

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, a Administração submete à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2018, colocando-se à disposição para quaisquer esclarecimentos.

São Paulo, 18 de abril de 2019

A Administração

**BALANÇOS PATRIMONIAIS em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais - R\$)**

Ativo	31.12.2018		31.12.2017		Passivo e patrimônio líquido	31.12.2018		31.12.2017	
<b>Circulante</b>					<b>Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	39	111			Fornecedores	131	110		
Títulos e valores mobiliários	249	13			Debêntures	-	55.939		
Partes relacionadas	328	9.789			Partes relacionadas	287.594	249.330		
Dividendos a receber	-	4.584			Impostos a recolher	18	699		
Outros créditos	250	287			Imposto de renda e contribuição social a recolher	-	10.374		
Total do ativo circulante	866	14.784			Dividendos propostos	3.221	3.221		
<b>Não circulante</b>					Outras obrigações	1	-		
Impostos a recuperar	6.841	-			Total do passivo circulante	290.965	319.673		
Partes relacionadas	6.186	-			<b>Não circulante</b>				
Outros créditos	8.708	8.708			Debêntures	-	219.012		
Investimentos	1.022.144	2.049.706			Partes relacionadas	36.183	294.803		
Total do ativo não circulante	1.043.879	2.058.414			Provisão para perdas em controladas em conjunto	-	1.815		
					Total do passivo não circulante	36.183	515.630		
					<b>Patrimônio líquido e recursos capitalizáveis</b>				
					Capital social	3.025.615	2.902.271		
					Transações com sócios	(12.062)	(12.062)		
					Ajuste de avaliação patrimonial	32.210	7.227		
					Prejuízos acumulados	(2.358.866)	(1.663.541)		
					Total do patrimônio líquido	686.897	1.233.895		
					Adiantamento para futuro aumento de capital	30.700	4.000		
					Total do patrimônio líquido e dos recursos capitalizáveis	717.597	1.237.895		
					<b>Total do passivo, patrimônio líquido e recursos capitalizáveis</b>	<b>1.044.745</b>	<b>2.073.198</b>		
<b>Total do ativo</b>	<b>1.044.745</b>	<b>2.073.198</b>							

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais - R\$)**

	31.12.2018		31.12.2017	
<b>Fluxos das atividades operacionais</b>				
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(695.325)	58.262		
Ajustes para reconciliar o (prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social com o caixa líquido (aplicado nas) gerados pelas atividades operacionais				
Resultado de equivalência patrimonial	536.871	(116.050)		
Juros provisionados	11.336	36.120		
Juros e variação cambial sobre saldo com partes relacionadas	50.452	13.360		
Juros sobre títulos e valores mobiliários	(106)	(24)		
Custo com transações com debêntures	3.679	1.325		
Perda na alienação de investimento	103.971	-		
Redução (aumento) dos ativos operacionais:				
Impostos a recuperar	(6.841)	4.826		
Partes relacionadas	(2.281)	177		
Outros créditos	37	(287)		
Aumento (redução) nos passivos operacionais:				
Fornecedores	21	110		
Impostos a recolher	(681)	679		
Imposto de renda e contribuição social	(10.374)	(5.007)		
Outras obrigações	1	(29)		
Caixa aplicado nas operações	(9.240)	(6.538)		
Recebimento de dividendos	-	(176)		
Juros de debêntures pagos	(13.584)	(40.612)		
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	(22.824)	(47.326)		
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>				
Títulos e valores mobiliários	(130)	13		
Aumento de investimento em controladas	(199.842)	(65.325)		
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(199.972)	(65.312)		
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>				
Adiantamento para futuro aumento de capital	143.200	7.525		
Empréstimos de partes relacionadas	355.907	288.497		
Pagamentos de debêntures	(276.383)	(183.300)		
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	222.724	112.722		
<b>(Redução) aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	(72)	84		
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	111	27		
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	39	111		

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais - R\$)**

	Capital social		Ajustes de avaliação patrimonial		Prejuízos acumulados		Adiantamento para futuro aumento de capital		Total
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2017</b>	2.891.096	(764)	56.400	(1.706.422)	42.881	-	7.650	1.247.960	
Resultado abrangente do exercício	-	-	(49.173)	42.881	-	-	(6.292)	(6.292)	
Transações com sócios	-	(11.298)	-	-	-	-	(11.298)	(11.298)	
Aumento de capital	11.175	-	-	-	-	-	(11.175)	-	
Adiantamento recebido para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	-	7.525	7.525	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2017</b>	2.902.271	(12.062)	7.227	(1.663.541)	-	-	4.000	1.237.895	
Aumento de capital com aquisição de investimento	6.844	-	-	-	-	-	-	6.844	
Aumento de capital com adiantamento para futuro aumento de capital	116.500	-	-	-	-	-	(116.500)	-	
Adiantamento recebido para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	-	143.200	143.200	
Resultado abrangente do exercício	-	-	24.983	(695.325)	-	-	(670.342)	(670.342)	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2018</b>	3.025.615	(12.062)	32.210	(2.358.866)	-	-	30.700	717.597	

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO**

Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais - R\$, exceto o (prejuízo) lucro por ação)

	31.12.2018		31.12.2017	
<b>(Despesas) receitas operacionais</b>				
Gerais e administrativas	(933)	(725)		
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(84.420)	3		
Resultado de equivalência patrimonial	(536.871)	116.050		
<b>(Prejuízo) lucro antes do resultado financeiro</b>	(622.224)	115.328		
Receitas financeiras	322	400		
Despesas financeiras	(34.093)	(54.073)		
Variação cambial líquida	(39.330)	(3.393)		
<b>(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	(695.325)	58.262		
Imposto de renda e contribuição social	-	-		
Correntes	-	(15.381)		
(Prejuízo) lucro líquido do exercício	(695.325)	42.881		
(Prejuízo) lucro básico e diluído por ação (em reais)	(0,21)	0,01		

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais - R\$)**

	31.12.2018		31.12.2017	
<b>(Prejuízo) lucro do resultado</b>	(695.325)	42.881		
Itens que serão reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Diferenças cambiais na conversão de controladas no exterior	24.983	(49.173)		
<b>Resultado abrangente total do exercício</b>	(670.342)	(6.292)		

A DIRETORIA

NELSON NÓBREGA DA COSTA - Contador - CRC 1SP 202165/O-9

"As Demonstrações Financeiras completas, acompanhadas das Notas Explicativas e do Relatório dos Auditores Independentes, estão à disposição na sede da Companhia"