

2T20

RESULTADOS
RODOVIAS

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

DRI@lamsa.com.br

<http://lamsa.ri.invepar.com.br>

UMA EMPRESA

invepar
RODOVIAS



Destques

LAMSA tem receitas negativamente afetadas pela pandemia do Coronavírus

A LAMSA é uma via expressa urbana, com aproximadamente 90% do seu tráfego representado por veículos de passeio e, devido a isso, foi mais afetada pelas medidas de isolamento social quando comparada às estradas, que possuem perfil de tráfego mais equilibrado.

Nos seis primeiros meses de 2020, a LAMSA registrou 14,9 milhões de Veículos Equivalentes Pagantes – VEPs, queda de 26,4% em relação ao 6M19. No 2º trimestre do ano, período integralmente afetado pelos efeitos adversos relacionados ao Coronavírus, a queda foi mais acentuada, com retração de 45,9% na comparação com o mesmo período de 2019. Na mesma proporção, verificou-se queda na Receita Operacional, mas este efeito foi parcialmente compensado pelos esforços da Companhia na contenção de custos e despesas. Assim, o Resultado do Exercício foi de Lucro de R\$ 37,6 milhões no 1º semestre e de R\$ 9,1 milhões no 2º trimestre.

Por fim, a Companhia reitera que ainda há incerteza sobre quando serão retomados os níveis de normalidade nas operações e na economia. Enquanto isso, a administração seguirá focada na preservação da saúde financeira e na continuidade dos serviços de operação e manutenção da Linha Amarela.

Indicadores Selecionados (Mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
VEPs ¹	5.516	10.196	-45,9%	14.872	20.202	-26,4%
Receita Líquida (R\$)	37.908	70.092	-45,9%	102.265	137.442	-25,6%
EBITDA (R\$)	22.520	48.878	-53,9%	70.376	95.877	-26,6%
Lucro (R\$)	9.135	26.477	-65,5%	37.639	51.355	-26,7%

¹ VEPs = Veículos Equivalentes Pagantes - refere-se à quantidade de eixos passantes de cada veículo

Rio de Janeiro, 12 de agosto de 2020. A Linha Amarela S.A. - LAMSA, empresa do Grupo Invepar, divulga os resultados do 2T20 e do 6M20. Foram realizadas comparações com os mesmos períodos de 2019, conforme indicado. As informações são apresentadas com base em números extraídos das informações contábeis intermediárias revisadas pelos auditores independentes, com exceção das informações operacionais, de mercado e investimentos.



Resultados

ATUALIZAÇÃO SOBRE OS EFEITOS ADVERSOS RELACIONADOS AO CORONAVÍRUS

No último *Release* de Resultados, divulgado no dia 26 de junho, a Companhia chamou atenção para os efeitos adversos em seus negócios relacionados ao Coronavírus. Desde março de 2020, quando a Organização Mundial de Saúde (OMS) declarou emergência de saúde global em função da pandemia do novo Coronavírus, o Brasil e o mundo passaram a enfrentar uma grande crise econômica. Diante desse cenário desafiador, os resultados da Companhia também foram afetados.

Desde o início da pandemia, a administração da LAMSA tem trabalhado em medidas que tragam capacidade de continuidade plena dos negócios, incluindo a contenção de custos e despesas, com resultados que já podem ser verificados neste 2º trimestre e que tendem a ser mantidos ao longo dos próximos meses.

Embora a visibilidade permaneça limitada neste momento, com grande incerteza sobre quando vamos retomar os níveis de normalidade nas operações, seguiremos tomando as medidas necessárias e possíveis para mitigar os efeitos negativos causados por essa crise. Mantivemos e reforçamos as medidas para a preservação da saúde dos colaboradores, suas famílias e de terceiros com quem eles têm contato. Estendemos o *Home Office* para todos os trabalhadores onde esta modalidade é possível. Além disso, realizamos as adequações necessárias em nossos escritórios para que, quando o momento for seguro, possamos retomar as atividades de forma gradual, respeitando as recomendações da OMS e do Ministério da Saúde.

Por fim, deixamos aberto nossos canais de comunicação indicados neste Release e nos colocamos à disposição para sanar dúvidas e prestar outros esclarecimentos necessários.

Atenciosamente,

Equipe de Relações com Investidores

Diretor de Relações com Investidores

Enio Stein Junior



<http://lamsa.ri.invepar.com.br>



DRI@lamsa.invepar.com.br



+55 21 2211 1300

Equipe de Relações com Investidores

Nilton Pimentel

Aline Campos

Rafael Rondinelli

Amanda Pimentel



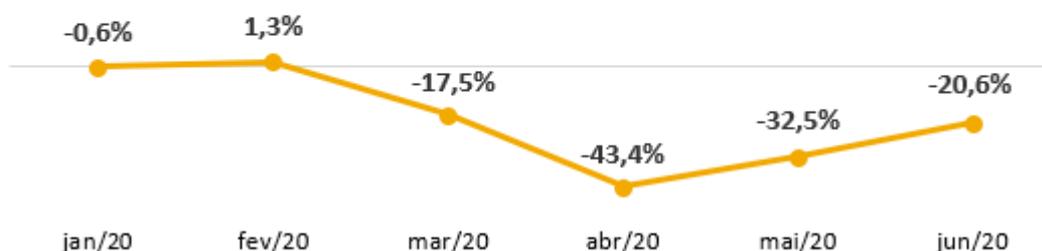
RESULTADOS OPERACIONAIS

Varição no transporte de Veículos Dessazonalizado ^{1,2}	Leves	Pesados	Total
Acumulado no ano (Jan-Jun/20 sobre Jan-Jun/19): Brasil	-22,9%	-6,0%	-18,8%
Acumulado do 2º Trimestre (Abr-Jun/20 sobre Abr-Jun/19): Brasil	-35,8%	-5,1%	-28,3%

¹ Considera apenas o fluxo das rodovias sob concessão privada e o efeito de dias úteis, ano bissexto e identificação de outliers

² Informações obtidas a partir dos dados estatísticos da ABCR, disponível em: <http://www.abcr.org.br>

Índice ABCR Brasil
Veículos leves + pesados 2020 x 2019
 (% mês/mês ano anterior)



Dados da Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR e da Tendências Consultoria para as rodovias sob o regime de concessão privada, apontam queda expressiva no tráfego, especialmente em veículos leves, com o mês de abril registrando o menor patamar de toda a série histórica, desde 1999, quando analisada a variação mês a mês. A partir de maio, começamos a ver sinais de recuperação no tráfego de veículos leves, continuada no mês de junho. Mesmo assim, o tráfego de veículos de passeio ainda segue substancialmente abaixo do verificado no ano anterior. O impacto em veículos pesados é menor porque as atividades essenciais seguem em funcionamento integral ou reduzido.

Desempenho Operacional (Mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
VEPs¹	5.516	10.196	-45,9%	14.872	20.202	-26,4%
Veículos Leves	5.043	9.369	-46,2%	13.601	18.536	-26,6%
Veículos Pesados	473	826	-42,9%	1.271	1.666	-23,8%
Tráfego²	6.118	10.979	-44,3%	16.122	21.610	-25,4%
Veículos Leves	5.448	9.395	-42,0%	14.023	18.584	-24,5%
Veículos Pesados	250	479	-48,0%	699	962	-27,4%
Veículos Isentos	420	1.105	-62,0%	1.400	2.065	-32,2%
Tarifa Média (R\$)	7,52	7,53	0,01	7,53	7,45	0,08

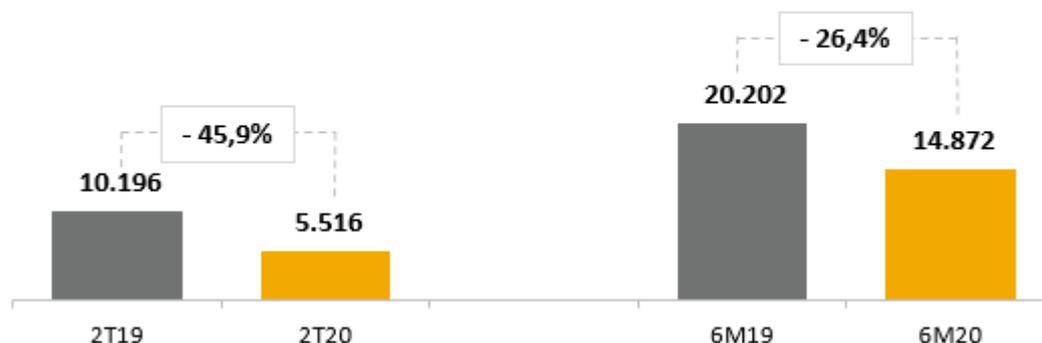
¹ VEPs = Veículos Equivalentes Pagantes - refere-se a quantidade de eixos passantes de cada veículo

² Refere-se a quantidade de veículos que transitaram pelas praças de pedágio da Companhia



Veículos Equivalentes Pagantes - VEPs

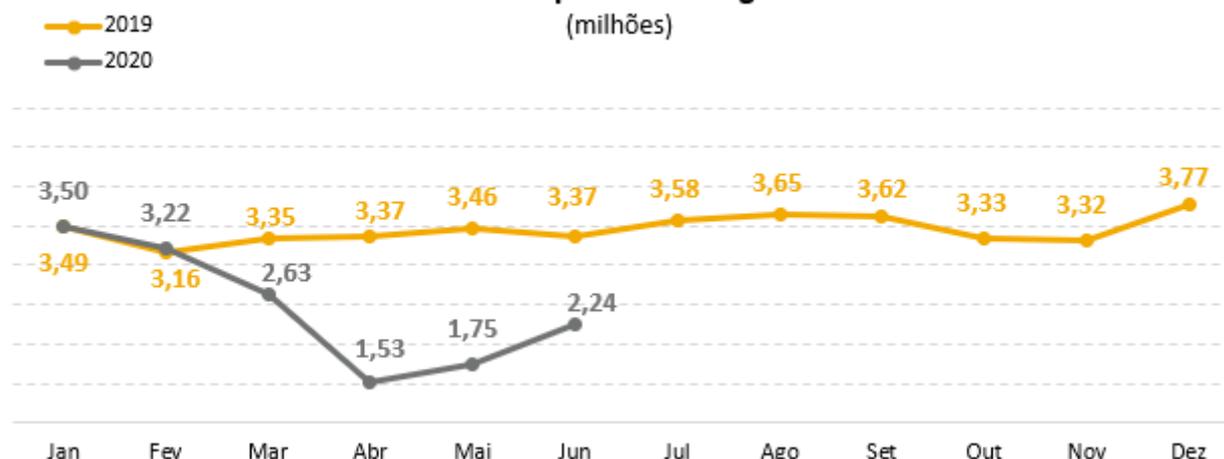
(Mil)



A LAMSA registrou 14,9 milhões de Veículos Equivalentes Pagantes – VEPs no primeiro semestre de 2020, uma redução de 26,4% em relação ao mesmo período do ano anterior. No 2T20, período integralmente afetado pelos efeitos adversos da pandemia, a queda foi mais expressiva, na ordem de 45,9%.

Veículos Equivalentes Pagantes

(milhões)

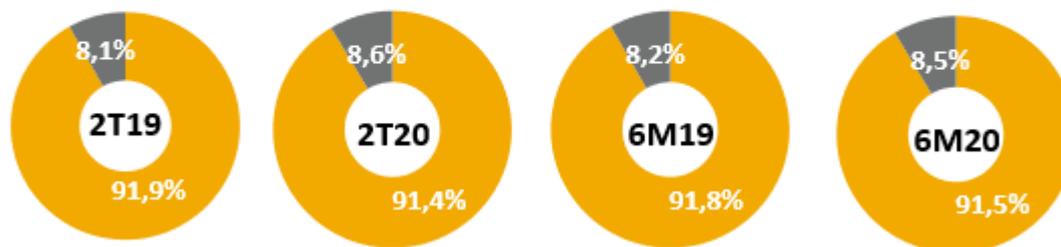


A LAMSA é uma via expressa urbana e tem nos veículos leves mais de 90% do seu tráfego. Por isso, os efeitos adversos desta crise são percebidos com maior intensidade na Companhia quando comparado às estradas e outras vias com perfil de tráfego de veículos pesados. Ao passo em que as medidas de isolamento social são flexibilizadas, nota-se recuperação no tráfego, como visto em junho, que apresentou um crescimento de 47% em relação a abril, mas ainda 34% abaixo do verificado no mesmo período de 2019. Ainda há grande incerteza sobre a extensão desta crise e, por isso, a Companhia não pode prever quando, de fato, haverá uma retomada dos níveis de normalidade nas operações.



Perfil do Tráfego

■ Veículos Leves
■ Veículos Pesados



RESULTADOS FINANCEIROS

Alterações nas Demonstrações Financeiras Intermediárias do 2º Trimestre de 2020

As Informações Intermediárias do trimestre encerrado em 30 de junho de 2020, apresentam os seguintes efeitos adversos em função da pandemia do novo Coronavírus:

- **Receita de Serviços:** Redução diretamente relacionada à queda no tráfego de veículos pagantes, que é a única fonte de Receita Operacional da Companhia;
- **Cláusulas de vencimento antecipado de dívidas e descumprimento de *covenants*:** Como consequência dos efeitos relacionados à COVID-19, as *ratings* da Companhia foram rebaixados, o que acionou cláusulas de vencimento antecipado na 2ª emissão de debêntures privada. O único credor desta debênture, em Assembleia Geral de Debenturistas-AGD realizada no último dia 31 de julho, deliberou, dentre outras matérias, pela não declaração do vencimento antecipado; e
- **Tributos a Recolher:** A Companhia adotou as medidas de suspensão de recolhimento da Contribuição para o PIS/PASEP, da Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – COFINS e da Contribuição Previdenciária Patronal das competências de março, abril e maio de 2020, cujos vencimentos foram postergados para agosto, outubro e novembro, respectivamente, por meio da Portaria 139, de 03 de abril de 2020, e da Portaria 245, de 15 de junho de 2020.

Na tabela abaixo estão os principais índices que auxiliarão no entendimento dos resultados financeiros da Companhia, apresentados a seguir.

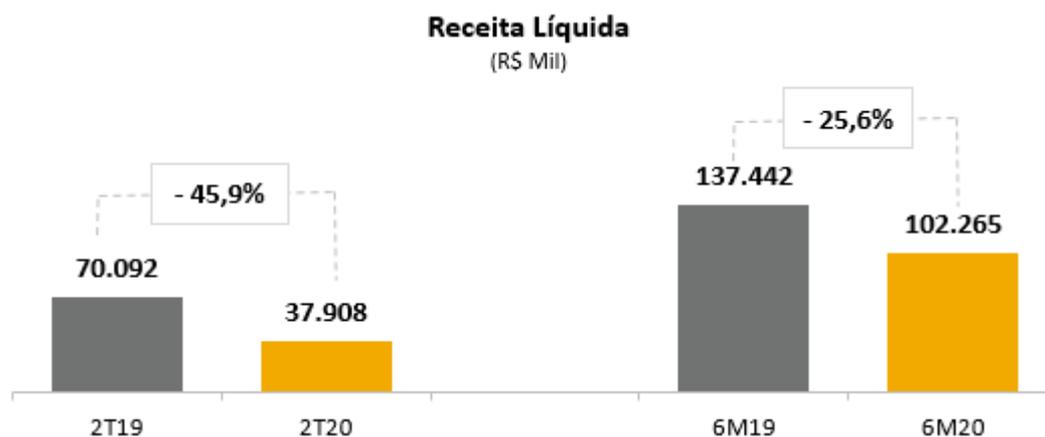
Inflação e Juros	6M20	6M19	▲
IPCA Últimos 12 Meses	2,13%	3,37%	-1,2pp
CDI Final do Período	2,15%	6,40%	-4,3 pp
CDI Acumulado Últimos 12 meses	4,59%	6,32%	-1,7 pp
TJLP Final do Período	4,94%	6,26%	-1,3 pp
TJLP Média Últimos 12 meses	5,39%	6,71%	-1,3 pp

<https://www.portalbrasil.net/ipca.htm>
http://estatisticas.cetip.com.br/astec/series_v05/paginas/lum_web_v04_10_03_consulta.asp
<https://calculadorarendafixa.com.br/#>
<https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/financiamento/guia/custos-financeiros/taxa-juros-longo-prazo-tjlp>



Receitas

Receita Operacional (R\$ mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
Receita Bruta	41.498	76.729	-45,9%	111.949	150.456	-25,6%
Receitas com Pedágio	41.498	76.729	-45,9%	111.949	150.456	-25,6%
Deduções da Receita Bruta	(3.590)	(6.637)	-45,9%	(9.684)	(13.014)	-25,6%
Receita Líquida	37.908	70.092	-45,9%	102.265	137.442	-25,6%



A Receita Operacional da Companhia é originada exclusivamente na tarifação do fluxo de veículos e por isso verificamos queda no 2T20 e no 6M20 na mesma proporção da redução do tráfego.

Custos e Despesas

Custos e Despesas (R\$ mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
Pessoal	(8.759)	(6.685)	31,0%	(18.446)	(13.313)	38,6%
Conservação & Manutenção	(1.226)	(2.563)	-52,2%	(3.614)	(6.600)	-45,2%
Operacionais	(2.004)	(4.400)	-54,4%	(5.203)	(7.779)	-33,1%
Despesas Gerais & Administrativas	(3.401)	(7.566)	-55,0%	(4.626)	(13.872)	-66,7%
Custos & Despesas Administráveis	(15.390)	(21.214)	-27,5%	(31.889)	(41.564)	-23,3%
Depreciação & Amortização	(5.690)	(5.558)	2,4%	(11.371)	(10.891)	4,4%
Custos & Despesas Operacionais	(21.080)	(26.772)	-21,3%	(43.260)	(52.455)	-17,5%

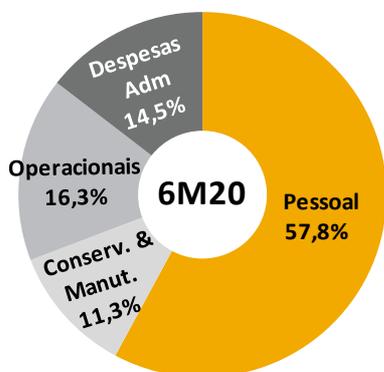
A partir de 2020, os Custos e Despesas prestados pela Matriz foram reclassificados da linha de Despesas Administrativas pelas as linhas de Pessoal, Conservação & Manutenção e Operacionais e por este motivo apresentamos abaixo os números de 2019 em bases comparáveis:

Custos e Despesas Comparáveis (R\$ mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
Pessoal	(8.759)	(9.998)	-12,4%	(18.446)	(19.562)	-5,7%
Conservação & Manutenção	(1.226)	(2.564)	-52,2%	(3.614)	(6.601)	-45,3%
Operacionais	(2.004)	(4.420)	-54,7%	(5.203)	(7.810)	-33,4%
Despesas Administrativas	(3.401)	(4.232)	-19,6%	(4.626)	(7.591)	-39,1%
Custos & Despesas Administráveis	(15.390)	(21.214)	-27,4%	(31.889)	(41.564)	-23,2%
Depreciação & Amortização	(5.690)	(5.558)	2,4%	(11.371)	(10.891)	4,4%
Custos & Despesas Operacionais	(21.080)	(26.772)	-21,3%	(43.260)	(52.455)	-17,5%



Os Custos e Despesas operacionais da LAMSA reduziram 17,5% no 6M20 e mais ainda, 21,3%, no 2T20, refletindo os esforços da Companhia para preservação do caixa. A seguir serão detalhadas as principais frentes de atuação.

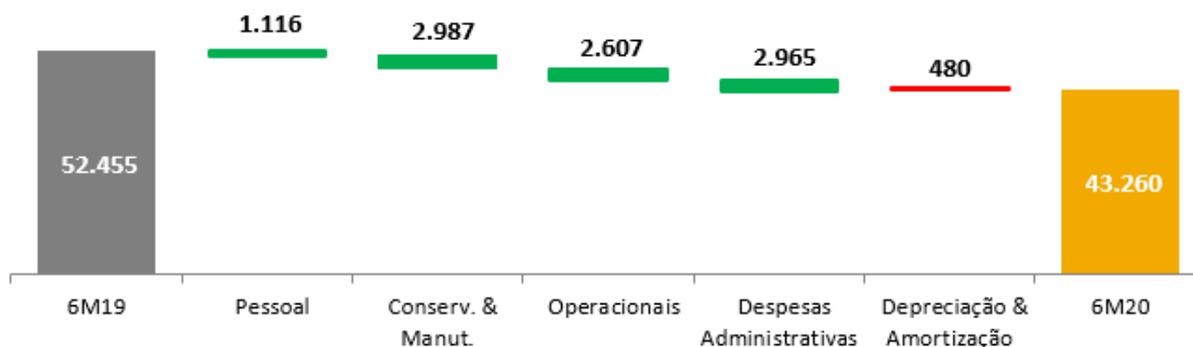
Composição dos Custos e Despesas Administráveis



Custos e Despesas com Pessoal reduziram, principalmente, em função da aplicação das Medidas Provisórias 927 e 936, que permitiu a redução da jornada de trabalho por um determinado período como forma de amenizar os impactos da pandemia. Os custos com Conservação & Manutenção apresentaram uma queda significativa, de 45,3%, explicada pela postergação de serviços não essenciais e pelo menor volume de intervenções e pavimentação asfáltica ao longo da via comparado ao 6M19. Em Despesas Operacionais houve redução nos gastos com energia elétrica, efeito da utilização das lâmpadas de LED ao longo da via. A queda nas Despesas Gerais & Administrativas está relacionada à reversão de provisão para riscos trabalhistas e

menores gastos com seguros.

Variação dos Custos e Despesas Operacionais (R\$ Mil)

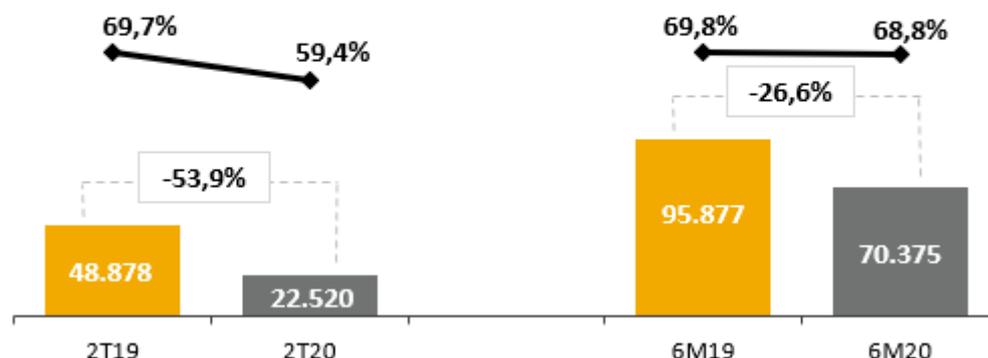


EBITDA

EBITDA E MARGEM EBITDA (R\$ mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
Lucro (Prejuízo) Líquido	9.135	26.477	-65,5%	37.639	51.355	-26,7%
Resultado Financeiro Líquido	3.110	3.269	-4,9%	6.480	7.320	-11,5%
IRPJ & CSLL	4.585	13.573	-66,2%	14.886	26.311	-43,4%
Depreciação e Amortização	5.690	5.558	2,4%	11.371	10.891	4,4%
EBITDA ICVM 527	22.520	48.878	-53,9%	70.375	95.877	-26,6%
Margem EBITDA	59,4%	69,7%	-10,3 p.p	68,8%	69,8%	-1,0 p.p

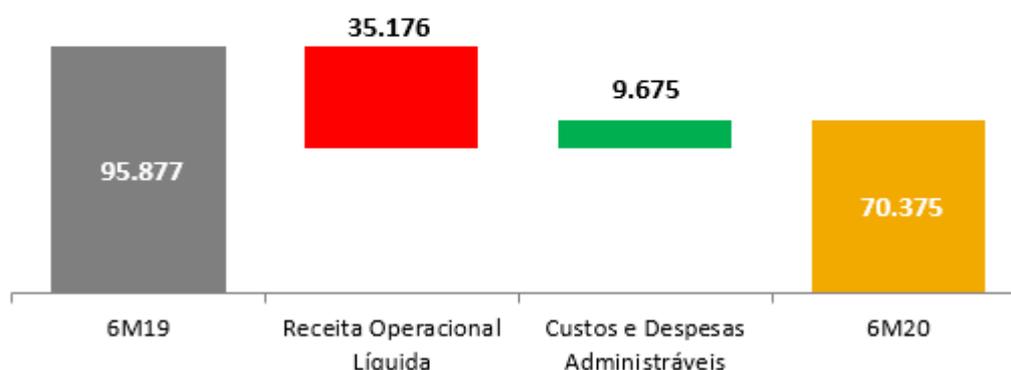


EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Mil)



A Companhia registrou redução de 26,6% no EBITDA do 6M20 comparado ao 6M19, com Margem EBITDA de 68,8%. No 2T20 a redução é ainda maior e em ambos os períodos, o resultado é explicado pela queda na Receita Operacional, consequência da crise causada pelo Coronavírus. Compensou parcialmente este efeito a redução de custos e despesas, uma das frentes de trabalho da administração da Companhia para superar os efeitos adversos desta crise.

Variação do EBITDA Ajustado (R\$ Mil)



Resultado Financeiro Líquido

Resultado Financeiro (R\$ mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
Resultado Financeiro	(3.110)	(3.269)	-4,9%	(6.480)	(7.320)	-11,5%
Receitas Financeiras	3.208	3.420	-6,2%	7.288	8.186	-11,0%
Juros sobre aplicações financeiras e Descontos Obtidos	66	185	-64,1%	92	390	-76,6%
Variação monetária e cambial ativa	818	734	11,6%	1.316	2.066	-36,3%
Operações de instrumentos financeiros derivativos	119	23	n.m	1.562	851	83,6%
Juros sobre Debêntures	2.205	2.479	-11,0%	4.318	4.878	-11,5%
Despesas Financeiras	(6.318)	(6.689)	-5,5%	(13.768)	(15.506)	-11,2%
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	(210)	-100,0%	(179)	(671)	-73,3%
Operações de instrumentos financeiros derivativos	-	(331)	-100,0%	-	(1.210)	-100,0%
Variação monetária e cambial passiva	(913)	(216)	322,7%	(2.775)	(1.570)	76,8%
Juros sobre Debêntures	(5.034)	(5.840)	-13,8%	(10.331)	(11.861)	-12,9%
Comissões, despesas bancárias e outros	(371)	(94)	297,8%	(483)	(193)	151,6%



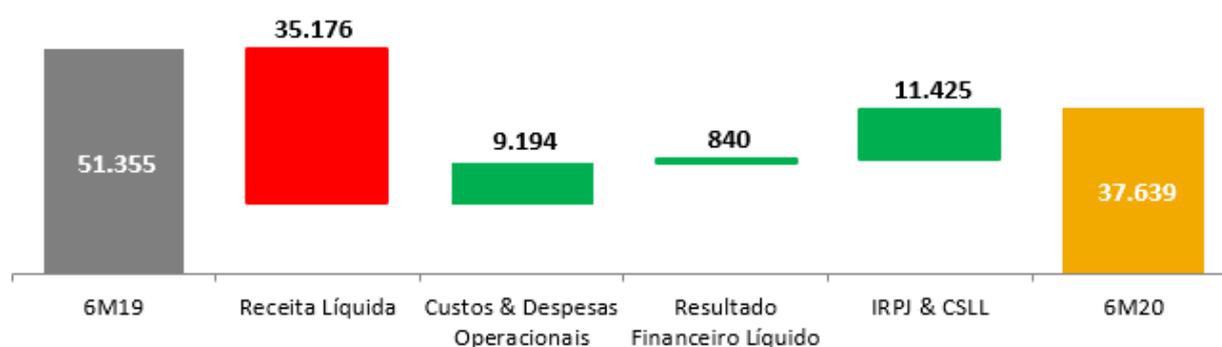
O Resultado Financeiro Líquido da Companhia melhorou tanto no primeiro semestre quanto no segundo trimestre de 2020 em relação ao ano anterior. Isso ocorreu pela queda na despesa com juros, acompanhando o menor nível de endividamento.

Resultado do Exercício

Resultado Líquido (R\$ mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
Lucro/Prejuízo do Exercício	9.135	26.477	-65,5%	37.639	51.355	-26,7%

A LAMSA apresentou redução no Lucro nos dois períodos analisados devido aos efeitos adversos relacionados à pandemia do Coronavírus, que causaram queda na Receita Líquida da Companhia. Compensou parcialmente este efeito os esforços na contenção de custos e despesas e a melhora no Resultado Financeiro Líquido.

Evolução do Resultado do Exercício (R\$ Mil)



ENDIVIDAMENTO

Disponibilidades e Endividamento (R\$ mil)	6M20	6M19	▲
Dívida Bruta	(227.218)	(274.951)	-17,4%
Curto Prazo	(227.218)	(52.049)	336,6%
Empréstimos e Financiamentos	-	(15.273)	-100,0%
Debêntures	(227.218)	(36.776)	517,8%
Longo Prazo	-	(222.902)	-100,0%
Empréstimos e Financiamentos	-	-	0,0%
Debêntures	-	(222.902)	-100,0%
Disponibilidades	37.353	37.164	0,5%
Caixa e equivalentes de caixa	37.353	37.164	0,5%
Dívida Líquida	(189.865)	(237.787)	-20,2%



A Dívida Bruta da Companhia no primeiro semestre de 2020 totalizou R\$ 227,2 milhões, o que representou uma redução de 17,4% frente ao verificado no mesmo período de 2019, explicada pelas amortizações sem contrapartida de novas captações, incluindo a liquidação do empréstimo na modalidade 4131, no 1º trimestre.

INVESTIMENTOS

Investimentos (R\$ mil)	6M20	6M19	▲
Investimento Total	5.852	3.646	60,5%
Imobilizado	233	643	-63,8%
Intangível	5.914	3.499	69,0%
(-) Transação Não Caixa	(295)	(496)	-40,5%

No primeiro trimestre de 2020, a LAMSA investiu R\$ 5,9 milhões com destaque para a conclusão do projeto de instalação de lâmpadas de LED, agora também nos túneis, instalação de câmeras ao longo da via e outros projetos voltado para segurança.



Sobre a Companhia

APRESENTAÇÃO DA COMPANHIA



A Linha Amarela S.A. – LAMSA, controlada pela Investimentos e Participações em Infraestrutura S.A. - INVEPAR, é uma sociedade de propósito específico, cujo objeto social consiste exclusivamente em operar e explorar, através da cobrança de pedágio e outras atividades pertinentes, a concessão outorgada pela Prefeitura da Cidade do Rio de Janeiro da via denominada Linha Amarela. A Linha Amarela, operada desde novembro de 1997 pela LAMSA, é uma das principais vias expressas da cidade do Rio de Janeiro. Com 17,4 km de extensão, 20 km de acessos/saídas e uma praça de pedágio, a via liga a Barra da Tijuca à Avenida Brasil e à Ilha do Governador, interligando as Zonas Norte, Oeste e o Centro da cidade, contribuindo também para o desenvolvimento econômico dos bairros ligados por ela. A qualidade do serviço prestado aos seus usuários e o rigoroso respeito ao contrato de concessão norteiam a atuação da concessionária no atendimento à população do Rio de Janeiro.

Sobre a Invepar

Invepar é uma das maiores empresas de infraestrutura de transporte da América Latina, atuando nos segmentos de Aeroportos, Mobilidade Urbana e Rodovias desde os anos 2000. Com um portfólio privilegiado, a Companhia possui, atualmente, 10 concessões com prazo médio remanescente de 18 anos. É importante destacar que todas as concessões da Invepar estão em estágio operacional, indicando uma ampla capacidade de crescimento dentro de seus segmentos de atuação, com potencial geração de valor ao longo dos próximos anos.



Aspectos Regulatórios

Em 2019 a LAMSA vivenciou uma série de atos de abuso do Poder Concedente, na figura do Prefeito do município do Rio de Janeiro. De forma unilateral e sem respaldo no contrato de concessão, a Prefeitura feriu a segurança jurídica nas relações institucionais por meio de atos como decretos determinando a suspensão da cobrança da tarifa de pedágio, passando pela notificação do rompimento unilateral do contrato de concessão da Linha Amarela e pela destruição da praça de pedágio. O Prefeito chegou, inclusive, a enviar a câmara municipal Projeto de Lei Complementar com o objetivo de encampação do contrato de concessão da Linha Amarela sem o prévio pagamento de indenização a que a LAMSA teria direito e está previsto em lei.

Não há argumentos de fato e de direito que justifiquem os atos da Prefeitura para com a LAMSA. Todos os atos praticados contra a Companhia configuraram abuso extremo de autoridade do Poder Concedente e violação dos princípios jurídicos. No entanto, para todas as situações de abuso de poder do Sr. Prefeito, a LAMSA obteve decisões judiciais favoráveis que estabeleceram novamente os direitos previstos no contrato de concessão e na legislação em vigor.

A LAMSA cumpre rigorosamente seu contrato de concessão e reforça seu compromisso com a ética, a transparência e a integridade em todas as suas relações, seja com o Poder Concedente, usuários ou fornecedores. Esperamos encontrar a melhor solução para sanar os litígios com o Poder Concedente. O Grupo Invepar demonstrou sua resiliência. Com o apoio da Matriz, do MetrôRio e das rodovias, reconstruímos a praça de pedágio em menos de uma semana e seguiremos confiando no poder judiciário e na nossa capacidade de enfrentar e vencer os mais diversos desafios.



Anexos

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

Demonstração do Resultado (R\$ mil)	2T20	2T19	▲	6M20	6M19	▲
Receita Bruta	41.498	76.729	-45,9%	111.949	150.456	-25,6%
Receitas com Pedágio	41.498	76.729	-45,9%	111.949	150.456	-25,6%
Deduções da Receita Bruta	(3.590)	(6.637)	-45,9%	(9.684)	(13.014)	-25,6%
Receita Líquida	37.908	70.092	-45,9%	102.265	137.442	-25,6%
Custos & Despesas	(21.080)	(26.772)	-21,3%	(43.260)	(52.455)	-17,5%
Pessoal	(8.759)	(6.685)	31,0%	(18.446)	(13.313)	38,6%
Conservação & Manutenção	(1.226)	(2.563)	-52,2%	(3.614)	(6.600)	-45,2%
Operacionais	(2.004)	(4.400)	-54,4%	(5.203)	(7.779)	-33,1%
Despesas Administrativas	(3.401)	(7.566)	-55,0%	(4.626)	(13.872)	-66,7%
Depreciação & Amortização	(5.690)	(5.558)	2,4%	(11.371)	(10.891)	4,4%
RESULTADO OPERACIONAL	16.830	43.322	-61,2%	59.004	84.988	-30,6%
Resultado Financeiro	(3.110)	(3.269)	-4,9%	(6.480)	(7.320)	-11,5%
Receitas Financeiras	3.208	3.420	-6,2%	7.288	8.185	-10,9%
Juros sobre aplicações financeiras e Descontos Obtidos	66	185	-64,1%	92	390	-76,6%
Varição monetária e cambial ativa	818	734	11,6%	1.316	2.066	-36,3%
Operações de instrumentos financeiros derivativos	119	23	436,4%	1.562	851	83,6%
Juros sobre Debêntures	2.205	2.479	-11,0%	4.318	4.878	-11,5%
Despesas Financeiras	(6.319)	(6.690)	-5,5%	(13.768)	(15.506)	-11,2%
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	(210)	-100,0%	(179)	(671)	-73,3%
Operações de instrumentos financeiros derivativos	-	(331)	-100,0%	-	(1.210)	-100,0%
Varição monetária e cambial passiva	(913)	(216)	322,7%	(2.775)	(1.570)	76,8%
Juros sobre Debêntures	(5.034)	(5.840)	-13,8%	(10.331)	(11.861)	-12,9%
Comissões, despesas bancárias e outros	(371)	(94)	297,8%	(483)	(193)	151,6%
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS	13.720	40.052	-65,7%	52.524	77.668	-32,4%
IR & CSL	(4.585)	(13.573)	-66,2%	(14.886)	(26.311)	-43,4%
LUCRO/PREJUÍZO DO EXERCÍCIO	9.135	26.477	-65,5%	37.639	51.355	-26,7%



BALANÇO PATRIMONIAL

Ativo (R\$ Mil)	6M20	2019
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	37.353	15.759
Contas a receber	11.748	16.981
Estoques	1.277	779
Impostos a recuperar	2.316	-
Debêntures	90.616	95.286
Adiantamentos	947	1.706
Partes relacionadas	324	323
Instrumentos financeiros derivativos	-	810
Outros	917	937
Total do Circulante	145.498	132.581
Ativo não Circulante		
Depósitos judiciais	4.222	4.237
Imobilizado	13.558	14.517
Intangível	365.931	370.196
Total do Não Circulante	383.711	388.950
TOTAL DO ATIVO	529.209	521.531

Passivo (R\$ Mil)	6M20	2019
Passivo Circulante		
Fornecedores	4.380	10.859
Empréstimos e financiamentos	-	8.105
Debêntures	227.218	239.016
Tributos a recolher	18.193	26.961
Obrigações com empregados e administradores	6.117	4.483
Dividendos e Juros sobre o capital próprio	158.805	104.072
Partes relacionadas	6.474	2.987
Outros	59	-
Total do Circulante	421.246	396.483
Passivo Não Circulante		
Tributos a recolher	-	103
Impostos diferidos passivos	1.650	1.690
Provisão para riscos processuais	3.732	3.581
Total do Não Circulante	5.382	5.374
TOTAL DO PASSIVO	426.628	401.857
Patrimônio Líquido		
Capital social	54.118	54.118
Reserva Legal	10.824	10.824
Dividendos Adicionais Propostos	-	54.732
Resultado do Período	37.639	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	529.209	521.531

