43,249**	**(5,258)**	**(48,507)**	**3,662**	**(5,258)**	**(8,920)**	**61,052**	**(7,919)**	**(68,970)**

In 3Q18 the following factors stand out:

(i) R$ 3.0 million of idleness costs;

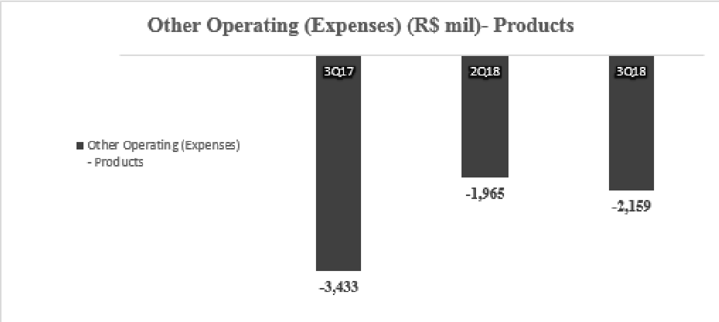
(ii) R$ 0.5 million corresponding to the net positive effect of impairment adjustments and the result from the disposal of assets;

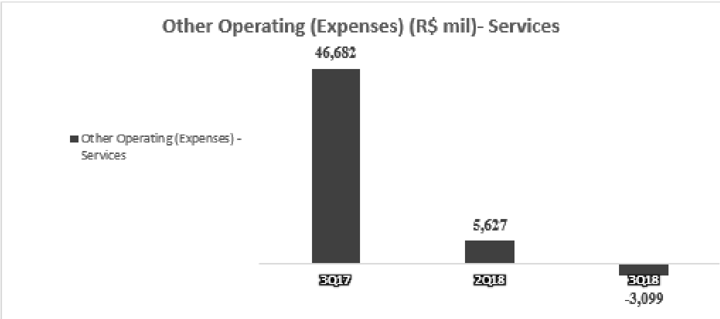
(iii) R$ 0.3 million reversal of provisions for legal claims;

(iv) R$ 0.8 million loss on disposal of investments, related to the sale of the 20.2% equity interest in the indirect subsidiary Lupatech OFS Cooperatief U.A;

(v) R$ 2.1 million related to the interests of the non-controlling parties;

Other (Revenues) Operational Expensess (R$ thousand)





Financial Result

Financial Results (R$ thd)	3Q17	3Q18	Chg. R$	2Q18	3Q18	Chg. R$	9M17	9M18	Chg. R$
Income from Financial Investments	53	24	(29)	23	24	1	197	71	(126)
Monetary Variation	105	85	(20)	286	85	(201)	1,431	789	(642)
Interest on Receivables	202	31	(171)	45	31	(14)	823	350	(473)
Outros	86	(2)	(88)	(203)	(2)	201	224	(164)	(388)
Financial Revenue*	**446**	**138**	**(308)**	**151**	**138**	**(13)**	**2,675**	**1,046**	**(1,629)**
(Expense) Reversal of Interest Expenses	(3,162)	(3,114)	48	(2,934)	(3,114)	(180)	(8,560)	(8,954)	(394)
Present value adjustment	(4,348)	(329)	4,019	5,510	(329)	(5,839)	(7,766)	3,750	11,516
Discount Granted	(1)	(75)	(74)	(4)	(75)	(71)	(227)	(102)	125
(Provision) Reversal of Provision for Interest on Sup	(1,409)	(2,435)	(1,026)	(227)	(2,435)	(2,208)	(3,802)	(2,651)	1,151
Fines and Interest on Taxes	(16,350)	(666)	15,684	(598)	(666)	(68)	(19,682)	(2,404)	17,278
IOF, Banking Expenses and Others	(3,987)	1,115	5,102	(1,166)	1,115	2,281	(5,675)	(1,471)	4,204
Financial Expense*	**(29,257)**	**(5,504)**	**23,753**	**581**	**(5,504)**	**(6,085)**	**(45,712)**	**(11,832)**	**33,880**
Net Financial Results*	**(28,811)**	**(5,366)**	**23,445**	**732**	**(5,366)**	**(6,098)**	**(43,037)**	**(10,786)**	**32,251**
Exchange Vaciance Revenue	67,934	30,331	(37,603)	30,410	30,331	(79)	187,954	76,343	(111,611)
Exchange Variance Expenses	(55,622)	(42,875)	12,747	(71,762)	(42,875)	28,887	(182,717)	(131,476)	51,241
Net Exchange Variance	**12,312**	**(12,544)**	**(24,856)**	**(41,352)**	**(12,544)**	**28,808**	**5,237**	**(55,133)**	**(60,370)**
Net Financial Results - Total	**(16,499)**	**(17,910)**	**(1,411)**	**(40,620)**	**(17,910)**	**22,710**	**(37,800)**	**(65,919)**	**(28,119)**

* Excluding Exchange Variance

Financial Revenue

The variation between 3Q18 and 3Q17 is due to the reduction of monetary variation and interest on taxes to be offset with future expenses. Same applies for the variation between 9M18 and 9M17. In comparison with 2Q18, the Financial Revenue remained stable.

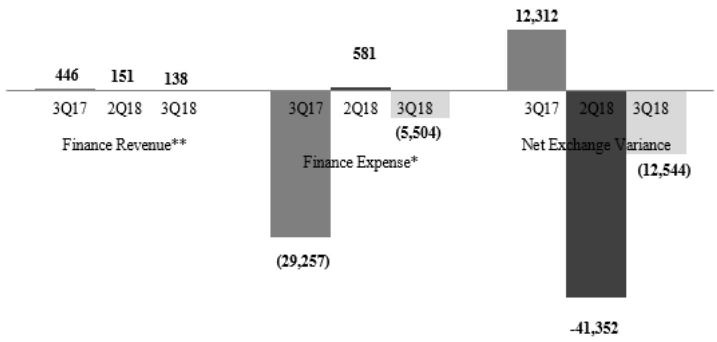
Financial Expenses

In 3Q18 versus 3Q17 and 9M18 versus 9M17, the reduction is mainly due to the significant effect of the recognition of contingencies and respective interest and penalties in the context of the adhesion to the PERT amnesty in 3Q17. In relation to 2Q18, the increase is due to the accounting for the adjustment to present value of debt subject to judicial recovery.

Net Exchange Variance

In 3Q18, net exchange variation resulted in expenses as in 2Q18 and 9M18 versus revenues in 3Q17 and 9M17, due to the appreciation of the US dollar by 26.39% in 3Q18 versus 3Q17 and 3.8% in 3Q18 versus 2Q18.

Composition of t he Financial Result (R$ thousand)



* Excluding Exchange Variance

EBITDA Adjusted from Activities

EBITDA Adjusted (R$ mil)	3Q17	3Q18	Chg. R$/p.p.	2Q18	3Q18	Chg. R$/p.p.	9M17	9M18	Chg. R$/p.p.
Products	**(4,896)**	**(4,158)**	**738**	**(3,838)**	**(4,158)**	**(321)**	**(13,666)**	**(11,317)**	**2,349**
Margin	-59.6%	-43.1%	16,5 p.p.	-46.7%	-43.1%	3,6 p.p.	-51.6%	-46.0%	5,5 p.p.
Services	**(4,226)**	**(1,805)**	**2,421**	**(2,323)**	**(1,805)**	**518**	**(3,010)**	**(7,215)**	**(4,206)**
Margin	-19.1%	-6.4%	12,0 p.p.	-10.5%	-6.4%	4,0 p.p.	-5.0%	-11.0%	-6,0 p.p.
Total	**(9,122)**	**(5,964)**	**3,159**	**(6,161)**	**(5,964)**	**197**	**(16,676)**	**(18,533)**	**(1,857)**
Margin	-34.4%	-15.8%	18,6 p.p.	-20.3%	-15.8%	4,5 p.p.	-19.3%	-20.5%	-1,2 p.p.
% Products	54%	70%		62%	70%		82%	61%	
% Services	46%	30%		38%	30%		18%	39%	

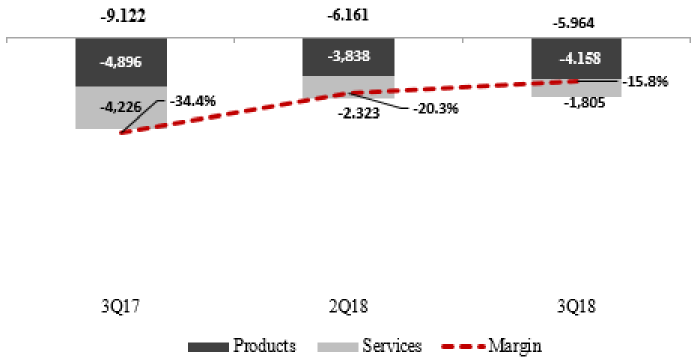
obs: Services figures are net of minority participations

Product segment Adjusted EBITDA in 3Q18 was better than 3Q17 due to the reduction in expenses. Compared to 2Q18, the variation was substantially due to the lower sales margin due to the exchange rate devaluation that burdened the costs. In 9M18, compared to 9M17, there are two effects: (i) although the volume of sales was higher due to the large weight of exports, the margins were lower, and (ii) significant reduction of expenses due to the restructuring of the company.

In the Service Segment, 3Q18 was better than that of 2Q18 and 3Q17 due to Colombia's increased activities and profitability. Compared to 9M18 compared to 9M17, the reduction in EBITDA is due to the decrease in revenues due to the termination of the contracts with Petrobras in July 2017, respectively.

Adjusted Ebitda Reconciliation (R$ thd)	3Q17	2Q18	3Q18
Gross Profit	(1,347)	3,541	6,604
SG&A	(8,021)	(8,515)	(7,464)
Management Fees	(766)	(715)	(720)
Depreciation and Amortization	3,403	3,434	3,574
Other Operating Expenses	43,249	3,662	(5,258)
Minority Interest	(1,556)	(2,088)	(3,009)
Ebitda	**34,962**	**(681)**	**(6,273)**
Provisions/Reversals for Losses, Impairment, Net Result on Disposal of Assets, Reversals with Legal Proceedings	(48,724)	(6,496)	93
Fines with Customers	55	140	116
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	4,585	876	100
Adjusted EBITDA	**(9,122)**	**(6,161)**	**(5,964)**

EBITDA Adjusted (R$ thousand)



Adjusted Ebitda Reconciliation (R$ thd)	3Q18 Products	3Q18 Services	3Q18 Total
Gross Profit	51	6,553	6,604
SG&A	(3,457)	(4,007)	(7,464)
Management Fees	(163)	(556)	(720)
Depreciation and Amortization	1,722	1,852	3,574
Other Operating Expenses	(2,159)	(3,099)	(5,258)
Minority Interest	-	(3,009)	(3,009)
Ebitda	**(4,006)**	**(2,266)**	**(6,273)**
Provisions/Reversals for Losses, Impairment, Net Result on Disposal of Assets, Reversals with Legal Proceedings	(316)	409	93
Fines with Customers	112	4	116
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	52	48	100
Adjusted EBITDA	**(4,158)**	**(1,805)**	**(5,964)**

3Q18 Non-recurring Expenses (Provisions / Reversals for Losses, Impairment, Net Profit on Disposal of Assets and Reversals with Legal Proceedings) refer mainly to the following items:

(i) R$ 0.8 million loss on disposal of investments, related to the sale of a 20.2% interest in the Dutch subsidiary Lupatech OFS Cooperatief U.A

(ii) R$ 0.4 million corresponding to the net positive effect of impairment and the result from the disposal of assets .

(iii) R$ 0.3 million reversal of provisions for labor legal claims;

(iv) R$ 0.1 million related to customer fines;

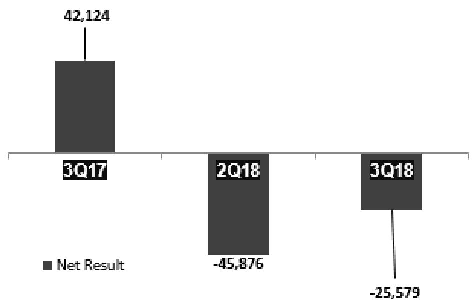
(v) R$ 0.1 million of restructuring expenses: redundancies and legal services related to Judicial Recovery.

Net Result

Net Result (R$ thd)	3Q17	3Q18	Var. R$	2Q18	3Q18	Var. R$	9M17	9M18	Var. R$
Result Before Income Tax and Social Contribution	17,953	(25,929)	(43,882)	(44,489)	(25,929)	18,560	(13,492)	(91,492)	(78,000)
Income Tax and Social Contribution - Current	(4,346)	272	4,618	(94)	272	366	(5,860)	73	5,933
Income Tax and Social Contribution - Deferred	28,517	78	(28,439)	(1,293)	78	1,371	30,329	(875)	(31,204)
Net Result	**42,124**	**(25,579)**	**(67,703)**	**(45,876)**	**(25,579)**	**20,297**	**10,977**	**(92,294)**	**(103,271)**
Net Result per 1,000 shares	4.48	(1.68)	(6.16)	(3.02)	(1.68)	1.34	1.17	(6.08)	(7.25)

The negative result of 3Q18 of R$ 25.6 million was affected by expenses with exchange variation that amounted to R$ 12.5 million. These expense arose substantially from the appreciation of the US dollar, which caused an increase of foreign currency denominated debt held by foreign subsidiaries against Lupatech S.A, the mother company. In accordance with accounting standards, offsetting gain from the appreciation of the equity of those subsidiaries is booked directly to Shareholders' Equity. In 3Q18, the amount corresponding to this equity increase of the subsidiaries booked to equity in Lupatech S.A. was R$ 19.0 million.

Composition of the Financial Result (R$ thousand)

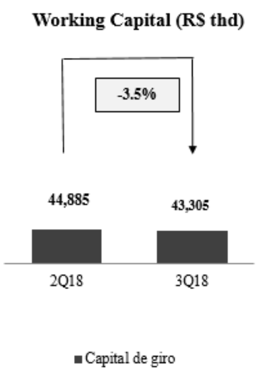


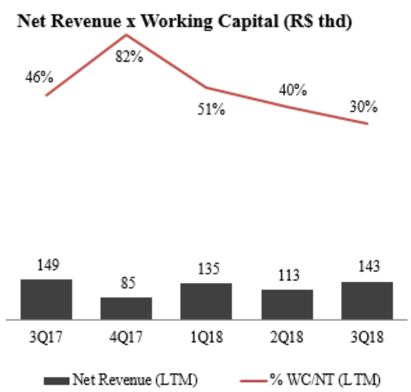
Operational Working Capital

Working Capital (R$ thd)	2Q18	3Q18	Chg. %	Chg. R$
Accounts Receivable	27,739	35,969	29.7%	8,230
Inventories	42,183	40,956	-2.9%	(1,227)
Advances of suppliers	15,037	15,024	-0.1%	(13)
Recoverable taxes	30,412	26,376	-13.3%	(4,036)
Suppliers	33,426	36,389	8.9%	2,963
Advances from Customers	2,576	4,188	62.6%	1,612
Taxes payable	21,621	18,961	-12.3%	(2,660)
Payroll and charges	12,863	15,482	20.4%	2,619
Employed Working Applied	**44,885**	**43,305**	**-3.5%**	**(1,580)**
Working Capital Variance	(24,317)	(1,580)		
% Working Capital/Net Revenue*	40%	30%		

**LTM: last 12 months*

In 3Q18 compared to 2Q18, there was a reduction in the working capital employed. This reduction is mainly due to the delivery of products awaiting shipment since 2Q18 and also the reduction in the volume of taxes due to the use of tax credits.





Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents (R$ thd)	2Q18	3Q18	Chg. %	Chg. R$
Cash and Cash Equivalents	480	1,166	142.9%	686
Securities-restricted	824	836	1.5%	12
Total	**1,304**	**2,002**	**53.5%**	**698**

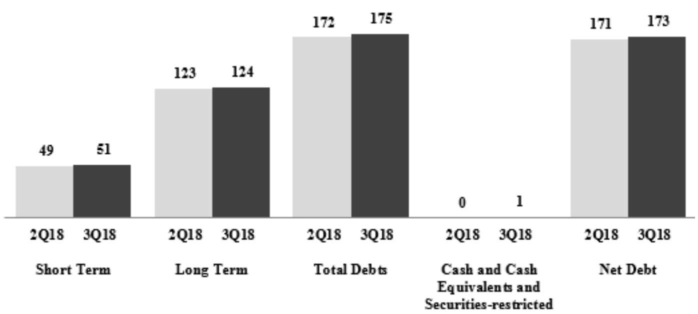
There hasn't been a substantial variation of the company's liquidity.

Debt

Debts (R$ ths)	2Q18	3Q18	Chg. %	Chg. R$
Short Term	**49,369**	**51,085**	**3%**	**1,716**
Credits subject to Judicial Recovery	2,599	4,553	n/a	1,954
Credits not subject to Judicial Recovery	35,376	36,209	2%	833
Debentures Convertible into Shares	11,394	10,323	n/a	(1,071)
Long Term	**122,929**	**124,209**	**1%**	**1,280**
Credits subject to Judicial Recovery	119,563	122,113	2%	2,550
Credits not subject to Judicial Recovery	3,366	2,096	-38%	(1,270)
Total Debts	**172,298**	**175,294**	**2%**	**2,996**
Cash and Cash Equivalents	480	1,166	143%	686
Securities-restricted	824	836	1%	12
Net Debt	**170,994**	**173,292**	**1%**	**2,298**

The increase in 3Q18 compared to 2Q18 refers mainly to the appreciation of the US dollar, impacting directly on the credits subject to judicial recovery with the foreign market.

C*omposição da Dívida (R$ milhões)*

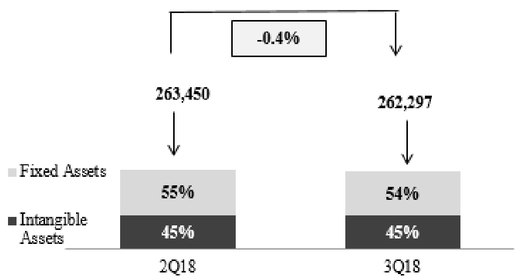


Investment Balances

There wasn't been any material variations on the balances of investments.

Investments (R$ thd)	2Q18	3Q18	Chg. %	Chg. R$
Others Investments	587	587	0.0%	-
Fixed Assets	143,911	142,594	-0.9%	(1,317)
Intangible Assets	118,952	119,116	0.1%	164
Total	**263,450**	**262,297**	**-0.4%**	**(1,153)**

Investment Balances (R$ thousand)



Annexes

Annex I - Financial Statements (R$ thousand)

	2Q18	3Q18	% Change
Net Revenue From Sales	30,390	37,709	24%
Cost of Goods and Services Sold	(26,849)	(31,105)	16%
Gross Profit	3,541	6,604	87%
Operating Income/Expenses	(7,410)	(14,623)	97%
Selling	(1,641)	(1,626)	-1%
General and Administrative	(6,874)	(5,838)	-15%
Management Fees	(715)	(720)	1%
Equity pick-up	(1,842)	(1,181)	-36%
Other Operation Income (Expenses)	3,662	(5,258)	-244%
Net Financial Result	(40,620)	(17,910)	-56%
Financial Income	151	138	-9%
Financial Expenses	581	(5,504)	-1047%
Net Exchange Variance	(41,352)	(12,544)	-70%
Loss Before Income Tax and Social Contribution	(44,489)	(25,929)	-42%
Provision Income Tax and Social Contribution - Current	(94)	272	-389%
Provision Income Tax and Social Contribution - Deferred	(1,293)	78	-106%
Gain (Loss) for the Period	(45,876)	(25,579)	-44%

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

	2Q18	3Q18	% Change
Adjusted EBITDA from Operations	(6,161)	(5,964)	-3%
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	(876)	(100)	-89%
Provisions for Losses, Impairment and Net Result on Disposal of Assets	6,496	(93)	-101%
Fines with Costumers	(140)	(116)	-17%
EBITDA from Operations	(681)	(6,273)	821%
Depreciation and Amortization	(3,434)	(3,574)	4%
Equity Pick-up	(1,842)	(1,181)	-36%
Net Financial Result	(40,620)	(17,910)	-56%
Minority Interest	2,088	3,009	44%
Income Tax and Social Contribution - Current and Deferred	(1,387)	350	-125%
Net Income (Loss)	(45,876)	(25,579)	-44%

Annex III - Consolidated Balance Sheets (R$ thousand)

	2Q18	3Q18	% Change
Total Asset	**588,833**	**593,274**	**1%**
Current Assets	**243,306**	**249,063**	**2%**
Cash and Cash Equivalents	480	1,166	143%
Securities-restricted	824	836	1%
Accounts Receivable	27,739	35,969	30%
Inventories	42,183	40,956	-3%
Recoverable Taxes	30,412	26,376	-13%
Other Accounts Receivable	26,259	26,204	0%
Prepaid Expenses	1,689	1,827	8%
Advances to Suppliers	15,037	15,024	0%
Assets Classified as Held for Sale	98,683	100,705	2%
Non-Current Assets	**345,527**	**344,211**	**0%**
Securities-restricted	947	954	1%
Judicial Deposits	26,635	26,591	0%
Recoverable Taxes	37,096	36,990	0%
Other Accounts Receivable	13,505	13,505	0%
Assets Classified as Held for Sale	3,894	3,874	-1%
Investments	587	587	0%
Property, Plant and Equipment	143,911	142,594	-1%
Intangible Assets	118,952	119,116	0%
Total Liabilities and Shareholders´Equity	**588,833**	**593,274**	**1%**
Current Liabilities	**127,569**	**135,945**	**7%**
Suppliers - Not Subject to Judicial Recovery	30,559	32,160	5%
Suppliers - Subject to Judicial Recovery - Class I	736	736	0%
Suppliers -Subject to Judicial Recovery	2,131	3,493	n/a
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	35,376	36,209	2%
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	2,599	4,553	n/a
Debentures Convertible into Shares	11,394	10,323	-9%
Provisions Payroll and Payroll Payable	12,863	15,482	20%
Commissions Payable	895	916	2%
Taxes Payable	21,621	18,961	-12%
Obligations and Provisions for Labor Risks - Subject to Judicial Recovery	1,720	1,713	0%
Advances from Customers	2,576	4,188	63%
Employee's Profit Sharing	356	532	49%
Other Accounts Payable	3,476	5,377	55%
Provision for Contratual Fines	1,267	1,302	3%
Non-Current Liabilities	**325,847**	**317,756**	**-2%**
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	63,319	64,109	1%
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	119,563	122,113	2%
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	3,366	2,096	-38%
Taxes Payable	8,383	9,594	14%
Deferred Income Tax and Social Contribution	51,377	51,189	0%
Provision for Contigencies	51,088	50,718	-1%
Obligations and Provisions Labor Risks - Subject to Judicial Reorganization	8,184	8,184	0%
Other Accounts Payable	7,458	3,603	-52%
Provision for Negative Equity in Subsidiaries	13,109	6,150	-53%
Shareholders' Equity	**135,417**	**139,573**	**3%**
Non-Controlling Interests	31,821	42,003	32%
Capital Stock	1,871,604	1,872,675	0%
Capital reserve	6,341	6,341	0%
Capital Transaction Reserve	136,183	136,183	0%
Stock Options	13,549	13,549	0%
Equity Valuation Adjustment	104,765	123,247	18%
Accumulated Losses	(2,028,846)	(2,054,425)	1%

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

	2Q18	3Q18	% Change
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES			
Loss for the year	(45.876)	(25.579)	-44%
Adjustments:			
Depreciation and Amortization	3.434	3.574	4%
Reversal for Loss Due to Non-Recoverability of Assets	1.842	1.181	-36%
Equity Pick-up	324	1.894	485%
Result on Sale of Fixed Assets	-	(802)	n/a
Financial expenses, net	45.047	18.779	-58%
Extraordinary Losses and Adjustment to Market Value with Inventories	(494)	(1.276)	158%
Deferred Income Tax and Social Contribution	868	(188)	-122%
Losses on Inventory Obsolescence	33	(201)	-709%
Provision of Contractual Fines	140	116	-17%
Allowance for Doubtful Accounts	57	(16)	-128%
Effective Losses on Doubtful Accounts	(119)	52	-144%
Present Value Adjustment	(5.510)	329	-106%
Changes in Assets & Liabilities			n/a
(Increase) Decrease in Accounts Receivable	(1.230)	(7.956)	547%
(Increase) Decrease in Inventories	21.517	2.518	-88%
(Increase) Decrease in Recoverable Taxes	(1.782)	4.876	-374%
(Increase) Decrease in Other Assets	(13.122)	12.546	-196%
(Increase) Decrease in Suppliers	7.433	370	-95%
(Increase) Decrease in Taxes Payable	2.225	(2.453)	-210%
(Increase) Decrease in Others Accounts Payable	(13.057)	(2.813)	-78%
Cash Flow from Operating Activities	**1.730**	**4.951**	**186%**
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES			
Payment of capital in subsidiaries	1.055	1.071	n/a
Securities-restricted	(1)	5	-600%
Envio de recursos proveniente de venda de investimento para seus investidores	5	-	n/a
Sending of Proceeds from the Sale of Investment to its Investors	489	2	-100%
Aquisition of Property, Plant and Equipment	(854)	(1.047)	23%
Aquisition of Intangible Assets	(19)	(1)	-95%
Cash Flow from Investment Activities	**675**	**30**	**-96%**
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from Loans and Financings	20.088	26.873	34%
Pagamento de juros de bônus perpétuos		(29.295)	n/a
Debentures Convertible into Shares	(1.055)	(1.071)	
Payment of Loans and Financings - Principal	(21.908)	(445)	-98%
Payment of Loans and Financings - Interest	(510)	-	-100%
Cash Flow from Financing Activities	**(3.385)**	**(3.938)**	**16%**
Exchange Variation on Cash and Cash Equivalents of Subsidiaries Abroad of Foreign Controlled Companies	-	-	n/a
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	**(980)**	**1.043**	**-206%**
At the Beginning of the Period	-	-	n/a
At the End of the Period -	980	1.043	-206%

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, cables for anchoring of production platforms, valves and equipment for completion of wells, besides relevant participation in company of the segment of compressors for automotive natural gas. The Services Segment offers services of drilling, work over, intervention at oil wells, coating and inspection of pipes.