



# RELATÓRIO MENSAL

## DE ATIVIDADES DO DEVEDOR

**Maio de 2020**

**Grupo Constellation**

**Processo nº 0288463-96.2018.8.19.0001**

EXMO. SR. DR. JUÍZ DE DIREITO DA 1ª VARA EMPRESARIAL DA COMARCA DA CAPITAL DO RIO DE JANEIRO

Processo nº 0288463-96.2018.8.19.0001

**MARCELLO MACÊDO ADVOGADOS**, representado pelo sócio **MARCELLO IGNÁCIO PINHEIRO DE MACEDO**, advogado, inscrito na OAB 65.541/RJ, nomeado nos Autos da Recuperação Judicial de **SERVIÇOS DE PETRÓLEO CONSTELLATION S/A, SERVICOS DE PETRÓLEO CONSTELLATION PARTICIPAÇÕES S/A, ALPHA STAR EQUITIES LTD, AMARALINA STAR LTD, ARAZI S.À.R.L., BRAVA STAR LTD, CONSTELLATION OIL SERVICES HOLDING S/A, CONSTELLATION OVERSEAS LTD, CONSTELLATION SERVICES LTD, GOLD STAR EQUITIES LTD, MANISA SERVIÇOS DE PETRÓLEO LTDA., TARSUS SERVIÇOS DE PETRÓLEO LTDA., LANCASTER PROJECTS CORP., LAGUNA STAR LTD, LONE STAR OFFSHORE LTD, OLINDA STAR LTD, SNOVER INTERNATIONAL INC. e STAR INTERNATIONAL DRILLING LTD** na função de Administrador judicial vem, com o devido respeito à presença de Vossa Excelência, em atendimento ao Art. 22, inciso II, letra “c” da Lei 11.101/2005, apresentar o **RELATÓRIO MENSAL DAS ATIVIDADES DO DEVEDOR**, nos termos a seguir apresentados.

À administradora judicial **MARCELLO MACÊDO ADVOGADOS**,

A K2 Consultoria Econômica (“K2 Consultoria”), contratada pelo administrador judicial nomeado no processo de Recuperação Judicial das empresas do **GRUPO CONSTELLATION**, vem respeitosamente, apresentar o Relatório Mensal de Atividades do Devedor (“Relatório Mensal”).

As informações apresentadas neste relatório mensal foram fornecidas pela administração das Recuperandas. Ressaltamos que este assessor contratado não é o responsável pela elaboração dos números contábeis das empresas e não realizou trabalho de auditoria independente.

Diante do exposto, este relatório mensal tem o objetivo de informar sobre a atual posição financeira/econômica das Recuperandas. As Recuperandas são responsáveis pelas informações contábeis, financeira e econômica. Cabe ressaltar também que as informações estão sujeitas à alterações, pois os números apresentados não foram auditados.

Caso necessite de maiores esclarecimentos acerca das informações contidas no relatório mensal, além de outras informações adicionais, a equipe da K2 Consultoria estará à sua inteira disposição.

Atenciosamente,

**K2 Consultoria Econômica**

# ÍNDICE

(1/2)

<b>CRISE – COVID-19</b>	<b>6</b>
<b>HISTÓRICO</b>	<b>11</b>
<b>ORGANOGRAMA</b>	<b>17</b>
<b>INFORMAÇÕES DAS RECUPERANDAS</b>	<b>18</b>
<b>SONDAS</b>	<b>19</b>
<b>EVOLUÇÃO PROCESSUAL</b>	<b>20</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – AVISO</b>	<b>21</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – ALPHA STAR</b>	<b>22</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – AMARALINA STAR</b>	<b>25</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – ARAZI S.A.R.L.</b>	<b>28</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – BRAVA STAR</b>	<b>31</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – CONSTELLATION OIL SERVICES</b>	<b>34</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – CONSTELLARION OVERSEAS</b>	<b>37</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – CONSTELLATION SERVICES</b>	<b>40</b>

# ÍNDICE

(2/2)

<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – GOLD STAR</b>	<b>43</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – LAGUNA STAR</b>	<b>46</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – LANCASTER STAR</b>	<b>49</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – LONE STAR</b>	<b>52</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – MANISA SERVIÇOS</b>	<b>55</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – CONSTELLATION PARTICIPAÇÕES</b>	<b>58</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – CONSTELLATION S.A.</b>	<b>61</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – SNOVER</b>	<b>64</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – STAR INTERNACIONAL</b>	<b>67</b>
<b>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – TARSUS SERVIÇOS</b>	<b>70</b>

# CRISE – COVID-19

Ao longo dos últimos meses, o mundo vem acompanhando a evolução da situação grave causada pelo Covid-19. Em complemento com as informações do Relatório Mensal do mês anterior, a equipe deste Administrador Judicial vem atualizar o cenário da Pandemia e seus impactos no contexto nacional e global.

A situação global atual é de reabertura na maior parte dos países, principalmente nos continentes asiático e europeu. Cada região tem apresentado suas recomendações de acordo com as necessidades locais, porém as expectativas são de melhora daqui pra frente.

No total, já existem mais de seis milhões e cem mil casos ao redor do mundo, com o número de mortes ultrapassando trezentas e setenta mil. Os Estados Unidos são ainda o país mais afetado pela pandemia, com mais de um milhão e oitocentos mil casos, e mais de cem mil mortes atribuídas ao vírus. Os novos indicadores mostram que o epicentro da pandemia se deslocou para a América Latina, tendo como destaques Brasil e Peru.

# CRISE – COVID-19

No cenário nacional, a recomendação é de isolamento social, que já está sendo utilizado há mais de dois meses, ainda se restringindo a maioria das atividades econômicas das cidades. Porém, em algumas cidades já existe a possibilidade de reabertura, como é o caso das cidades de Niterói, RJ e Brasília, DF.

O Brasil já noticia trinta e uma mil mortes atribuídas ao Covid-19 e mais de quinhentas e sessenta mil pessoas diagnosticadas com a doença. Todavia, autoridades deixam claro que esses são os números reportados, não necessariamente certos, visto que o país sofre para disponibilizar os testes em diversos lugares. Existem relatos de pessoas do setor da saúde no sentido de que diversas mortes não estão sendo diagnosticadas corretamente por falta de testes, mas as razões são similares às causadas pelo Covid-19.

Os Estados Unidos anunciaram, no dia 24 de maio, que viajantes saindo do Brasil não poderão ingressar no país durante tempo indeterminado, devido ao número crescente de casos diagnosticados.

# CRISE – COVID-19

Nelson Teich, ministro da saúde que sucedeu a Henrique Mandetta em abril, anunciou seu pedido de demissão para o público no dia 15 de maio. Teich deixou o governo após menos de um mês no cargo, supostamente devido a desentendimentos com o presidente sobre medidas de isolamento e uso de remédios ainda não aprovados para o tratamento do Coronavírus. Por enquanto, não há sucessor definido para o cargo, e o ministro interino é o General Eduardo Pazuello.

No âmbito jurídico, o Conselho Nacional de Justiça emitiu, no dia 1º de junho de 2020, a Resolução nº 322, que permite a retomada das atividades presenciais nos Tribunais de Justiça, desde que esses sigam as recomendações de segurança do Ministério da Saúde. Os Tribunais de Justiça de cada estado deverão julgar essa volta de acordo com a sua situação, visto que, no momento, existem estados ainda em lockdown e outros que estão liberando as atividades de forma gradativa.

O Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro agiu de acordo com o que é necessário para o estado, emitindo o Ato Normativo nº 16/2020. Este Ato permite a retomada dos processos eletrônicos a partir do dia 1º de junho e mantém a suspensão de processos físicos até o dia 14 de junho.



# CRISE – COVID-19

As notícias mais recentes indicam que a região Sudeste caminha para uma reabertura de suas atividades, com os estados de São Paulo e Rio de Janeiro na vanguarda. Ambos tem como objetivo iniciar a reabertura, também de maneira gradativa, a partir do dia 15 de junho.

Essa reativação inclui aberturas de shoppings ao público, mesmo que de maneira reduzida e com diversas medidas de segurança, além de outros serviços não-essenciais, como salões de beleza, restaurantes, entre outros.

A região Sul do país já está praticando essa reabertura há algumas semanas, e os resultados são bons, por mais que ainda não sejam ideais. Pedro Carraz, gestor do portfólio de imóveis da XP Asset, relatou, em conversa com a Mogno Capital, que após a reabertura nessa região, o fluxo de pessoas em shoppings caiu para aproximadamente 50% do que era padrão antes da pandemia. Foi observado que as pessoas tendem a passar menos tempo nesses locais, evitando prolongar sua exposição desnecessariamente, mas é esperado que este número aumente conforme o passar do tempo e a situação crítica melhora.

Vale notar que muitos negócios mostram problemas de fluxo de caixa, liquidez, e dificuldades para fazer frente às obrigações trabalhistas, previdenciárias e fiscais, apesar de medidas tomadas pelo governo federal.

# CRISE – COVID-19

Devido a isso, o governo criou o Programa Emergencial de Acesso a Crédito, que tem como objetivo auxiliar pequenas e médias empresas. Essa nova linha de crédito foi noticiada através da publicação da medida provisória 975, no dia 2 de junho. As regras esclarecem que o crédito disponível pode ser requisitado por empresas que tenham tido receita de R\$ 360 mil a R\$ 300 milhões no ano de 2019.

O setor do transporte público, muito afetado nesta crise, deverá sofrer melhora à medida em que as atividades forem retomadas e com a liberação dos diversos trajetos.

O país continua liberando o pagamento do auxílio emergencial aos brasileiros, trabalhando na adaptação contínua de seus sistemas, para que estes suportem a demanda do público.

A Universidade de Oxford vem desenvolvendo uma vacina contra a Covid-19, e contará com dois mil voluntários brasileiros nos testes que serão aplicados em junho. A cientista brasileira Daniela Ferreira, que participa do desenvolvimento da vacina, explica que é necessário testá-la em lugares que estão mais expostos à doença, e, no momento, o Brasil relata mais casos novos do que países europeus, cujas curvas de contaminação já estão achatando.

# HISTÓRICO

A Queiroz Galvão Perfurações (Serviços de Petróleo Constellation S.A.) foi fundada no Rio de Janeiro, em 1980, com o objetivo de expandir o serviço de perfuração para exploração de petróleo e gás no Brasil. O Grupo, formado atualmente por 18 empresas, atua na prestação de serviços de perfuração de poços de petróleo e gás, fornecimento de suprimentos, importação e exportação, compra e venda de materiais e equipamentos destinados à indústria petrolífera.

Inicialmente, prestou serviços à Petrobrás, alugando sondas de perfuração terrestres, também conhecidas por sondas *onshore* nas regiões Norte e Nordeste, principalmente. A partir de 1994 o Grupo passou a se dedicar à atividade de perfuração *offshore*.

No ano de 2017, o Grupo Constellation firmou contrato offshore internacional com a Oil and Natural Gas Corporation, empresa estatal de exploração de petróleo indiana, para ao fretamento da sonda Olinda Star com duração de 3 anos.

Segue uma breve descrição das Recuperandas:

# HISTÓRICO

- 1 – Alpha Star: plataforma de perfuração capaz de perfurar em águas de 9.000 pés e capacidade de perfuração de até 30.000 pés. Iniciou as operações em julho de 2011.
- 2 – Amaralina Star: navio-sonda capaz de operar em águas de 10.000 pés e capacidade de até 40.000 pés. Iniciou as operações em setembro de 2012.
- 3 – Arazi S.A.R.L.: subsidiária da Constellation Oil Services Holding S.A.
- 4 – Brava Star: navio-sonda capaz de operar em águas de 12.000 pés e capacidade de perfuração de até 40.000 pés. Iniciou as operações em agosto de 2015.
- 5 – Constellation Oil Services Holding S.A.: Antiga QGOG Constellation S.A.
- 6 – Constellation Overseas: fornece serviços de perfuração em campos petrolíferos.
- 7 – Constellation Services Ltd.: fornece serviços de perfuração em campos petrolíferos.

# HISTÓRICO

8 – Gold Star Equities Ltd.: plataforma de perfuração capaz de operar em águas de 9.000 pés e capacidade de perfuração de até 30.000 pés. Iniciou as operações em fevereiro de 2010.

9 – Laguna Star Ltd.: navio-sonda capaz de operar em águas de 10.000 pés e capacidade de perfuração de até 40.000 pés. Iniciou as operações em novembro de 2012.

10 – Lancaster Projects Corp.: subsidiária de Serviços de Petróleo Constellation S.A.

11 – Lone Star Offshore Ltd.: plataforma de perfuração capaz de operar em águas de 7.900 pés e capacidade de perfuração de até 30.000 pés. Iniciou as operações em abril de 2011.

12 – Manisa Serviços de Petróleo S.A.: subsidiária da Serviços de Petróleo Constellation S.A.

13 – Olinda Star Ltd.: plataforma de perfuração capaz de perfurar em até 3.600 pés e capacidade de perfuração de até 24.600 pés. Originalmente contruída em 1983.

# HISTÓRICO

14 – Serviços de Petróleo Constellation Participações S.A.: antiga QGOG Participações S.A.

15 – Serviços de Petróleo Constellation S.A.: operadora de sonda, subsidiária da Serviços de Petróleo Constellation Participações S.A.

16 – Snover Internacional Inc.: subsidiária da Constellation Oil Services Holding S.A.

17 – Star Internacional Drilling Ltd.: subsidiária da Constellation Oil Services Holding S.A.

18 – Tarsus Serviços de Petróleo S.A. subsidiária da Serviços de Petróleo Constellation S.A.

Atualmente, são 9 sondas de perfuração onshore e 8 (oito) sondas de perfuração offshore, sendo que destas, 7 (sete) operam no Brasil.

# HISTÓRICO

## Causas da Crise

Podem ser identificados 5 (cinco) principais fatores que levaram a Recuperanda ao Pedido de Recuperação Judicial

- **Setor de óleo e gás:** este setor é marcado por flutuações cíclicas do preço do petróleo, com quedas e ascensões expressivas, sendo influenciado por crises econômicas devido as oscilações dos valores das *commodities*.
- **Acesso das empresas ao crédito:** o amplo acesso ao crédito por empresas ligadas à exploração do petróleo gerou o desenvolvimento quando da necessidade do aumento da produção, sendo considerado também um fator ocasionador do pedido de Recuperação Judicial. Nesse sentido que foram contraídas as principais dívidas das Recuperandas, uma vez que, para a aquisição de diversas unidades de perfuração, foi necessário a consignação de crédito. A título de exemplo, os contratos e financiamentos das unidades Amaralina e Laguna foram celebrados em 2012 e o da Brava em 2014.
- **Queda dos preços do barril de petróleo:** desde o 2º semestre de 2014, os preços do barril de petróleo apresentam uma queda acentuada, sendo causada pela: (i) redução do consumo de petróleo pela China; (ii) o início autossuficiência dos Estados Unidos na exploração alternativa do *shale oil*; (iii) maior demanda e desenvolvimento de outras matrizes energéticas; (iv) produção de petróleo elevada, mesmo com a redução do consumo pela OPEP.

# HISTÓRICO

## Causas da Crise

- **Contratos de prestação de serviço e afretamento:** outro fator que levou ao pedido de Recuperação Judicial, foi a estratégia usada originariamente como garantia do pagamento de dívidas contraídas, para a fabricação das unidades de perfuração e, hoje possuem uma taxa de remuneração diária inferior à que estava sendo praticada. A atual oscilação do mercado vem afetando a taxa de remuneração dos contratos, ocasionando um desequilíbrio da situação financeira dos contratos.
- **Crise brasileira:** o Grupo Constellation investiu na obtenção de unidades de perfuração offshore durante o aquecimento da indústria petrolífera brasileira incentivado pelos contratos com a Petrobrás, sendo que a crise gerou dificuldades para a sua cadeia de fornecedores. Além disso, a retração do mercado gerou a necessidade de readequação dos financiamentos, já que as taxas de remuneração das sondas são inferiores às praticadas à época da formalização dos contratos.



# ORGANOGRAMA

LUX Oil & Gas  
International S.A.R.L

Fundos CIPEF

74,14%

25,86%

Constellation Oil Services Holding S.A. – em Recuperação Judicial

Arazi S.A.R.L

100%

100%

QGOC Star GmbH

100%

Constellation Overseas Ltd.

100%

Hopelake Services Ltd.

100%

Star International Drilling Limited

100%

Lancaster Projects Corp.

Serviços de Petróleo Constellation S.A

100%

Serviços de Petróleo Constellation Participações S.A

100%

100%

Lone Star Offshore Ltd.

100%

Gold Star Equities Ltd

100%

Olinda Star Ltd.

100%

Amaralina Star Ltd.

100%

Constellation Services Ltd.

100%

Laguna Star Ltd.

100%

Alpha Star Equities

100%

Snover International Inc.

100%

Brava Star Ltd.

99,99%

Tarsus Serviços de Petróleo Ltda.

99,99%

Manisa Serviços de Petróleo Ltda.

Serviços Petróleo Constellation possui como controladoras diretas:

- Domenica S.A.
- QGOG Perforaciones S.A.C.
- Domenica Argentina S.A.
- Queiroz Galvão Óleo e Gás Índia

- Controladoras do Grupo
- Empresas em Rec. Judicial
- Proprietária de Sonda
- Operadora de Sondas
- Não requereram RJ por não conceder garantias

# INFORMAÇÕES DAS RECUPERANDAS

	Status da Companhia	Sede	Câmbio Padrão
Alpha Star	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Amaralina Star	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Arazi S.A.R.L	Veículo	Luxemburgo	US\$
Brava Star	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Constellation Oil Services Holding S.A.	Holding	Luxemburgo	US\$
Constellation Overseas Ltd.	Veículo	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Constellation Services Ltd.	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Gold Star Equities Ltd.	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Laguna Star Ltd.	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$

	Status da Companhia	Sede	Câmbio Padrão
Laguna Star Ltd.	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Lancaster Projects Corp.	Não operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Lone Star Offshore Ltd.	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Manisa Serviços de Petróleo S.A.	Não operacional	Brasil	R\$
Olinda Star Ltd.	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Serviços de Petróleo Constellation Part. S.A.	Veículo	Brasil	R\$
Serviços de Petróleo Constellation S.A.	Operacional	Brasil	R\$
Snover International Inc.	Operacional	Ilhas Virgens Britânicas	US\$
Star International Drilling Ltd.	Operacional	Ilhas Cayman	US\$

# SONDAS

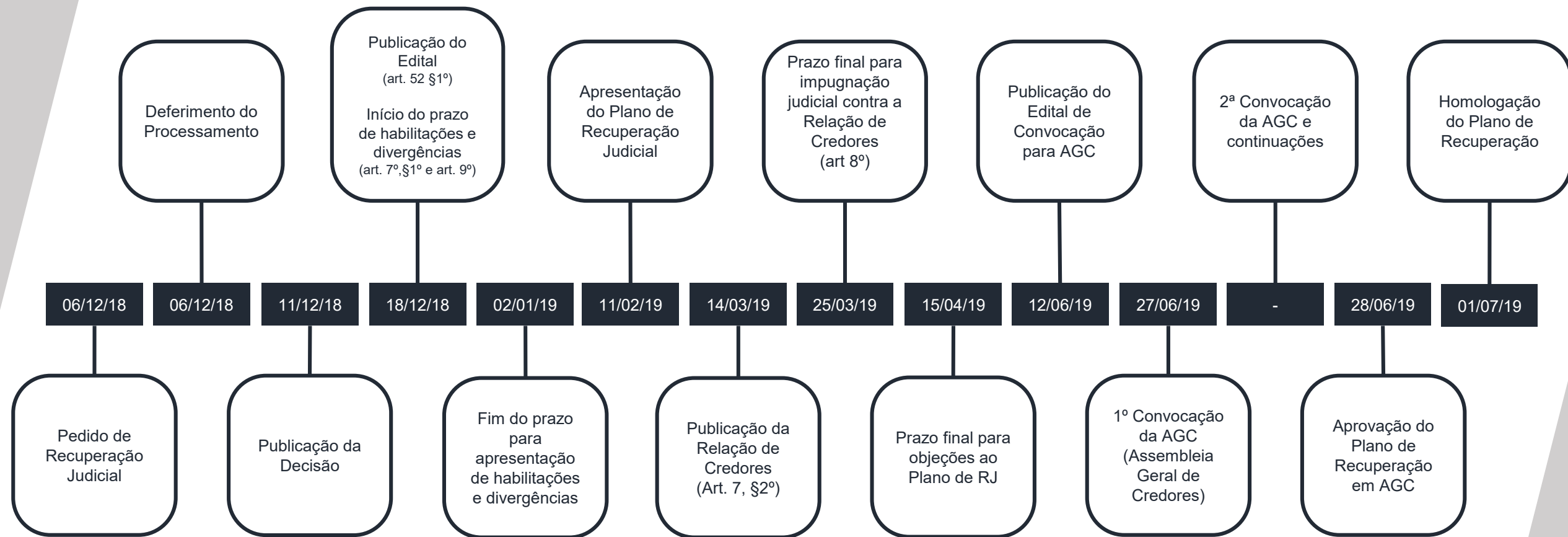
## SONDAS OFFSHORE

Sondas	Tipos	Início das Operações	Término do Contrato	Cliente Atual
Atlantic Star	Semissubmersível	1997	01/2019	Petrobras
Olinda Star	Semissubmersível	2009	01/2021	ONGC
Gold Star	Semissubmersível	2010	01/2022	Petrobras
Lone Star	Semissubmersível	2011	01/2022	Petrobras
Alpha Star	Semissubmersível	2011	01/2022	Petrobras
Amaralina Star	Navio de Perfuração	2012	04/2019	Total
Laguna Star	Navio de Perfuração	2012	12/2021	Petrobras
Brava Star	Navio de Perfuração	2015	02/2020	Shell

## SONDAS ONSHORE

Sondas	Tipos	Início das Operações	Término do Contrato	Cliente Atual
QG – I	Equipamento de Perfuração	1981	06/2018	Zeus
QG – II	Equipamento de Perfuração	1981	08/2018	Ouro Preto
QG – III	Equipamento de Perfuração	1987	04/2016	Petrobras
QG – IV	Equipamento de Perfuração	1996	06/2015	Petrobras
QG – V	Equipamento de Perfuração	2011	04/2015	Petrobras
QG – VI	Equipamento de Perfuração	2008	05/2016	Petrobras
QG – VII	Equipamento de Perfuração	2008	07/2015	Petrobras
QG - VIII	Equipamento de Perfuração	2011	11/2019	Eneva
QG - IX	Equipamento de Perfuração	2011	06/2014	HRT O&G Ex. e Prod. de Petróleo

# EVOLUÇÃO PROCESSUAL



# AVISO – INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

Como informado pela equipe das Recuperandas, foram realizados alguns ajustes no saldo das informações financeiras em dezembro de 2019, o que acabou afetando os saldos dos meses subsequentes. Isso pode ser observado nas informações de fevereiro, que são diferentes das informadas no relatório anterior, e explica a distorção de valores entre janeiro e fevereiro.

Essas mudanças foram ocasionadas por conta da auditoria realizada com base nos números do exercício de 2019.

# ALPHA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<b>ATIVO</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>
		<b>216.866.573</b>	<b>218.496.760</b>	<b>308.329.512</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>6.279.766</b>	<b>7.035.826</b>	<b>7.095.295</b>	<b>7.599.655</b>
Disponibilidades	(0)	(0)	(0)	(0)
Adiantamentos	363.377	451.278	478.522	1.073.302
Estoques	5.911.759	5.938.454	5.911.759	5.911.759
Despesas Antecipadas	4.631	646.094	705.014	614.595
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>210.586.807</b>	<b>211.460.935</b>	<b>301.234.217</b>	<b>301.160.949</b>
Realizável a L.P.	10.969.172	13.004.299	13.490.247	14.525.033
Imobilizado	199.575.538	198.417.043	287.706.880	286.601.327
Intangível	42.097	39.592	37.090	34.588

### Comentários:

**Disponibilidades:** Tendo em vista a ausência de novos contratos a Alpha permanece sem saldo.

**Adiantamentos:** O aumento da rubrica é referente a adiantamentos diretamente relacionados à reativação da sonda Alpha Star.

**Realizável a L.P.:** O aumento do saldo é devido a créditos com Pessoas Jurídicas no exterior, principalmente com a London Tower Management B.V.

**Destaque:** O índice de imobilização aponta quanto do ativo é representado pelo imobilizado, no caso da Alpha este número chega a ser de 92,82%. Isto pode refletir em uma dificuldade futura para converter o saldo do seu Ativo em Disponibilidades.

# ALPHA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>216.866.573</b>	<b>218.496.760</b>	<b>308.329.511</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>4.681.781</b>	<b>6.036.342</b>	<b>19.579.857</b>	<b>19.780.253</b>
Fornecedores	699.255	2.053.817	2.881.275	1.920.803
Outras Obrigações	3.982.525	3.982.525	16.698.583	17.859.450
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>396.458.125</b>	<b>401.334.613</b>	<b>429.797.434</b>	<b>437.824.086</b>
Empréstimos e Financiamentos	-	-	-	-
Obrigações com Terceiros	395.450.158	400.326.646	404.402.011	412.428.663
Outras Obrigações a Pagar	1.007.967	1.007.967	25.395.423	25.395.423
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>(184.273.332)</b>	<b>(188.874.195)</b>	<b>(141.047.780)</b>	<b>(148.843.735)</b>
Capital Social	50.000	50.000	50.000	50.000
Lucros/Prejuízos Acumulados	(184.323.332)	(188.924.195)	(141.097.780)	(148.893.735)

### Comentários:

**Fornecedores:** A diminuição da rubrica é referente a uma redução considerável dos compromissos com fornecedores estrangeiros.

**Outras Obrigações:** O aumento do saldo é relacionado a uma inclusão de Multas a Pagar, no valor de US\$ 1,16 milhão.

**Outras Obrigações a Pagar:** O saldo é referente ao registro do contrato oneroso em setembro/19.

**Obrigações com Terceiros:** O aumento constante do saldo da conta se deve às obrigações com pessoas jurídicas de empresas do Grupo. No mês de março, as que representaram alteração foram: Constellation Overseas e Constellation Services.

O Patrimônio Líquido vem aumentando o seu saldo negativo mensalmente, devido a resultados negativos apurados no período.

# ALPHA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	<b>718.537</b>
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	<b>718.537</b>
( - ) Custos	(3.650.773)	(3.196.282)	(4.479.917)	(5.935.441)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>(3.650.773)</b>	<b>(3.196.282)</b>	<b>(4.479.917)</b>	<b>(5.216.904)</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(1.487.827)</b>	<b>(1.404.686)</b>	<b>(1.319.856)</b>	<b>(2.579.739)</b>
Despesas Administrativas	-	-	-	(1.161.668)
Despesas Financeiras	(1.487.827)	(1.404.686)	(1.319.856)	(1.418.071)
Desp. Depreciação/ Amortização	-	-	-	-
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(5.138.599)</b>	<b>(4.600.968)</b>	<b>(5.799.773)</b>	<b>(7.796.642)</b>
Resultado Líquido Financeiro	6.564	267	103	687
Outras Receitas Operacionais	-	-	-	-
Resultado Não Operacional	-	(161)	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>(5.132.035)</b>	<b>(4.600.862)</b>	<b>(5.799.669)</b>	<b>(7.795.955)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(5.132.035)</b>	<b>(4.600.862)</b>	<b>(5.799.669)</b>	<b>(7.795.955)</b>

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	<b>-726,04%</b>
<b>EBIT</b>	-	-	-	<b>-1.085,07%</b>
<b>EBITDA</b>	-	-	-	<b>-1.085,07%</b>
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	<b>-1.084,98%</b>

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida  
**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida  
**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida  
**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* A ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

### Comentários:

**Receita:** A Receita registrada em março é referente ao contrato de manutenção da empresa (contrato time charter). A sonda que está sendo reativada apenas entrará em operação em agosto.

**Despesas Administrativas:** As Despesas Administrativas, presentes pela primeira vez em quatro meses, são diretamente relacionadas à reativação da sonda.

**Despesas Financeiras:** As despesas são oriundas dos juros sobre os empréstimos e financiamentos, que continuam tendo bastante relevância no resultado mensal desfavorável da Recuperanda.

Os recorrentes resultados negativos da Recuperanda pioraram em março, devido a todos os custos e despesas relacionados ao processo de reativação das sondas. Isso é representado pelo saldo da conta "Lucros/Prejuízos Acumulados", que totaliza US\$ 148 milhões de prejuízo.



# AMARALINA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<b>ATIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>537.909.237</b>	<b>542.566.864</b>	<b>643.673.551</b>

<b>CIRCULANTE</b>	<b>44.060.543</b>	<b>45.911.713</b>	<b>45.970.410</b>	<b>34.127.993</b>
Disponibilidades	37.932.851	37.958.470	37.988.299	24.983.744
Pessoas Ligadas	-	-	-	874.906
Créditos Tributários	-	-	-	-
Adiantamentos	273.739	1.248.834	1.248.834	1.248.834
Estoque	5.835.018	5.952.721	5.835.018	5.835.018
Despesas Antecipadas	18.935	751.689	898.260	1.185.492

<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>493.848.694</b>	<b>496.655.152</b>	<b>597.703.141</b>	<b>605.638.424</b>
Realizável a L.P.	102.371.609	107.158.499	107.283.308	116.798.206
Investimentos	1.309.226	1.297.853	1.297.116	1.296.390
Imobilizado	389.843.473	387.892.701	488.830.572	487.269.954
Intangível	324.385	306.099	292.146	273.874

### Comentários:

**Disponibilidades:** A conta representa grande parte do seu ativo circulante e é composta principalmente por aplicações de renda fixa. Entretanto, ainda é insuficiente para honrar todas as suas obrigações de curto prazo (passivo circulante). A diminuição significativa no mês de março foi referente ao pagamento de juros relacionados ao financiamento da Recuperanda.

**Pessoas Ligadas:** O saldo da rubrica ligado à Palase BV, empresa para qual a Amaralina afreta seu navio, que por sua vez afreta para a Petrobras.

**Imobilizado:** É a rubrica mais representativa do seu Ativo Total, compondo 76,16% do mesmo. As sucessivas reduções são justificadas pela contabilização das depreciações devidas.

**Intangível:** A variação é explicada pela amortização acumulada dos Softwares.

# AMARALINA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>537.909.237</b>	<b>542.566.864</b>	<b>643.673.551</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>52.086.126</b>	<b>55.919.369</b>	<b>58.411.960</b>	<b>66.089.520</b>
Fornecedores	300.144	667.532	643.604	1.324.549
Empréstimos e Financiamentos	-	725.452	1.404.101	6.254.902
Obrigações Terceiros	51.785.792	54.526.195	56.364.064	49.183.936
Outras Obrigações	190	190	190	9.326.132
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>707.347.145</b>	<b>719.659.539</b>	<b>726.095.120</b>	<b>742.949.906</b>
Obrigações com Terceiros	539.805.937	552.118.331	558.135.059	567.165.715
Outras Obrigações a Pagar	167.541.208	167.541.208	167.960.061	175.784.191
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>(221.524.034)</b>	<b>(233.012.044)</b>	<b>(140.833.529)</b>	<b>(169.273.008)</b>
Lucros/Prejuízos Acumulados	(221.524.116)	(233.012.134)	(140.833.627)	(169.273.125)
Ajuste Conversão Moeda	82	90	98	117

### Comentários:

**Empréstimos e Financiamentos:** A variação de mais de 300% do saldo se deve à provisão de juros de empréstimos já existentes.

**Obrigações com Terceiros (Circulante e Não Circulante):** As movimentações em ambas as rubricas foram referentes a obrigações com pessoas jurídicas do Grupo (Constellation Service e Constellation Overseas).

**Outras Obrigações:** O aumento significativo do saldo é referente à inclusão de uma provisão para contrato oneroso, no valor de US\$ 9 milhões.

**Lucro/Prejuízos Acumulados:** A diferença considerável observada nos últimos 4 meses é resultado dos ajustes contábeis realizados pela Recuperanda, não sendo diretamente relacionada à operação da mesma.

# AMARALINA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	<b>874.906</b>
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	<b>874.906</b>
( - ) Custo	(3.147.921)	(5.321.722)	(5.457.187)	21.899
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>(3.147.921)</b>	<b>(5.321.722)</b>	<b>(5.457.187)</b>	<b>896.805</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(210.767)</b>	<b>(91.899)</b>	<b>(53.703)</b>	<b>(150.973)</b>
Despesas Administrativas	(210.767)	(91.899)	(53.703)	(150.973)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(3.358.688)</b>	<b>(5.413.620)</b>	<b>(5.510.890)</b>	<b>745.832</b>
Resultado Líquido Financeiro	(23.474.093)	(6.063.017)	(5.668.241)	(6.108.646)
Resultado de Equivalência Patrimonial	(3.469)	(11.382)	(745)	(745)
Resultado Não Operacional	-	-	-	(23.075.940)
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>(26.836.250)</b>	<b>(11.488.019)</b>	<b>(11.179.875)</b>	<b>(28.439.498)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(26.836.250)</b>	<b>(11.488.019)</b>	<b>(11.179.875)</b>	<b>(28.439.498)</b>

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	<b>102,50%</b>
<b>EBIT</b>	-	-	-	<b>85,25%</b>
<b>EBITDA</b>	-	-	-	<b>85,25%</b>
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	<b>-3.250,58%</b>

### Comentários:

**Receita:** A Receita registrada em março é referente ao contrato de manutenção da empresa (contrato time charter). O navio entrou em operação em abril e ainda não auferiu receita relacionada à operação.

**Custos:** O saldo positivo no mês de março é referente à recuperação de custos relacionados aos serviços prestados pela Recuperanda.

**Despesas Administrativas:** O valor expressivo, três vezes maior do que em fevereiro, é diretamente relacionado à reativação da sonda.

**Resultado Não Operacional:** O Resultado Não Operacional foi extremamente significativo para o prejuízo da Recuperanda no mês de março. Representando mais de 82% do prejuízo total, este saldo foi composto inteiramente por despesas com contrato oneroso relacionado ao impairment de seu Ativo Imobilizado.

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* A ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

# ARAZI - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<b><u>ATIVO</u></b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>
	<b>1.179.678</b>	<b>1.163.422</b>	<b>1.128.222</b>	<b>1.104.296</b>

<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.179.678</b>	<b>1.163.422</b>	<b>1.128.222</b>	<b>1.104.296</b>
Disponibilidades	896.344	1.021.755	986.555	962.629
Pessoas Ligadas	283.334	141.667	141.667	141.667
Créditos Tributários	-	-	-	-

<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Realizável a Longo Prazo	-	-	-	-
Investimentos	-	-	-	-

### Comentários:

**Investimentos:** O saldo foi zerado em virtude da venda dos investimentos em FPSO em novembro de 2019.

Por mais que não exista muito movimento em suas contas de Ativo, vemos que as Disponibilidades vem se mantendo constantes, mostrando que a empresa está conservando seus fundos consistentemente.

# ARAZI - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		1.179.678	1.163.422	1.128.222
<b>CIRCULANTE</b>	<b>90.021</b>	<b>93.962</b>	<b>84.350</b>	<b>53.341</b>
Fornecedores	90.021	93.962	84.350	53.341
Outras Obrigações	-	-	-	-
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>563.962</b>	<b>563.962</b>	<b>563.962</b>	<b>563.962</b>
Obrigações com Terceiros	563.962	563.962	563.962	563.962
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>525.695</b>	<b>505.498</b>	<b>479.910</b>	<b>486.993</b>
Capital Social	18.843	18.843	18.843	18.843
Reservas	29.585.101	29.585.101	29.585.101	29.585.101
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(5.432.554)	(5.432.554)	(5.432.554)	(5.432.554)
Lucros/Prejuízos Acumulados	(24.625.248)	(24.645.445)	(24.671.033)	(24.663.950)
Ajuste Conversão Moeda	979.553	979.553	979.553	979.553

### Comentários:

**Fornecedores:** A movimentação na rubrica é referente a uma diminuição no saldo das obrigações com fornecedores estrangeiros.

**Outras Obrigações:** Baixa do saldo em novembro, referente à venda dos investimentos em FPSO. Nesta conta ficava registrado o valor do passivo a descoberto dos investimentos.

**Obrigações com Terceiros (Não Circulante):** Esse movimento também faz parte da venda dos investimentos em FPSO. O dinheiro da venda dos FPSO foi utilizado para repagar o passivo com a Constellation Overseas.

**Ajuste de Avaliação Patrimonial:** Consiste no valor justo de instrumentos de derivativos das investidas na Recuperanda pela equivalência patrimonial.

# ARAZI - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
RECEITA BRUTA	-	-	-	-
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
RECEITA LÍQUIDA	-	-	-	-
( - ) Custo	-	-	-	-
LUCRO BRUTO	-	-	-	-
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(72.338)</b>	<b>(22.151)</b>	<b>(24.260)</b>	<b>7.686</b>
Despesas Administrativas	(72.338)	(22.151)	(24.260)	7.686
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(72.338)</b>	<b>(22.151)</b>	<b>(24.260)</b>	<b>7.686</b>
Resultado Líquido Financeiro	385.009	1.954	(1.328)	(602)
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
Outras Receitas Operacionais	141.667	-	-	-
Resultado Não Operacional	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>454.338</b>	<b>(20.197)</b>	<b>(25.588)</b>	<b>7.084</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>454.338</b>	<b>(20.197)</b>	<b>(25.588)</b>	<b>7.084</b>

### Comentários:

**Receita:** A Arazi permanece sem geração de Receita. A explicação por parte da Recuperanda consiste no fato que a empresa possui participação nos projetos de FPSO com a SBM. A única receita que a Arazi possuía era o resultado de equivalência patrimonial, entretanto, como a partir de junho 2019 os investimentos passaram a ser registrados como disponíveis para venda, não há mais registro de equivalência patrimonial.

**Despesas Administrativas:** O saldo positivo no mês de março se deve ao registro de nota de crédito emitido por um fornecedor.

**Resultado Líquido Financeiro:** Saldo negativo em março devido a despesas financeiras.

**Resultado Líquido:** Por mais que a Recuperanda não tenha tido Receita em março, o saldo positivo de suas Despesas Administrativas resultou na apuração de um lucro contábil no mês.

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
BRUTA	-	-	-	-
EBIT	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-
LÍQUIDA	-	-	-	-

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* A ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

# BRAVA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<u>ATIVO</u>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		492.234.926	494.411.003	603.876.071

<b>CIRCULANTE</b>	<b>26.309.287</b>	<b>29.220.167</b>	<b>27.807.520</b>	<b>27.772.008</b>
Disponibilidades	10.331.093	10.505.950	10.871.887	10.884.668
Pessoas Ligadas	6.369.656	8.390.721	6.489.581	6.399.475
Adiantamentos	112.655	20.160	12.625	12.625
Estoques	9.425.265	9.425.265	9.425.265	9.425.265
Outros Créditos	-	-	-	-
Despesas Antecipadas	70.619	878.071	1.008.162	1.049.974

<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>465.925.638</b>	<b>465.190.836</b>	<b>576.068.551</b>	<b>574.391.587</b>
Realizável a Longo Prazo	18.067.245	19.476.695	19.665.244	20.536.633
Imobilizado	447.855.794	445.711.658	556.400.940	553.852.703
Intangível	2.599	2.483	2.367	2.251

### Comentários

**Pessoas Ligadas:** A redução do saldo é referente a pagamentos de créditos ligados à Brava Drilling BV, empresa que afreta o navio Brava Star para a Shell.

**Realizável a Longo Prazo:** A variação na rubrica se deve à aquisição de mais estoques de longo prazo pela Recuperanda e a um aumento nos créditos com a Brava Drilling BV.

**Imobilizado:** A redução do seu imobilizado foi em decorrência das depreciações acumuladas no período.

**Destaque:** A diferença significativa na rubrica de Imobilizado (de janeiro até março) se deve aos ajustes contábeis feitos pela Recuperanda, como alertado anteriormente. Esses ajustes são refletidos no Ativo total da Brava Star.

# BRAVA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>492.234.926</b>	<b>494.411.003</b>	<b>603.876.071</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>8.856.811</b>	<b>9.906.543</b>	<b>21.006.503</b>	<b>19.498.491</b>
Fornecedores	1.879.127	1.451.848	1.066.149	1.572.741
Empréstimos e Financiamentos	-	1.532.652	2.966.422	5.696.599
Pessoas Ligadas	994.806	939.165	891.316	771.302
Outras Obrigações	5.982.878	5.982.878	16.082.616	11.457.849
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>549.901.802</b>	<b>554.940.981</b>	<b>553.209.536</b>	<b>551.814.824</b>
Empréstimos e Financiamentos	408.375.012	408.902.497	409.395.950	404.285.548
Obrigações com Terceiros	141.526.790	146.038.484	143.813.586	147.529.276
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>(66.523.688)</b>	<b>(70.436.521)</b>	<b>29.660.033</b>	<b>30.850.280</b>
Capital Social	1.460	1.460	1.460	1.460
Reservas	2.870.000	2.870.000	2.870.000	2.870.000
Lucros/Prejuízos Acumulados	(69.395.148)	(73.307.981)	26.788.573	27.978.820

### Comentários:

**Fornecedores:** A variação da rubrica se deve a um aumento das obrigações da Recuperanda em relação aos seus fornecedores nacionais e estrangeiros.

**Empréstimos e Financiamentos (Circulante):** O aumento no saldo é referente à provisão de juros dos empréstimos existentes.

**Outras Obrigações:** A redução de US\$ 5 milhões é relacionada a uma diminuição no valor de uma provisão para contrato oneroso com a Shell.

**Obrigações com Terceiros:** A variação do saldo é relacionada às obrigações com pessoas jurídicas do Grupo.

**Patrimônio Líquido:** O saldo positivo em março é resultado do ajuste contábil feito pela Recuperanda, visto que a empresa deixou de ter prejuízos acumulados e passou a ter lucros acumulados.



# BRAVA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
RECEITA BRUTA	2.260.474	2.177.895	2.050.507	2.627.402
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
RECEITA LÍQUIDA	2.260.474	2.177.895	2.050.507	2.627.402
( - ) Custo	(2.070.550)	(3.843.890)	(3.539.968)	(3.802.445)
LUCRO BRUTO	189.924	(1.665.996)	(1.489.461)	(1.175.044)
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	(377.224)	(129.976)	(69.830)	(94.460)
Despesas Administrativas	(377.224)	(129.976)	(69.830)	(94.460)
LUCRO OPERACIONAL (EBIT)	(187.300)	(1.795.972)	(1.559.291)	(1.269.504)
Resultado Líquido Financeiro	(45.472.883)	(2.116.862)	(1.959.418)	(2.165.015)
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
Outras Receitas Operacionais	-	-	-	-
Resultado Não Operacional	1.151.617	-	-	4.624.766
RESULTADO ANTES DO IR E CSLL	(44.508.567)	(3.912.834)	(3.518.709)	1.190.248
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(44.508.567)	(3.912.834)	(3.518.709)	1.190.248

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
BRUTA	8,40%	-76,50%	-72,64%	-44,72%
EBIT	-8,28%	-82,46%	-76,04%	-48,32%
EBITDA	-8,28%	-82,46%	-76,04%	-48,32%
LÍQUIDA	-1.968,9%	-179,66%	-171,60%	45,30%

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

### Comentários:

**Receita:** A Receita de março foi a maior dentre os 4 meses analisados, impulsionada por uma Receita de Exportação de quase US\$ 500 mil.

**Margem Bruta (Custos/Receita Líquida):** A Margem Bruta foi positivamente afetada no mês de março devido a um aumento duas vezes maior da Receita, em relação ao aumento dos Custos.

**Resultado Não Operacional:** O saldo positivo de março, relacionado ao impairment de seu Ativo Imobilizado, contribuiu de maneira importante para o resultado do mês. Este impairment é ligado a um contrato oneroso com a Shell.

**Resultado Líquido do Período:** A Brava apurou um lucro mensal de US\$ 1.190.248 no mês de março, único lucro nos 4 meses analisados.

# OIL SERVICES - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<b>ATIVO</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.764.320</b>	<b>1.471.111</b>	<b>694.692</b>	<b>669.744</b>
Disponibilidades	1.220.011	986.979	265.406	240.275
Créditos Tributários	1.549	-	-	-
Estoques	-	(35.212)	(35.212)	-
Adiantamentos	-	-	-	65.000
Outros Créditos	50.000	50.000	50.000	50.000
Despesas Antecipadas	492.760	469.344	414.498	314.469
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>5.083.127.325</b>	<b>5.046.124.181</b>	<b>5.500.520.008</b>	<b>5.441.116.338</b>
Realizável a Longo Prazo	807.295.101	813.928.108	820.086.660	826.707.934
Investimento	4.275.832.224	4.232.196.073	4.680.433.348	4.614.408.403

### Comentários:

**Estoques:** O saldo, que havia sido lançado de maneira incorreta, foi zerado no mês de março.

**Adiantamentos:** O saldo da rubrica é relacionado a adiantamentos a fornecedor.

**Despesas Antecipadas:** A diminuição foi ocasionada pelos prêmios de seguros amortizados no período e outras despesas não classificadas.

**Investimentos:** Essa redução é representada pela variação negativa nas empresas: Centaurus e QGOG Star.

**Destaque:** O aumento significativo dos Investimentos de janeiro para fevereiro é resultado dos ajustes contábeis feitos pela Recuperanda, como informado anteriormente.

# OIL SERVICES - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>5.084.891.645</b>	<b>5.047.595.291</b>	<b>5.501.214.700</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>4.909.985</b>	<b>3.498.204</b>	<b>6.560.749</b>	<b>10.967.813</b>
Fornecedores	3.921.945	2.521.624	3.867.225	3.702.796
Obrigações com Pessoal	25.218	14.497	21.137	29.422
Outras Obrigações	871.775	871.716	2.582.424	7.236.679
Provisões	91.047	90.367	89.964	(1.084)
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.027.817.737</b>	<b>1.036.224.824</b>	<b>1.043.099.825</b>	<b>1.050.711.004</b>
Pessoas Ligadas	5.609	5.609	5.609	5.609
Obrigações com Terceiros	227.156.198	228.988.199	229.712.313	230.748.405
Outras Obrigações a Pagar	800.655.931	807.231.017	813.381.904	819.956.990
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>4.052.163.923</b>	<b>4.007.872.264</b>	<b>4.451.554.126</b>	<b>4.380.107.265</b>
Capital Social	63.200.788	63.200.788	90.200.788	90.200.788
Reservas	4.317.475.525	4.317.475.525	4.290.475.525	4.290.475.525
Ajustes de Avaliação Patrimonial	28.798.784	28.798.784	28.798.784	28.798.784
Lucros/Prejuízos Acumulados	(327.867.600)	(365.312.751)	86.706.913	32.740.980
Ajuste Conversão	(29.443.574)	(36.290.082)	(44.627.884)	(62.108.812)

### Comentários:

**Outras obrigações:** O aumento da rubrica é referente a um Passivo a Descoberto da Constellation Netherlands.

**Obrigações com terceiros:** Aumento da conta relacionado a obrigações com as seguintes pessoas jurídicas: Constellation Overseas, QGOG Constellation US e QGOG Constellation UK.

**Outras obrigações a pagar:** É a rubrica que tem a maior representatividade em seu passivo. Esse saldo consiste praticamente em obrigações com debêntures e outros títulos de dívida.

Mesmo possuindo uma grande exposição a capital de terceiros, o ponto positivo é que a maior parte de suas dívidas tem perfil de longo prazo.

**Reservas:** O saldo de suas Reservas representa 97% de seu Patrimônio Líquido total, se mantendo constante ao longo dos 4 meses analisados.

# OIL SERVICES - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	-
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	-
( - ) Custo	-	(33.240)	(7.988)	33.240
<b>LUCRO BRUTO</b>	-	<b>(33.240)</b>	<b>(7.988)</b>	<b>33.240</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(112.663.721)</b>	<b>(37.085.264)</b>	<b>(26.951.798)</b>	<b>(53.800.225)</b>
Despesas Administrativas	(25.381.458)	(295.621)	(696.753)	(5.256.208)
Equivalência Patrimonial	(87.282.263)	(36.789.643)	(26.255.046)	(48.544.017)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(112.663.721)</b>	<b>(37.118.504)</b>	<b>(26.959.786)</b>	<b>(53.766.985)</b>
Resultado Líquido Financeiro	(20.300.199)	(326.647)	(305.933)	(289.995)
Receita Não Operacional	-	-	-	91.047
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>(132.963.920)</b>	<b>(37.445.151)</b>	<b>(27.265.718)</b>	<b>(53.965.932)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(132.963.920)</b>	<b>(37.445.151)</b>	<b>(27.265.718)</b>	<b>(53.965.932)</b>

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	-	-	-	-
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	-

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* A ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

### Comentários:

**Receita:** A empresa é uma *holding* do grupo, por isso não gera Receita. A forma de ganho da empresa é através do seu resultado de equivalência patrimonial.

**Custos:** A Constellation Oil Services é uma empresa que não possui Custos; o registro positivo de março é relacionado a serviços contratados no exterior.

**Despesas Administrativas:** O aumento significativo da conta em março se deve a provisões para perdas de investimentos relativos à Constellation Netherlands.

**Equivalência Patrimonial:** O saldo é referente à variação negativa apurada no mês, em relação às suas participações societárias.

O resultado líquido da Recuperanda foi fortemente impactado pela Equivalência Patrimonial de março, esta que representou mais de 89% do prejuízo incorrido no mês.

# OVERSEAS - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

### Comentários:

**Disponibilidades:** A diminuição do caixa do Grupo está diretamente relacionada ao aumento de custos de reativação.

**Realizável a Longo Prazo:** O aumento significativo de mais de US\$ 74 milhões no mês de março foi devido a novos créditos com pessoas jurídicas do Grupo, essas sendo: Constellation Service, Alpha Star, Amaralina Star, Laguna Star e Brava Star.

**Investimentos:** O saldo consiste em participação em controladas/coligadas da empresa.

É importante observar que grande parte do seu ativo encontra-se no longo prazo. Tendo em vista o cenário atual, de recuperação judicial, seria importante uma maior concentração de seus ativos no curto prazo, para gerar uma maior liquidez.

Cabe analisar a qualidade dos seus créditos, visando a probabilidade que eles teriam de serem transformados em caixa ou não.

<u>ATIVO</u>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	3.275.983.916	3.300.615.318	3.400.939.975	3.408.161.773

CIRCULANTE	174.922.303	113.789.789	113.083.622	81.791.082
Disponibilidades	171.142.021	110.023.584	108.872.595	77.610.353
Pessoas Ligadas	3.479.291	3.465.245	3.453.166	3.422.869
Adiantamentos	300.960	300.960	757.860	757.860
Despesas Antecipadas	30	-	-	-

NÃO CIRCULANTE	3.101.061.613	3.186.825.529	3.287.856.354	3.326.370.691
Realizável a Longo Prazo	2.549.084.913	2.595.385.894	2.611.505.837	2.686.272.883
Investimento	551.976.701	591.439.634	676.350.517	640.097.808

# OVERSEAS - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>3.275.983.916</b>	<b>3.300.615.318</b>	<b>3.400.939.975</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>803.749.849</b>	<b>830.744.222</b>	<b>465.863.551</b>	<b>502.993.399</b>
Fornecedores	1.039.946	840.811	871.518	918.669
Obrigações com Pessoal	-	-	-	(18.514)
Empréstimos e Financiamentos	-	-	-	-
Pessoas Ligadas	543.456	543.456	543.456	281.123
Outras Obrigações	800.702.096	827.882.822	464.268.527	501.786.045
Provisões	1.464.352	1.477.133	180.050	26.076
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.383.555.824</b>	<b>1.406.890.035</b>	<b>1.413.669.169</b>	<b>1.448.077.843</b>
Empréstimos e Financiamentos	156.961.162	157.466.462	157.939.161	158.656.360
Pessoas Ligadas	2.625.630	2.625.630	2.625.630	2.625.630
Obrigações com Terceiros	1.223.969.032	1.246.797.943	1.253.104.378	1.286.795.853
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.088.678.243</b>	<b>1.062.981.061</b>	<b>1.521.407.255</b>	<b>1.457.090.532</b>
Capital Social	234.509.471	234.509.471	261.509.471	261.509.471
Reservas	431.302.452	431.302.452	404.302.452	404.302.452
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(38.744)	(38.744)	(38.744)	(38.744)
Lucros/Prejuízos Acumulados	457.037.742	438.187.068	904.951.064	858.115.269
Ajuste Conversão	(34.132.678)	(40.979.186)	(49.316.989)	(66.797.917)

### Comentários:

**Obrigações com Pessoal:** O saldo da rubrica será corrigido em abril.

**Pessoas Ligadas:** A diminuição do saldo é consequência de menores obrigações com pessoas ligadas da Queiroz Galvão S.A.

**Outras Obrigações:** O aumento do saldo é relacionado a passivos a descoberto com as empresas do Grupo.

**Obrigações com Terceiros:** O saldo é referente a obrigações com pessoas jurídicas do Grupo.

**Lucros/Prejuízos Acumulados:** Redução ocasionada pelo prejuízo apresentado no mês de março no valor de US\$ 46.835.795.

A Overseas vem apurando prejuízos mensais, entretanto ainda possui um expressivo saldo positivo na rubrica "Lucros/Prejuízos Acumulados" e nas suas Reservas.

# OVERSEAS - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	-
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	-
( - ) Custo	(3.527)	-	-	-
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>(3.527)</b>	-	-	-
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(95.874.791)</b>	<b>(27.264.960)</b>	<b>(20.384.670)</b>	<b>(37.793.075)</b>
Despesas Administrativas	(95.874.791)	(27.264.960)	(20.384.670)	(37.793.075)
Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(95.878.317)</b>	<b>(27.264.960)</b>	<b>(20.384.670)</b>	<b>(37.793.075)</b>
Resultado Líquido Financeiro	23.028.904	9.170.389	8.744.279	9.541.770
Resultado de Equivalência Patrimonial	(349.714)	(756.104)	(4.805.099)	(18.771.782)
Receita Não Operacional	-	-	-	187.292
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>(73.199.127)</b>	<b>(18.850.674)</b>	<b>(16.445.490)</b>	<b>(46.835.795)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(73.199.127)</b>	<b>(18.850.674)</b>	<b>(16.445.490)</b>	<b>(46.835.795)</b>

### Comentários:

**Receita:** : A justificativa para não geração de Receita é pela Overseas ser uma *holding*, por isso possui apenas resultado de equivalência patrimonial como entrada de recursos.

**Despesas Administrativas:** O aumento significativo no mês de março foi relacionado a maior volume de provisões para perdas de investimentos em empresas do Grupo, principalmente para perdas com a Amaralina.

**Resultado Líquido Financeiro:** O saldo positivo no mês é representado pela remuneração positiva dos juros com empréstimos.

**Equivalência Patrimonial:** A causa principal para o resultado negativo importante no mês foi a participação da Recuperanda na Constellation Services.

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	-	-	-	-
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	-

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida  
**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida  
**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida  
**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* A ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

# CONSTELLATION SERVICE - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>ATIVO</b>	<b>1.116.245.810</b>	<b>1.147.089.992</b>	<b>1.161.279.296</b>	<b>1.123.868.087</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>89.536.377</b>	<b>98.585.663</b>	<b>105.304.041</b>	<b>80.039.364</b>
Disponibilidades	1.533.607	5.704.041	8.292.057	2.068.361
Pessoas Ligadas	87.120.580	91.901.765	95.959.775	76.998.979
Adiantamentos	25.398	25.398	25.389	25.389
Estoques	644.390	644.390	644.390	644.390
Outros Créditos	-	-	-	(3.300)
Despesas Antecipadas	212.401	310.068	382.430	305.545
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.026.709.433</b>	<b>1.048.504.329</b>	<b>1.055.975.255</b>	<b>1.043.828.723</b>
Realizável a Longo Prazo	1.026.445.365	1.048.239.117	1.055.708.502	1.043.560.740
Investimento	264.068	265.212	266.753	267.983

### Comentários:

**Disponibilidades:** A Recuperanda retirou pouco mais de US\$ 6 milhões de uma aplicação de renda fixa do Itaú BBA, resultando na diminuição do saldo.

**Pessoas Ligadas:** A variação é explicada pela redução de créditos com pessoas ligadas das empresas Amaralina Star e Laguna Star.

**Estoques:** O saldo permaneceu inalterado nos últimos 4 meses.

**Despesas Antecipadas:** A diminuição da rubrica é referente à amortização de prêmios de seguros.

**Realizável a Longo Prazo:** A redução do saldo está relacionada principalmente aos créditos com pessoas jurídicas do Grupo.



# CONSTELLATION SERVICE - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>1.116.245.810</b>	<b>1.147.089.992</b>	<b>1.161.279.296</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>13.539.179</b>	<b>16.680.392</b>	<b>17.345.662</b>	<b>16.808.526</b>
Fornecedores	738.217	475.134	445.848	685.157
Obrigações com Pessoal	1.606.720	370.253	413.521	458.753
Obrigações com Terceiros	11.140.805	10.698.238	10.317.652	9.363.059
Outras Obrigações	53.437	5.136.766	6.168.642	6.301.557
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.024.893.733</b>	<b>1.045.805.379</b>	<b>1.050.312.337</b>	<b>1.039.294.018</b>
Pessoas Ligadas	-	-	-	-
Obrigações com Terceiros	1.024.893.733	1.045.805.379	1.050.312.337	1.039.294.018
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>77.812.898</b>	<b>84.604.221</b>	<b>93.621.297</b>	<b>67.765.543</b>
Capital Social	29.127.363	29.127.363	29.127.363	29.127.363
Reservas	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000
Lucros/Prejuízos Acumulados	(351.314.465)	(344.523.142)	(335.506.066)	(361.361.820)

### Comentários:

**Fornecedores:** O aumento da rubrica no mês de março é devido a novas obrigações com fornecedores estrangeiros.

**Obrigações com Terceiros (Circulante):** A diminuição do saldo é referente à redução de obrigações com a Queiroz Galvão Óleo e Gás.

**Obrigações com Terceiros (Não Circulante):** A redução de US\$ 11 milhões da rubrica é resultado de uma diminuição das obrigações com pessoas jurídicas do Grupo.

**Patrimônio Líquido:** O saldo diminuiu em razão do prejuízo mensal apresentado. O saldo de suas reservas é a causa para que a Recuperanda ainda apresente um saldo positivo no seu capital próprio.

# CONSTELLATION SERVICE - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>433.984</b>	<b>536.400</b>	<b>533.272</b>	<b>630.908</b>
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	<b>433.984</b>	<b>536.400</b>	<b>533.272</b>	<b>630.908</b>
( - ) Custo	(10.650.566)	10.345.284	11.501.791	(20.028.087)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>(10.216.582)</b>	<b>10.881.684</b>	<b>12.035.063</b>	<b>(19.397.178)</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(379.120)</b>	<b>584.911</b>	<b>165.905</b>	<b>(162.026)</b>
Despesas Administrativas	(379.120)	584.911	165.905	(162.026)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(10.595.702)</b>	<b>11.466.595</b>	<b>12.200.968</b>	<b>(19.559.204)</b>
Resultado Líquido Financeiro	(4.291.421)	(4.793.460)	(4.403.753)	(6.393.729)
Resultado de Equivalência Patrimonial	3.281	1.145	1.541	1.230
Outras Receitas Operacionais	115.360	117.043	117.159	95.949
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>(14.768.482)</b>	<b>6.791.323</b>	<b>7.915.915</b>	<b>(25.855.754)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(14.768.482)</b>	<b>6.791.323</b>	<b>7.915.915</b>	<b>(25.855.754)</b>

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	<b>-2.354,1%</b>	<b>2.028,65%</b>	<b>2.256,83%</b>	<b>-3.074,48%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-2.441,4%</b>	<b>2.137,69%</b>	<b>2.287,94%</b>	<b>-3.100,17%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-2.441,4%</b>	<b>2.137,69%</b>	<b>2.287,94%</b>	<b>-3.100,17%</b>
<b>LÍQUIDA</b>	<b>-3.403,0%</b>	<b>1.266,09%</b>	<b>1.484,40%</b>	<b>-4.098,18%</b>

### Comentários:

**Receita:** A Recuperanda apresentou uma receita levemente superior no mês de março.

**Custos:** O saldo do mês foi elevado devido a custos de manutenção de janeiro e fevereiro que foram revisitados, e faturados apenas em março.

**Despesas Administrativas:** A Recuperanda voltou a contabilizar corretamente as suas despesas no mês de março, sendo majoritariamente composta por despesas com pessoal.

**Resultado Líquido Financeiro:** O saldo no mês de março foi superior aos meses anteriores devido a maiores pagamentos de juros sobre empréstimos e variações monetárias desfavoráveis.

**Resultado Líquido do Período:** Depois de dois meses consecutivos de lucros, a Recuperanda voltou a apurar prejuízos significativos.

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

# GOLD STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<u>ATIVO</u>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	372.957.503	378.754.212	475.086.539	474.657.486

CIRCULANTE	6.843.367	7.598.525	12.411.657	13.564.982
Disponibilidades	-	-	(90)	(0)
Pessoas Ligadas	-	-	5.045.362	7.204.731
Adiantamentos	1.645.079	1.671.990	1.385.809	589.345
Estoques	5.203.795	5.203.795	5.203.795	5.203.795
Despesas Antecipadas	(5.506)	722.741	776.781	567.112

NÃO CIRCULANTE	366.114.135	371.155.686	462.674.883	461.092.504
Realizável a Longo Prazo	184.375.233	190.238.314	192.548.529	191.851.893
Imobilizado	181.472.877	180.664.719	269.884.609	269.014.108
Intangível	266.026	252.653	241.745	226.503

### Comentários:

**Pessoas Ligadas:** O aumento do saldo é referente a novos créditos com a London Management BV.

**Adiantamentos:** A redução no saldo é referente a uma diminuição dos adiantamentos a fornecedores.

**Estoques:** Conforme evidenciado no passado, a Gold Star elevou consideravelmente seu saldo de estoques em virtude de uma necessidade de consumo em um prazo menor. Contudo, permanece no mesmo patamar desde então.

**Despesas Antecipadas:** A diminuição na rubrica é devido à amortização de prêmios de seguro.

**Imobilizado:** A redução do saldo é justificada pela depreciação acumulada no mês.

Vale observar a situação preocupante que a Recuperanda se encontra em sua Liquidez Imediata (Disponibilidades/Passivo Circulante), pois possui a necessidade de honrar obrigações de curto prazo sem apresentar saldo em suas disponibilidades.

# GOLD STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	372.957.503	378.754.212	475.086.539	474.657.486
<b>CIRCULANTE</b>	<b>4.644.717</b>	<b>4.670.230</b>	<b>21.228.442</b>	<b>21.253.328</b>
Fornecedores	1.659.682	1.685.195	1.556.795	1.452.907
Outras Obrigações	2.985.035	2.985.035	19.671.646	19.800.421
Derivativos	-	-	-	-
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>248.595.005</b>	<b>251.104.378</b>	<b>272.585.738</b>	<b>273.303.013</b>
Obrigações com Terceiros	237.026.026	244.260.221	247.658.956	248.545.943
Outras Obrigações a Pagar	4.975.058	4.975.058	24.926.782	24.757.070
Resultados de Exercícios Futuros	6.593.921	1.869.099	-	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>119.717.781</b>	<b>122.979.604</b>	<b>181.272.360</b>	<b>180.101.146</b>
Capital Social	50.000	50.000	50.000	50.000
Lucros/Prejuízos Acumulados	119.667.781	122.929.604	181.222.360	180.051.146

### Comentários:

**Resultados de Exercícios Futuros:** A amortização dos adiantamentos advindos da Eiffel foi concluída, resultando no saldo zerado da rubrica.

**Outras Obrigações (Circulante):** A diminuição do saldo é referente a um aumento de Multas a Pagar.

**Outras Obrigações (Não Circulante):** A variação da rubrica é devida à receita de mobilização diferida do contrato iniciado em fevereiro com a Petrobras.

**Lucros/Prejuízos Acumulados:** A Recuperanda teve um prejuízo no mês de março de cerca de US\$ 1 milhão, único prejuízo incorrido nos últimos 4 meses.

# GOLD STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>4.724.822</b>	<b>4.724.822</b>	<b>3.016.558</b>	<b>3.137.638</b>
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	<b>4.724.822</b>	<b>4.724.822</b>	<b>3.016.558</b>	<b>3.137.638</b>
( - ) Custo	(1.686.215)	(1.462.485)	(2.124.660)	(4.180.077)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>3.038.607</b>	<b>3.262.336</b>	<b>891.897</b>	<b>(1.042.439)</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(128.774)</b>
Despesas Administrativas	-	-	-	(128.774)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>3.038.607</b>	<b>3.262.336</b>	<b>891.897</b>	<b>(1.171.214)</b>
Resultado Líquido Financeiro	16.814	(513)	479	-
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
Receita Não Operacional	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>3.055.421</b>	<b>3.261.823</b>	<b>892.376</b>	<b>(1.171.214)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>3.055.421</b>	<b>3.261.823</b>	<b>892.376</b>	<b>(1.171.214)</b>

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	<b>64,31%</b>	<b>69,05%</b>	<b>29,57%</b>	<b>-33,22%</b>
<b>EBIT</b>	<b>64,31%</b>	<b>69,05%</b>	<b>29,57%</b>	<b>-37,33%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>64,31%</b>	<b>69,05%</b>	<b>29,57%</b>	<b>-37,33%</b>
<b>LÍQUIDA</b>	<b>64,66%</b>	<b>69,04%</b>	<b>29,58%</b>	<b>-37,33%</b>

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

### Comentários:

**Receita:** A Receita em março foi levemente mais alta do que em fevereiro, sendo mantida em mais ou menos US\$ 3 milhões.

**Custos:** O saldo é composto, em sua maior parte, pela depreciação de suas plataformas, sondas e equipamentos.

O aumento significativo dos Custos foi o fator que mais contribuiu para o prejuízo apurado no mês, de pouco mais de US\$ 1 milhão.

Diferente dos meses anteriores, em março, a Gold Star apresentou Custos superiores (quase duas vezes maiores do que os de fevereiro) e apresentou Despesas pela primeira vez no últimos 4 meses. Por isso, suas margens sofreram quedas significativas, e todas foram negativadas.

# LAGUNA STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

ATIVO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		537.909.237	558.157.097	682.993.028
<b>CIRCULANTE</b>	<b>44.060.543</b>	<b>26.891.908</b>	<b>27.601.575</b>	<b>13.614.532</b>
Disponibilidades	37.932.851	15.499.478	15.038.538	870.637
Pessoas Ligadas	-	3.762.645	4.589.969	5.092.757
Adiantamentos	273.739	812.198	812.198	337.154
Estoques	5.835.018	5.961.485	5.961.485	5.961.485
Despesas Antecipadas	18.935	856.102	1.199.385	1.352.500
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>493.848.694</b>	<b>531.265.190</b>	<b>655.391.453</b>	<b>659.713.180</b>
Realizável a Longo Prazo	102.371.609	142.892.073	142.955.706	147.413.738
Investimento	1.309.226	1.670.899	1.668.687	1.667.957
Imobilizado	389.843.473	386.698.813	510.759.433	510.623.968
Intangível	324.385	3.404	7.627	7.516

### Comentários:

**Disponibilidades:** Parte da redução da rubrica foi destinada a pagamento de financiamento (aproximadamente US\$ 2 milhões).

**Pessoas Ligadas:** O aumento do saldo é referente a cerca de US\$ 500 mil em novos créditos ligados à Podocarpus BV.

**Realizável a Longo Prazo:** O aumento de cerca de US\$ 5 milhões é devido a novos créditos com pessoas jurídicas do Grupo, principalmente com a Constellation Overseas.

**Imobilizado:** A razão pela diminuição do saldo foi a depreciação que se aplica aos bens físicos da empresa.

**Intangível:** O aumento do saldo foi resultado de uma aquisição de software feita pela empresa no mês de fevereiro.

# LAGUNA STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	537.909.238	558.157.097	682.993.028	673.327.712
<b>CIRCULANTE</b>	<b>52.086.126</b>	<b>58.867.571</b>	<b>79.933.902</b>	<b>77.210.073</b>
Fornecedores	300.144	723.453	732.373	2.248.929
Empréstimos e Financiamentos	-	752.793	1.457.018	6.798.499
Obrigações de Terceiros	51.785.792	54.927.809	56.787.393	44.622.913
Outras Obrigações	190	2.283.516	20.957.118	23.539.733
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>707.347.145</b>	<b>679.791.542</b>	<b>691.431.635</b>	<b>686.882.638</b>
Exigível a Longo Prazo	707.347.145	679.791.542	691.431.635	686.882.638
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>(221.524.033)</b>	<b>(180.322.016)</b>	<b>(88.372.508)</b>	<b>(90.764.999)</b>
Lucros/Prejuízos Acumulados	(221.524.115)	(180.322.091)	(88.372.590)	(90.765.096)
Ajuste de Conversão de Moeda	82	76	82	97

### Comentários:

**Fornecedores:** O aumento da rubrica é relacionado a novas obrigações com fornecedores estrangeiros.

**Empréstimos e Financiamentos:** A variação no saldo é devida a movimentações no banco HSBC de Nova York.

**Obrigações de Terceiros:** A redução no saldo é referente a uma diminuição nas obrigações com a Constellation Services, no montante de US\$ 12 milhões.

**Exigível a Longo Prazo:** Esta rubrica é composta por diversas contas. As obrigações com terceiros, relativas às empresas ligadas ao Grupo, possuem maior predominância do saldo apresentado.

**Lucros/Prejuízos Acumulados:** O prejuízo de US\$ 2 milhões no mês de março resultou no aumento do saldo negativo apresentado.

# LAGUNA STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>(13.959.694)</b>	<b>3.139.060</b>	<b>3.188.509</b>	<b>3.691.297</b>
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	<b>(13.959.694)</b>	<b>3.139.060</b>	<b>3.188.509</b>	<b>3.691.297</b>
( - ) Custo	(1.821.884)	(3.768.369)	(4.514.519)	(2.852.112)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>(15.781.578)</b>	<b>(629.310)</b>	<b>(1.326.010)</b>	<b>839.185</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>1.352.772</b>	<b>(839.364)</b>	<b>(427.968)</b>	<b>(129.716)</b>
Despesas Administrativas	1.352.772	(839.364)	(427.968)	(129.716)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(14.428.806)</b>	<b>(1.468.674)</b>	<b>(1.753.977)</b>	<b>709.470</b>
Resultado Líquido Financeiro	(28.999.567)	(5.567.454)	(5.207.138)	(5.615.157)
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
Receita Não Operacional	12.864.211	-	-	2.513.181
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>(30.564.162)</b>	<b>(7.036.128)</b>	<b>(6.961.116)</b>	<b>(2.392.506)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(30.564.162)</b>	<b>(7.036.128)</b>	<b>(6.961.116)</b>	<b>(2.392.506)</b>

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	*	<b>-20,05%</b>	<b>-41,59%</b>	<b>22,73%</b>
<b>EBIT</b>	*	<b>-46,79%</b>	<b>-55,01%</b>	<b>19,22%</b>
<b>EBITDA</b>	*	<b>-46,79%</b>	<b>-55,01%</b>	<b>19,22%</b>
<b>LÍQUIDA</b>	*	<b>-224,15%</b>	<b>-218,32%</b>	<b>-64,81%</b>

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\*A Receita Líquida negativa impossibilitou o cálculo das margens.

### Comentários:

**Receita:** A receita da Recuperanda consiste em locação de sondas e equipamentos. O valor relativo a março representa a maior receita mensal apurada nos últimos 12 meses. Com isso, a Laguna Star apresentou uma melhora significativa em suas margens.

**Custos:** Em março, os custos consumiram 77% da Receita do mês, resultando em uma Margem Bruta positiva, de 22,73%. Essa foi a primeira Margem Bruta positiva dos últimos 4 meses.

**Despesas Administrativas:** Os saldos distintos mensais apresentados são justificados pelas ocorrências dos repasses de despesas da base e matriz para a Laguna Star. Ou seja, esses repasses foram menores em março, em comparação com o mês de fevereiro.

Ao todo, o prejuízo de março foi o menor em relação aos últimos 4 meses de operação, e vem diminuindo a cada mês.



# LANCASTER - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<b>ATIVO</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>
		<b>3.163.519</b>	<b>3.163.519</b>	<b>3.163.519</b>
<b>CIRCULANTE</b>	-	-	-	-
Disponibilidades	-	-	-	-
Adiantamentos	-	-	-	-
Estoques	-	-	-	-
Despesas Antecipadas	-	-	-	-
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>3.163.519</b>	<b>3.163.519</b>	<b>3.163.519</b>	<b>3.163.519</b>
Realizável a Longo Prazo	3.163.519	3.163.519	3.163.519	3.163.519
Investimento	(0)	(0)	(0)	(0)

### Comentários:

**Circulante:** A empresa não possui saldo nas suas contas do Ativo Circulante.

**Realizável a Longo Prazo:** O único valor do seu ativo é composto por créditos com a Constellation Overseas.

# LANCASTER - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		3.163.519	3.163.519	3.163.519
<b>CIRCULANTE</b>	-	-	-	-
Fornecedores	-	-	-	-
Outras Obrigações	-	-	-	-
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	18.376	18.376	18.376	18.376
Obrigações com Terceiros	18.376	18.376	18.376	18.376
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	3.145.143	3.145.143	3.145.143	3.145.143
Capital Social	98.240	98.240	98.240	98.240
Lucros/Prejuízos Acumulados	1.027.965	1.027.965	1.027.965	1.027.965
Ajuste Conversão de Moeda(CTA)	2.018.937	2.018.937	2.018.937	2.018.937

### Comentários:

**Outras Obrigações:** A baixa do saldo é referente à venda dos investimentos em FPSO.

**Obrigações com Terceiros:** As obrigações com terceiros possuem ligação direta apenas com a Constellation Overseas.

**Lucros/Prejuízos Acumulados:** O evento não recorrente apresentado no mês de novembro valorizou consideravelmente o patrimônio líquido da Recuperanda. Em função da inexistência de valores em suas demonstrações do resultado desde então, essa rubrica permanece com um saldo positivo nos últimos quatro meses.

# LANCASTER - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	-
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	-
( - ) Custo	-	-	-	-
<b>LUCRO BRUTO</b>	-	-	-	-
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	-	-	-	-
Despesas Administrativas	-	-	-	-
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	-	-	-	-
Resultado Líquido Financeiro	-	-	-	-
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
Resultado Não Operacional	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	-	-	-	-
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	-	-	-	-

### Comentários:

A Recuperanda não gerou receita, custos e despesas no mês de março.

O principal objeto da Lancaster é o investimento nas empresas de prestação de serviços dos projetos com a SBM. Essas empresas são deficitárias e geravam resultado de equivalência patrimonial negativo. Adicionalmente, a partir de maio de 2019, esses investimentos passaram a ser registrados como disponíveis para venda e o resultado de equivalência não é mais registrado.

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	-	-	-	-
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	-

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida  
**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida  
**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida  
**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* A ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

# LONE STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<u>ATIVO</u>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	<b>CIRCULANTE</b>	<b>5.507.991</b>	<b>6.144.852</b>	<b>6.238.584</b>
Adiantamentos	503.767	379.300	420.850	836.742
Estoques	5.000.097	5.000.097	5.000.097	5.000.097
Despesas Antecipadas	4.127	765.456	817.637	672.010
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>335.891.812</b>	<b>340.025.662</b>	<b>429.856.639</b>	<b>430.403.481</b>
Realizável a Longo Prazo	137.503.948	141.973.505	144.555.774	145.140.385
Imobilizado	198.109.544	197.790.623	285.052.111	285.031.128
Intangível	278.319	261.533	248.753	231.967

### Comentários:

**Adiantamentos:** O saldo dobrou no mês de março devido à contabilização de novos adiantamentos a fornecedores.

**Estoques:** Após a reclassificação ocorrida no mês de dezembro, o saldo contido permanece o mesmo.

**Despesas Antecipadas:** A diminuição da rubrica se deve à amortização dos prêmios de seguros, que é feita ao longo do exercício.

**Realizável a Longo Prazo:** O aumento no saldo é referente a novos créditos com pessoas jurídicas do Grupo. Em março, os créditos adicionados são ligados à London Tower Management BV.

**Imobilizado:** A redução foi ocasionada pelas depreciações no mês.

**Intangível:** Variação justificada pela amortização dos softwares no mês.

# LONE STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>341.399.803</b>	<b>346.170.514</b>	<b>436.095.222</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>5.355.465</b>	<b>5.787.416</b>	<b>16.714.970</b>	<b>17.738.867</b>
Fornecedores	1.725.139	2.157.090	1.445.702	1.972.233
Outras Obrigações	3.630.326	3.630.326	15.269.267	15.766.634
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>440.614.749</b>	<b>443.185.481</b>	<b>458.157.118</b>	<b>460.447.733</b>
Obrigações com Terceiros	218.142.250	224.148.251	228.426.210	234.152.094
Outras Obrigações a Pagar	6.050.544	6.050.544	20.179.492	20.179.492
Resultados de Exercícios Futuros	216.421.955	212.986.686	209.551.416	206.116.147
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>(104.570.411)</b>	<b>(102.802.383)</b>	<b>(38.776.865)</b>	<b>(41.274.270)</b>
Capital Social	-	-	-	-
Lucros/Prejuízos Acumulados	(104.570.411)	(102.802.383)	(38.776.865)	(41.274.270)

### Comentários:

**Fornecedores:** A variação no saldo é consequência de um aumento das obrigações com fornecedores nacionais.

**Outras Obrigações (Circulante):** O aumento de cerca de US\$ 500 mil da rubrica é referente à contabilização de Multas a Pagar.

**Resultado de Exercício Futuro:** O saldo refere-se ao registro de apropriação do Bareboat da Lone (contrato de Bareboat entre Lone e Eiffel).

A Lone Star possui elevados valores com Obrigações de Terceiros, apresentando um movimento crescente de dezembro/19 a março/20. Essas obrigações são com pessoas jurídicas do Grupo.

# LONE STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>3.435.269</b>	<b>3.435.269</b>	<b>3.435.269</b>	<b>4.328.781</b>
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	<b>3.435.269</b>	<b>3.435.269</b>	<b>3.435.269</b>	<b>4.328.781</b>
( - ) Custo	(1.662.994)	(1.665.989)	(1.924.110)	(6.335.056)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1.772.275</b>	<b>1.769.280</b>	<b>1.511.159</b>	<b>(2.006.276)</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(497.367)</b>
Despesas Administrativas	-	-	-	(497.367)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>1.772.275</b>	<b>1.769.280</b>	<b>1.511.159</b>	<b>(2.503.643)</b>
Resultado Líquido Financeiro	(34.836)	(1.252)	(2.866)	6.238
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
Receita Não Operacional	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>1.737.439</b>	<b>1.768.028</b>	<b>1.508.293</b>	<b>(2.497.405)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>1.737.439</b>	<b>1.768.028</b>	<b>1.508.293</b>	<b>(2.497.405)</b>

### Comentários:

**Receita:** A Receita da Lone e Gold é oriunda do contrato de Bareboat com a Eiffel e é apropriada de forma linear.

**Custos:** Os Custos significativos do mês são referentes à reativação das sondas, para o início do contrato com a Petrobras. Nos primeiros meses esses custos tendem a exceder a Receita, como consequência da volta à operação.

**Despesas Administrativas:** O saldo do mês de março é referente também à reativação das sondas.

Devido aos Custos elevados necessários para a reativação das sondas e as Despesas Administrativas, as margens da Recuperanda sofreram quedas significativas no mês de março, passando de positivas para negativas.

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	<b>51,59%</b>	<b>51,50%</b>	<b>43,99%</b>	<b>-46,35%</b>
<b>EBIT</b>	<b>51,59%</b>	<b>51,50%</b>	<b>43,99%</b>	<b>-57,84%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>51,69%</b>	<b>51,50%</b>	<b>43,99%</b>	<b>-57,84%</b>
<b>LÍQUIDA</b>	<b>50,57%</b>	<b>51,47%</b>	<b>43,91%</b>	<b>-57,69%</b>

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

# MANISA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<b>ATIVO</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>
	-	-	-	-

### Comentários:

A Manisa não possui nenhum valor lançado no seu Ativo.

<b>CIRCULANTE</b>	-	-	-	-
Adiantamentos	-	-	-	-
Estoques	-	-	-	-
Despesas Antecipadas	-	-	-	-

<b>NÃO CIRCULANTE</b>	-	-	-	-
Realizável a Longo Prazo	-	-	-	-
Imobilizado	-	-	-	-
Intangível	-	-	-	-

# MANISA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	-	-	-	-
<b>CIRCULANTE</b>	<b>522</b>	<b>522</b>	<b>522</b>	<b>522</b>
Fornecedores	522	522	522	522
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obrigações com Terceiros	-	-	-	-
Resultados de Exercícios Futuros	-	-	-	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>(522)</b>	<b>(522)</b>	<b>(522)</b>	<b>(522)</b>
Capital Social	500	500	500	500
Lucros/Prejuízos Acumulados	(1.022)	(1.022)	(1.022)	(1.022)

### Comentários:

O passivo não sofreu variações no intervalo analisado.



# MANISA - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	-
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	-
( - ) Custo	-	-	-	-
<b>LUCRO BRUTO</b>	-	-	-	-
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	-	-	-	-
Despesas Administrativas	-	-	-	-
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	-	-	-	-
Resultado Líquido Financeiro	-	-	-	-
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
Outras Receitas Operacionais	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	-	-	-	-
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	-	-	-	-

### Comentários:

A Recuperanda não possui valores em sua Demonstração do Resultado.

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	-	-	-	-
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	-

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

# SPC PARTICIPAÇÕES- ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<u>ATIVO</u>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		373.217.273	534.178.378	619.890.460
<b>CIRCULANTE</b>	<b>356.249</b>	<b>350.310</b>	<b>349.757</b>	<b>352.814</b>
Disponibilidades	52.929	45.066	42.083	38.700
Pessoas Ligadas	40.006	41.911	44.334	50.765
Créditos Tributários	263.308	263.328	263.335	263.344
Adiantamentos	5	5	5	5
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>372.861.024</b>	<b>533.828.068</b>	<b>619.540.703</b>	<b>670.694.074</b>
Investimentos	372.861.024	533.828.068	521.664.193	572.817.564
Pessoas Ligadas	-	-	97.876.511	97.876.511

### Comentários:

**Créditos Tributários:** O saldo se mantém praticamente inalterado nos últimos 4 meses, possuindo a maior relevância em imposto de renda retido na fonte a recuperar.

**Investimentos:** A variação da rubrica se deve a um aumento no valor de sua participação na empresa SPC S.A., no valor de R\$ 51 milhões.

**Pessoas Ligadas:** O saldo expressivo é referente às contas a receber relacionadas à transferência das sondas *onshore* da empresa Snover para a SPC Participações.

# SPC PARTICIPAÇÕES - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	373.217.273	534.178.378	619.890.461	671.046.889
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.042.904</b>	<b>1.043.214</b>	<b>1.043.573</b>	<b>1.043.768</b>
Fornecedores	-	-	-	610
Obrigações Tributárias	30.276	30.530	30.530	30.530
Obrigações com Pessoal	400	400	814	400
Pessoas Ligadas	1.012.228	1.012.228	1.012.228	1.012.228
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>56</b>
Pessoas Ligadas	56	56	56	56
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>372.174.313</b>	<b>533.135.164</b>	<b>618.846.832</b>	<b>670.003.065</b>
Capital Social	293.261.773	293.261.773	581.424.283	581.424.283
Reservas	109.642.824	109.642.824	109.642.824	109.642.824
Adiantamentos	-	190.286.000	-	-
Lucros/ Prejuízos Acumulados	(41.884.364)	(73.726.317)	(88.459.148)	(45.487.505)
Ajuste Conversão de Moeda(CTA)	11.154.081	13.670.885	16.238.874	24.423.463

### Comentários:

**Obrigações com Pessoal:** A redução do saldo é devido à quitação de reembolsos a funcionários.

**Capital Social:** Parte do aumento do Capital de fevereiro foi constituído pela inclusão do valor de R\$ 190 milhões, oriundo da Constellation Overseas.

**Lucros/Prejuízos Acumulados:** A rubrica “Lucros/Prejuízos Acumulados” apontou uma grande alteração em decorrência do resultado de equivalência patrimonial positivo no mês de março, no montante de R\$ 42.971.643. Como resultado disso, seus prejuízos acumulados foram reduzidos pela metade.

# SPC PARTICIPAÇÕES - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	-
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	-
( - ) Custo	-	-	-	-
<b>LUCRO BRUTO</b>	-	-	-	-
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(2.400)</b>	<b>(114.264)</b>	<b>(3.424)</b>	<b>(3.610)</b>
Despesas Administrativas	(2.400)	(114.264)	(3.424)	(3.610)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(2.400)</b>	<b>(114.264)</b>	<b>(3.424)</b>	<b>(3.610)</b>
Resultado Líquido Financeiro	(1.881)	(721.106)	2.457	6.472
Resultado de Equivalência Patrimonial	15.496.644	(72.436.878)	(14.731.864)	42.968.781
Receita Não Operacional	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>15.492.363</b>	<b>(73.272.248)</b>	<b>(14.732.832)</b>	<b>42.971.643</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>15.492.363</b>	<b>(73.272.248)</b>	<b>(14.732.832)</b>	<b>42.971.643</b>

### Comentários:

A Recuperanda não gerou receita no período analisado. Por ser uma *holding*, a única forma de obtenção de recursos é através do resultado de equivalência patrimonial.

**Despesas Administrativas:** As despesas da Recuperanda são compostas por gastos com pessoal, serviços contratados de terceiros e tributos.

O saldo da Equivalência Patrimonial é explicado pela atualização positiva de sua participação na SPC S.A., no valor de R\$ 42.971.643 no mês de março.

Este foi o primeiro resultado positivo do exercício para a Recuperanda, tendo alta correlação com o desempenho da SPC S.A.

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	-	-	-	-
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	-

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida  
**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida  
**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida  
**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* Ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

# SPC S.A.- ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<u>ATIVO</u>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	715.734.564	826.498.609	758.736.002	950.881.365

<b>CIRCULANTE</b>	<b>216.275.669</b>	<b>301.847.631</b>	<b>244.270.843</b>	<b>427.471.195</b>
Disponibilidades	17.125.972	125.331.994	54.185.315	217.222.944
Clientes	40.092.910	42.626.397	44.573.563	40.613.588
Pessoas Ligadas	11.265.126	10.586.510	11.337.611	10.974.142
Créditos com Terceiros	31.893.493	9.086.826	9.086.826	9.086.826
Créditos Tributários	26.507.982	26.508.962	25.230.205	26.511.358
Adiantamentos	26.274.847	21.617.087	33.967.646	31.841.484
Estoques	55.354.412	58.914.489	59.268.560	69.448.370
Outros Créditos	30.173	30.173	30.173	66.123
Despesas Antecipadas	7.730.755	7.145.194	6.590.945	21.706.362

<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>499.458.896</b>	<b>524.650.978</b>	<b>514.465.159</b>	<b>523.410.170</b>
Realizável a Longo Prazo	289.276.286	301.713.466	294.604.793	293.015.766
Investimentos	40.604.668	194.681.914	198.453.305	209.058.906
Imobilizado	166.853.795	25.640.822	18.898.428	18.913.195
Intangível	2.724.147	2.614.775	2.508.633	2.422.303

### Comentários:

**Disponibilidades:** A variação significativa de R\$ 163 milhões é ligada a um adiantamento referente ao Contrato de Manutenção.

**Estoques:** O aumento do saldo no mês de março é relacionado a um aumento no estoque do almoxarifado da Recuperanda.

**Despesas Antecipadas:** O aumento considerável da rubrica se deve à renovação de apólices de seguro.

**Investimentos:** A variação no saldo de investimentos da SPC S.A. está diretamente relacionada à valorização de sua participação na QGOG India.

Os Ativos da Recuperanda variam muito de mês em mês, como evidenciado no Balanço Patrimonial ao lado. Nos últimos 4 meses a variação mensal foi de, no mínimo, R\$ 70 milhões, valor alto quando comparado ao valor do Ativo total.

# SPC S.A. - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	715.734.564	826.498.609	758.736.002	950.881.365
<b>CIRCULANTE</b>	<b>315.242.733</b>	<b>264.851.156</b>	<b>229.344.582</b>	<b>370.230.997</b>
Fornecedores	70.177.760	64.100.500	61.398.810	68.314.669
Obrigações Tributárias	1.833.783	459.719	(1.787.027)	5.751.070
Obrigações com Pessoal	42.790.381	46.111.311	58.540.843	61.150.003
Pessoas Ligadas	-	-	97.876.511	97.876.511
Obrigações com Terceiros	144.758.761	98.496.796	652.565	120.552.525
Outras Obrigações	55.682.048	55.682.830	12.662.879	16.586.219
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>28.157.414</b>	<b>28.370.028</b>	<b>8.297.800</b>	<b>8.483.220</b>
Obrigações com Terceiros	706.174	748.011	788.167	910.806
Provisões	7.435.362	7.606.138	7.362.241	7.425.022
Depósito Judicial	147.392	147.392	147.392	147.392
Outras Obrigações a Pagar	19.868.486	19.868.486	-	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>372.334.417</b>	<b>533.277.425</b>	<b>521.093.620</b>	<b>572.167.147</b>
Capital Social	293.114.987	293.114.987	293.114.987	293.114.987
Reservas	109.895.595	109.895.595	109.895.595	109.895.595
Adiantamento p/ Aumento de Capital	-	189.562.913	189.562.913	189.562.913
Lucros/ Prejuízos Acumulados	(41.252.606)	(72.358.326)	(87.080.897)	(44.103.719)
Ajuste Conversão de Moeda(CTA)	10.576.441	13.062.256	15.601.022	23.697.372

### Comentários:

**Obrigações Tributárias:** A variação expressiva de fevereiro para março se deve à reclassificação de compensações de saldos do ativo.

**Obrigações com Terceiros (Circulante):** O aumento importante da rubrica se deve ao adiantamento referente ao Contrato de Manutenção (a contrapartida do adiantamento é este passivo com a Constellation Services).

**Adiantamento p/ Aumento de Capital:** O saldo representa o montante destinado para o aumento de capital futuro, aguardando apenas a finalização da documentação para ser realizado.

**Lucros/Prejuízos Acumulados:** No mês de março, a SPC S.A. apurou um lucro contábil expressivo de mais de R\$ 40 milhões. Conseqüentemente, houve uma diminuição dos Prejuízos Acumulados em cerca de 50%.

# SPC S.A. - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

### Comentários:

**Receita:** A Receita no mês de março foi extremamente alta quando comparada às Receitas de meses anteriores. Este aumento é consequência de um reajuste no valor mensal do contrato de manutenção, saindo de R\$ 23 milhões para R\$ 59 milhões.

**Custo:** Os Custos mantiveram-se no mesmo nível em março, já que o aumento do valor mensal dos contratos de manutenção não afetam esse quesito.

**Resultado Líquido do Período:** A SPC S.A. apurou um Lucro Líquido de quase R\$ 43 milhões no mês de março, superando os lucros dos 3 meses anteriores combinados.

Devido ao aumento exponencial da Receita e da manutenção dos Custos e Despesas, a Recuperanda teve margens excepcionais no mês. Estas passaram de extremamente negativas em fevereiro para mais de 30% positivas em março.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>85.763.797</b>	<b>38.552.429</b>	<b>16.797.374</b>	<b>136.304.496</b>
( - ) Deduções da Receita	(3.163.033)	(1.863.727)	(2.232.234)	(9.341.841)
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	<b>82.600.763</b>	<b>36.688.703</b>	<b>14.565.139</b>	<b>126.962.655</b>
( - ) Custo	(50.492.777)	(83.147.021)	(74.629.836)	(69.211.043)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>32.107.987</b>	<b>(46.458.318)</b>	<b>(60.064.697)</b>	<b>57.751.611</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(4.844.841)</b>	<b>(4.148.972)</b>	<b>(3.814.115)</b>	<b>(5.615.436)</b>
Despesas Administrativas	(4.844.841)	(4.148.972)	(3.814.115)	(5.615.436)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>27.263.145</b>	<b>(50.607.290)</b>	<b>(63.878.812)</b>	<b>52.136.175</b>
Resultado Líquido Financeiro	(1.430.469)	2.037.248	1.963.337	5.725.373
Resultado de Equivalência Patrimonial	(3.531.715)	1.532.798	1.232.625	2.509.251
Outras Receitas	65.450	59.500	74.732	59.500
Receitas Não Operacionais	5.689.158	8.962.987	56.658.158	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>28.055.569</b>	<b>(38.014.757)</b>	<b>(3.949.960)</b>	<b>60.430.300</b>
IR e Contribuição Social	(12.557.474)	6.909.037	(10.772.612)	(17.453.122)
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>15.498.095</b>	<b>(31.105.720)</b>	<b>(14.722.571)</b>	<b>42.977.178</b>

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	<b>38,87%</b>	<b>-126,63%</b>	<b>-412,39%</b>	<b>45,49%</b>
<b>EBIT</b>	<b>33,00%</b>	<b>-137,94%</b>	<b>-438,57%</b>	<b>41,06%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33,00%</b>	<b>-137,94%</b>	<b>-438,57%</b>	<b>41,06%</b>
<b>LÍQUIDA</b>	<b>18,76%</b>	<b>-84,78%</b>	<b>-101,08%</b>	<b>33,85%</b>

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

# SNOVER - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<u>ATIVO</u>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	31.484.214	30.126.041	7.201.457	7.201.457

CIRCULANTE	333	333	333	333
Disponibilidades	333	333	333	333
Adiantamentos	(0)	(0)	(0)	(0)

NÃO CIRCULANTE	31.483.881	30.125.707	7.201.124	7.201.124
Realizável a Longo Prazo	31.483.881	30.125.707	7.201.124	7.201.124
Imobilizado	-	-	-	-

### Comentários:

**Circulante:** Durante todo período não ocorreu variação.

**Realizável a Longo Prazo:** A diminuição da rubrica em fevereiro foi resultado da transferência desses valores a receber (ligados à SPC) para a SPC Participações. Dividendos foram distribuídos pela Snover para a Constellation Overseas que então aportou o saldo na SPC Participações.



# SNOVER - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>31.484.214</b>	<b>30.126.041</b>	<b>7.201.457</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>10.472</b>	<b>10.472</b>	<b>10.472</b>	<b>10.472</b>
Fornecedores	-	-	-	-
Outras Obrigações	10.472	10.472	10.472	10.472
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>31.873</b>	<b>31.873</b>	<b>31.873</b>	<b>31.873</b>
Obrigações com Terceiros	31.873	31.873	31.873	31.873
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>31.441.869</b>	<b>30.083.695</b>	<b>7.159.112</b>	<b>7.159.112</b>
Capital Social	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
Reservas	67.202.231	67.202.231	42.993.349	42.993.349
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(11.313.327)	(11.313.327)	(11.313.327)	(11.313.327)
Adiantamento para Aumento de Capital	203.311	203.311	203.311	203.311
Lucros/Prejuízos Acumulados	(32.650.346)	(34.008.520)	(32.724.221)	(32.724.221)

### Comentários:

**Reservas:** A baixa no saldo em fevereiro foi referente à distribuição de dividendos para a Constellation Overseas.

Não houve variação no Balanço Patrimonial da Snover no mês de março.

A Recuperanda demonstra um cenário econômico-financeiro um pouco distante do recomendável. O único destaque positivo, frente a sua situação financeira, é o valor continuamente alto de suas Reservas.

# SNOVER - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	-
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	-
( - ) Custo	502.345	-	-	-
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>502.345</b>	-	-	-
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	-	-	-	-
Despesas Administrativas	-	-	-	-
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>502.345</b>	-	-	-
Resultado Líquido Financeiro	-	(1.358.174)	1.284.298	-
Receita Não Operacional	8.827.720	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>9.330.065</b>	<b>(1.358.174)</b>	<b>1.284.298</b>	-
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>9.330.065</b>	<b>(1.358.174)</b>	<b>1.284.298</b>	-

### Comentários:

A Snover possui sondas terrestres, e no momento, as mesmas não estão sendo contratadas. Não existe perspectivas de contrato no momento.

No mês de março a Recuperanda não apresentou nenhum valor em sua Demonstração do Resultado do Exercício.

A Snover se mostra altamente dependente de resultados não recorrentes e aleatórios para apurar lucro contábil, como foi o caso no mês de fevereiro.

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	-	-	-	-
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	-

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida

**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida

**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida

**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* Ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

# STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<b>ATIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	<b>189.858.754</b>	<b>188.655.095</b>	<b>187.416.571</b>	<b>186.480.555</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>3.024.281</b>	<b>3.099.930</b>	<b>3.126.268</b>	<b>3.196.500</b>
Disponibilidades	6.060	6.060	6.060	6.060
Clientes	1	1	1	1
Pessoas Ligadas	(332)	(332)	(332)	(332)
Adiantamentos	51.013	51.013	51.013	82.779
Estoque	2.958.666	2.958.666	2.958.666	2.958.666
Despesas Antecipadas	8.873	84.522	110.860	149.326
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>186.834.473</b>	<b>185.555.165</b>	<b>184.290.303</b>	<b>183.284.055</b>
Realizável a Longo Prazo	16.110.051	16.108.316	16.105.652	16.422.381
Investimentos	330.741	322.805	322.433	173.696
Imobilizado	170.389.001	169.119.697	167.858.207	166.684.301
Intangível	4.680	4.346	4.012	3.677

### Comentários:

**Pessoas Ligadas:** O saldo negativo é um ajuste de períodos anteriores que será acertado em maio.

**Despesas Antecipadas:** O aumento da rubrica em março é resultado, novamente, de prêmios de seguros que serão posteriormente amortizados ao longo do exercício.

**Imobilizado:** Diminuição ocasionada pela depreciação no mês.

Importante ressaltar o índice de imobilização da Recuperanda, constando aproximadamente 89% do seu ativo total. Caso possua dificuldade de alienar seu imobilizado em uma eventual necessidade, isto pode ser um ponto negativo para a empresa devido à baixa liquidez.

# STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
		<b>189.858.754</b>	<b>188.655.095</b>	<b>187.416.571</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>348.012</b>	<b>298.669</b>	<b>304.836</b>	<b>472.936</b>
Fornecedores	191.012	141.669	147.836	315.936
Obrigações Tributárias	157.000	157.000	157.000	157.000
Obrigações com Terceiros	-	-	-	-
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>9.860.350</b>	<b>10.475.564</b>	<b>11.064.914</b>	<b>11.555.110</b>
Obrigações com Terceiros	9.860.350	10.475.564	11.064.914	11.555.110
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>179.650.392</b>	<b>177.880.862</b>	<b>176.046.821</b>	<b>174.452.509</b>
Capital Social	44.762.536	44.762.536	44.762.536	44.762.536
Reservas	54.889.000	54.889.000	54.889.000	54.889.000
Lucros/Prejuízos Acumulados	79.998.856	78.229.326	76.395.285	74.800.973

### Comentários:

**Fornecedores:** O aumento da rubrica é explicado por obrigações crescentes com seus fornecedores nacionais.

**Obrigações com Terceiros (Não Circulante):** O aumento do saldo se deve a uma inclusão de novas obrigações com a Constellation Service. Fato este que acaba ocorrendo com uma certa regularidade.

**Lucros/Prejuízos Acumulados:** Como pode ser observado no quadro ao lado, os prejuízos mensais recorrentes apurados vem proporcionando uma diminuição constante nesta rubrica.

# STAR - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	<b>296.691</b>
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	<b>296.691</b>
( - ) Custo	(1.816.268)	(1.703.883)	(1.692.190)	(1.775.690)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>(1.816.269)</b>	<b>(1.703.883)</b>	<b>(1.692.190)</b>	<b>(1.479.000)</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(48.714)</b>	<b>(46.258)</b>	<b>(40.220)</b>	<b>(41.083)</b>
Despesas Administrativas	(48.714)	(46.258)	(40.220)	(41.083)
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>(1.864.983)</b>	<b>(1.750.141)</b>	<b>(1.732.410)</b>	<b>(1.520.083)</b>
Resultado Líquido Financeiro	19.594	(11.453)	(1.259)	(1.353)
Resultado de Equivalência Patrimonial	(2.246)	(7.935)	(372)	(148.737)
Resultado Não Operacional	-	-	-	75.860
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>(1.847.635)</b>	<b>(1.769.530)</b>	<b>(1.734.041)</b>	<b>(1.594.313)</b>
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(1.847.635)</b>	<b>(1.769.530)</b>	<b>(1.734.041)</b>	<b>(1.594.313)</b>

### Comentários:

**Receita:** A Recuperanda teve Receita no mês de março pela primeira vez no exercício. Essa Receita se deve ao contrato de manutenção da companhia (time charter), e não pela operação da mesma.

**Custos:** A depreciação de sondas, plataformas e equipamentos é responsável pela maior parte da composição de seus custos.

**Resultado Não Operacional:** O saldo apresentado representa um perdão de dívida de *fees* a pagar à Queiroz Galvão S.A.

**Resultado Líquido do Período:** A Star apresentou novamente um prejuízo mensal com os mesmos fatores presentes nos meses anteriores. Os custos continuam sendo a grande razão por trás dos prejuízos recorrentes, independentemente da Receita.

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	<b>-498,50%</b>
<b>EBIT</b>	-	-	-	<b>-512,35%</b>
<b>EBITDA</b>	-	-	-	<b>-512,35%</b>
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	<b>-537,36%</b>

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida  
**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida  
**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida  
**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* Ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.

# TARSUS - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

<b><u>ATIVO</u></b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>
<b>CIRCULANTE</b>	-	-	-	-
Disponibilidades	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Pessoas Ligadas	-	-	-	-
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	-	-	-	-
Realizável a Longo Prazo	-	-	-	-
Investimentos	-	-	-	-

### Comentários:

A Tarsus não possui nenhum saldo em suas contas do ativo.

# TARSUS - ÍNDICES ANALÍTICOS

## BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

<b>PASSIVO</b>	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
	-	-	-	-
<b>CIRCULANTE</b>	<b>628</b>	<b>628</b>	<b>628</b>	<b>628</b>
Fornecedores	628	628	628	628
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obrigações com Terceiros	-	-	-	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>(628)</b>	<b>(628)</b>	<b>(628)</b>	<b>(628)</b>
Capital Social	500	500	500	500
Lucros/Prejuízos Acumulados	(1.128)	(1.128)	(1.128)	(1.128)

### Comentários:

Os valores de suas contas permanecem sem qualquer variação.

# TARSUS - ÍNDICES ANALÍTICOS

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>RECEITA BRUTA</b>	-	-	-	-
( - ) Deduções da Receita	-	-	-	-
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	-	-	-	-
( - ) Custo	-	-	-	-
<b>LUCRO BRUTO</b>	-	-	-	-
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	-	-	-	-
Despesas Administrativas	-	-	-	-
<b>LUCRO OPERACIONAL (EBIT)</b>	-	-	-	-
Resultado Líquido Financeiro	-	-	-	-
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	-	-	-	-
IR e Contribuição Social	-	-	-	-
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	-	-	-	-

MARGENS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
<b>BRUTA</b>	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	-	-	-	-
<b>LÍQUIDA</b>	-	-	-	-

### Comentários:

A Recuperanda não possui valores em sua Demonstração do Resultado.

**Margem BRUTA:** É calculada através da divisão do Lucro Bruto pela Receita Líquida  
**Margem EBIT:** É calculada através da divisão do Lucro Operacional pela Receita Líquida  
**Margem EBITDA:** É calculada através da divisão do EBITDA pela Receita Líquida  
**Margem Líquida:** É calculada através da divisão do Lucro Líquido pela Receita Líquida

\* Ausência de Receita Líquida impossibilitou o cálculo das margens.



## Marcello Macedo | advogados

Marcello Ignácio Pinheiro de Macedo  
OAB/RJ 65.541

Uri de Sousa Wainberg  
OAB/RJ 204.672

André Barreto de Castro Fernandes  
Administrador

João Ricardo Uchôa Viana  
CORECON/RJ 17.382

Henrique Santos Viana  
CORECON/RJ 27.036

Luiz Fernando Brasil  
CRC/RJ 077.626

contato@marcellomacedo.adv.br  
Rua do Carmo, 57 - 4º andar - Centro - Rio de Janeiro - RJ  
20011-020  
Tel. + 55 21 2252-7095 // +55 21 2252-9699  
[www.marcellomacedo.adv.br](http://www.marcellomacedo.adv.br)

*Produzido por*



[www.k2consultoria.com](http://www.k2consultoria.com)