



DIVULGAÇÃO DOS RESULTADOS - 2T20

Dias d'Ávila, 31 de julho de 2020 – A PARANAPANEMA S.A. ("Paranapanema" ou "Companhia", B3 S.A Brasil, Bolsa, Balcão: PMAM3), maior produtora brasileira não integrada de cobre refinado e seus produtos (vergalhões, fios trefilados, laminados, barras, tubos, conexões e suas ligas), anuncia o resultado do segundo trimestre de 2020 (2T20). As informações trimestrais e anuais consolidadas são elaboradas em conformidade com o padrão contábil internacional estabelecido pelo Internacional Financial Reporting Standards – IASB (IFRS) e estão apresentadas em Real, moeda oficial do Brasil, e moeda funcional da Companhia.

Destaques

- Geração de caixa operacional positivo no segundo trimestre de 2020 (2T20) de R\$ 156 milhões, aumento de R\$ 128 milhões em relação ao mesmo período de 2019.
- Geração de caixa livre positivo de R\$ 144 milhões no 2T20, aumento de R\$ 143 milhões em relação ao mesmo período de 2019, mantendo o nível de investimento de CAPEX conforme orçamento original.
- Adequação do volume de vendas e mix de produtos da Companhia no 2T20, como forma de mitigar os efeitos negativos da COVID-19 no mercado local e na América Latina para os produtos manufaturados, priorizando uma maior geração de caixa operacional no período.
- Redução de custo fixos (incluindo ociosidade) de R\$ 16 milhões no 2T20 em relação ao 2T19.
- Manutenção das melhores práticas para enfrentamento ao COVID-19 em consonância com o determinado pelas autoridades sanitárias. Os procedimentos adotados têm como prioridade a saúde dos funcionários próprios e terceiros.
- Prosseguem as negociações com os principais credores financeiros da empresa (essencialmente os mesmos que participaram do processo de renegociação em 2017) para alinhar o perfil da dívida da Companhia com a sua futura geração de caixa e necessidade de investimento.

Principais Indicadores

em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma	2T19	2T20	Δ %
Receita Líquida	1.401.022	1.088.394	-22%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(1.339.848)	(1.124.129)	-16%
Lucro Bruto	61.174	(35.735)	-158%
% Receitas	4,4%	-3,3%	-7,7 p.p.
EBITDA	116.984	(95.153)	-181%
% Receitas	8,3%	-8,7%	-17,1 p.p.
Adjusted EBITDA	50.140	(44.360)	-188%
% Receitas	3,6%	-4,1%	-7,7 p.p.
Lucro Líquido	102.826	(276.469)	-369%
% Receitas	7,3%	-25,4%	-32,7 p.p.

em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma	2T19	2T20	Δ \$
<i>Fluxo de Caixa das atividades operacionais</i>	28.001	156.331	128.330
<i>Fluxo de Caixa Livre</i>	1.099	143.857	142.758

Valor de Mercado – 30/06/2020

R\$577,7 milhões / US\$105,5 milhões*
PMAM: R\$13,31
Total de ações (ON): 43.403.849
(* valor de mercado em US\$ foi convertido pela Ptax)

Teleconferência: 03/08/2020

Português (tradução simultânea para o Inglês):
10:00hs (Brasília) 09:00hs (US – EDT)
Participantes Brasil: +55 11 3181 8565 / 4210 1803
Demais participantes: +1 412 717 9627

Relações com Investidores

Paulo Rodrigo Chung
Giovanna Pacheco
ri@Paranapanema.com.br
+55 (11) 2199-7855

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No segundo trimestre de 2020, os principais focos da Companhia foram assegurar a saúde dos funcionários próprios e terceiros e a geração operacional de caixa em função do impacto da pandemia do COVID-19.

Foram adotadas as melhores práticas de acordo com as normas das autoridades sanitárias que tem proporcionado controle sobre o efeito da pandemia sobre a saúde das pessoas.

Com relação à geração operacional de caixa, o resultado foi obtido através da redução de seus ciclos operacionais a partir da readequação do mix de produtos, com aumento das exportações de catodos para mitigar os impactos da COVID-19 no mercado doméstico e da América Latina dos produtos manufaturados da Eluma e de fios e vergalhões produzidos pela Caraíba.

A Receita Líquida gerada no 2T20 foi de R\$ 1,088 bilhão, superior aos R\$ 910 milhões do trimestre anterior e inferior aos R\$ 1,401 bilhão gerados no 2T19. A Receita Líquida do trimestre foi impulsionada pela exportação de catodo de cobre (*commodity*), mitigando os impactos negativos da pandemia no mercado local.

O Prejuízo Líquido da Companhia foi de R\$ 276 milhões, impactado pelas menores margens fruto da mudança do mix de produtos e especialmente em função do efeito não caixa da variação cambial sobre a sua dívida em moeda estrangeira.

Os custos fixos (incluindo ociosidade) no 2T20 foram R\$ 16 milhões menores que no mesmo período de 2019, uma redução de 12%. Do mesmo modo houve uma redução de 30% das despesas com vendas e de 14% das despesas gerais e administrativas em relação ao 2T19, fruto do esforço de gestão iniciado no 4 trimestre de 2019.

Em relação ao coronavírus (COVID-19), a administração continua tomando todas as medidas recomendadas pelas autoridades sanitárias para o enfrentamento da pandemia sob a coordenação da equipe médica da Paranapanema. Com o suporte de um comitê especialmente designado para tratar destas questões, estamos acompanhando a evolução do COVID-19 e diariamente avaliando a necessidade de novas medidas.

Em função deste cenário trazido pelo COVID-19, as operações das plantas industriais de Santo André/SP e Serra/ES (produtos Eluma) foram temporariamente reduzidas no segundo trimestre de 2020 e parte significativa dos colaboradores alocados em tais unidades tiveram seus contratos de trabalho suspensos em linha com a Medida Provisória nº 936/20 do Governo Federal. Mesmo com as operações reduzidas em 2T20, manteve-se a produção de tubos hospitalares que foram utilizados para equipar leitos de hospitais em todo o Brasil. A produção em tais plantas está retornando de forma gradual para níveis próximos aos registrados pré-crise tendo em vista a sinalização de recuperação do mercado doméstico.

Não obstante, a planta de Dias D'ávila/BA, responsável pela produção de cobre primário (produtos marca Caraíba), e responsável pelos outros 85% da receita da Companhia, operou regularmente nesse trimestre com foco na produção e exportação de catodo de cobre (*commodity*), tendo em vista que este produto conta com constante e expressiva demanda do mercado externo, em especial dos mercados asiáticos. Esta medida também auxiliou sobremaneira na redução do ciclo de conversão de caixa quando comparado com o ciclo de outros produtos da Companhia. Referida estratégia mitigou consideravelmente a queda de faturamento em decorrência da menor atividade temporária das plantas de Santo André/SP e Serra/ES.

A Companhia continua trabalhando para equalizar o perfil de sua dívida financeira. Desde o primeiro trimestre de 2020, vem tratando com seus principais credores financeiros (essencialmente os mesmos que participaram do processo de renegociação em 2017), o alongamento do perfil de sua dívida, a fim de se adequar à sua futura geração de caixa e necessidade de investimento.

DESEMPENHO ECONÔMICO

Receita Líquida

<i>em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma</i>	2T19	2T20	Δ %
Cobre Primário	404.400	642.441	59%
% das Receitas	28,9%	59,0%	30,2 p.p.
Produtos de Cobre	824.474	305.735	-63%
% das Receitas	58,8%	28,1%	-30,8 p.p.
Vergalhões, Fios e outros	655.620	214.906	-67%
Barras/Perfis/Arames/Laminados/Tubos/Conexões	168.854	90.829	-46%
Coprodutos	172.148	140.218	-19%
% das Receitas	12,3%	12,9%	0,6 p.p.
Receita Líquida Total	1.401.022	1.088.394	-22%
Mercado Interno [%]	38,0%	22,5%	-15,5 p.p.
Mercado Externo [%]	61,1%	76,5%	15,4 p.p.
Transformação [%]	0,9%	0,9%	0,1 p.p.

A Receita Líquida Total do 2T20 teve redução de 22% quando comparada com o 2T19, como efeito da redução da demanda no mercado local decorrente da pandemia do COVID-19.

A Receita Líquida da Companhia sofre o impacto negativo do *Other Comprehensive Income* - "OCI" (Ajuste de Avaliação Patrimonial), que corresponde ao efeito não monetário da variação cambial de 2015 diferida por conta de ajustes na contabilidade de *hedge* que impactou negativamente a Receita da Companhia em R\$ 12,2 milhões em 2T20 e R\$ 13,5 milhões 2T19

Lucro Bruto

<i>em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma</i>	2T19	2T20	Δ %
Receita Líquida	1.401.022	1.088.394	-22%
CPV Total	(1.339.848)	(1.124.129)	-16%
(-) Custo do Metal	(1.188.872)	(1.031.424)	-13%
(-) Custo de Transformação	(150.976)	(92.705)	-39%
CPV Total/tonelada vendida	25,6	36,8	44%
Custo do Metal/tonelada vendida	22,8	33,8	48%
Custo de Transformação/tonelada vendida	2,9	3,0	5%
Lucro Bruto	61.174	(35.735)	-158%
% das Receitas	4,4%	-3,3%	-7,7 p.p.
Lucro Bruto - Ajustado(LME e Dolar nos estoques e OCI)	74.710	10.359	-86%
% das Receitas	5,3%	1,0%	-4,4 p.p.
TC/RC (reduzidor do custo do metal)	79.195	65.558	-17%
Prêmio	212.150	56.970	-73%
Prêmio/Receita Líquida [%]	15,1%	5,2%	-9,9 p.p.
Prêmio/tonelada vendida	4,06	1,87	-54%

A Companhia apresentou Prejuízo Bruto de R\$ 35,7 milhões no 2T20 impactado pelo efeito não CAIXA do ajuste dos estoques em R\$ 33,9 milhões e R\$ 12,2 milhões de OCI. O Lucro Bruto ajustado de tais efeitos resulta em R\$ 10,4 milhões e uma margem bruta ajustada de 1%.

Custos Fixos (incluindo Ociosidade)

em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma	2T19	2T20	Δ \$
Custos Fixos incluindo Ociosidade	(141.738)	(125.400)	16.338

Alinhada à estratégia de otimização de seus custos, a Companhia teve uma redução de R\$16 milhões de custos fixos incluindo ociosidade no 2T20 em comparação ao mesmo período de 2019.

Despesas Operacionais

em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma	2T19	2T20	Δ %
Total de Despesas	12.739	(104.789)	-923%
Despesas com Vendas	(7.385)	(5.163)	-30%
Despesas Gerais e Administrativas	(23.595)	(20.259)	-14%
Outras Operacionais, Líquidas *	43.719	(79.367)	-282%

Como resultado das ações de redução de custos e despesas da Companhia, as Despesas com Vendas foram reduzidas em 30% em relação ao 2T19 e as Despesas Gerais e Administrativas tiveram 14% de redução. No 2T19 houve o evento não recorrente do reconhecimento de R\$ 83,6 milhões de créditos da exclusão de ICMS na base do PIS e COFINS.

*Principais itens - Outras Operacionais, Líquidas:

Provisões contingências trabalhistas e fiscais	(294)	(4.569)	-1454%
Provisões diversas	(2.934)	(130)	96%
Ociosidade	(33.486)	(65.686)	-96%
Exclusão de PIS e COFINS da base de ICMS	83.608	-	n.a

EBITDA

	2T19	2T20	Δ %
Lucro Líquido	102.826	(276.469)	-369%
(+) Impostos	18.412	(173)	-101%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(47.325)	136.118	388%
EBIT	73.913	(140.524)	-290%
EBITDA	116.984	(95.153)	-181%
% das Receitas	8,3%	-8,7%	-17,1 p.p.
EBITDA AJUSTADO (exc. LME e Dólar nos estoques, OCl, Contingências e Créditos de ICMS/PISCOFINS)	50.140	(44.360)	-188%
% das Receitas	3,6%	-4,1%	-7,7 p.p.

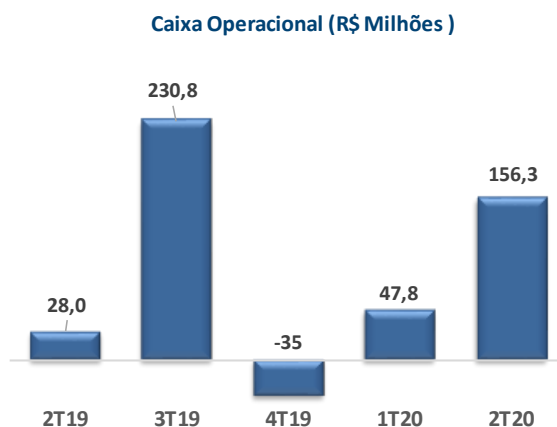
O EBITDA Ajustado que exclui os efeitos de LME e Dólar no estoque, OCl e contingências fechou negativo em R\$ 44,4 milhões, contra R\$ 50,1 milhões positivos do mesmo período de 2019. O EBITDA ajustado de 2T19 exclui o efeito não recorrente de R\$ 86,3 milhões em créditos tributários do ICMS sobre a base de PIS/COFINS.

Lucro Líquido

No 2T20, a Companhia apresentou um Prejuízo de R\$276,5 milhões incluindo os impactos não caixa da variação cambial sobre as dívidas, que totalizaram uma despesa financeira de R\$144 milhões.

Geração de Caixa Operacional

No 2T20 a Geração de Caixa Operacional foi positiva em R\$156 milhões (Anexo III),



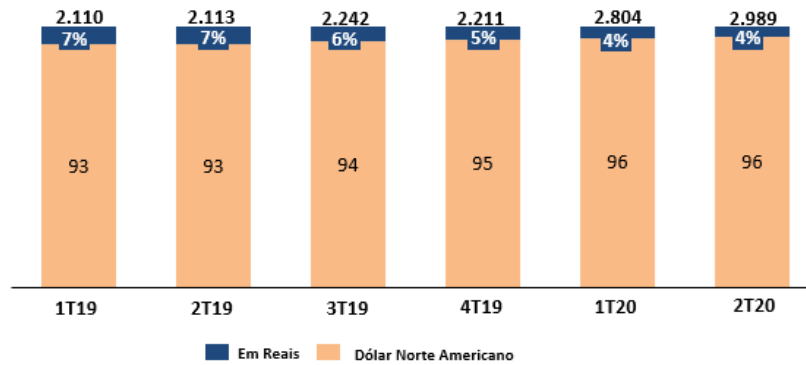
Endividamento

Endividamento

em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20
Empréstimos e Financiamentos Curto Prazo	262.920	333.729	504.257	568.009	2.790.343	2.951.677
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	1.871.259	1.802.159	1.759.167	1.663.580	32.982	55.426
Transaction Costs - reprofiling	(23.972)	(22.883)	(21.793)	(20.704)	(19.614)	(18.556)
Total Loans	2.110.207	2.113.005	2.241.631	2.210.885	2.803.711	2.988.547
Operações com forfaiting e cartas de crédito	79.775	112.904	131.701	85.641	111.538	98.839
Instrumentos Financeiros Derivativos Passivo	75.678	30.900	25.207	49.381	65.817	135.134
Instrumentos Financeiros Derivativos Ativo	(50.661)	(64.052)	(82.471)	(16.670)	(226.232)	(28.964)
Dívida bruta	2.214.999	2.192.757	2.316.068	2.329.237	2.754.834	3.193.556
Caixa e Equivalentes de Caixa	143.548	147.993	254.480	118.036	111.470	237.421
Aplicações Financeiras	22.860	20.310	25.612	25.029	20.869	35.050
Dívida Líquida	2.048.591	2.024.454	2.035.976	2.186.172	2.622.495	2.921.085
Dívida Curto Prazo (%)	12%	16%	22%	26%	99%	98%
Dívida Longo Prazo (%)	88%	84%	78%	74%	1%	2%

A dívida da Companhia é denominada em moeda estrangeira (USD) e suscetível à variação do câmbio. As receitas da Companhia em sua totalidade também são denominadas em USD, portanto os recebíveis estão na mesma moeda da dívida.

Total Endividamento Bancário (R\$ milhões)



A Companhia continua trabalhando para equalizar o perfil de sua dívida financeira. Desde o primeiro trimestre de 2020, vem tratando com seus principais credores financeiros (essencialmente os mesmos que participaram do processo de renegociação em 2017), o alongamento do perfil de sua dívida, a fim de se adequar à sua futura geração de caixa e necessidade de investimento.

A Companhia, em cumprimento ao CPC 26 – Apresentação das Demonstrações Contábeis, reclassificou as dívidas em renegociação do passivo não circulante para o passivo circulante no montante atualizado de R\$ 1,9 bilhão, devido ao não cumprimento de cláusula contratual referente ao prazo de pagamento.

Anexo I – DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

MIL BRL	2T19	2T20	Δ %
Receita Líquida	1.401.022	1.088.394	-22%
<i>Mercado Interno (MI)</i>	530.561	244.251	-54%
<i>Mercado Externo (ME)</i>	858.325	834.002	-3%
<i>Transformação (MI)</i>	12.136	10.141	-16%
<i>Custo dos Produtos Vendidos</i>	(1.339.848)	(1.124.129)	1%
Lucro Bruto	61.174	(35.735)	-158%
% sobre Receitas	4,4%	-3,3%	-7,7 p.p.
<i>Despesas com Vendas</i>	(7.385)	(5.163)	2%
<i>Despesas Gerais e Administrativas</i>	(23.595)	(20.259)	4%
<i>Outras Operacionais, líquidas</i>	43.719	(79.367)	-282%
Resultado antes do Resultado Financeiro e Tributos	73.913	(140.524)	-290%
% sobre Receitas	5,3%	-12,9%	-18,2 p.p.
(+) <i>Depreciações e Amortizações</i>	39.652	45.371	14%
EBITDA	113.565	(95.153)	-184%
<i>Resultado Financeiro</i>	47.325	(136.118)	-388%
<i>Receitas Financeiras</i>	49.666	564.922	1037%
<i>Despesas Financeiras</i>	(2.341)	(701.040)	-29846%
Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	121.238	(276.642)	-328%
% sobre Receitas	8,7%	-25,4%	-34,1 p.p.
<i>Impostos</i>	(18.412)	173	101%
<i>IR e CSLL - Corrente</i>	141	(239)	-111%
<i>IR e CSLL - Diferido</i>	(18.553)	412	102%
Lucro Líquido	102.826	(276.469)	-369%
% sobre Receitas	7,3%	-25,4%	-32,7 p.p.

Anexo II – BALANÇO PATRIMONIAL (ATIVO)

MIL BRL	2T19	2T20	Δ %
Ativo			
Ativo circulante	2.196.044	1.572.466	-28%
Caixa e Equivalentes de Caixa	147.993	237.421	60%
Aplicações Financeiras	7.248	21.607	198%
Contas a receber de clientes	401.051	270.668	-33%
Estoques	1.422.615	754.413	-47%
Impostos e Contribuições a Recuperar	108.124	164.735	52%
Outros Ativos Circulantes	27.430	77.361	182%
Instrumentos Financeiros Derivativos	64.052	28.964	-55%
Despesas Antecipadas	17.531	17.297	-1%
Ativo não circulante	1.931.278	2.259.264	17%
Ativos mantidos para venda	112.820	111.987	-1%
Aplicações Financeiras	13.062	13.443	3%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	172.303	11.083	-94%
Impostos e Contribuições a Recuperar	234.460	691.696	195%
Depósitos de Demandas Judiciais	28.033	33.743	20%
Outros Ativos Não Circulantes	86.533	125.180	45%
Despesas Antecipadas	7.586	12.141	60%
Direito de Uso de Ativo	28.730	18.430	-36%
Outros Investimentos	2.418	2.513	4%
Ativo Imobilizado	1.231.621	1.230.363	0%
Ativo intangível	9.640	8.685	-10%
Total do Ativo	4.127.322	3.831.730	-7%

Anexo II – BALANÇO PATRIMONIAL (PASSIVO)

MIL BRL	2T19	2T20	Δ %
Passivo			
Passivo circulante	1.443.479	3.719.520	158%
Fornecedores Local	75.656	86.666	15%
Fornecedores	710.462	288.858	-59%
Operações com Forfait e Cartas de Crédito	112.904	98.839	-12%
Arrendamento Mercantil	13.141	12.286	-7%
Empréstimos e Financiamentos	333.729	2.933.121	779%
Instrumentos Financeiros Derivativos	30.900	135.134	337%
Salários e encargos sociais	57.256	57.115	0%
Impostos e contribuições a recolher	19.024	9.951	-48%
Imposto de renda do exercício corrente	290	239	-18%
Dividendos a pagar	27.428	152	-99%
Adiantamentos de Clientes	21.760	54.503	150%
Outros passivos circulantes	40.929	42.656	4%
Passivo não circulante	1.993.810	311.706	-84%
Fornecedores	154	2.920	1796%
Lease Liabilities	16.370	7.491	-54%
Empréstimos e Financiamentos	1.779.276	55.426	-97%
Provisão para demandas judiciais	198.010	201.729	2%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	44.140	n.a.
Patrimônio líquido	690.033	(199.495)	-129%
Capital social	2.009.070	2.069.566	3%
Debêntures Conversíveis em ação	86.283	25.787	-70%
Custo de Capitalização	(5.375)	(5.375)	0%
Ajuste de avaliação patrimonial	(741.593)	(704.428)	-5%
Ações em Tesouraria	(741)	(741)	0%
Prejuízos Acumulados	(657.611)	(1.584.304)	141%
Total do passivo e do patrimônio líquido	4.127.322	3.831.731	-7%

Anexo III – FLUXO DE CAIXA

MIL BRL	2T19	2T20	Δ %
Fluxo de caixa das atividades operacionais	28.001	156.331	458%
Lucro antes do IR e CSLL	121.238	(276.642)	526%
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo de atividades operacionais			
Depreciação, amortização	39.652	42.701	8%
Amortização direito de uso do ativo	3.419	2.670	-22%
(Reversões) Provisões perda estimada do valor recuperável	523	555	6%
Provisão de outras perdas estimadas	(8)	0	n.a.
Provisões (Reversões) de outras perdas estimadas	294	4.569	1454%
Ajuste a valor presente - Clientes e Fornecedores	(376)	0	n.a.
Perdas (Ganhos) Encargos financeiros	(7.338)	90.103	-1328%
Varição nos ativos e passivos operacionais			
Contas a receber de clientes	(37.111)	20.782	-156%
Estoques	235.298	148.164	-37%
Impostos e contribuições a recuperar	(132.652)	5.085	-104%
Despesas antecipadas	(399)	(3.969)	895%
Depósitos para demandas judiciais	(2.854)	(2.130)	-25%
Instrumentos financeiros derivativos	472	204.575	43242%
Ativos mantidos para venda	45	0	n.a.
Outros ativos circulantes e não circulantes	(9.796)	(20.867)	113%
Fornecedores	(168.413)	(135.805)	-19%
Operações com Forfait e Cartas de Crédito	33.659	(12.699)	-138%
Impostos e contribuições a recolher	(6.349)	(5.603)	-12%
Baixas para demandas judiciais	(3.565)	(4.356)	22%
Salários e encargos sociais	4.246	9.908	133%
Instrumentos financeiros derivativos	(44.332)	78.071	-276%
Adiantamentos de Clientes	477	8.495	1681%
Outros passivos circulantes e não circulantes	2.288	2.917	27%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(417)	(365)	-12%
Fluxo de caixa de atividades de investimento	(24.352)	(26.655)	-710%
Ingressos de aplicações financeiras	2.550	(14.181)	-656%
Outros Investimentos	0	0	n.a.
Adições em imobilizado e intangíveis	(26.902)	(12.474)	-54%
Fluxo de caixa de atividades de financiamento			
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	796	(3.725)	n.a.
Captação de empréstimos e financiamentos	30.000	0	n.a.
Amortizações de empréstimos e financiamentos	(15.876)	(28)	-100%
Amortizações de Juros empréstimos e financiamentos	(9.873)	(1.103)	-89%
Passivo de arrendamentos	(3.455)	(2.594)	-25%
Dividendos	0	0	n.a.
Aumento (diminuição) da disponibilidade de caixa	4.445	125.951	2734%
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	143.548	111.470	-22%
Caixa e equivalentes de caixa ao fim do exercício	147.993	237.421	n.a.

Anexo IV – VOLUME DE VENDAS

<i>Volume de Vendas (em toneladas)</i>	2T19	2T20	Δ %
Cobre Primário	17.317	18.798	9%
Produtos de Cobre	34.928	11.731	-66%
Volume de Vendas Total	52.245	30.529	-42%
Coprodutos	176.154	106.507	-40%

Anexo V – INDICADORES

<i>Indicadores Macroeconômicos</i>	2T19	2T20	Δ %
Dolar Final	3,83	5,48	43%
Dolar Médio	3,92	5,38	37%
LME Médio (US\$/ton)	6.108	5.339	-13%
LME Final (US\$/ton)	5.970	6.038	1%

EARNINGS RELEASE - 2Q20

Dias d'Ávila, July 31, 2020 – **PARANAPANEMA S.A.** ("Paranapanema" or "Company", B3 S.A Brasil, Bolsa, Balcão: PMAM3), Brazil's largest non-integrated producer of refined copper and its byproducts (rods, drawn wires, laminates, bars, pipes, connections and their alloys) hereby presents its results for the second quarter of 2020 (2Q20). The consolidated quarterly information and annual financial statements are prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by IASB and are presented in Reais, Brazil's official currency and the Company's functional currency.

Highlights

- Positive operating cash generation in the second quarter of 2020 (2Q20) of R\$ 156 million, an increase of R\$ 128 million over the same period in 2019.
- Positive free cash flow of R\$ 144 million in 2Q20, an increase of R\$ 143 million compared to the same period in 2019, maintaining the level of CAPEX investment according to the original budget.
- Adaptation of the Company's sales volume and product mix in 2Q20, as a way to mitigate the negative effects of COVID-19 in the local market and in Latin America for manufactured products, prioritizing a higher generation of operating cash in the period.
- A R\$ 16-million reduction of fixed cost (including idleness) in 2Q20 compared to 2Q19.
- Maintaining the best practices for coping with COVID-19, in line with what was determined by health authorities. The procedures adopted have the health of company employees and third-party contractors as a priority.
- Negotiations with main financial creditors of the company are still in progress (essentially the same ones that participated in the renegotiation process in 2017) to align its debt profile with its future cash generation and investment needs.

Main Highlights

In R\$ thd, except otherwise stated	2Q19	2Q20	Δ %
Net Revenue	1.401.022	1.088.394	-22%
Cost of Goods Sold (COGS)	(1.339.848)	(1.124.129)	-16%
Gross Profit	61.174	(35.735)	-158%
% Revenue	4,4%	-3,3%	-7,7 p.p.
EBITDA	116.984	(95.153)	-181%
% Revenue	8,3%	-8,7%	-17,1 p.p.
Adjusted EBITDA	50.140	(44.360)	-188%
% Revenue	3,6%	-4,1%	-7,7 p.p.
Net Income	102.826	(276.469)	-369%
% Revenue	7,3%	-25,4%	-32,7 p.p.
In R\$ thd, except otherwise stated	2Q19	2Q20	Δ \$
Cash flow generated from operations	28.001	156.331	128.330
Total Working Capital	1.099	143.857	142.758

MESSAGE FROM THE MANAGEMENT

In the second quarter of 2020, the Company's main focuses were to ensure the health of its own employees and third-party employees and the generation of operational cash due to the impact of the COVID-19 pandemic.

Best practices were adopted according to the rules set out by health authorities, which have provided control over the effect of the pandemic on people's health.

With regard to operating cash generation, the result was obtained by reducing its operating cycles through the readjustment of the product mix, with an increase in cathode exports to mitigate the impacts of COVID-19 on the domestic and Latin American markets for Eluma's manufactured products as well as wire and rebar produced by Caraíba.

Net Revenue generated in 2Q20 was R\$ 1.088 billion, higher than the R\$ 910 million in the previous quarter but lower than the R\$ 1.401 billion generated in 2Q19. Net Revenue for the quarter was driven by the export of copper cathode (commodity), thereby mitigating the negative impacts of the pandemic on the local market.

The Company's Net Loss was R\$ 276 million, impacted by lower margins because of the change in the product mix and especially due to the non-cash effect of the exchange-rate change on its debt in foreign currency.

Fixed costs (including idleness) in 2Q20 were R\$ 16 million less than in the same period in 2019, a 12% reduction. Likewise, there was a 30% reduction in selling expenses and a 14% reduction in general and administrative expenses compared to 2Q19, because of the management efforts initiated in the fourth quarter of 2019.

Regarding the new coronavirus (COVID-19), management continues taking all the measures recommended by the health authorities to face the pandemic, under the coordination of the Paranapanema's medical team. With the support of a committee specially designated to address these issues, we are monitoring the evolution of COVID-19 and assessing the need for new measures on a daily basis.

Due to this scenario brought about by COVID-19, the operations of the industrial plants in Santo André/SP and Serra/ES (Eluma products) were temporarily reduced in the second quarter of 2020 and a significant number of the employees allocated in such units had their employment contracts suspended, in line with Provisional Measure 936/20 of the Federal Government. Despite the reduced operations in the 2Q20, the production of hospital tubes continued, and they were used to equip hospital beds across Brazil. Production at such plants is gradually returning to levels close to those recorded before the crisis, in view of the signs of recovery on the domestic market.

Notwithstanding, the Dias D'ávila/BA plant, which is responsible for the production of primary copper (Caraíba brand products) and accounts for the remaining 85% of the Company's revenue, operated regularly in this quarter focusing on the manufacturing and export of copper cathode (commodity), considering that this product has an ongoing and expressive demand in the foreign market, especially from Asian markets. This measure also greatly helped in reducing the cash conversion cycle when compared to the cycle of the Company's other products. This strategy considerably mitigated the fall in revenues due to the lower temporary activity at the Santo André/SP and Serra/ES plants.

The Company continues working to equalize its financial debt profile. Since the first quarter of 2020, the Company has been negotiating with its main financial creditors (essentially the same ones that participated in the renegotiation process in 2017) to extend its debt profile in order to adapt to its future cash generation and investment needs.

ECONOMIC PERFORMANCE

Net Revenue

<i>In R\$ thd, except otherwise stated</i>	2Q19	2Q20	Δ %
Primary Copper	404.400	642.441	59%
% of Revenue	28,9%	59,0%	30,2 p.p.
Copper Products	824.474	305.735	-63%
% of Revenue	58,8%	28,1%	-30,8 p.p.
Rods, Wires and Others	655.620	214.906	-67%
Bars/Profiles/Rolled/Tubes/Fittings	168.854	90.829	-46%
Byproducts	172.148	140.218	-19%
% of Revenue	12,3%	12,9%	0,6 p.p.
Total Net Revenue	1.401.022	1.088.394	-22%
Domestic Market [%]	38,0%	22,5%	-15,5 p.p.
Export Market [%]	61,1%	76,5%	15,4 p.p.
Toll [%]	0,9%	0,9%	0,1 p.p.

Total Net Revenue in 2Q20 decreased by 22% compared to 2Q19, because of the reduction in demand on the local market due to the COVID-19 pandemic.

The Company's Net Revenue is negatively impacted by Other Comprehensive Income (OCI), which corresponds to the non-monetary effect of deferred 2015 exchange-rate change due to adjustments in hedge accounting and negatively impacted the Company's Revenue on R\$ 12.2 million in the 2Q20 and R\$ 13.5 in the 2Q19.

Gross income

<i>In R\$ thd, except otherwise stated</i>	2Q19	2Q20	Δ %
Net Revenue	1.401.022	1.088.394	-22%
Total COGS	(1.339.848)	(1.124.129)	-16%
(-) Metal Cost	(1.188.872)	(1.031.424)	-13%
(-) Transformation Cost	(150.976)	(92.705)	-39%
COGS Total/tonnes sold	25,6	36,8	44%
Metal Cost/tonnes sold	22,8	33,8	48%
Transformation Cost/tonnes sold	2,9	3,0	5%
Gross Profit	61.174	(35.735)	-158%
% of Revenue	4,4%	-3,3%	-7,7 p.p.
Lucro Bruto - Ajustado(LME e Dolar nos estoques e OCI)	74.710	10.358	-86%
% of Revenue	5,3%	1,0%	-4,4 p.p.
TC/RC (reduces metal cost)	79.195	65.558	-17%
Premiums	212.150	56.970	-73%
Premium/Net Revenue [%]	15,1%	5,2%	-9,9 p.p.
Premium/tonnes sold	4,06	1,87	-54%

The Company presented Gross Loss of R\$ 35.7 million in 2Q20, impacted by the non-cash effect of inventory adjustment of R\$ 33.9 million and by OCI of R\$ 12.2 million. The Gross Income adjusted for such effects totaled R\$ 10.4 million and adjusted gross margin of 1%.

Fixed Costs (including Idleness)

<i>In R\$ thd, except otherwise stated</i>	2Q19	2Q20	Δ \$
Fixed Cost including Idleness	(141.738)	(125.400)	16.338

Aligned with its cost optimization strategy, the Company had a reduction of R\$ 16 million in fixed costs (including idleness) in 2Q20 compared to the same period in 2019.

Operating Expenses

<i>In R\$ thd, except otherwise stated</i>	2Q19	2Q20	Δ %
Total Operating Expenses	12.739	(104.789)	-923%
Sales Expenses	(7.385)	(5.163)	-30%
G&A Expenses and Management Compensation	(23.595)	(20.259)	-14%
Other Operating, net	43.719	(79.367)	-282%

As a result of the Company's cost and expense reduction actions, Selling Expenses were reduced by 30% compared to 2Q19, and General and Administrative Expenses fell by 14%. In 2Q19, there was a non-recurring event of the recognition of R\$ 83.6 million of credits from the exclusion of ICMS in the PIS and COFINS tax base.

*Main items - Other Operating, Net:

Provisions for labor and tax contingencies	(294)	(4.569)	-1454%
Other provisions	(2.934)	(130)	96%
Idle capacity	(33.486)	(65.686)	-96%
Exclusion of ICMS from the COFINS and PIS assessment base	83.608	-	n.a

EBITDA

	2Q19	2Q20	Δ %
Net Income	102.826	(276.469)	-369%
(+) Taxes	18.412	(173)	-101%
(+) Net Financial Result	(47.325)	136.118	388%
EBIT	73.913	(140.524)	-290%
EBITDA	116.984	(95.153)	-181%
% of Revenue	8,3%	-8,7%	-17,1 p.p.
ADJUSTED EBITDA (exc. LME and Dollar on inventory, OCI, contingencies and ICMS/PIS/COFINS credits)	50.140	(44.360)	-188%
% of Revenue	3,6%	-4,1%	-7,7 p.p.

Adjusted EBITDA, excluding the effects of LME and Dollar on inventory, OCI and contingencies, closed negatively at R\$ 44.4 million, against positive R\$ 50.1 million in the same period in 2019. Adjusted EBITDA in 2Q19 excludes the non-recurring effect of R\$ 86.3 million in ICMS tax credits in the PIS/COFINS base.

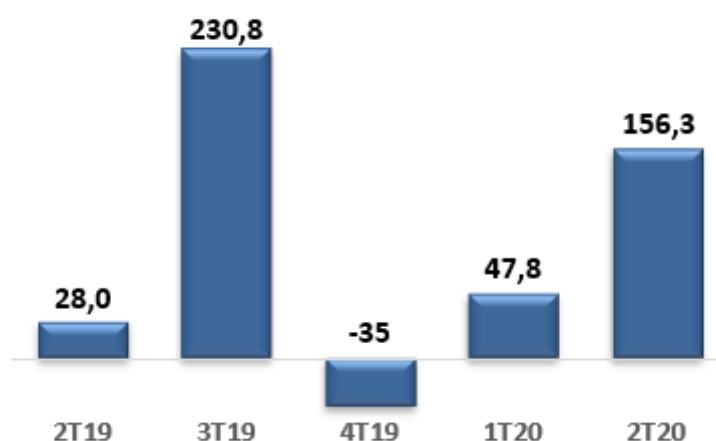
Net Income

In 2Q20, the Company had a Loss of R\$ 276.5 million including non-cash impacts of the exchange-rate change on debts, totaling a financial expense of R\$ 144 million.

Operating Cash Generation

Operating Cash Generation was positive by R\$ 156 million in 2Q20 (Attachment III),

Operating Cash Generation (R\$ million)

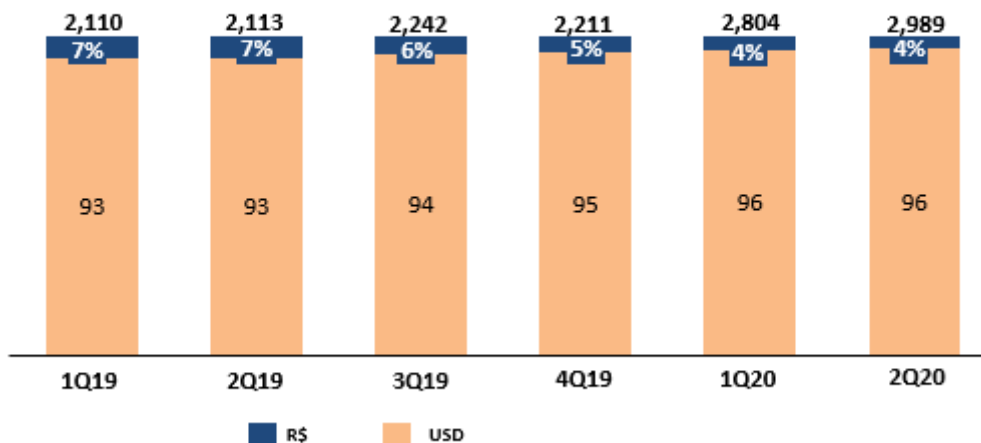


Indebtedness

In R\$ thd, except otherwise stated	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Loans and Financing Short Term	262.920	333.729	504.257	568.009	2.790.343	2.951.677
Loans and Financing Long Term	1.871.259	1.802.159	1.759.167	1.663.580	32.982	55.426
Transaction Costs - reprofiling	(23.972)	(22.883)	(21.793)	(20.704)	(19.614)	(18.556)
Total Loans	2.110.207	2.113.005	2.241.631	2.210.885	2.803.711	2.988.547
Forfeiting and letter of credit operations	79.775	112.904	131.701	85.641	111.538	98.839
Derivatives financial instruments	75.678	30.900	25.207	49.381	65.817	135.134
Derivatives	(50.661)	(64.052)	(82.471)	(16.670)	(226.232)	(28.964)
Gross Debt	2.214.999	2.192.757	2.316.068	2.329.237	2.754.834	3.193.556
Cash and Cash Equivalents	143.548	147.993	254.480	118.036	111.470	237.421
Financial Investments	22.860	20.310	25.612	25.029	20.869	35.050
Net Debt	2.048.591	2.024.454	2.035.976	2.186.172	2.622.495	2.921.085
Short Term (%)	12%	16%	22%	26%	99%	98%
Long Term (%)	88%	84%	78%	74%	1%	2%

The Company's debt is denominated in foreign currency (USD) and is susceptible to changes in the exchange rate. The Company's total revenues are also denominated in USD, so receivables are in the same currency as debt.

Total Bank Loans (R\$ million)



The Company continues working to equalize its financial debt profile. Since the first quarter of 2020, the Company has been negotiating with its main financial creditors (essentially the same ones that participated in the renegotiation process in 2017) to extend its debt profile in order to adapt to its future cash generation and investment needs.

The Company, in compliance with CPC 26 – Presentation of Financial Statements, reclassified debts under renegotiation from non-current liabilities to current liabilities, in the restated amount of R\$ 1.9 billion, due to non-compliance with the contractual clause regarding the payment term.

Attachment I – INCOME STATEMENT

(BRL thousand)	2Q19	2Q20	Δ %
Net Revenue	1.401.022	1.088.394	-22%
Domestic Market	530.561	244.251	-54%
Export Market	858.325	834.002	-3%
Transformation/Toll	12.136	10.141	-16%
Cost of Goods Sold	(1.339.848)	(1.124.129)	1%
Gross Profit	61.174	(35.735)	-158%
% of Revenue	4,4%	-3,3%	-7,7 p.p.
Sales Expenses	(7.385)	(5.163)	30%
General and Administrative	(23.595)	(20.259)	14%
Other Operating, net	43.719	(79.367)	-282%
Result before Financial Result and Taxes	73.913	(140.524)	-290%
% of Revenues	5,3%	-12,9%	-18,2 p.p.
(+) Depreciation and Amortization	39.652	45.371	14%
EBITDA	113.565	(95.153)	-184%
Financial Result	47.325	(136.118)	-388%
Financial Income	49.666	564.922	1037%
Financial Expenses	(2.341)	(701.040)	-29846%
Result Before Taxes	121.238	(276.642)	-328%
% of Revenues	8,7%	-25,4%	-34,1 p.p.
Taxes	(18.412)	173	101%
IR and CSLL - Current	141	(239)	-111%
IR and CSLL - Deferred	(18.553)	412	102%
Net Income	102.826	(276.469)	-369%
% of Revenues	7,3%	-25,4%	-32,7 p.p.

Attachment II – BALANCE SHEET (ASSETS)

(BRL thousand)	2Q19	2Q20	Δ %
Assets			
Current assets	2.196.044	1.572.466	-28%
<i>Cash and cash equivalents</i>	147.993	237.421	60%
<i>Financial investments</i>	7.248	21.607	198%
<i>Accounts receivables</i>	401.051	270.668	-33%
<i>Inventory</i>	1.422.615	754.413	-47%
<i>Tax recoverables</i>	108.124	164.735	52%
<i>Other Current assets</i>	27.430	77.361	182%
<i>Derivatives financial instruments</i>	64.052	28.964	-55%
<i>Prepaid expenses</i>	17.531	17.297	-1%
Non-current assets	1.931.278	2.259.264	17%
<i>Maintained assets for sale</i>	112.820	111.987	-1%
<i>Financial investments</i>	13.062	13.443	3%
<i>Deferred Income Tax and Social Contribution</i>	172.303	11.083	-94%
<i>Tax recoverables</i>	234.460	691.696	195%
<i>Legal deposits</i>	28.033	33.743	20%
<i>Other non-current assets</i>	86.533	125.180	45%
<i>Prepaid expenses</i>	7.586	12.141	60%
<i>Prepaid expenses</i>	28.730	18.430	-36%
<i>Other Investments</i>	2.418	2.513	4%
<i>Property, plant and equipment</i>	1.231.621	1.230.363	0%
<i>Intangible assets</i>	9.640	8.685	-10%
Total Assets	4.127.322	3.831.730	-7%

Attachment II – BALANCE SHEET (LIABILITIES)

(BRL thousand)	2Q19	2Q20	Δ %
Liabilities			
Current liabilities	1.443.479	3.719.520	158%
Local Suppliers	75.656	86.666	15%
Suppliers	710.462	288.858	-59%
Forfaiting and Letter of Credit Operations	112.904	98.839	-12%
Leasing	13.141	12.286	-7%
Loans and financing	333.729	2.933.121	779%
Derivatives financial instruments	30.900	135.134	337%
Payroll and related charges	57.256	57.115	0%
Tax payable	19.024	9.951	-48%
Income tax and Social contribution for the current year	290	239	-18%
Dividends	27.428	152	-99%
Advances from clients	21.760	54.503	150%
Other current liabilities	40.929	42.656	4%
Non-current liabilities	1.993.810	311.706	-84%
Suppliers	154	2.920	1796%
Lease Liabilities	16.370	7.491	-54%
Loans and financing	1.779.276	55.426	-97%
Legal deposits	198.010	201.729	2%
Deferred Income Tax and Social Contribution	0	44.140	n.a.
Shareholders' Equity	690.033	(199.495)	-129%
Paid-in Capital	2.009.070	2.069.566	3%
Convertible debentures in action	86.283	25.787	-70%
Capitalization costs	(5.375)	(5.375)	0%
Equity valuation adjustments	(741.593)	(704.428)	-5%
Treasury shares	(741)	(741)	0%
Retained earnings	(657.611)	(1.584.304)	141%
Total liabilities and equity	4.127.322	3.831.731	-7%

Attachment III – CASH FLOW

(BRL thousand)	2Q19	2Q20	Δ %
Cash flow from operating activities	28.001	156.331	458%
Profit before taxes	121.238	(276.642)	526%
Adjustments to reconcile net income to cash flow from operating activities			
Depreciation and amortization	39.652	42.701	8%
Amortization of right-to-use assets	3.419	2.670	-22%
(Reversion)/Provision for recoverable value estimated loss	523	555	6%
Provision of other estimated losses	(8)	0	n.a.
Reversions of others estimated losses	294	4.569	1454%
Present value adjustment - receivables and suppliers	(376)	0	n.a.
Losses (Gains) on financial charges	(7.338)	90.103	-1328%
Change in operating assets and liabilities			
Accounts receivable	(37.111)	20.782	-156%
Inventory	235.298	148.164	-37%
Tax recoverable	(132.652)	5.085	-104%
Prepaid expenses	(399)	(3.969)	895%
Legal deposits	(2.854)	(2.130)	-25%
Derivatives	472	204.575	43242%
Maintained assets for sale	45	0	n.a.
Other current and non-current liabilities	(9.796)	(20.867)	113%
Suppliers	(168.413)	(135.805)	-19%
Forfeiting and Credit letter operations	33.659	(12.699)	-138%
Taxes payable	(6.349)	(5.603)	-12%
Write-offs for judicial demands	(3.565)	(4.356)	22%
Payroll and social charges	4.246	9.908	133%
Derivatives	(44.332)	78.071	-276%
Advances from clients	477	8.495	1681%
Other current and non-current liabilities	2.288	2.917	27%
Income and social contribution taxes paid	(417)	(365)	-12%
Cash flow from investing activities	(24.352)	(26.655)	-710%
Financial investments	2.550	(14.181)	-656%
Other Investments	0	0	n.a.
Fixed assets and intangible additions	(26.902)	(12.474)	-54%
Cash flow from financing activities	796	(3.725)	n.a.
Borrowing and financing	30.000	0	n.a.
Amortization of loans and financing	(15.876)	(28)	-100%
Amortization of interest	(9.873)	(1.103)	-89%
Loss Liabilities	(3.455)	(2.594)	-25%
Dividends	0	0	n.a.
Increase (decrease) of cash and cash equivalents	4.445	125.951	2734%
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	143.548	111.470	-22%
Cash and cash equivalents at the end of the period	147.993	237.421	n.a.

Attachment IV – SALES VOLUME

<i>Sales amount (in tonnes)</i>	2Q19	2Q20	Δ %
Primary Copper	17.317	18.798	9%
Copper Products	34.928	11.731	-66%
Total Sales Volume	52.245	30.529	-42%
Byproducts	176.154	106.507	-40%

ATTACHMENT V – INDICATORS

<i>Macroeconomic Indicators</i>	2Q19	2Q20	Δ %
Final dollar	3,83	5,48	43%
Average dollar	3,92	5,38	37%
Average LME (US\$/ton)	6.108	5.339	-13%
Final LME (US\$/ton)	5.970	6.038	1%