



**Desempenho
Econômico
Financeiro
4T21**



Mensagem da Administração

Em 2021 obtivemos uma significativa aceleração dos negócios, que se refletiu em ambos receitas e melhora de resultados.

- A Receita Líquida da companhia cresceu 71% frente ao ano anterior, atingindo a marca de R\$ 94 milhões.
- O Lucro Bruto expandiu 103%, acompanhado de uma expansão de 4,2 pontos percentuais na Margem Bruta.
- O EBITDA Ajustado, tracionado pela expansão da Receita, trafegou em território positivo na segunda metade do ano.

Os resultados do 4T21 vieram para compor essa aceleração:

- Receita Líquida 29% maior que a do 3T21, e 61% maior que a do 4T20.
- Lucro Bruto 7% maior que o do 3T21 e 63% maior que o do 4T20.
- EBITDA Ajustado positivo em R\$ 0,8 milhões, também com aumento sobre 4T20, quando o resultado foi também positivo de R\$ 0,1 milhões.

Igualmente importante aos bons resultados é a base sobre a qual eles são construídos.

Em 2021, a Lupatech retomou o fornecimento de válvulas para FPSOs em construção. Dentre o universo de projetos de Oil&Gas, esse tipo de equipamento é o que oferece as melhores perspectivas de fornecimento. Veja-se:

- Cada FPSO demanda na casa de US\$ 70 a 100 milhões em válvulas, de sorte que considerando uma demanda da ordem de 50 equipamentos em 10 anos para o Brasil, temos um mercado endereçável potencial de US\$ 5 bilhões no período.
- No caso de cabos de ancoragem, considerados US\$ 10 milhões em cabos por FPSO, o mesmo prognóstico para Brasil se traduziria em um mercado endereçável de US\$ 500 milhões.

No passado a Lupatech foi um importante fornecedor para o segmento de construção de FPSOs. Os negócios conquistados em 2021 foram ainda modestos em termos de valores, mas nos qualificam para uma participação crescente no segmento.

O faturamento de 2021 consistiu substancialmente de fornecimentos para o mercado de válvulas. Houve uma relevante expansão do fornecimento tanto para os negócios de válvulas industriais como para os de Oil&Gas (que ainda não refletiram substancialmente os negócios conquistados no 3T21, que estão em fabricação).

No negócio de Cabos e Compósitos obtivemos faturamento de R\$ 2,8 milhões em 2021, frente a praticamente zero no ano anterior. No curso de 2021, retomamos a fabricação de tubos de revestimento (“liners”) e viabilizamos alguns serviços de assistência técnica a clientes de cabos. Homologamos nosso novo produto – postes de fibra de vidro – junto a diversas concessionárias de energia, e fomos convidados a participar das primeiras licitações. Com relação a cabos, a companhia segue licitando novas oportunidades de fornecimento para ancoragem offshore e vem

desenvolvendo novos produtos para outras aplicações, que já começaram a ser oferecidos ao mercado no início de 2022.

A posição de liquidez da Empresa encerrou o período no nível de R\$ 19 milhões, similar aos R\$ 21 milhões do ano anterior. A companhia vem tendo sucesso em reestabelecer linhas de crédito de curto prazo, de forma que as necessidades imediatas de capital têm sido supridas.

No que tange à Recuperação Judicial, a companhia segue assistindo o Administrador Judicial na prestação de informações requeridas para o encerramento do processo. Novas diligências foram requeridas para a verificação e tratamento dos passivos contingentes sujeitos aos termos do Plano de Recuperação Judicial.

Rafael Gorenstein
Diretor Presidente

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; equipamentos para completação de poços; artefatos de materiais compósitos, incluindo, entre outros, tubos para revestimento de tubulações petroleiras, geralmente comercializados juntamente com serviços associados de inspeção e reparo.

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)	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Produtos	19.054	19.815	23.801	30.769	54.332	93.439
Válvulas	18.661	19.582	22.985	29.425	54.311	90.653
Cabos e Compósitos	393	233	816	1.344	21	2.786
Serviços	27	52	-	35	254	114
Oilfield Services	27	52	-	35	254	114
Total	19.081	19.867	23.801	30.804	54.586	93.553

A receita líquida consolidada alcançou R\$ 93,6 milhões no exercício de 2021, sendo R\$ 39 milhões, ou 71,0% maior que a receita líquida consolidada de 2020.

Válvulas:

O aumento de 28% da receita líquida no 4T21 em comparação ao 3T21 e aumento de 67% no comparativo interanual, foi impulsionado principalmente pela retomada da demanda nos segmentos de Oil&Gas e Válvulas Industriais, e pelo êxito nos esforços comerciais empreendidos no período.

Cabos e Compósitos

A receita reportada em 2021 espelha a retomada da unidade de compósitos, com o fornecimento de camisas de revestimento tubos de produção de petróleo.

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 dezembro de 2021, a carteira de pedidos e contratos com obrigação de compra (“*Order Backlog*”) da Companhia no Brasil somou R\$ 54,7 milhões. Na mesma data a Companhia possuía um saldo em contratos de fornecimento de Válvulas e Cabos de Ancoragem, sem obrigação de compra de R\$ 168 milhões (valor atualizado com os respectivos reajustes contratuais). (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)	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Produtos	4.834	5.356	7.244	7.867	12.547	25.301
<i>Margem Bruta - Produtos</i>	<i>25,4%</i>	<i>27,0%</i>	<i>30,4%</i>	<i>25,6%</i>	<i>23,1%</i>	<i>27,1%</i>
Serviços	(12)	(133)	60	27	(97)	(58)
<i>Margem Bruta - Serviços</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Total	4.822	5.223	7.304	7.894	12.450	25.243
<i>Margem Bruta Total</i>	<i>25,3%</i>	<i>26,3%</i>	<i>30,7%</i>	<i>25,6%</i>	<i>22,8%</i>	<i>27,0%</i>
Depreciação	1.298	1.280	1.294	1.559	6.014	5.431
Depreciação de Produtos	1.016	997	1.024	929	5.163	3.966
Depreciação de Serviços	282	283	270	630	851	1.465
Lucro Bruto s/ depreciação	6.120	6.503	8.598	9.453	18.464	30.673
Lucro Bruto s/ depreciação Produtos	5.850	6.353	8.268	8.796	17.710	29.267

*n/a - não aplicado

Produtos

O lucro bruto do 4T21 atingiu R\$ 7,9 milhões, com margem de 25,6% contra R\$ 7,2 milhões com margem de 30,4% no 3T21. A redução na margem bruta trimestral se deve ao mix de produtos ligados às atividades de Válvulas Oil&Gas.

O aumento de 4% da margem bruta interanual, é resultado dos esforços da Companhia para melhorar a rentabilidade nas vendas.

Serviços

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

Despesas

Despesas (R\$ mil)	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Total de Despesas com Vendas	1.842	2.163	2.343	2.869	6.805	9.217
Despesas com Vendas - Produtos	1.842	2.163	2.343	2.868	6.804	9.216
Despesas com Vendas - Serviços	-	-	-	1	1	1
Total de Despesas Administrativas	5.830	4.927	5.103	6.086	22.616	21.946
Despesas Administrativas - Produtos	2.213	2.570	2.376	2.495	9.262	9.654
Despesas Administrativas - Serviços	3.617	2.357	2.727	3.591	13.354	12.292
Honorários dos Administradores	1.639	720	720	763	6.346	3.842
Total de Despesas	9.311	7.810	8.166	9.718	35.767	35.005

Despesas com Vendas

As despesas com vendas totalizaram R\$ 2,9 milhões no 4T21 contra R\$ 2,3 milhões no 3T21, e R\$ 9,2 milhões em 2021 versus R\$ 6,8 milhões em 2020. O aumento justifica-se principalmente por maiores gastos variáveis com fretes e comissões, que cresceram a reboque das vendas.

Despesas Administrativas

As despesas administrativas totalizaram R\$ 6,1 milhões no 4T21, enquanto no 3T21 essas despesas somaram R\$ 5,1 milhões. O crescimento das despesas é explicado, principalmente pelo reconhecimento de depreciação de equipamentos de ativo imobilizado anteriormente desativados. E substancialmente por gastos com assessores jurídicos e gastos legais referente ao processo de recuperação judicial.

Comparando 2021 com 2020, a redução é decorrente principalmente da despesa excepcional de honorários advocatícios com êxito ocorrida no 4T20.

Honorários dos Administradores

A redução verificada em 2021 é devida a contabilização de estimativa de honorários dos administradores realizada no exercício anterior, e ainda não definido pelo Conselho de Administração para o exercício de 2021.

Outras Receitas e (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) (R\$ mil)	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Produtos	(798)	(799)	(1.353)	(829)	(2.700)	(3.779)
Despesas com Ociosidade - Produtos	(2.805)	(3.788)	(3.770)	(2.962)	(12.041)	(13.325)
Serviços	(15.394)	(4.862)	2.820	(4.556)	46.686	(21.992)
Despesas com Ociosidade - Serviços	(97)	(44)	(33)	(13)	(816)	(187)
Total	(19.094)	(9.493)	(2.336)	(8.360)	31.129	(39.283)

No 4T21, foram contabilizados R\$ 31,4 milhões de “Outras Receitas Operacionais” contra R\$ 39,8 milhões de “Outras Despesas Operacionais”, totalizando um efeito líquido de R\$ 8,4 milhões. Destacando-se os seguintes fatores:

- I. R\$ 2,1 milhões de efeito positivo por atualização referente reconhecimento de êxito no processo arbitral contra Cordoaria São Leopoldo Ltda.
- II. R\$ 2,1 milhões de efeito positivo correspondente ao direito de compensar ou ressarcir créditos tributários obtido em mandado de segurança, que discute à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS;
- III. R\$ 2,8 milhões por atualizações de processos contingentes de acordo com a análise dos assessores jurídicos;
- IV. R\$ 3 milhões de despesas com ociosidade de produção;
- V. R\$ 6 milhões correspondente ao efeito líquido negativo, relacionado aos ajustes de *impairment* e do resultado da movimentação de ativos entre empresas do grupo.
- VI. R\$ 0,8 milhões de reconhecimento de *impairment* sobre depósitos judiciais.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mil)	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Receita Financeira*	300	1.723	19.963	22.500	61.084	44.486
Despesa Financeira*	(1.369)	(15.367)	(1.257)	(5.317)	(11.632)	(23.310)
Resultado Financeiro Líquido*	(1.069)	(13.644)	18.706	17.183	49.452	21.176
Varição Cambial Líquida	(17.243)	23.991	(14.904)	(5.945)	(31.256)	(14.101)
Resultado Financeiro Líquido Total	(18.312)	10.347	3.802	11.238	18.196	7.075

* Excluindo Variação Cambial

Receita Financeira

A variação da Receita Financeira no comparativo do 4T21 e 3T21 tem como principal impacto, a atualização monetária incidente sobre: (i) crédito de Pis e Cofins sobre ICMS, e (ii) reconhecimento de êxito no processo arbitral contra Cordoaria São Leopoldo Ltda.

Ao comparar 2021 com 2020, a redução se explica principalmente pela contabilização de Ajuste a Valor Justo e Ajuste a Valor Presente devido ao Aditivo do Plano de Recuperação Judicial homologado no exercício de 2020.

Despesa Financeira

Na comparação do 4T21 versus 3T21, o aumento é justificado pelo reconhecimento de: (i) Ajuste a Valor Presente no trimestre atual; (ii) juros sobre fornecedores e empréstimos da Recuperação Judicial, e (iii) multas e juros de mora sobre débitos tributários parcelados. Ao comparar 2021 com 2020, o aumento se explica substancialmente pela mesma razão.

Variação Cambial Líquida

A valorização da moeda estrangeira frente ao real no comparativo trimestral e interanual, redundaram em variações cambiais líquidas negativas.

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.

O resultado financeiro é apresentado detalhadamente na Nota Explicativa nº 28.

EBITDA Ajustado das Atividades

EBITDA Ajustado (R\$ mil)	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Produtos	1.151	1.893	2.918	2.961	112	8.923
Margem	6,0%	9,6%	12,3%	9,6%	0,2%	9,6%
Serviços	(2.275)	(2.984)	(2.258)	(2.175)	(5.905)	(9.692)
Margem	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total	(1.124)	(1.091)	660	786	(5.793)	(770)
Margem	-5,9%	-5,5%	2,8%	2,6%	-10,6%	-0,8%

O EBITDA Ajustado de Produtos no 4T21 não apresentou variação significativa ante 3T21. Já, o crescimento do EBITDA Ajustado de Produtos em 2021 foi de R\$ 8,8 milhões comparado ao ano anterior, resultado da melhora da performance nas vendas e com expansão também relevante de 9,3 pontos percentuais das margens auferidas.

O EBITDA Ajustado de Serviços no 4T21 manteve-se similar ao 3T21. A variação interanual é decorrente de custos a maior incorrido com gestão do legado e com o passivo contingente.

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Lucro Bruto	4.822	5.223	7.304	7.894	12.450	25.243
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(7.672)	(7.090)	(7.446)	(8.955)	(29.421)	(31.163)
Honorários dos Administradores	(1.639)	(720)	(720)	(763)	(6.346)	(3.842)
Depreciação, Amortização e Realização de Ativos	1.298	1.280	1.294	1.559	6.014	5.431
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	(19.094)	(9.493)	(2.336)	(8.360)	31.129	(39.283)
Ebitda das Atividades	(22.285)	(10.800)	(1.904)	(8.625)	13.826	(43.615)
Resultado da alienação ou baixa de ativos	1.869	852	(113)	5.318	(47.336)	7.926
Provisões com Processos Judiciais	(170)	(85)	(840)	147	(10.325)	(948)
Despesas com ociosidade	2.553	3.115	3.199	2.323	10.260	11.190
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	16.909	5.827	318	1.623	27.782	24.676
Ebitda Ajustado	(1.124)	(1.091)	660	786	(5.793)	(770)

4T21

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	Produtos	Serviços	Total
Lucro Bruto	7.867	27	7.894
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(4.787)	(4.168)	(8.955)
Honorários dos Administradores	(576)	(187)	(763)
Depreciação e Amortização	929	630	1.559
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(3.791)	(4.569)	(8.360)
Ebitda das Atividades	(358)	(8.267)	(8.625)
Resultado da alienação ou baixa de ativos	-	5.318	5.318
Provisões com Processos Judiciais	317	(170)	147
Despesas com ociosidade	2.239	84	2.323
Processo de Reestruturação e Outras Despesas Extraordinárias	763	860	1.623
Ebitda Ajustado	2.961	(2.175)	786

As Despesas não recorrentes do 4T21 referem-se, principalmente a provisões de perdas pela não recuperabilidade de ativos (*impairment*), atualização de processos contingentes, ociosidade de produção e despesas extraordinárias ligadas a recuperação judicial.

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mil)	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Resultado Antes de IR e CSLL	(41.895)	(1.733)	604	1.053	24.153	(41.971)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(9)	(16)	(16)	37	(160)	(4)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	(860)	3.739	(467)	(1.777)	(3.415)	635
Resultado Líquido do Período	(42.764)	1.990	121	(687)	20.578	(41.340)
Lucro (Prejuízo) por 1000 Ações	(2,59)	(6,22)	0,05	0,27	0,90	(1,42)

O resultado negativo do exercício de 2021 foi influenciado pelo efeito líquido dos ajustes por *impairment* e do resultado da movimentação de ativos entre empresas do grupo.

Também influenciaram o resultado a variação cambial negativa de R\$ 14 milhões, decorrente principalmente de transações com controladas no exterior. Relevante recordar que tais efeitos encontram reflexo em sentido contrário no Patrimônio Líquido da empresa, oportunizado pela conversão de balanço em moeda estrangeira das respectivas controladas (efeito de R\$ 12 milhões).

Capital de Giro Operacional

Capital de Giro (R\$ mil)	2020	2021
Contas a Receber	19.222	20.943
Estoques	31.932	41.127
Adiantamentos de Fornecedores	5.813	5.669
Impostos a Recuperar	29.884	64.608
Outras Contas a Receber	14.947	33.377
Fornecedores	11.304	11.171
Adiantamentos de Clientes	6.623	9.237
Impostos a Recolher	12.888	17.793
Outras Contas a Pagar	3.552	2.792
Salários e Encargos	9.183	4.519
Capital de Giro Aplicado	58.248	120.212
Varição do Capital de Giro Aplicado	(1.823)	61.964

No comparativo de 2021 com 2020, há aumento no capital de giro empregado. Tal acréscimo se deve principalmente pela variação do contas a receber e dos estoques em virtude do maior nível de atividade, pelo aumento de Impostos a Recuperar devido ao deferimento do processo de Habilitação à compensação ou ressarcimento dos créditos de Pis e Cofins incidentes sobre o ICMS e ao reconhecimento de êxito no processo arbitral contra a Cordoaria São Leopoldo Ltda (Outras Contas a Receber).

Caixa e Equivalentes de Caixa

Disponibilidades (em R\$ Mil)	2020	2021
Caixa e Equivalentes de Caixa	21.015	19.176
Total	21.015	19.176

A posição consolidada de Caixa e Equivalentes de Caixa da Companhia em 2021 atingiu R\$ 19,2 milhões em comparação com o montante de R\$ 21 milhões em 2020.

Endividamento Financeiro

Endividamento (R\$ mil)	2020	2021
Curto Prazo	29.994	38.231
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	2.710	3.361
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	26.247	34.870
Longo Prazo	96.377	90.587
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	96.377	90.587
Dívida Bruta	126.371	128.818
Caixa e Equivalentes de Caixa	21.015	19.176
Dívida Líquida	105.356	109.642

A redução do endividamento de 2021 versus 2020 é explicado pela atualização da dívida de Recuperação Judicial tanto no curto como no longo prazo. Já, o aumento dos créditos não sujeitos a recuperação judicial se deve pela captação de recursos junto a instituições financeiras para financiar a expansão da atividade.

Saldos de Investimentos

Investimentos (R\$ mil)	2020	2021
Outros Investimentos	28.371	21.942
Imobilizado	126.799	147.474
Intangível	85.785	84.745
Total	240.955	254.161

A variação apresentada nos saldos de investimentos refere-se ao efeito de variação cambial sobre o ativo imobilizado das controladas no exterior e ao efeito líquido de *impairment* e reavaliação de ativos movimentados entre empresas do grupo.

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

	2020	2021
Receita Líquida de Vendas de Bens e Serviços	54.586	93.553
Custo de Bens e Serviços Vendidos	(42.136)	(68.310)
Resultado Bruto	12.450	25.243
Receitas/Despesas Operacionais	(6.493)	(74.288)
Com Vendas	(6.805)	(9.217)
Gerais e Administrativas	(22.616)	(21.946)
Remuneração dos Administradores	(6.346)	(3.842)
Resultado da Equivalência Patrimonial	(1.855)	-
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	31.129	(39.283)
Resultado Financeiro Líquido	18.196	7.075
Receitas Financeiras	59.441	44.486
Despesas Financeiras	(9.989)	(23.310)
Variação Cambial Líquida	(31.256)	(14.101)
<u>Resultados Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</u>	<u>24.153</u>	<u>(41.970)</u>
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(160)	(4)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	(3.415)	634
<u>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</u>	<u>20.578</u>	<u>(41.340)</u>

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

	2020	2021
<u>EBITDA Ajustado das Operações Continuadas</u>	<u>(5.793)</u>	<u>(770)</u>
Processo de Reestruturações	(27.393)	(24.675)
Provisões para Perdas, Impairment e Resultado Líquido na Alienação de Ativos	57.661	(6.978)
<u>EBITDA das Operações Continuadas</u>	<u>24.476</u>	<u>(32.424)</u>
Depreciação e Amortização	(6.404)	(5.431)
Equivalência Patrimonial	(1.855)	-
Resultado Financeiro Líquido	18.196	7.075
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente e Diferido	(3.575)	630
Despesas com Ociosidade	(10.260)	(11.190)
<u>Lucro (Prejuízo) Líquido das Operações Continuadas</u>	<u>20.578</u>	<u>(41.340)</u>

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

	2020	2021
Ativo Total	492.609	503.026
Ativo Circulante	196.827	231.140
Caixa e Equivalentes de Caixa	21.015	19.176
Contas a Receber de Clientes	19.222	20.943
Estoques	31.932	41.127
Impostos a Recuperar	29.884	64.608
Outras Contas a Receber	14.947	33.377
Despesas Antecipadas	127	278
Adiantamento a Fornecedores	5.813	5.669
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	73.887	45.962
Ativo Não Circulante	295.782	271.886
Titulos e Valores Mobiliários	44	44
Depósitos Judiciais	12.176	10.457
Impostos a Recuperar	34.494	1.133
Outras Contas a Receber	6.091	6.091
Investimentos	28.371	21.942
Imobilizado	126.799	147.474
Intangível	85.785	84.745
Passivo Total	492.609	503.026
Passivo Circulante	77.081	85.303
Fornecedores - Não Sujeitos à Recuperação Judicial	7.085	6.047
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial - Classe I	366	365
Fornecedores - Sujeitos à Recuperação Judicial	3.853	4.759
Empréstimos e Financiamentos Não Sujeitos à Recuperação Judicial	26.247	34.870
Empréstimos e Financiamentos Sujeitos à Recuperação Judicial	2.710	3.361
Salários, Provisões e Contribuição Social	9.183	4.519
Comissões a Pagar	292	364
Impostos a Recolher	12.888	17.793
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	2.239	395
Adiantamento de Clientes	6.623	9.237
Outras Contas a Pagar	3.552	2.792
Provisão Multas Contratuais	1.006	801
Passivo Não Circulante	264.018	272.652
Fornecedores - sujeitos à recuperação judicial	50.358	55.524
Empréstimos e financiamentos - sujeitos à recuperação judicial	96.377	90.587
Impostos a Recolher	25.405	36.067
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	45.882	46.984
Provisão para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	34.900	33.786
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à recuperação judicial	2.345	4.510
Outras Contas a Pagar	4.471	5.194
Provisão para Passivo a Descoberto em Controladas em Conjunto	4.280	-
Patrimônio Líquido	151.510	145.071
Capital Social	1.893.163	1.897.348
Reserva de Capital	3.606	3.612
Reservas e Transações de Capital	136.183	136.183
Ajustes de Avaliação Patrimonial	173.961	204.671
Prejuízos Acumulados	(2.055.403)	(2.096.743)

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

	2020	2021
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais		
Lucro (Prejuízo) dos períodos	20.578	(41.340)
Ajustes:		
Depreciação e amortização	6.403	5.432
Resultado na venda de ativo imobilizado	15.307	(10.524)
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	33.624	28.272
Reversão para perda pela não recuperabilidade de ativos	(7.711)	16.222
Imposto de renda e contribuição social diferido	(9.864)	(10.208)
Obsolescência de estoques	432	17
(Reversão) Perdas estimadas para devedores duvidosos	(636)	(156)
Perdas efetivas com devedores duvidosos	386	9
Ajuste a valor presente	(14.349)	(10.755)
Opções Outorgadas e ajuste a valor justo	(40.214)	43.605
Variações nos Ativos e Passivos:		
(Aumento) Redução em contas a receber	(8.177)	(1.574)
(Aumento) Redução em estoques	(1.928)	(9.212)
(Aumento) Redução em impostos a recuperar	31.694	(486)
(Aumento) Redução em outros ativos	29.770	(16.588)
Aumento (Redução) em fornecedores	(211)	(96)
Aumento (Redução) em impostos a recolher	6.650	9.967
Aumento (Redução) em outras contas a pagar	(42.544)	(17.217)
Caixa líquido das atividades operacionais	21.065	(14.632)
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos		
Propriedade para investimento	22.668	6.428
Títulos e valores mobiliários - conta restrita	1.996	309
Recursos provenientes de venda de imobilizado	2.290	27.329
Aquisição de Imobilizado	(47.034)	(25.796)
Adições ao Intangível	(37)	(76)
Caixa líquido proveniente (aplicado) nas atividades de investimentos	(18.725)	3.914
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento		
Captação de empréstimos e financiamentos	39.707	108.752
Aumento de capital	7.897	4.185
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(30.613)	(103.021)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	12.841	8.879
(Redução) Aumento Líquido do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	15.181	(1.839)
Caixa e Equivalente de Caixa no Início do Exercício	5.834	21.015
Caixa e Equivalente de Caixa no Final do Exercício	21.015	19.176

Sobre a Lupatech – Em Recuperação Judicial

A Lupatech S.A. – Em Recuperação Judicial 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 completação de poços; artefatos de materiais compósitos, incluindo, entre outros, tubos para revestimento de tubulações petroleiras, geralmente comercializados juntamente com serviços associados de inspeção e reparo.



**Financial &
Economic
Performance
4Q21**



Message from the Administration

In 2021, we achieved a significant acceleration of business, which was reflected in both revenues and improved results.

- The company's Net Revenue grew 71% over the previous year, reaching the mark of R\$ 94 million.
- Gross Profit expanded 103%, accompanied by an expansion of 4.2 percentage points in Gross Margin.
- Adjusted EBITDA, driven by revenue expansion, moved into positive territory in the second half of the year.

The 4Q21 results were aligned with this acceleration:

- Net Revenue 29% higher than in 3Q21, and 61% higher than in 4Q20.
- Gross Profit 7% higher than in 3Q21 and 63% higher than in 4Q20.
- Positive Adjusted EBITDA of R\$ 0.8 million, also increasing over 4Q20, when the result was also positive of R\$ 0.1 million.

Equally important to good results is the foundation on which they are built.

In 2021, Lupatech resumed supplying valves for FPSOs under construction. Among the universe of Oil&Gas projects, this type of equipment offers the best supply prospects. For instance:

- Each FPSO demands in the range of US\$ 70-100 million in valves, so considering a demand of around 50 pieces of equipment in 10 years for Brazil, we have an addressable market of US\$ 5 billion in the period.
- In the case of mooring ropes, considering US\$ 10 million in ropes per FPSO, the same prognosis would translate into an addressable market of US\$ 500 million.

In the past, Lupatech was an important supplier to the FPSO construction market. The deals won in 2021 were still modest value wise, but qualify us for a growing share.

2021's sales were eminently valves. There was a significant expansion in both the industrial valves and Oil&Gas segments (the sales of the latter have not yet substantially reflected the businesses won in 3Q21, which are still in production).

In the Ropes and Composites segment, we had revenues of R\$ 2.8 million in 2021, compared to nearly zero in the previous year. In the course of 2021, we resumed the manufacture of FRP tubes ("liners") and provided some technical assistance services to ropes customers. We approved our new product – fiberglass poles – with several energy concessionaires, and we were invited to participate in the first bids. With regard to Ropes, the company keeps bidding for new deepwater mooring opportunities and has been developing new products for other applications, which offering started early 2022.

The Company's liquidity position ended the period at a level of R\$ 19 million, similar to the R\$ 21 million in the previous year. The company is succeeding in the reestablishment of short term credit lines, so that the most immediate capital needs have been satisfied.

Regarding the Judicial Reorganization, the company continues to assist the Judicial Administrator in providing the information required to close the process. New steps were required to verify and treat contingent liabilities subject to the terms of the Judicial Recovery Plan.

Rafael Gorenstein
Chief Executive

Economic-Financial Performance

The Lupatech Group operates in manufacturing (Products segment) producing mainly: industrial valves; valves for oil and gas; offshore anchoring ropes; well completion equipment; composite material artifacts, including, but not limited to, tubes for lining oil pipelines, generally marketed together with associated inspection and repair services.

The Company operated in the oil services business (Services segment), of which various assets remain in the process of demobilization, as well as the legacy associated with it.

Net Revenue

Net Revenue (R\$ thd)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021
Products	19,054	19,815	23,801	30,769	54,332	93,439
Valves	18,661	19,582	22,985	29,425	54,311	90,653
Ropes and Composites	393	233	816	1,344	21	2,786
Services	27	52	-	35	254	114
Oilfield Services	27	52	-	35	254	114
Total	19,081	19,867	23,801	30,804	54,586	93,553

Consolidated net revenue reached R\$ 93.6 million in 2021, R\$ 39 million, or 71.0% higher than the consolidated net revenue of 2020.

Valves:

The 28% increase in net revenue in 4Q21 compared to 3Q21 and an increase of 67% year-on-year, was mainly driven by the resumption of demand, especially in activities related to Oil and Gas.

Ropes and Composites

The revenue reported in 2021 reflects the resumption of the composites unit, with the supply of liners for oil production tubes.

Services

Transactions carried out in this segment result from the liquidation of inventory balances and other activities related to plants that were demobilized, not referring to ordinary operations.

Order Backlog

As of December 31, 2021, the Company's order backlog and contracts with firm obligation to purchase ("Order Backlog") totaled R\$ 54.7 million. On the same date, the Company had a balance in supply contracts for valves and anchoring ropes, with no obligation to purchase R\$ 168 million (value updated with the respective contractual adjustments). Bids that we won but which orders or contracts have not been issued are not included in these figures.

Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit (R\$ thd)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021
Products	4,834	5,356	7,244	7,867	12,547	25,301
<i>Gross Margin - Products</i>	<i>25.4%</i>	<i>27.0%</i>	<i>30.4%</i>	<i>25.6%</i>	<i>23.1%</i>	<i>27.1%</i>
Services	(12)	(133)	60	27	(97)	(58)
<i>Gross Margin - Services</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Total	4,822	5,223	7,304	7,894	12,450	25,243
<i>Gross Margin - Total</i>	<i>25.3%</i>	<i>26.3%</i>	<i>30.7%</i>	<i>25.6%</i>	<i>22.8%</i>	<i>27.0%</i>
Depreciation	1,298	1,280	1,294	1,559	6,014	5,431
Depreciation Products	1,016	997	1,024	929	5,163	3,966
Depreciation Services	282	283	270	630	851	1,465
Gross Profit without depreciation	6,120	6,503	8,598	9,453	18,464	30,673
Gross Profit without depreciation Products	5,850	6,353	8,268	8,796	17,710	29,267

Products

Gross profit in 4Q21 reached R\$ 7.9 million, with a margin of 25.6%, against R\$ 7.2 million with a margin of 30.4% in 3Q21. The reduction in the quarterly gross margin is due to differences in product mix to the Oil&Gas Valves activities.

The 4% year-on-year increase in gross margin is the result of the Company's efforts to improve sales profitability.

Services

The results of the services segment are not derived from productive activities, only from the sale of remaining stocks.

Expenses

Expenses (R\$ thd)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021
Total Sales Expenses	1,842	2,163	2,343	2,869	6,805	9,217
Sales Expenses - Products	1,842	2,163	2,343	2,868	6,804	9,216
Sales Expenses - Services	-	-	-	1	1	1
Total Administrative Expenses	5,830	4,927	5,103	6,086	22,616	21,946
Administrative Expenses - Products	2,213	2,570	2,376	2,495	9,262	9,654
Administrative Expenses - Services	3,617	2,357	2,727	3,591	13,354	12,292
Management Fees	1,639	720	720	763	6,346	3,842
Total Expenses	9,311	7,810	8,166	9,718	35,767	35,005

Sales Expenses

Selling expenses totaled R\$ 2.9 million in 4Q21 against R\$ 2.3 million in 3Q21, and R\$ 9.2 million in 2021 versus R\$ 6.8 million in 2020. The increase is mainly explained by higher variable expenses with freight and commissions, which grew in the wake of sales.

Administrative Expense

The administrative expenses totaled R\$ 6.1 million in 4Q21, while in 3Q21 these expenses totaled R\$ 5.1 million. The increase in expenses is mainly explained by the recognition of the depreciation of fixed asset equipment previously deactivated. And substantially for expenses with legal advisors and legal expenses related to the judicial recovery process.

Comparing 2021 with 2020, the reduction is mainly due to the exceptional expense of legal success fees occurred in 4Q20.

Management Compensation

The reduction verified in 2021 is due to the reduction of variable compensation compared to the previous year, which has not yet been defined by the Board of Directors for the year 2021.

Other Revenues and Operational (Expenses)

Other Operating (Expenses) (R\$ thd)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021
Products	(798)	(799)	(1,353)	(829)	(2,700)	(3,779)
Expenses with Idleness - Products	(2,805)	(3,788)	(3,770)	(2,962)	(12,041)	(13,325)
Services	(15,394)	(4,862)	2,820	(4,556)	46,686	(21,992)
Expenses with Idleness - Services	(97)	(44)	(33)	(13)	(816)	(187)
Total	(19,094)	(9,493)	(2,336)	(8,360)	31,129	(39,283)

In 4Q21, R\$ 31.4 million were booked in “Other Operating Income” against R\$ 39.8 million in “Other Operating Expenses”, totaling a net effect of R\$ 8.4 million. The following factors are worth highlighting:

- I. R\$ 2.1 million of positive effect for updating referring to recognition of success in the arbitration process against Cordoaria São Leopoldo Ltda.
- II. R\$ 2.1 million positive effect corresponding to the right to offset or reimburse tax credits obtained in a writ of mandamus, which discusses the exclusion of ICMS from the PIS and COFINS calculation basis;
- III. R\$ 2.8 million for updates of contingent proceedings according to the analysis of the legal advisors;
- IV. R\$ 3.0 million in expenses with idle production;
- V. R\$ 6.0 million corresponding to the negative net effect, related to the impairment adjustments and the result of the movement of assets between companies of the group.
- VI. R\$ 0.8 million recognition of impairment on judicial deposits.

Financial Result

Financial Results (R\$ thd)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021
Financial Revenue*	300	1,723	19,963	22,500	61,084	44,486
Financial Expense*	(1,369)	(15,367)	(1,257)	(5,317)	(11,632)	(23,310)
Net Financial Results*	(1,069)	(13,644)	18,706	17,183	49,452	21,176
Net Exchange Variance	(17,243)	23,991	(14,904)	(5,945)	(31,256)	(14,101)
Net Financial Results - Total	(18,312)	10,347	3,802	11,238	18,196	7,075

* Excluding Exchange Variance

Financial income

The main impact of the variation in Financial Revenue in the comparison of 4Q21 and 3Q21 is the monetary restatement levied on: (i) Pis and Cofins credit on ICMS, and (ii) recognition of success in the arbitration process against Cordoaria São Leopoldo Ltda.

When comparing 2021 with 2020, the reduction is mainly explained by the accounting for Adjustment to Fair Value and Adjustment to Present Value due to the Addendum to the Judicial Recovery Plan approved in 2020.

Financial expense

Comparing 4Q21 versus 3Q21, the increase is explained by the recognition of: (i) Adjustment to Present Value in the current quarter; (ii) interest on suppliers and loans from the Judicial Reorganization, and (iii) fines and interest on late payment on tax debts in installments. When comparing 2021 with 2020, the increase is substantially explained by the same reason.

Net Exchange Variation

The appreciation of the foreign currency against the Brazilian real in the quarterly and inter-annual comparison resulted in negative net exchange rate variations.

It is important to remember that exchange rate variations are predominantly the result of their impact on balances between companies of the group abroad. The exchange rate fluctuation affects in the opposite direction the translation into Reais of the equity of these entities, so there are counterparts to the exchange variations recorded directly in the company's equity, without passing through the income statement.

The financial result is presented in detail in Note 28.

Adjusted EBITDA from Operations

EBITDA Adjusted (R\$ thd)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021
Products	1,151	1,893	2,918	2,961	112	8,923
Margin	6.0%	9.6%	12.3%	9.6%	0.2%	9.6%
Services	(2,275)	(2,984)	(2,258)	(2,175)	(5,905)	(9,692)
Margin	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total	(1,124)	(1,091)	660	786	(5,793)	(770)
Margin	-5.9%	-5.5%	2.8%	2.6%	-10.6%	-0.8%

Adjusted EBITDA from Products in 4Q21 did not show a significant change compared to 3Q21. Already, the growth of Adjusted EBITDA from Products in 2021 was R\$ 8.8 million compared to the previous year, because of the improvement in sales performance and with an equally relevant expansion of 9.3 percentage points in the margins earned.

Adjusted EBITDA from Services in 4Q21 remained similar to 3Q21. The interannual variation is due to higher costs incurred with legacy management and contingent liabilities.

Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021
Gross Profit	4,822	5,223	7,304	7,894	12,450	25,243
SG&A	(7,672)	(7,090)	(7,446)	(8,955)	(29,421)	(31,163)
Management Fees	(1,639)	(720)	(720)	(763)	(6,346)	(3,842)
Depreciation and Amortization	1,298	1,280	1,294	1,559	6,014	5,431
Other Operating Expenses	(19,094)	(9,493)	(2,336)	(8,360)	31,129	(39,283)
Ebitda	(22,285)	(10,800)	(1,904)	(8,625)	13,826	(43,615)
Result of disposal or write-off of assets	1,869	852	(113)	5,318	(47,336)	7,926
Provisions for Legal Proceedings	(170)	(85)	(840)	147	(10,325)	(948)
Idle expenses	2,553	3,115	3,199	2,323	10,260	11,190
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	16,909	5,827	318	1,623	27,782	24,676
Adjusted EBITDA	(1,124)	(1,091)	660	786	(5,793)	(770)

4Q21

Reconciliation of Adjusted Ebitda (R\$ thd)	Products	Services	Total
Gross Profit	7,867	27	7,894
SG&A	(4,787)	(4,168)	(8,955)
Management Fees	(576)	(187)	(763)
Depreciation and Amortization	929	630	1,559
Other Operating Expenses	(3,791)	(4,569)	(8,360)
Ebitda	(358)	(8,267)	(8,625)
Result of disposal or write-off of assets	-	5,318	5,318
Provisions for Legal Proceedings	317	(170)	147
Idle expenses	2,239	84	2,323
Restructuring Process and Other Extraordinary Expenses	763	860	1,623
Adjusted EBITDA	2,961	(2,175)	786

Non-recurring expenses in 4Q21 refer mainly to provisions for losses due to the non-recoverability of assets (impairment), updating of contingent processes, idle production and extraordinary expenses related to judicial recovery.

Net Result

Net Result (R\$ thd)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021
Result Before Income Tax and Social Contribution	(41,895)	(1,733)	604	1,053	24,153	(41,971)
Income Tax and Social Contribution - Current	(9)	(16)	(16)	37	(160)	(4)
Income Tax and Social Contribution - Deferred	(860)	3,739	(467)	(1,777)	(3,415)	635
Net Profit for the Period	(42,764)	1,990	121	(687)	20,578	(41,340)
Profit (Loss) per 1,000 Shares	(2.59)	(6.22)	0.05	0.27	0.90	(1.42)

The negative result for the year 2021 was influenced by the net effect of the adjustments for impairment and relocation of assets between companies of the group.

The result was also influenced by the negative exchange variation of R\$ 14 million, mainly due to transactions with subsidiaries abroad. It is important to remember that these effects are reflected in the opposite direction into the Equity of the company, upon the conversion of subsidiaries balance sheets into Brazilian Reais (effect of R\$ 12 million).

Working Capital

Working Capital (R\$ thd)	2020	2021
Accounts Receivable	19,222	20,943
Inventories	31,932	41,127
Advances of suppliers	5,813	5,669
Recoverable taxes	29,884	64,608
Other Accounts Receivable	14,947	33,377
Suppliers	11,304	11,171
Advances from Customers	6,623	9,237
Taxes payable	12,888	17,793
Other Accounts Payable	3,552	2,792
Payroll and charges	9,183	4,519
Working Capital Employed	58,248	120,212
Working Capital Variation	(1,823)	61,964

When comparing 2021 with 2020, there is an increase in working capital employed. This increase is mainly due to the variation in accounts receivable and inventories due to the higher level of activity, the increase in Recoverable Taxes due to the recognition of Pis and Cofins credits levied on ICMS now available for offsetting, and the success in the arbitration process against Cordoaria São Leopoldo Ltda (Other Accounts Receivable).

Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents (R\$ thd)	2020	2021
Cash and Cash Equivalents	21,015	19,176
Total	21,015	19,176

The Company's consolidated Cash and Cash Equivalents position in 2021 reached R\$ 19.2 million compared to R\$ 21 million in 2020.

Indebtedness

Debts (R\$ thd)	2020	2021
Short Term	29,994	38,231
Credits subject to Judicial Recovery	2,710	3,361
Credits not subject to Judicial Recovery	26,247	34,870
Long Term	96,377	90,587
Credits subject to Judicial Recovery	96,377	90,587
Total Debts	126,371	128,818
Cash and Cash Equivalents	21,015	19,176
Net Debt	105,356	109,642

The reduction in indebtedness in 2021 versus 2020 is explained by the update of the Judicial Reorganization debt both in the short and long term. On the other hand, the increase in credits not subject to judicial recovery is due to the raising of funds from financial institutions to finance the expansion of the activity.

Investment

Investments (R\$ thd)	2020	2021
Others Investments	28,371	21,942
Fixed Assets	126,799	147,474
Intangible Assets	85,785	84,745
Total	240,955	254,161

The variation presented in the investment balances refers to the effect of exchange variation on the property, plant and equipment of subsidiaries abroad and the net effect of impairment and revaluation of assets transferred between group companies.

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

	2020	2021
Net Revenue From Sales	54,586	93,553
Cost of Goods and Services Sold	(42,136)	(68,310)
Gross Profit	12,450	25,243
Operating Income/Expenses	(6,493)	(74,288)
Selling	(6,805)	(9,217)
General and Administrative	(22,616)	(21,946)
Management Fees	(6,346)	(3,842)
Other Operation Income (Expenses)	31,129	(39,283)
Net Financial Result	18,196	7,075
Financial Income	59,441	44,486
Financial Expenses	(9,989)	(23,310)
Net Exchange Variance	(31,256)	(14,101)
Loss Before Income Tax and Social Contribution	24,153	(41,970)
Provision Income Tax and Social Contribution - Current	(160)	(4)
Provision Income Tax and Social Contribution - Deferred	(3,415)	634
Gain (Loss) for the Period	20,578	(41,340)

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

	2020	2021
Adjusted EBITDA from Continuing Operations	(5,793)	(770)
Expenses with Restructuring and Other Extraordinary Expenses	(27,393)	(24,675)
Provisions for Losses, Impairment and Net Result on Disposal of Assets	57,661	(6,978)
EBITDA from Operations	24,476	(32,424)
Depreciation and amortization	(6,404)	(5,431)
Net Financial Result	18,196	7,075
Income Tax and Social Contribution - Current and Deferred	(3,575)	630
Idleness Expenses	(10,260)	(11,190)
Net Income (Loss)	20,578	(41,340)

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

	2020	2021
Total Asset	492,609	503,026
Current Assets	196,827	231,140
Cash and Cash Equivalents	21,015	19,176
Accounts Receivable	19,222	20,943
Inventories	31,932	41,127
Recoverable Taxes	29,884	64,608
Other Accounts Receivable	14,947	33,377
Prepaid Expenses	127	278
Advances to Suppliers	5,813	5,669
Assets Classified as Held for Sale	73,887	45,962
Ativo Não Circulante	295,782	271,886
Non-Current Assets	44	44
Securities-restricted	12,176	10,457
Judicial Deposits	34,494	1,133
Other Accounts Receivable	6,091	6,091
Investments	28,371	21,942
Property, Plant and Equipment	126,799	147,474
Intangible Assets	85,785	84,745
Total Liabilities and Shareholders Equity	492,609	503,026
Current Liabilities	77,081	85,303
Suppliers - Not Subject to Judicial Recovery	7,085	6,047
Suppliers - Subject to Judicial Recovery - Class I	366	365
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	3,853	4,759
Loans and Financing - Not Subject to Judicial Recovery	26,247	34,870
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	2,710	3,361
Provisions Payroll and Payroll Payable	9,183	4,519
Commissions Payable	292	364
Taxes Payable	12,888	17,793
Obligations and Provisions for Labor Risks - Subject to Judicial Recovery	2,239	395
Advances from Customers	6,623	9,237
Other Accounts Payable	3,552	2,792
Provision for Contratual Fines	1,006	801
Non-Current Liabilities	264,018	272,652
Suppliers - Subject to Judicial Recovery	50,358	55,524
Loans and Financing - Subject to Judicial Recovery	96,377	90,587
Taxes Payable	25,405	36,067
Deferred Income Tax and Social Contribution	45,882	46,984
Provision for Contingencies	34,900	33,786
Obligations and Provisions Labor Risks - Subject to Judicial	2,345	4,510
Other Accounts Payable	4,471	5,194
Shareholders' Equity	151,510	145,071
Capital Stock	1,893,163	1,897,348
Capital reserve	3,606	3,612
Capital Transaction Reserve	136,183	136,183
Equity Valuation Adjustment	173,961	204,671
Accumulated Losses	(2,055,403)	(2,096,743)

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

	2020	2021
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Profit (loss) for the periods	20,578	(41,340)
Adjustments:		
Depreciation and Amortization	6,403	5,432
Income from sale of property, plant and equipment	15,307	(10,524)
Financial charges and exchange variation on financing	33,624	28,272
Reversal (Provision) for loss due to non-recoverability of assets	(7,711)	16,222
Deferred Income Tax and Social Contribution	(9,864)	(10,208)
Inventory obsolescence	432	17
(Reversal) Estimated losses for doubtful accounts	(636)	(156)
Actual losses with doubtful accounts	386	9
Adjust to present value	(14,349)	(10,755)
Fair value adjustment	(40,214)	43,605
Changes in Assets & Liabilities		
(Increase) Decrease in Accounts Receivable	(8,177)	(1,574)
(Increase) Decrease in Inventories	(1,928)	(9,212)
(Increase) Decrease in Recoverable Taxes	31,694	(486)
(Increase) Decrease in Other Assets	29,770	(16,588)
(Increase) Decrease in Suppliers	(211)	(96)
(Increase) Decrease in Taxes Payable	6,650	9,967
(Increase) Decrease in Others Accounts Payable	(42,544)	(17,217)
Cash Flow from Operating Activities	21,065	(14,632)
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
Investment property	22,668	6,428
Securities - restricted account	1,996	309
Resources from the sale of fixed assets	2,290	27,329
Aquisition of Property, Plant and Equipment	(47,034)	(25,796)
Aquisition of Intangible Assets	(37)	(76)
Cash Flow from (Used in) Investment Activities	(18,725)	3,914
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Borrowing and financing	39,707	108,752
Capital increase (decrease)	7,897	4,185
Payment of loans and financing	(30,613)	(103,021)
Cash Flow from Financing Activities	12,841	8,879
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
At the Beginning of the Period	5,834	21,015
At the End of the Period	21,015	19,176

About Lupatech - In Judicial Recovery

Lupatech S.A. - In Judicial Recovery is a Brazilian company with high added value products focused on the oil and gas sector, which operates in manufacturing (Products segment) producing mainly industrial valves; valves for oil and gas; offshore anchoring ropes; well completion equipment; composite material artifacts, including, but not limited to, tubes for lining oil pipelines, generally marketed together with associated inspection and repair services.