

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

**Senhores Acionistas:** 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 2019, colocando-se à disposição para quaisquer esclarecimentos.

São Paulo, 02 de abril de 2020

A Administração

**BALANÇOS PATRIMONIAIS em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de reais - R\$)**

Ativo	31.12.2019	31.12.2018	Passivo e patrimônio líquido	31.12.2019	31.12.2018
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	231	39	Fornecedores	152	131
Títulos e valores mobiliários	-	249	Partes relacionadas	312.381	287.594
Partes relacionadas	387	328	Impostos a recolher	466	18
Outros créditos	3	250	Dividendos propostos	-	3.221
Total do ativo circulante	621	866	Outras obrigações	35	1
<b>Não circulante</b>			Total do passivo circulante	313.034	290.965
Impostos a recuperar	7.162	6.841	<b>Não circulante</b>		
Partes relacionadas	6.435	6.186	Partes relacionadas	36.467	36.183
Outros créditos	18.660	8.708	Total do passivo não circulante	36.467	36.183
Investimentos	526.075	1.022.144	<b>Patrimônio líquido e recursos capitalizáveis</b>		
Total do ativo não circulante	558.332	1.043.879	Capital social	3.056.315	3.025.615
<b>Total do ativo</b>	<b>558.953</b>	<b>1.044.745</b>	Transações com sócios	(12.062)	(12.062)
			Ajuste de avaliação patrimonial	(26.362)	32.210
			Prejuízos acumulados	(2.813.439)	(2.358.866)
			Total do patrimônio líquido	204.452	686.897
			Adiantamento para futuro aumento de capital	5.000	30.700
			Total do patrimônio líquido e dos recursos capitalizáveis	209.452	717.597
			<b>Total do passivo, patrimônio líquido e recursos capitalizáveis</b>	<b>558.953</b>	<b>1.044.745</b>

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de reais - R\$)

	Capital social	Transações com sócios	Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Adiantamento para futuro aumento de capital	Total
<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 por aquisição de investimento	6.844	-	-	-	-	6.844
Adiantamento recebido para futuro aumento de capital	-	-	-	-	143.200	143.200
Aumento de capital com adiantamento para futuro aumento de capital	116.500	-	-	-	(116.500)	-
Resultado abrangente do exercício	-	-	24.983	(695.325)	-	(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
Ajustes por mudança de prática em 1º de janeiro de 2019	-	-	-	380	-	380
Saldos em 1º de janeiro de 2019	3.025.615	(12.062)	32.210	(2.358.486)	30.700	717.977
Dividendos prescritos	-	-	-	3.221	-	3.221
Adiantamento recebido para futuro aumento de capital	-	-	-	-	5.000	5.000
Aumento de capital com adiantamento para futuro aumento de capital	30.700	-	-	-	(30.700)	-
Resultado abrangente total do exercício	-	-	(58.572)	(458.174)	-	(516.746)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>3.056.315</b>	<b>(12.062)</b>	<b>(26.362)</b>	<b>(2.813.439)</b>	<b>5.000</b>	<b>209.452</b>

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO**

Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de reais - R\$, exceto o prejuízo por ação)

	31.12.2019	31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Despesas operacionais</b>			Receitas financeiras	9.832	322
Gerais e administrativas	(335)	(933)	Despesas financeiras	(251)	(34.093)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	-	(84.420)	Variação cambial líquida	(24.543)	(39.330)
Resultado de equivalência patrimonial	(442.877)	(536.871)	<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(458.174)</b>	<b>(695.325)</b>
<b>Prejuízo antes do resultado financeiro</b>	<b>(443.212)</b>	<b>(622.224)</b>	Prejuízo básico e diluído por ação (em reais)	(0,13)	(0,21)

A DIRETORIA

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

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA**  
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018  
(Em milhares de reais - R\$)

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Fluxos das atividades operacionais</b>		
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(458.174)	(695.325)
Ajustes para reconciliar o prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social com o caixa líquido (aplicado nas) gerados pelas atividades operacionais		
Resultado de equivalência patrimonial	442.877	536.871
Juros provisionados	-	11.336
Juros e variação cambial sobre saldo com partes relacionadas	24.790	50.452
Juros sobre títulos e valores mobiliários	(8)	(106)
Juros e variação monetária	(10.034)	-
Custo com transações com debêntures	-	3.679
Perda na alienação de investimento	-	103.971
Redução (aumento) dos ativos operacionais:		
Impostos a recuperar	(321)	(6.841)
Partes relacionadas	(59)	(2.281)
Outros créditos	250	37
Aumento (redução) nos passivos operacionais:		
Fornecedores	(28)	21
Impostos a recolher	447	(681)
Imposto de renda e contribuição social	-	(10.374)
Partes relacionadas	111	-
Outras obrigações	84	1
Caixa aplicado nas operações	(65)	(9.240)
Juros de debêntures pagos	-	(13.584)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	(65)	(22.824)
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>		
Títulos e valores mobiliários	257	(130)
Aumento de investimento em controladas	(5.000)	(199.842)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(4.743)	(199.972)
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	5.000	143.200
Empréstimos de partes relacionadas	-	355.907
Pagamentos de debêntures	-	(276.383)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	5.000	222.724
<b>(Redução) aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>192</b>	<b>(72)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>39</b>	<b>111</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>231</b>	<b>39</b>

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE**  
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018  
(Em milhares de reais - R\$)

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(458.174)</b>	<b>(695.325)</b>
Itens que serão reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado		
Diferenças cambiais na conversão de controladas no exterior	(58.572)	24.983
<b>Resultado abrangente total do exercício</b>	<b>(516.746)</b>	<b>(670.342)</b>