

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	8
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	9

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa	15

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	16
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	17

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	20
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	66
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	68
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	69

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	12.251.221
Preferenciais	0
Total	12.251.221
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião de Diretoria	21/01/2020	Dividendo	03/02/2020	Ordinária		0,48975

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	1.464.380	1.655.588
1.01	Ativo Circulante	629.277	596.574
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	103.424	158.746
1.01.02	Aplicações Financeiras	478.719	404.467
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	472.503	399.236
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	6.216	5.231
1.01.03	Contas a Receber	30.853	14.996
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	30.853	14.996
1.01.03.02.01	Dividendos e JCP a Receber	3.510	14.821
1.01.03.02.10	Créditos com Operações Financeiras	27.144	0
1.01.03.02.20	Outras Contas a Receber	199	175
1.01.06	Tributos a Recuperar	13.828	17.340
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.453	1.025
1.01.08.03	Outros	2.453	1.025
1.01.08.03.02	Outros	2.453	1.025
1.02	Ativo Não Circulante	835.103	1.059.014
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.420	1.974
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	854	528
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	121	1
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.445	1.445
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	763	763
1.02.01.10.20	Outros Ativos Não Circulantes	682	682
1.02.02	Investimentos	821.403	1.045.537
1.02.02.01	Participações Societárias	777.248	999.149
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	574.446	800.129
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	109.610	114.249
1.02.02.01.04	Outros Investimentos	93.192	84.771
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	44.155	46.388
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	183	183
1.02.02.02.02	Propriedades para Investimento	43.972	46.205
1.02.03	Imobilizado	11.234	11.450
1.02.04	Intangível	46	53

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	1.464.380	1.655.588
2.01	Passivo Circulante	212.610	210.164
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	985	971
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	985	971
2.01.03	Obrigações Fiscais	213	4.280
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	213	4.280
2.01.03.01.02	Tributos a Recolher	213	4.280
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	129.394	100.714
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	126.736	100.269
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	126.736	100.269
2.01.04.02	Debêntures	2.658	445
2.01.05	Outras Obrigações	82.018	104.199
2.01.05.02	Outros	82.018	104.199
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	120	7.775
2.01.05.02.04	Outros	156	294
2.01.05.02.05	Obrigações a Pagar Fundos Exclusivos	2.599	1.713
2.01.05.02.07	Obrigações com Operações Financeiras	77.826	93.101
2.01.05.02.08	Arrendamento a Pagar	1.317	1.316
2.02	Passivo Não Circulante	328.773	377.520
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	200.000	200.000
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	9.494	9.563
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	31	31
2.02.02.02	Outros	9.463	9.532
2.02.02.02.08	Arrendamento a Pagar	9.463	9.532
2.02.03	Tributos Diferidos	114.618	162.871
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	114.618	162.871
2.02.03.01.01	IRPJ e CSLL Diferidos	102.406	144.945
2.02.03.01.02	PIS e COFINS Diferidos	12.212	17.926
2.02.04	Provisões	4.661	5.086
2.02.04.02	Outras Provisões	4.661	5.086
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	580	580
2.02.04.02.20	Outras Provisões	4.081	4.506
2.03	Patrimônio Líquido	922.997	1.067.904
2.03.01	Capital Social Realizado	716.838	716.838
2.03.04	Reservas de Lucros	363.372	369.372
2.03.04.01	Reserva Legal	87.745	87.745
2.03.04.10	Reserva para Investimentos	275.627	281.627
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-128.738	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-28.475	-18.306

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-221.961	-15.204
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.586	-11.856
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.556	2.270
3.04.04.20	Outras Receitas Operacionais	2.556	2.270
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.999	-567
3.04.05.01	Perda na Variação do Percentual de Participação	-1.304	-567
3.04.05.10	Ajuste a Valor Justo de Investimentos	-6.462	0
3.04.05.20	Outras Despesas Operacionais	-2.233	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-205.932	-5.051
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-221.961	-15.204
3.06	Resultado Financeiro	50.681	29.145
3.06.01	Receitas Financeiras	220.299	70.660
3.06.02	Despesas Financeiras	-169.618	-41.515
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-171.280	13.941
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	42.539	-2.175
3.08.02	Diferido	42.539	-2.175
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-128.741	11.766
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-128.741	11.766
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-10,50841	0,96039

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	-128.741	11.766
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-10.169	1.190
4.03	Resultado Abrangente do Período	-138.910	12.956

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	143.896	-17.296
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	166.338	-36.959
6.01.01.01	Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	-128.741	11.766
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	202	244
6.01.01.03	Resultado de Equivalência Patrimonial	205.932	5.051
6.01.01.04	Imposto de Renda e Contribuição Social	-48.253	2.473
6.01.01.05	Avaliação de Propriedade para Investimento	2.233	0
6.01.01.08	Ajuste de Avaliação a Valor de Mercado	105.460	-1.360
6.01.01.10	Variação de Percentual de Investidas	1.304	567
6.01.01.12	Auferimento de Receita Financeira	-868	-54.583
6.01.01.16	Juros sobre Empréstimos	2.537	278
6.01.01.17	Variação Cambial sobre Empréstimos	26.502	-1.395
6.01.01.20	Outros	30	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-22.442	19.663
6.01.02.02	Impostos a Recuperar	3.512	-1.126
6.01.02.03	Outros Créditos	-22.555	19.742
6.01.02.04	Outras Obrigações	-3.373	1.106
6.01.02.06	Contas a Receber	-26	-59
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-185.210	49.178
6.02.01	Títulos e Valores Imobiliários	-196.053	49.669
6.02.03	Imobilizado e Intangível	-10	-29
6.02.05	Adições em Investimentos	-14.883	-33.301
6.02.06	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	25.736	32.839
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-14.010	-54.666
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-13.652	-54.388
6.03.02	Ingresso (Liquidação) de Empréstimos	-358	-278
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-55.324	-22.784
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	158.747	60.778
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	103.423	37.994

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	716.838	0	369.372	0	-18.306	1.067.904
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	716.838	0	369.372	0	-18.306	1.067.904
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-6.000	3	0	-5.997
5.04.06	Dividendos	0	0	-6.000	0	0	-6.000
5.04.09	Reversão de Juros sobre o Capital Próprio Prescritos	0	0	0	3	0	3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-128.741	-10.169	-138.910
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-128.741	0	-128.741
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-10.169	-10.169
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-10.169	-10.169
5.07	Saldos Finais	716.838	0	363.372	-128.738	-28.475	922.997

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	716.838	0	433.201	0	-15.882	1.134.157
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	716.838	0	433.201	0	-15.882	1.134.157
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-50.000	11	0	-49.989
5.04.06	Dividendos	0	0	-31.000	0	0	-31.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-19.000	0	0	-19.000
5.04.09	Reversão de Juros sobre o Capital Próprio Prescritos	0	0	0	11	0	11
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.766	1.190	12.956
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.766	0	11.766
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.190	1.190
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	1.190	1.190
5.07	Saldos Finais	716.838	0	383.201	11.777	-14.692	1.097.124

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.853	-3.963
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.853	-3.963
7.03	Valor Adicionado Bruto	-2.853	-3.963
7.04	Retenções	-202	-216
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-202	-216
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.055	-4.179
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	6.924	67.312
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-205.932	-5.051
7.06.02	Receitas Financeiras	220.299	70.660
7.06.03	Outros	-7.443	1.703
7.06.03.03	Receita de Aluguéis	622	623
7.06.03.04	Outras Líquidas	-8.065	1.080
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	3.869	63.133
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	3.869	63.133
7.08.01	Pessoal	4.335	4.949
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.188	3.501
7.08.01.02	Benefícios	1.048	1.332
7.08.01.03	F.G.T.S.	99	116
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-41.547	4.703
7.08.02.01	Federais	-41.784	4.479
7.08.02.02	Estaduais	26	25
7.08.02.03	Municipais	211	199
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	169.822	41.715
7.08.03.03	Outras	169.822	41.715
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	169.618	41.515
7.08.03.03.02	Despesas com Aluguéis e Condomínios	204	200
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-128.741	11.766
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-128.741	11.766

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	1.514.496	1.705.306
1.01	Ativo Circulante	642.365	611.337
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	103.491	158.765
1.01.02	Aplicações Financeiras	489.173	416.792
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	482.957	411.561
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	6.216	5.231
1.01.03	Contas a Receber	32.033	16.031
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	32.033	16.031
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	2.533	13.770
1.01.03.02.10	Créditos com Operações Financeiras	27.144	0
1.01.03.02.20	Outras Contas a Receber	2.356	2.261
1.01.04	Estoques	791	791
1.01.06	Tributos a Recuperar	14.424	17.933
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.453	1.025
1.01.08.03	Outros	2.453	1.025
1.01.08.03.02	Outros	2.453	1.025
1.02	Ativo Não Circulante	872.131	1.093.969
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	106.562	109.088
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	854	528
1.02.01.05	Estoques	100.767	103.690
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	1.058	987
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	3.883	3.883
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	763	763
1.02.01.10.06	Ações Preferenciais Resgatáveis	2.409	2.409
1.02.01.10.20	Outros Ativos Não Circulantes	711	711
1.02.02	Investimentos	754.272	973.360
1.02.02.01	Participações Societárias	710.117	926.972
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	616.925	842.201
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	93.192	84.771
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	44.155	46.388
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	183	183
1.02.02.02.02	Propriedades para Investimento	43.972	46.205
1.02.03	Imobilizado	11.251	11.468
1.02.04	Intangível	46	53

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	1.514.496	1.705.306
2.01	Passivo Circulante	217.735	215.317
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.120	1.108
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.120	1.108
2.01.03	Obrigações Fiscais	282	4.360
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	282	4.360
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	51	53
2.01.03.01.02	Tributos a Recolher	231	4.307
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	134.165	105.484
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	131.507	105.039
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	4.771	4.770
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	126.736	100.269
2.01.04.02	Debêntures	2.658	445
2.01.05	Outras Obrigações	82.168	104.365
2.01.05.02	Outros	82.168	104.365
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	120	7.775
2.01.05.02.04	Outros	306	460
2.01.05.02.05	Obrigações a Pagar Fundos Exclusivos	2.599	1.713
2.01.05.02.07	Obrigações com Operações Financeiras	77.826	93.101
2.01.05.02.08	Arrendamentos a Pagar	1.317	1.316
2.02	Passivo Não Circulante	373.764	422.085
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	249.069	249.069
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	49.069	49.069
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	49.069	49.069
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	9.494	9.563
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	31	31
2.02.02.02	Outros	9.463	9.532
2.02.02.02.08	Arrendamentos a Pagar	9.463	9.532
2.02.03	Tributos Diferidos	114.618	162.871
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	114.618	162.871
2.02.03.01.01	IRPJ e CSLL Diferido	102.406	144.945
2.02.03.01.02	PIS e COFINS Diferido	12.212	17.926
2.02.04	Provisões	583	582
2.02.04.02	Outras Provisões	583	582
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	580	580
2.02.04.02.20	Outras Provisões	3	2
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	922.997	1.067.904
2.03.01	Capital Social Realizado	716.838	716.838
2.03.04	Reservas de Lucros	363.372	369.372
2.03.04.01	Reserva Legal	87.745	87.745
2.03.04.10	Reserva para Investimentos	275.627	281.627
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-128.738	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-28.475	-18.306

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	67	1.451
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	0	-202
3.03	Resultado Bruto	67	1.249
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-220.895	-14.142
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.259	-13.243
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-2.923	0
3.04.03.01	Valor Realizável Líquido de Estoque	-2.923	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.596	2.303
3.04.04.20	Outras Receitas Operacionais	2.596	2.303
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.999	-570
3.04.05.01	Perda na Variação do Percentual de Participação	-1.304	-567
3.04.05.10	Ajuste a Valor Justo de Investimentos	-6.462	0
3.04.05.20	Outras Despesas Operacionais	-2.233	-3
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-201.310	-2.632
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-220.828	-12.893
3.06	Resultado Financeiro	49.618	27.994
3.06.01	Receitas Financeiras	220.462	70.869
3.06.02	Despesas Financeiras	-170.844	-42.875
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-171.210	15.101
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	42.469	-2.391
3.08.01	Corrente	-70	-216
3.08.02	Diferido	42.539	-2.175
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-128.741	12.710
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-128.741	12.710
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-128.741	11.766
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	944
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-10,50845	1,03745

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-128.741	12.710
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-10.169	1.190
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-138.910	13.900
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-138.910	12.956
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	944

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	143.302	26.242
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	165.795	21.040
6.01.01.01	Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	-128.741	12.710
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	233	245
6.01.01.03	Resultado de Equivalência Patrimonial	201.310	2.632
6.01.01.04	Imposto de Renda e Contribuição Social	-48.253	2.473
6.01.01.05	Avaliação de Propriedade para Investimento	2.233	0
6.01.01.08	Ajuste de Avaliação a Valor de Mercado	105.460	56.850
6.01.01.10	Variação de Percentual de Investidas	1.304	567
6.01.01.12	Auferimento de Receita Financeira	-868	-54.583
6.01.01.15	Valor Realizável Líquido de Estoque	2.923	0
6.01.01.16	Juros sobre Empréstimos	3.764	1.629
6.01.01.17	Variação Cambial sobre Empréstimos	26.502	-1.395
6.01.01.20	Outros	-72	-88
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-22.493	5.202
6.01.02.02	Impostos a Recuperar	3.509	-1.097
6.01.02.03	Outros Créditos	-22.506	5.314
6.01.02.04	Outras Obrigações	-3.400	1.113
6.01.02.05	Imóveis a Comercializar	0	202
6.01.02.06	Contas a Receber	-96	-330
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-183.339	8.148
6.02.02	Títulos e Valores Mobiliários	-194.182	-23.237
6.02.03	Imobilizado e Intangível	-10	-42
6.02.05	Adições em Investimentos	-14.883	-1.601
6.02.07	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	25.736	33.028
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-15.237	-58.827
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-13.653	-55.779
6.03.03	Ingresso (Liquidação) de Empréstimos	-1.584	-3.048
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-55.274	-24.437
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	158.765	62.460
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	103.491	38.023

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	716.838	0	369.372	0	-18.306	1.067.904	0	1.067.904
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	716.838	0	369.372	0	-18.306	1.067.904	0	1.067.904
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-6.000	3	0	-5.997	0	-5.997
5.04.06	Dividendos	0	0	-6.000	0	0	-6.000	0	-6.000
5.04.09	Reversão de Juros sobre o Capital Próprio Prescritos	0	0	0	3	0	3	0	3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-128.741	-10.169	-138.910	0	-138.910
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-128.741	0	-128.741	0	-128.741
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-10.169	-10.169	0	-10.169
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-10.169	-10.169	0	-10.169
5.07	Saldos Finais	716.838	0	363.372	-128.738	-28.475	922.997	0	922.997

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	716.838	0	433.201	0	-15.882	1.134.157	3.575	1.137.732
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	716.838	0	433.201	0	-15.882	1.134.157	3.575	1.137.732
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-50.000	11	0	-49.989	-1.391	-51.380
5.04.06	Dividendos	0	0	-31.000	0	0	-31.000	0	-31.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-19.000	0	0	-19.000	0	-19.000
5.04.09	Reversão de Juros sobre o Capital Próprio Prescritos	0	0	0	11	0	11	0	11
5.04.10	Dividendos de Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-1.391	-1.391
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.766	1.190	12.956	944	13.900
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.766	0	11.766	944	12.710
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.190	1.190	0	1.190
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	1.190	1.190	0	1.190
5.07	Saldos Finais	716.838	0	383.201	11.777	-14.692	1.097.124	3.128	1.100.252

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	73	-728
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-5.349	-2.041
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	0	-202
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.426	-1.839
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-2.923	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-5.276	-2.769
7.04	Retenções	-202	-217
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-202	-217
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-5.478	-2.986
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	11.749	69.975
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-201.310	-2.632
7.06.02	Receitas Financeiras	220.462	70.869
7.06.03	Outros	-7.403	1.738
7.06.03.03	Receita de Aluguéis	663	662
7.06.03.04	Outras Líquidas	-8.066	1.076
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	6.271	66.989
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	6.271	66.989
7.08.01	Pessoal	4.678	5.418
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.422	3.817
7.08.01.02	Benefícios	1.138	1.470
7.08.01.03	F.G.T.S.	118	131
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-41.168	5.185
7.08.02.01	Federais	-41.620	4.899
7.08.02.02	Estaduais	74	27
7.08.02.03	Municipais	378	259
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	171.502	43.676
7.08.03.03	Outras	171.502	43.676
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	170.844	43.476
7.08.03.03.03	Despesas com Aluguéis e Condomínios	658	200
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-128.741	12.710
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-128.741	11.766
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	0	944

Comentário do Desempenho

Comentário de desempenho consolidado

A Companhia apresentou, no primeiro trimestre de 2020, prejuízo consolidado no montante de R\$ 128.741 mil, apresentando uma variação negativa de R\$ 141.451 mil em relação ao lucro de R\$ 12.710 mil registrado no mesmo período de 2019.

A equivalência patrimonial neste trimestre somou um resultado negativo de R\$ 201.310 mil, apresentando uma variação negativa de R\$ 198.678 em relação ao resultado negativo registrado no primeiro trimestre de 2019 no montante de R\$ 2.632 mil.

Durante o primeiro trimestre de 2020, a Companhia apurou receita financeira líquida no montante de R\$ 49.618 mil (2019 – receita financeira líquida de R\$ 27.994 mil).

O resultado da Companhia é fortemente impactado pelos resultados da Klabin e Ultrapar. Essas investidas divulgam o desempenho de seus resultados nas suas próprias informações trimestrais que se encontram disponíveis através do site da CVM (www.cvm.gov.br).

Comentário das Investidas:

1. Klabin S.A.

Trata-se de Companhia aberta que já divulgou suas informações trimestrais.

2. Ultrapar Participações S.A.

Trata-se de Companhia aberta que já divulgou suas informações trimestrais.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Contexto operacional

A Monteiro Aranha S.A. ("Companhia" ou "Controladora") é uma sociedade anônima de capital aberto com ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), com sede na Avenida Afrânio de Melo Franco, 290, Sala 101 - Parte, Leblon, no município do Rio de Janeiro, estado do Rio de Janeiro, Brasil, que tem como atividade principal a participação societária em outras sociedades.

As atividades operacionais das empresas controladas, coligadas e controladas em conjunto da Companhia estão descritas na **nota explicativa 13**.

1.1 Efeitos da pandemia da COVID-19

Desde os primeiros alertas sobre os eventos relacionados ao Coronavírus (COVID-19) e sua propagação no país, a Companhia vem adotando e divulgando internamente todas as medidas preventivas e recomendações emitidas pelos órgãos internacionais de saúde e Ministério da Saúde, de maneira a proteger a saúde e integridade de seus funcionários e demais colaboradores.

Ainda durante o trimestre a Companhia adotou a rotina de trabalho remoto, sem impactos relevantes as suas atividades operacionais, uma vez que já possuía a infraestrutura e tecnologia necessárias, que foi simplesmente ampliada, revisada e ajustada de modo a preservar suas atividades com segurança.

A Companhia avaliou, e permanece monitorando, todos os possíveis impactos da pandemia nas estimativas e perdas de valor justo e *impairment* de seus ativos, com efeitos de ajustes já reconhecidos em suas informações trimestrais, bem como os riscos relacionados aos seus investimentos, crédito, juros, câmbio, preço de ações e cotas de fundos de investimento, todos descritos em suas respectivas notas explicativas. Entretanto, a Companhia considerou que parte dos efeitos relacionados a pandemia ainda são incertos, ou não podem ser mensurados.

2 Resumo das principais políticas contábeis

2.1 Base de preparação

As informações trimestrais ("ITR") foram elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com o IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, aplicáveis também às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), aplicáveis à elaboração das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As informações trimestrais foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, exceto pelas propriedades para investimento, alguns investimentos em participação societária e pelos ativos e passivos financeiros mensurados a valor justo.

A preparação das informações trimestrais requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da Administração no processo de aplicação das políticas contábeis adotadas, conforme descritas na **nota explicativa 2.3**.

As informações trimestrais seguiram princípios, métodos e critérios uniformes em relação àqueles adotados no encerramento do último exercício social findo em 31 de dezembro de 2019 e, conseqüentemente, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais publicadas.

Os resultados das operações para os períodos trimestrais não representam necessariamente uma indicação dos resultados esperados para o exercício social a findar em 31 de dezembro de 2020.

(i) Informações trimestrais individuais

As informações trimestrais individuais da Controladora incluem a carteira dos seus fundos exclusivos CSHG Bucareste III Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior (“FIA Bucareste III”) e Bergen Fundo de Investimento em Ações – BDR Nível I - Investimento no Exterior (“FIA Bergen”), contemplando também o Narvik Fundo de Investimento em Ações – BDR Nível I – Investimento no Exterior (“FIA Narvik”), fundo exclusivo do FIA Bergen.

Quando necessário, as demonstrações financeiras dos fundos exclusivos são ajustadas para adequar suas práticas contábeis àquelas estabelecidas pela Companhia.

No segundo trimestre de 2019 foi realizado a liquidação total das cotas do FIA Bucareste III.

Fundos exclusivos

A estrutura atual dos fundos exclusivos é a seguinte:

FUNDOS DE INVESTIMENTOS EXCLUSIVOS

SEGMENTO	BERGEN	NARVIK
Gestão	CHARLES RIVER	SAFRA
Administração	MODAL	MODAL
Custódia	SANTANDER	SANTANDER

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Balanço patrimonial

O quadro abaixo apresenta os balanços patrimoniais dos fundos exclusivos:

	BUCARESTE III		BERGEN		NARVIK	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Ativo						
Circulante	-	-	378.348	310.677	153.314	158.022
Não circulante	-	-	210.693	206.525	-	-
Total do ativo	-	-	589.041	517.202	153.314	158.022
Passivo						
Circulante	-	-	78.626	96.377	1.798	900
Não circulante	-	-	-	-	-	-
Total do passivo	-	-	78.626	96.377	1.798	900
Patrimônio líquido	-	-	510.415	420.825	151.516	157.122
Demonstração do resultado	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Resultado do exercício	-	2.474	40.757	37.133	9.393	26.472

(ii) Informações trimestrais consolidadas

A Companhia consolida todas as sociedades sobre as quais detém o controle, ou seja, quando está exposta ou tem direito a retornos variáveis de seu envolvimento com a investida e tem capacidade de dirigir as atividades relevantes da investida.

As datas das informações trimestrais das empresas investidas são coincidentes com as da Controladora, exceto as da controlada em conjunto PRS XXIV Incorporadora S.A., que utiliza informações financeiras de 60 dias anteriores ao período de 31 de março de 2020, conforme permitido pela Lei das Sociedades por Ações.

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das informações trimestrais consolidadas:

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Controladas

Controladas são todas as sociedades das quais a Companhia detém o controle. O controle é obtido quando a Companhia tem o poder de controlar as políticas operacionais e financeiras de uma entidade para auferir benefícios de suas atividades. As empresas controladas e suas respectivas participações estão detalhadas na **nota explicativa 13**.

As controladas são consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia. A consolidação é interrompida a partir da data em que a Companhia deixa de ter o controle sobre a sociedade correspondente.

As informações trimestrais consolidadas incluem as informações trimestrais da Companhia e de suas controladas.

Quando necessário, as informações trimestrais das controladas são ajustadas para adequar suas práticas contábeis àquelas estabelecidas pela Companhia. Todas as transações, saldos, receitas e despesas entre as empresas são eliminados integralmente nas demonstrações intermediárias consolidadas.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre a Controladora e suas controladas são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido.

(b) Transações com participações de não controladores

A Companhia trata as operações de aquisição ou venda de participação em uma controlada com não controladores como transações entre a Companhia e seus próprios sócios.

A diferença entre o valor negociado e o valor da participação dos não controladores é reconhecida diretamente no Patrimônio Líquido atribuível aos sócios da Controladora, e não ao resultado do período.

(c) Perda de controle em controladas

Quando a Companhia deixa de ter o controle, o valor remanescente de sua participação na sociedade é remensurado a valor justo no reconhecimento inicial do ativo, com a transferência de valores anteriormente reconhecidos em outros resultados abrangentes para o resultado do período, ou reconhecido como custo no reconhecimento inicial do investimento em coligadas ou controladas em conjunto, dependendo da manutenção de sua influência na investida.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Coligadas e controladas em conjunto

Coligadas são todas as sociedades sobre as quais a Companhia detém influência significativa, mas não o controle, geralmente por meio de uma participação societária de 20% a 50% com direito de voto ou, ainda, se ficar caracterizado que há influência significativa, independentemente do percentual de participação. As investidas Klabin S.A. e Ultrapar Participações S.A. são consideradas empresas coligadas, tendo em vista a representação de conselheiros indicados pela Companhia nos respectivos conselhos de administração e sua consequente influência significativa sobre as operações de tais investidas (**nota explicativa 13**).

Controladas em conjunto são todas as sociedades sobre as quais a Companhia possui o controle compartilhado do negócio, contratualmente convencionado, onde as decisões sobre as atividades relevantes exigem o consentimento das partes que compartilham o controle.

Os investimentos em coligadas e controladas em conjunto são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são inicialmente reconhecidos pelo seu valor de custo (**nota explicativa 13**).

A participação da Companhia nos lucros ou prejuízos e nas reservas de suas coligadas e controladas em conjunto é reconhecida na demonstração do resultado e nas reservas da Companhia respectivamente. Quando a participação da Companhia nas perdas de uma coligada ou controlada em conjunto for igual ou superior ao valor contábil do investimento, incluindo quaisquer outros recebíveis, a Companhia não reconhece perdas adicionais, a menos que tenha incorrido em obrigações ou efetuado pagamentos em nome da coligada ou controlada em conjunto.

Os ganhos não realizados das operações entre a Companhia e suas coligadas e controladas em conjunto são eliminados na proporção da participação da Companhia nessas sociedades. As perdas não realizadas também são eliminadas, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das coligadas e controladas em conjunto são alteradas, quando necessário, para assegurar consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

Se a participação societária na coligada ou controlada em conjunto for reduzida, mas for mantida influência significativa ou o controle compartilhado, parte do saldo de outros resultados abrangentes será reclassificada para o resultado, na proporção desta redução.

Os ganhos e perdas de diluição ocorridos em participações em coligadas ou controladas em conjunto são reconhecidos na variação do percentual de participação na demonstração do resultado (**nota explicativa 18**).

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.2 Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações trimestrais são apresentadas em Real (R\$), que é a moeda funcional da Companhia e de suas controladas, coligadas e controladas em conjunto.

2.3 Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na elaboração das informações trimestrais, para a contabilização de certos ativos, passivos e outras transações, e registro de receitas e despesas dos períodos, foram utilizados julgamentos, estimativas e premissas contábeis envolvendo experiência de eventos passados e previsão de eventos futuros, além do auxílio de especialistas, quando aplicável.

As informações trimestrais incluem estimativas, tais como: provisões fiscais, previdenciárias e trabalhistas, avaliação do valor justo de certos instrumentos financeiros, avaliação de perda para valor realizável líquido de estoques e valor justo de propriedade para investimento.

Os resultados reais dos saldos constituídos com a utilização de julgamentos, estimativas e premissas contábeis, quando de sua efetiva realização, podem ser divergentes, podendo a Companhia estar exposta a perdas materiais.

As estimativas e premissas são revistas anualmente, ou sempre que houver uma indicação para a necessidade de sua revisão, e as revisões com relação às estimativas contábeis são reconhecidas no período em que elas são revisadas ou em quaisquer períodos afetados.

2.4 Apresentação das demonstrações por segmento

Para fins de divulgações dessas informações contábeis intermediárias, a Administração da Companhia esclarece que a participação em outras sociedades é o seu único segmento operacional atual.

Desta forma, considerando que as receitas operacionais da Companhia são, majoritariamente, de equivalência patrimonial, a Administração entende que não há informação por segmento a ser apresentada.

2.5 Novos pronunciamentos contábeis

A Companhia julgou que as revisões das normas e interpretações que passaram a vigorar em 2020, não apresentaram impactos em suas informações trimestrais.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3 Hierarquia do valor justo

A Companhia adota a mensuração a valor justo de parte de seus ativos e passivos. O valor justo é mensurado a valor de mercado com base na premissa que os participantes do mercado possam mensurar o valor de mercado de um ativo ou passivo. Para aumentar a coerência e a comparabilidade, a hierarquia do valor justo prioriza as premissas utilizadas na medição em três grandes níveis:

Nível 1. Mercado Ativo: Preços de mercado cotados e não ajustados, em mercados ativos, para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2. Sem Mercado Ativo: Técnicas de avaliação para as quais as informações para mensuração do valor justo do ativo ou passivo são observáveis direta ou indiretamente por participantes do mercado apesar de não possuírem mercado ativo;

Nível 3. Sem Mercado Ativo: Técnicas de avaliação para as quais as informações para mensuração do valor justo do ativo ou passivo não estejam disponíveis.

Os quadros abaixo apresentam os saldos de ativos e passivos financeiros da Companhia mensurados a valor justo:

	Controladora			Consolidado		
	31/03/2020			31/03/2020		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos:						
CDB	-	107.245	-	-	107.245	-
Ações	148.460	-	-	148.460	-	-
Fundos de renda fixa	88.564	-	-	99.018	-	-
Títulos públicos	92.920	-	-	92.920	-	-
FIA	28.401	-	-	28.401	-	-
FIC de FIM	28.261	-	-	28.261	-	-
FIP	38.916	-	-	38.916	-	-
FII	20.269	-	-	20.269	-	-
CRI	-	22.801	-	-	22.801	-
Swap (empréstimo)	-	26.788	-	-	26.788	-
Dólar futuro	101	-	-	101	-	-
Índice S&P500 Futuro	255	-	-	255	-	-
Investimentos ¹	93.170	-	-	93.170	-	-
Propriedades para investimento	-	43.972	-	-	43.972	-
	<u>539.317</u>	<u>200.806</u>	<u>-</u>	<u>549.771</u>	<u>200.806</u>	<u>-</u>

¹ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (nota explicativa 13).

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Controladora			Consolidado		
	31/03/2020			31/03/2020		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Passivos:						
Operação ETF - BOVA11	(51.260)	-	-	(51.260)	-	-
Índice Ibovespa futuro	(1.295)	-	-	(1.295)	-	-
Operação a termo de ações	(25.271)	-	-	(25.271)	-	-
	<u>(77.826)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(77.826)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Controladora			Consolidado		
	31/12/2019			31/12/2019		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos:						
CDB	-	43.891	-	-	43.891	-
Debêntures (compromissada)	-	112.846	-	-	112.846	-
Ações	155.787	-	-	155.787	-	-
Fundos de renda fixa	78.521	-	-	90.845	-	-
Títulos públicos	25.008	-	-	25.008	-	-
Letras de arrendamento mercantil	-	8.305	-	-	8.305	-
FIA	36.145	-	-	36.145	-	-
FIC de FIM	8.582	-	-	8.582	-	-
FIP	67.823	-	-	67.823	-	-
FII	20.236	-	-	20.236	-	-
Investimentos ¹	84.749	-	-	84.749	-	-
Propriedades para investimento	-	46.205	-	-	46.205	-
	<u>476.851</u>	<u>211.247</u>	<u>-</u>	<u>489.175</u>	<u>211.247</u>	<u>-</u>

¹ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (**nota explicativa 13**).

	Controladora			Consolidado		
	31/12/2019			31/12/2019		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Passivos:						
Operação ETF - BOVA11	(84.853)	-	-	(84.853)	-	-
Swap (empréstimo)	-	(66)	-	-	(66)	-
Dólar futuro	(144)	-	-	(144)	-	-
Operação a termo de ações	(8.038)	-	-	(8.038)	-	-
	<u>(93.035)</u>	<u>(66)</u>	<u>-</u>	<u>(93.035)</u>	<u>(66)</u>	<u>-</u>

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4 Instrumentos financeiros por categoria

Os quadros abaixo apresentam os principais instrumentos financeiros classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pela Companhia:

	Controladora					
	31/03/2020			31/12/2019		
	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Ativos conforme Balanço Patrimonial:						
Caixas e equivalente de caixa	103.334	90	103.424	157.908	838	158.746
Aplicações financeiras	472.503	7.070	479.573	399.236	5.759	404.995
Contas a receber	-	199	199	-	175	175
Dividendos a receber	-	3.510	3.510	-	14.821	14.821
Operações financeiras	27.144	-	27.144	-	-	-
Investimentos ¹	93.170	-	93.170	84.749	-	84.749
	696.151	10.869	707.020	641.893	21.593	663.486

¹ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (nota explicativa 13).

	Controladora					
	31/03/2020			31/12/2019		
	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Passivos conforme Balanço Patrimonial:						
Fornecedores	-	(156)	(156)	-	(294)	(294)
Dividendos e JCP a pagar	-	(120)	(120)	-	(7.775)	(7.775)
Operações financeiras	(77.826)	-	(77.826)	(93.101)	-	(93.101)
Empréstimos e financiamentos	-	(129.394)	(129.394)	-	(100.269)	(100.269)
Debêntures	-	(202.658)	(202.658)	-	(200.445)	(200.445)
	(77.826)	(332.328)	(410.154)	(93.101)	(308.783)	(401.884)

	Consolidado					
	31/03/2020			31/12/2019		
	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Ativos conforme Balanço Patrimonial:						
Caixas e equivalente de caixa	103.334	157	103.491	157.908	857	158.765
Aplicações financeiras	482.957	7.070	490.027	411.561	5.759	417.320
Contas a receber	-	2.356	2.356	-	2.261	2.261
Dividendos a receber	-	2.533	2.533	-	13.770	13.770
Operações financeiras	27.144	-	27.144	-	-	-
Investimentos ¹	93.170	-	93.170	84.749	-	84.749
	706.605	12.116	718.721	654.218	22.647	676.865

¹ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (nota explicativa 13).

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Consolidado					
	31/03/2020			31/12/2019		
	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Passivos conforme Balanço Patrimonial:						
Fornecedores	-	(306)	(306)	-	(460)	(460)
Dividendos e JCP a pagar	-	(120)	(120)	-	(7.775)	(7.775)
Operações financeiras	(77.826)	-	(77.826)	(93.101)	-	(93.101)
Empréstimos e financiamentos	-	(131.507)	(131.507)	-	(154.108)	(154.108)
Debêntures	-	(202.658)	(202.658)	-	(200.445)	(200.445)
	(77.826)	(334.591)	(412.417)	(93.101)	(362.788)	(455.889)

5 Caixa e equivalentes de caixa

A Companhia, seguindo suas políticas de aplicações de recursos, tem mantido seu caixa e equivalentes de caixa em aplicações que a Administração considera de baixo risco, mantidos em instituições financeiras consideradas de primeira linha pela Administração.

Devido à sua liquidez imediata, sem qualquer deságio ou penalização por parte das instituições financeiras, a Administração considera esses ativos financeiros como equivalentes de caixa.

O quadro abaixo apresenta os saldos desses ativos:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Caixa e bancos	90	838	157	857
CDB	103.334	39.778	103.334	39.778
Debêntures (compromissada)	-	112.846	-	112.846
LAM	-	5.284	-	5.284
	103.424	158.746	103.491	158.765

As aplicações financeiras são representadas, substancialmente, por recursos aplicados em certificados de depósitos bancários (“CDBs”), debêntures (compromissadas) e letras de arrendamento mercantil (“LAM”), emitidos por instituições financeiras, com liquidez imediata por meio do compromisso de recompra assumido formalmente pela instituição financeira, vinculados ao percentual do certificado de depósito interbancário (“CDI”) com remuneração entre 99% e 102,5% do CDI em 2020 (75% a 101,5% em 2019).

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Aplicações financeiras

O quadro abaixo apresenta o saldo das aplicações financeiras, avaliadas a valor justo e que não se enquadram nas condições para serem consideradas como equivalente de caixa:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
De abril de 2020 a fevereiro de 2027				
CDB (a)	3.912	4.113	3.912	4.113
Fundos de renda fixa (b)	88.564	78.521	99.018	90.846
Títulos públicos (c)	92.920	25.008	92.920	25.008
FIA (d)	28.401	36.145	28.401	36.145
Ações (e)	148.460	155.787	148.460	155.787
FIC de FIM (f)	28.260	8.582	28.260	8.582
FIP (g)	38.916	67.823	38.916	67.823
FII (h)	20.269	20.236	20.269	20.236
LAM (i)	-	3.021	-	3.021
Letras financeiras (j)	7.070	5.759	7.070	5.759
CRI (k)	22.801	-	22.801	-
Total de aplicações financeiras	479.573	404.995	490.027	417.320
Ativo circulante	478.719	404.467	489.173	416.792
Ativo não circulante	854	528	854	528

A Companhia julgou que não houve aumento significativo do risco de crédito em suas aplicações financeiras, mantidas em instituições financeiras consideradas de primeira linha pela Administração, não havendo perdas esperadas para os mesmos. Os efeitos na variação das aplicações avaliadas ao valor justo foram devidamente reconhecidos no período.

(a) CDB (certificado de depósito bancário)

Os CDBs são vinculados a um percentual do CDI, com remuneração entre 99% a 104% do CDI em 2020 (101% a 102,5% em 2019), com prazo predeterminado e são avaliados a valor justo e não são considerados como equivalente de caixa por não terem liquidez imediata.

(b) Fundos de renda fixa

A Companhia detém cotas de fundos de renda fixa, visando rentabilidade próxima de 100% do CDI, as quais são avaliadas a valor justo.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Títulos públicos

As aplicações em renda fixa são compostas pelos títulos públicos federais LFT, NTN e LTN, que, embora apresentem vencimentos até setembro de 2023, estão disponíveis para negociação e são avaliadas a valor justo.

(d) Fundos de investimento em ações (FIA)

A Companhia detém cotas de fundo de ações avaliadas a valor justo.

(e) Ações

As aplicações em ações são realizadas através do fundo exclusivo FIA Bergen e são avaliadas a valor justo.

(f) Fundos de investimento em cotas de fundo de investimento multimercado (FIC de FIM)

A Companhia detém cotas de fundos que investem em FIM, avaliadas a valor justo.

(g) Fundos de investimento em participações (FIP)

A Companhia detém cotas de Fundos de Participação em Infraestrutura, as quais são avaliadas a valor justo. No 1º trimestre de 2020, a Companhia alienou a totalidade das cotas de dois de seus fundos de participação, o Perfin Apollo 11 FIP – IE e Perfin Apollo 12 FIP – IE, ambos através do FIA Bergen, por meio do processo de listagem do Perfin Apollo Energia FIP-IE na B3, conseqüentemente encerrando seus compromissos de aportes pela chamada de capital nesses fundos.

(h) Fundo de investimento imobiliário (FII)

A Companhia detém cotas de Fundos de Investimento Imobiliário, as quais são avaliadas a valor justo.

(i) Letras de arrendamento mercantil (LAM)

A Companhia detinha LAM vinculadas a um percentual do CDI, com rendimento entre 100,8% a 101,4% do CDI em 2019, com prazo predeterminado, avaliadas a valor justo e não eram consideradas como equivalente de caixa por não terem liquidez imediata.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(j) Letras financeiras (LF)

A Companhia detém letras financeiras vinculadas a um percentual do CDI, com remuneração entre 102,5% a 111,5% do CDI em 2020 (103,5% a 105% em 2019), com prazo predeterminado, classificadas no ativo circulante e não circulante em função do seu vencimento.

(k) Certificados de recebíveis imobiliários (CRI)

Os CRI são títulos de crédito com atualização de IPCA e taxa de remuneração de 5%, com prazo determinado, sujeito a antecipação, e avaliados a valor justo.

7 Dividendos a receber

O quadro abaixo apresenta o saldo de dividendos a receber:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Klabin S.A.	-	11.311	-	11.311
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	2	2	2	2
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	3.508	3.508	-	-
PRS XXIV Incorporadora S.A.	-	-	2.426	2.354
Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	-	-	105	103
	3.510	14.821	2.533	13.770

8 Créditos e obrigações com operações financeiras

A Companhia utiliza estratégias com derivativos como parte de sua política para fins de proteção.

O quadro abaixo apresenta o saldo de crédito com operações financeiras:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Créditos c/ operações				
Swap (empréstimo)	26.788	-	26.788	-
Dólar futuro	101	-	101	-
Índice S&P 500 futuro	255	-	255	-
	27.144	-	27.144	-

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Obrigações c/ operações				
Swap (empréstimo)	-	(66)	-	(66)
Índice Ibovespa futuro	(1.295)	-	(1.295)	-
Dólar futuro	-	(144)	-	(144)
Operação a termo de ações	(25.271)	(8.038)	(25.271)	(8.038)
BOVA11	(51.260)	(84.853)	(51.260)	(84.853)
	<u>(77.826)</u>	<u>(93.101)</u>	<u>(77.826)</u>	<u>(93.101)</u>

As operações estão detalhadas na **nota explicativa 22**.

9 Partes relacionadas**(a) Saldos e transações com partes relacionadas**

Os quadros abaixo apresentam os saldos das transações com partes relacionadas:

ATIVO	Ativo circulante		Ativo não circulante		Receitas	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Controladora						
Klabin S.A. ⁽¹⁾	-	11.311	-	-	-	-
Telecel Participações Ltda. ⁽⁵⁾	-	-	1	1	-	-
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A. ⁽¹⁾	2	2	-	-	-	-
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A. ⁽¹⁾	3.508	3.508	-	-	-	-
Timbutuva Empreendimentos Ltda. ⁽³⁾	-	-	120	-	-	-
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda. ⁽⁴⁾	2	2	-	-	5	5
Sogemar - Sociedade Geral de Marcas Ltda. ⁽¹⁾	-	-	-	-	1.933	1.647
Total	<u>3.512</u>	<u>14.823</u>	<u>121</u>	<u>1</u>	<u>1.938</u>	<u>1.652</u>

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

ATIVO	Ativo circulante		Ativo não circulante		Receitas	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Consolidado						
Klabin S.A. ⁽¹⁾	-	11.311	-	-	-	-
Telecel Participações Ltda. ⁽⁵⁾	-	-	1	1	-	-
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A. ⁽¹⁾	2	2	-	-	-	-
Sogemar - Sociedade Geral de Marcas Ltda. ⁽¹⁾	-	-	-	-	1.933	1.647
Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A. ⁽¹⁾	105	103	-	-	-	-
MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A. ⁽³⁾	-	-	13	-	-	-
Hesa 159 - Investimentos Imobiliários S.A. ⁽³⁾	-	-	1.000	950	-	-
PRS XXIV Incorporadora S.A. ⁽²⁾⁽³⁾	2.426	2.354	44	36	-	-
Total	2.533	13.770	1.058	987	1.933	1.647

⁽¹⁾ Dividendos e juros sobre capital próprio

⁽²⁾ Dividendos de ações resgatáveis

⁽³⁾ Adiantamento para futuro aumento de capital

⁽⁴⁾ Contas a receber e receita com alienação, aluguel ou prestação de serviços

⁽⁵⁾ Operações de mútuo com partes relacionadas, sem prazo definido para liquidação e não sujeitas a juros

PASSIVO	Passivo circulante		Passivo não circulante		Despesas	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Controladora						
Telecel Telecomunicações Ltda. ⁽⁵⁾	-	-	(31)	(31)	-	-
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda. ⁽⁶⁾	-	-	-	-	(600)	(600)
Charles River Adm. de Recursos Financeiros Ltda. ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	(120)
Total	-	-	(31)	(31)	(600)	(720)
Consolidado						
Telecel Telecomunicações Ltda. ⁽⁵⁾	-	-	(31)	(31)	(31)	-
Total	-	-	(31)	(31)	(31)	-

⁽⁵⁾ Operações de mútuo com partes relacionadas, sem prazo definido para liquidação e não sujeitas a juros

⁽⁶⁾ Contas a pagar e despesa com prestação de serviços

Não existem garantias dadas ou recebidas entre as partes.

(b) Remuneração do pessoal chave da Administração

O quadro abaixo apresenta a remuneração do Conselho de Administração e da Diretoria:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Conselho de Administração e Diretoria	2.179	2.287	2.187	2.396

A remuneração da Administração contempla os itens honorários, encargos e benefícios, como plano de previdência privada, seguro de saúde, dentre outros.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia não possui plano de remuneração variável ou pagamento baseado em ações para o Conselho de Administração e Diretoria.

10 Estoque de imóveis a comercializar (Consolidado)

O saldo é composto pelos custos históricos dos terrenos da controlada Timbutuva Empreendimentos Ltda. para desenvolvimento futuro, pelo projeto e custos de construção do empreendimento “Torre 1º de Março”, de propriedade da controlada Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A. (“Novo Rio”), e pelas unidades do empreendimento “Evidence Quality Life” adquiridos pela Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A., todos líquidos de eventuais provisões para perdas por desvalorização.

O quadro abaixo apresenta o saldo de estoque de imóveis a comercializar:

	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Timbutuva Empreendimentos Ltda.		
Terrenos - Paraná	10.930	10.930
Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.		
Empreendimento "Torre 1º de Março"	89.837	92.760
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.		
Empreendimento "Evidence Quality Life"	791	791
Total	101.558	104.481

A Companhia revisa, no mínimo anualmente, a existência de indicação de que seus itens de estoque de imóveis a comercializar possam ter sofrido desvalorização. Havendo tal indicação, a Companhia define o valor recuperável de seus estoques, através de laudo de avaliação emitido por empresa especializada.

Considerando as incertezas geradas pela pandemia da COVID-19, com possíveis perdas ao valor de seus estoques, a Companhia optou por realizar uma nova avaliação em 31 de março de 2020. O laudo feito para a avaliação do empreendimento “Torre 1º de Março” resultou em um ajuste negativo de R\$ 2.923, registrado na conta de valor realizável líquido de estoque.

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Empreendimento "Torre 1º de Março"	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Saldo inicial do estoque	92.760	86.770
Ajuste do valor recuperável líquido	(2.923)	5.990
Saldo final do estoque	89.837	92.760

11 Impostos a recuperar

Na controladora e no consolidado, esta conta é representada principalmente por imposto de renda sobre aplicações financeiras.

O quadro abaixo apresenta o saldo dos impostos a recuperar:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
IRPJ	13.684	17.340	14.186	17.838
PIS	26	-	40	15
COFINS	118	-	186	68
CSLL	-	-	12	12
Total	13.828	17.340	14.424	17.933

A Administração da Companhia, com base em análises e projeção orçamentária, não prevê riscos relevantes de não realização desses créditos tributários.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Tributos

12.1 Reconciliação do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

O quadro abaixo apresenta a reconciliação do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro às alíquotas nominais:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Lucro (Prejuízo) contábil antes do imposto de renda e contribuição social	(171.280)	13.941	(171.210)	15.101
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	58.235	(4.740)	58.211	(5.134)
Ajustes fiscais para obtenção da alíquota efetiva:				
Adições:				
Efeitos de equivalência patrimonial em investidas	(70.017)	(1.717)	(68.446)	(894)
Efeito não registrado de IR diferido ativo por falta de perspectiva de realização	(3.288)	(10.022)	(3.288)	(10.022)
Perda valor realizável líquido de estoque	-	-	(994)	-
Outras adições	(604)	-	(604)	(595)
Exclusões:				
Juros sobre capital próprio deliberados no período	-	6.460	-	6.460
Valor justo – Renda Variável	55.481	7.795	55.481	7.795
Outras exclusões	2.732	49	2.109	-
Imposto de renda e contribuição social	42.539	(2.175)	42.469	(2.390)
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	-	(70)	(215)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	42.539	(2.175)	42.539	(2.175)
Alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social	25%	16%	25%	16%

12.2 Tributos diferidos ativos não constituídos

A Companhia, por ser uma sociedade de participações (*holding*) e por seu resultado ser composto substancialmente por equivalência patrimonial, não constitui tributo diferido ativo, por não ter perspectiva de realização de lucros tributários futuros.

Os créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais acumulados, não reconhecidos contabilmente, totalizaram R\$ 29.626 em 31 de março de 2020 (R\$ 19.954 em 31 de dezembro 2019).

12.3 Natureza dos tributos diferidos passivos

Os tributos diferidos passivos serão realizados, substancialmente, quando ocorrer a correspondente venda de seus ativos ou o resgate das quotas dos fundos exclusivos e não exclusivos, e o valor a pagar dos tributos diferidos dependerão do valor realizado desses ativos no momento de sua liquidação ou resgate.

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

O quadro abaixo apresenta a composição dos tributos diferidos passivos:

Descrição	Controladora e Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Ganho nas aplicações financeiras nos fundos exclusivos	262.623	385.292
Ganho na aplicação em renda variável	-	214
Base total de PIS/COFINS diferido	262.623	385.506
Ganho na variação de propriedades para investimento	38.570	40.803
Base total de IRPJ/CSLL diferidos	301.193	426.309
Total do IRPJ/CSLL diferidos (Alíquota 34%)	102.406	144.945
Total do PIS/COFINS diferidos (Alíquota 4,65%)	12.212	17.926
Total dos tributos diferidos passivos	114.618	162.871

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

13 Investimentos

(a) Movimentação – Controladora

Os quadros abaixo apresentam a movimentação dos investimentos da Controladora:

Descrição	Perc %	Saldo em 31.12.2019	Adições	Baixas	Dividendos / JCP	Resultado Abrangente	Ajuste de Avaliação Patrimonial	Subtotal	Equivalência Patrimonial	Varição % Participação	Outros ⁽¹⁾	Saldo em 31.03/2020
Controladas												
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	100,00	103.306	-	-	-	-	-	103.306	(4.552)	-	-	98.754
Timbutuva Empreendimentos Ltda.	99,99	10.938	-	-	-	-	-	10.938	(86)	-	-	10.852
Masa Mineração Ltda.	99,99	5	-	-	-	-	-	5	(1)	-	-	4
Total de Controladas		114.249	-	-	-	-	-	114.249	(4.639)	-	-	109.610
Controladas em Conjunto e Coligadas												
Klabin S.A.	6,65	402.319	-	-	(1.530)	1.060	1.092	402.941	(210.663)	(533)	-	191.745
Ultrapar Participações S.A.	4,20	397.782	-	-	(10.963)	(12.410)	90	374.499	8.945	(771)	-	382.673
Telecel Participações Ltda.	33,33	28	-	-	-	-	-	28	-	-	-	28
Total de Controladas em Conjunto e Coligadas		800.129	-	-	(12.493)	(11.350)	1.182	777.468	(201.718)	(1.304)	-	574.446
Outros Investimentos												
Sogemar - Sociedade Geral de Marcas Ltda.	15,00	22	-	-	-	-	-	22	-	-	-	22
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	9,44	84.749	14.883	-	-	-	-	99.632	-	-	(6.462)	93.170
Total de Outros Investimentos		84.771	14.883	-	-	-	-	99.654	-	-	(6.462)	93.192
Total de Participações Societárias		999.149	14.883	-	(12.493)	(11.350)	1.182	991.371	(206.357)	(1.304)	(6.462)	777.248
Provisão para Perda em Investimento												
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.	99,99	(4.504)	-	-	-	-	-	(4.504)	426	-	-	(4.078)
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	10,00	(2)	-	-	-	-	-	(2)	(1)	-	-	(3)
Total de Provisão para Perda em Investimentos		(4.506)	-	-	-	-	-	(4.506)	425	-	-	(4.081)

⁽¹⁾Ajuste a valor justo da participação na BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas.

Descrição	Perc %	Saldo em 31.12.2018	Adições	Baixas	Dividendos / JCP	Resultado Abrangente	Ajuste de Avaliação Patrimonial	Subtotal	Equivalência Patrimonial	Varição % Participação	Outros ⁽¹⁾	Saldo em 31.03.2019
Controladas												
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	99,99	64.195	28.582	-	-	22	-	92.799	(2.735)	-	9.796	99.860
Timbutuva Empreendimentos Ltda.	99,99	10.946	-	-	-	-	-	10.946	(81)	-	-	10.865
Masa Mineração Ltda.	99,99	11	-	-	-	-	-	11	(5)	-	-	6
Charles River Adm. de Recursos Financeiros Ltda.	90,00	90	-	-	-	-	-	90	-	-	-	90
Total de Controladas		75.242	28.582	-	-	22	-	103.846	(2.821)	-	9.796	110.821
Controladas em Conjunto e Coligadas												
Klabin S.A.	6,77	426.758	-	-	(1.357)	200	993	426.594	(13.598)	(567)	-	412.429
Ultrapar Participações S.A.	4,20	392.662	4.717	-	(4.536)	(67)	42	392.818	9.766	-	-	402.584
Telecel Participações Ltda.	33,33	28	-	-	-	-	-	28	-	-	-	28
Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.	40,00	-	-	-	-	-	-	-	1.157	-	-	1.157
Total de Controladas em Conjunto e Coligadas		819.448	4.717	-	(5.893)	133	1.035	819.440	(2.675)	(567)	-	816.198
Outros Investimentos												
Sogemar - Sociedade Geral de Marcas Ltda.	15,00	20	2	-	-	-	-	22	-	-	-	22
Total de Outros Investimentos		20	2	-	-	-	-	22	-	-	-	22
Total de Participações Societárias		894.710	33.301	-	(5.893)	155	1.035	923.308	(5.496)	(567)	9.796	927.041
Provisão para Perda em Investimento												
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.	100,00	(6.140)	-	-	-	-	-	(6.140)	332	-	-	(5.808)
Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.	40,00	(114)	-	-	-	-	-	(114)	114	-	-	-
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	10,00	(9)	-	-	-	-	-	(9)	(1)	-	-	(10)
Total de Provisão para Perda em Investimentos		(6.263)	-	-	-	-	-	(6.263)	445	-	-	(5.818)

⁽¹⁾O montante de R\$ 9.796 refere-se ao resultado não realizado acumulado das ações da coligada Ultrapar Participações S.A., adquiridas pela Controladora de sua controlada Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

(b) Movimentação – Consolidado

Os quadros abaixo apresentam a movimentação dos investimentos no Consolidado:

Descrição	Perc %	Saldo em 31.12.2019	Adições	Baixas	Dividendos / JCP	Resultado Abrangente	Ajuste de Avaliação Patrimonial	Subtotal	Equivalência Patrimonial	Varição % Participação	Outros ⁽¹⁾	Saldo em 31.03.2020
Controladas em Conjunto e Coligadas												
Klabin S.A.	6,65	402.319	-	-	(1.530)	1.060	1.092	402.941	(210.663)	(533)	-	191.745
Ultrapar Participações S.A.	4,20	397.782	-	-	(10.963)	(12.410)	90	374.499	8.945	(771)	-	382.673
Telecel Participações Ltda.	33,33	28	-	-	-	-	-	28	-	-	-	28
Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	40,00	12.736	-	-	(2)	-	-	12.734	(135)	-	-	12.599
MAPISA I S.A.	50,00	1.857	-	-	-	-	-	1.857	448	-	-	2.305
MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.	52,00	3.927	-	-	-	-	-	3.927	(2)	-	-	3.925
HESA 159 - Investimentos Imobiliários S.A.	25,00	19.848	-	-	-	-	-	19.848	(16)	-	-	19.832
PRS XXIV Incorporadora S.A.	50,00	3.704	-	-	-	-	-	3.704	114	-	-	3.818
Total de Controladas em Conjunto e Coligadas		842.201	-	-	(12.495)	(11.350)	1.182	819.538	(201.309)	(1.304)	-	616.925
Outros Investimentos												
Sogemar - Sociedade Geral de Marcas Ltda.	15,00	22	-	-	-	-	-	22	-	-	-	22
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	9,44	84.749	14.883	-	-	-	-	99.632	-	-	(6.462)	93.170
Total de Outros Investimentos		84.771	14.883	-	-	-	-	99.654	-	-	(6.462)	93.192
Total de Participações Societárias		926.972	14.883	-	(12.495)	(11.350)	1.182	919.192	(201.309)	(1.304)	(6.462)	710.117
Provisão para Perda em Investimento												
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	10,00	(2)	-	-	-	-	-	(2)	(1)	-	-	(3)
Total de Provisão para Perda em Investimentos		(2)	-	-	-	-	-	(2)	(1)	-	-	(3)

⁽¹⁾Ajuste a valor justo da participação na BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas.

Descrição	Perc %	Saldo em 31.12.2018	Adições	Baixas	Dividendos / JCP	Resultado Abrangente	Ajuste de Avaliação Patrimonial	Subtotal	Equivalência Patrimonial	Varição % Participação	Outros	Saldo em 31.03.2019
Controladas em Conjunto e Coligadas												
Klabin S.A.	6,77	426.758	-	-	(1.357)	200	994	426.595	(13.598)	(567)	-	412.430
Ultrapar Participações S.A.	4,20	397.360	-	-	(4.590)	(46)	42	392.766	9.818	-	-	402.584
Telecel Participações Ltda.	33,33	28	-	-	-	-	-	28	-	-	-	28
Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.	40,00	-	-	-	-	-	-	-	1.157	-	-	1.157
Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	40,00	11.066	1.600	-	-	-	-	12.666	(82)	-	-	12.584
MAPISA I S.A.	50,00	2.749	-	-	-	-	-	2.749	(49)	-	-	2.700
MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.	52,00	3.858	-	-	-	-	-	3.858	(62)	-	-	3.796
HESA 159 - Investimentos Imobiliários S.A.	25,00	19.619	-	-	-	-	-	19.619	(7)	-	-	19.612
PRS XXIV Incorporadora S.A.	50,00	3.067	-	-	-	-	-	3.067	78	-	-	3.145
Total de Controladas em Conjunto e Coligadas		864.505	1.600	-	(5.947)	154	1.036	861.348	(2.745)	(567)	-	858.036
Outros Investimentos												
Sogemar - Sociedade Geral de Marcas Ltda.	15,00	20	2	-	-	-	-	22	-	-	-	22
Total de Outros Investimentos		20	2	-	-	-	-	22	-	-	-	22
Total de Participações Societárias		864.525	1.602	-	(5.947)	154	1.036	861.370	(2.745)	(567)	-	858.058
Provisão para Perda em Investimento												
Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.	40,00	(114)	-	-	-	-	-	(114)	114	-	-	-
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	10,00	(9)	-	-	-	-	-	(9)	(1)	-	-	(10)
Total de Provisão para Perda em Investimentos		(123)	-	-	-	-	-	(123)	113	-	-	(10)

Além dos resultados em suas investidas, reconhecidos através da equivalência patrimonial, não há evidências objetivas de reconhecimento de perdas adicionais pela não recuperabilidade de investimento líquido.

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

(c) Destaque das transações ocorridas no período**(i) Aquisição de Ações****Transações ocorridas em 2020:**

Em 2020, a Companhia adquiriu 914.250 ações da BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas.

Controladas

O quadro abaixo apresenta os percentuais de participação nas controladas:

	Participação	Participação no capital social (%)	
		31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	Direta/Indireta	100,00	100,00
Timbutuva Empreendimentos Ltda.	Direta	99,99	99,99
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda. ⁽¹⁾	Direta	99,99	99,99
Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.	Indireta	100,00	100,00
Masa Mineração Ltda.	Direta	99,99	99,99
Fundos exclusivos consolidados na controladora			
Bergen Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I - Investimento no exterior	Direta	100,00	100,00
Narvik Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I - Investimento no exterior	Indireta	100,00	100,00

⁽¹⁾ Investida com passivo a descoberto refletido no passivo não circulante da Companhia.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Os quadros abaixo apresentam o balanço patrimonial das controladas:

Participações em controladas	Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.		Timbutuva Empreendimentos Ltda		MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020
Balanço patrimonial						
Ativo						
Circulante	15.398	16.841	45	8	765	1.056
Não circulante	86.967	90.093	10.946	10.947	1	1
Total do ativo	102.365	106.934	10.991	10.955	766	1.057
Passivo						
Circulante	3.611	3.628	19	17	94	111
Não circulante	-	-	120	-	4.750	5.450
Total do passivo	3.611	3.628	139	17	4.844	5.561
Patrimônio líquido	98.754	103.306	10.852	10.938	(4.078)	(4.504)
Demonstração do resultado	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2020	31 de março de 2020	31 de março de 2020
Resultado do exercício	(4.552)	(2.627)	(87)	(81)	426	332

Participações em controladas	Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.		Masa Mineração Ltda		Charles River Administradora de Recursos Financeiros Ltda	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Balanço patrimonial						
Ativo						
Circulante	387	362	4	5	-	-
Não circulante	87.370	90.293	-	-	-	-
Total do ativo	87.757	90.655	4	5	-	-
Passivo						
Circulante	4.911	4.906	-	-	-	-
Não circulante	50.969	49.069	-	-	-	-
Total do passivo	55.880	53.975	-	-	-	-
Patrimônio líquido	31.877	36.680	4	5	-	-
Demonstração do resultado	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Resultado do exercício	(4.803)	(2.572)	(1)	(5)	-	944

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

As informações sobre as controladas são:

Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.

A sociedade foi constituída em 31 de março de 2008 e tem por objeto social o desenvolvimento e incorporação de empreendimentos imobiliários em todos os segmentos econômicos, podendo participar do capital social de outras sociedades para realizar investimentos no mercado imobiliário.

Timbutuva Empreendimentos Ltda.

A sociedade foi constituída em 17 de dezembro de 2001 e tem como objeto social a participação em empreendimentos imobiliários. (**nota explicativa 11**)

MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.

A sociedade foi constituída em 06 de janeiro de 2014 e tem como objeto social a prestação de serviços de assessoria, consultoria e administração de empreendimentos imobiliários.

Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.

A sociedade foi constituída em 30 de junho de 2010 e tem como objeto social promover, mediante incorporação e construção do empreendimento comercial no Centro do Rio de Janeiro - “Torre 1º de Março” (**nota explicativa 10**).

Masa Mineração Ltda.

A sociedade foi constituída em 28 de abril de 2015 e tem como objeto social empreender pesquisa e lavra de substâncias minerais, bem como o beneficiamento e a comercialização de minério em geral e seus derivados, e participação em outras sociedades.

Charles River Administradora de Recursos Financeiros Ltda.

A sociedade foi constituída em 15 de janeiro de 2013 e tem como objeto social a prestação de serviços de gestão de carteiras de títulos e valores mobiliários, nos termos da regulamentação da CVM, e consultoria empresarial estratégica.

A Companhia adquiriu 90% do capital social da Charles River Administradora de Recursos Financeiros Ltda. em outubro de 2015. Em setembro de 2019, a Companhia alienou toda sua participação na investida.

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Controladas em conjunto

O quadro abaixo apresenta os percentuais de participação nas controladas em conjunto:

	Participação	Participação no capital social (%)	
		31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
MAPISA I S.A.	Indireta	50,00	50,00
Telecel Participações Ltda.	Direta	33,33	33,33
Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	Indireta	40,00	40,00
MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.	Indireta	52,00	52,00
PRS XXIV Incorporadora S.A. ⁽¹⁾	Indireta	50,00	50,00

⁽¹⁾ Investimentos avaliados com data base de 31 de janeiro de 2020 para o período de 2020.

O quadro abaixo apresenta os balanços patrimoniais das controladas em conjunto:

Participações nas controladas em conjunto	Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.		MAPISA I S.A.		Telecel Participações Ltda.	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Balanco patrimonial						
Ativo						
Circulante	-	-	4.140	4.101	-	-
Não circulante	-	-	4.357	3.956	86	86
Total do ativo	-	-	8.497	8.057	86	86
Passivo						
Circulante	-	-	3.887	4.342	-	-
Não circulante	-	-	-	-	1	1
Total do passivo	-	-	3.887	4.342	1	1
Patrimônio líquido	-	-	4.610	3.715	85	85
Demonstração do resultado						
Resultado do exercício	-	3.177	(8)	(98)	-	-

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Participações nas controladas em conjunto	Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A.		MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.		PRS XXIV Incorporadora S.A.	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de janeiro de 2020	31 de dezembro de 2019
Balço patrimonial						
Ativo						
Circulante	22.925	26.406	22	12	5	3
Não circulante	17.427	17.373	7.553	7.541	12.498	12.240
Total do ativo	40.352	43.779	7.575	7.553	12.503	12.243
Passivo						
Circulante	8.224	11.332	1	1	2.381	2.354
Não circulante	631	595	25	-	2.487	2.482
Total do passivo	8.855	11.927	26	1	4.868	4.836
Patrimônio líquido	31.497	31.852	7.549	7.552	7.635	7.407
Demonstração do resultado	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de janeiro de 2020	31 de março de 2019
Resultado do exercício	(355)	(205)	(3)	(119)	229	156

As informações sobre as controladas em conjunto são:

Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.

A sociedade foi constituída em 31 de março de 2008 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento residencial situado no bairro de Realengo, na cidade e estado do Rio de Janeiro. Em abril de 2019, a Companhia alienou toda sua participação na sociedade.

Mapisa I S.A.

A sociedade foi constituída em 01 de junho de 2009 e tem como objeto social a participação em outras sociedades do setor imobiliário e incorporação de empreendimentos imobiliários.

Carapa Empreendimentos Imobiliários SPE S.A.

A sociedade foi constituída em 04 de novembro de 2009 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento comercial e residencial no bairro Cachambi, na cidade e estado do Rio de Janeiro.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Telecel Participações Ltda.

A sociedade foi constituída em 23 de abril de 1992 tendo como objeto social a participação em sociedades que tenham por objeto a implantação, prestação e operação de serviços de telecomunicações sem fio.

MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.

A sociedade foi constituída em 21 de janeiro de 2015 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento residencial, no bairro de Ipanema, na cidade e estado do Rio de Janeiro.

PRS XXIV Incorporadora S.A.

A sociedade foi constituída em 03 de março de 2011 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento residencial, no bairro da Tijuca, na cidade e estado do Rio de Janeiro.

Coligadas

O quadro abaixo apresenta os percentuais de participação nas coligadas:

	Participação	Participação no capital social (%)	
		31 de março de 2019	31 de dezembro de 2019
Ultrapar Participações S.A. ⁽¹⁾	Direta	4,20	4,20
Klabim S.A. ⁽¹⁾	Direta	6,65	6,65
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A. ⁽²⁾	Direta	10,00	10,00
HESA 159 – Investimentos Imobiliários S.A.	Indireta	25,00	25,00

⁽¹⁾ Percentual considera ações em tesouraria.

⁽²⁾ Investida com passivo a descoberto, refletido no passivo não circulante da Companhia.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O quadro abaixo apresenta os balanços patrimoniais das coligadas:

Participações em coligadas	Ultrapar Participações S.A.		Klabin S.A.		Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.		Hesa 159 Investimentos Imobiliários S.A.	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Balanco patrimonial								
Ativo								
Circulante	130.491	197.626	11.300.940	13.160.754	2	5	58.820	58.627
Não circulante	10.848.329	11.172.197	21.678.028	20.863.323	-	-	185.542	185.251
Total do ativo	10.978.820	11.369.823	32.978.968	34.024.077	2	5	244.362	243.878
Passivo								
Circulante	50.560	47.069	2.865.827	3.160.194	19	17	460	113
Não circulante	1.811.582	1.864.499	27.227.381	24.817.001	-	-	167.750	167.750
Total do passivo	1.862.142	1.911.568	30.093.208	27.977.195	19	17	168.210	167.863
Patrimônio líquido	9.116.678	9.458.255	2.885.760	6.046.882	(17)	(12)	76.152	76.015
Demonstração do resultado	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Resultado do exercício	160.859	233.661	(3.170.511)	(200.794)	(5)	(5)	(62)	(27)

As informações sobre as coligadas são:

Ultrapar Participações S.A.

A sociedade foi constituída em 11 de dezembro de 1953 e tem como objeto social a aplicação de capitais próprios no comércio, na indústria e na prestação de serviços e em atividades congêneres, inclusive mediante participação em outras sociedades. Por meio de suas controladas, atua na distribuição e varejo especializado de combustíveis ("Ipiranga") e de gás liquefeito de petróleo - GLP ("Ultragaz"), no varejo farmacêutico ("Extrafarma"), na indústria de especialidades químicas ("Oxiten"), e na armazenagem de grãos líquidos ("Ultracargo").

Klabin S.A.

A sociedade foi constituída em 20 de dezembro de 1934 e tem como objeto social a atuação em segmentos da indústria de papel e celulose, mediante produção e venda de madeira, papéis de embalagem, sacos de papel e caixas de papelão ondulado e celulose, para os mercados interno e externo. Parte de suas atividades são integradas desde o florestamento até a fabricação dos produtos finais.

Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.

A sociedade foi constituída em 12 de abril de 2006 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento residencial no bairro de Jurubatuba, subdistrito Capela do Socorro, na capital do estado de São Paulo.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Hesa 159 – Investimentos Imobiliários S.A.

A sociedade foi constituída em 18 de fevereiro de 2013 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento residencial e comercial na capital do estado de São Paulo.

Outros investimentos

As informações sobre os outros investimentos são:

Sogemar – Sociedade Geral de Marcas Ltda

A sociedade foi constituída em 31 de julho de 1998 e tem como objeto social a locação, arrendamento, ou licenciamento de uso de marcas e outros bens próprios e direitos de qualquer natureza.

BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas

A sociedade foi constituída em 23 de setembro de 2005 e tem como objeto social a atuação na exploração de atividades agrícola, pecuária e florestal.

14 Propriedades para investimento

São representadas por imóveis de propriedade da Companhia disponíveis para aluguel, avaliados à valor justo, por profissionais independentes, considerando a premissa de abordagem de mercado e utilizando informações de preços disponíveis no mercado para comparação direta. A avaliação considera amostra representativa de dados de mercado e análise do histórico dos preços de imóveis com características semelhantes, análise do mercado local e características da região em que o imóvel está localizado, conservação do imóvel e, quando aplicável, a avaliação das expectativas futuras dos desenvolvimentos das propriedades.

Considerando as incertezas geradas pela pandemia da COVID-19, com possíveis perdas ao valor de suas propriedades para investimento, a Companhia optou por realizar uma nova avaliação em 31 de março de 2020. Os laudos feitos para a avaliação de seus imóveis resultaram em um ajuste negativo de R\$ 2.233 (**nota explicativas 18**).

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Descrição	Controladora e Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Saldo no início do período	46.205	49.926
Ajuste conforme laudo de avaliação	(2.233)	(3.721)
Saldo no fim do período	43.972	46.205

As propriedades para investimento geraram para a Companhia uma receita de aluguel de R\$ 622 em 31 de março de 2020 (31 de março de 2019 – R\$ 623).

15 Imobilizado**(a) Composição do imobilizado**

O quadro abaixo apresenta a composição do imobilizado:

Controladora	31/03/2020			31/12/2019
	Custo	Depreciação Acumulada	Líquido	Líquido
Veículos e equipamentos de informática	1.415	(882)	533	566
Direito de uso por arrendamento	10.988	(777)	10.211	10.370
Móveis e utensílios e outros	1.615	(1.125)	490	514
Total	14.018	(2.784)	11.234	11.450

Consolidado	31/03/2020			31/12/2019
	Custo	Depreciação Acumulada	Líquido	Líquido
Edifícios	34	(18)	16	16
Veículos e equipamentos de informática	1.453	(920)	533	567
Direito de uso por arrendamento	10.988	(777)	10.211	10.370
Móveis e utensílios e outros	1.643	(1.152)	491	515
Total	14.118	(2.867)	11.251	11.468

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

(b) Movimentação do imobilizado

O quadro abaixo apresenta a movimentação sumária do imobilizado:

	Controladora				Total
	Edifícios	Veículos e equipamentos de informática	Direito de uso p/ arrendamento	Móveis e utensílios e outros	
Custo					
Em 31 de dezembro de 2019	-	1.406	10.988	1.615	14.009
Adições	-	9	-	-	9
Baixa	-	-	-	-	-
Em 31 de março de 2020	-	1.415	10.988	1.615	14.018
Depreciação acumulada					
Em 31 de dezembro de 2019	-	(840)	(618)	(1.101)	(2.559)
Adições	-	(42)	(159)	(24)	(225)
Baixas	-	-	-	-	-
Em 31 de março de 2020	-	(882)	(777)	(1.125)	(2.784)
Líquido	-	533	10.211	490	11.234

	Controladora				Total
	Edifícios	Veículos e equipamentos de informática	Direito de uso p/ arrendamento	Móveis e utensílios e outros	
Custo					
Em 31 de dezembro de 2018	-	1.539	-	1.602	3.141
Adições	-	235	10.988	13	11.236
Baixa	-	(368)	-	-	(368)
Em 31 de dezembro de 2019	-	1.406	10.988	1.615	14.009
Depreciação acumulada					
Em 31 de dezembro de 2018	-	(955)	-	(1.001)	(1.956)
Adições	-	(214)	(618)	(100)	(932)
Baixas	-	329	-	-	329
Em 31 de dezembro de 2019	-	(840)	(618)	(1.101)	(2.559)
Líquido	-	566	10.370	514	11.450

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Consolidado				Total
	Edifícios	Veículos e equipamentos de informática	Direito de uso p/ arrendamento	Móveis e utensílios e outros	
Custo					
Em 31 de dezembro de 2019	34	1.443	10.988	1.643	14.108
Adições	-	9	-	-	9
Baixas	-	-	-	-	-
Em 31 de março de 2020	<u>34</u>	<u>1.452</u>	<u>10.988</u>	<u>1.643</u>	<u>14.117</u>
Depreciação acumulada					
Em 31 de dezembro de 2019	(18)	(876)	(618)	(1.128)	(2.640)
Adições	-	(43)	(159)	(24)	(226)
Baixas	-	-	-	-	-
Em 31 de março de 2020	<u>(18)</u>	<u>(919)</u>	<u>(777)</u>	<u>(1.152)</u>	<u>(2.866)</u>
Líquido	<u>16</u>	<u>533</u>	<u>10.211</u>	<u>491</u>	<u>11.251</u>

	Consolidado				Total
	Edifícios	Veículos e equipamentos de informática	Direito de uso p/ arrendamento	Móveis e utensílios e outros	
Custo					
Em 31 de dezembro de 2018	34	1.579	-	1.637	3.250
Adições	-	324	10.988	63	11.375
Baixas	-	(460)	-	(57)	(517)
Em 31 de dezembro de 2019	<u>34</u>	<u>1.443</u>	<u>10.988</u>	<u>1.643</u>	<u>14.108</u>
Depreciação acumulada					
Em 31 de dezembro de 2018	(17)	(992)	-	(1.030)	(2.039)
Adições	(1)	(220)	(618)	(103)	(942)
Baixas	-	336	-	5	341
Em 31 de dezembro de 2019	<u>(18)</u>	<u>(876)</u>	<u>(618)</u>	<u>(1.128)</u>	<u>(2.640)</u>
Líquido	<u>16</u>	<u>567</u>	<u>10.370</u>	<u>515</u>	<u>11.468</u>

(c) Método de depreciação

O quadro abaixo apresenta as taxas de depreciação utilizadas com base na vida útil econômica dos bens imobilizados da Companhia:

	Taxa Anual (%)	Vida Útil (em anos)
Controladora e Consolidado		
Edifícios	4	25
Veículos	20	5
Equipamentos de informática	20	5
Móveis e utensílios	10	10
Direito de uso por arrendamento	5	20

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

De acordo com o CPC 25, a Administração adota o procedimento de classificar os processos administrativos ou judiciais em face da Companhia em função do risco de perda, baseado na opinião de seus consultores jurídicos, da seguinte forma:

I - Para as causas cujo desfecho negativo para a Companhia seja considerado como de risco provável	II - Para as causas cujo desfecho negativo para a Companhia seja considerado como de risco possível	III - Para as causas cujo desfecho negativo para a Companhia seja considerado como de risco remoto
São constituídas provisões	As informações correspondentes são divulgadas em notas explicativas	Somente são divulgadas em notas explicativas as informações que, a critério da Administração, sejam julgadas de relevância para o pleno entendimento das informações trimestrais

Não existem contingências tributárias, cíveis e trabalhistas relevantes que tenham sido avaliadas como de perda provável ou possível que devessem ser provisionadas ou divulgadas nas informações trimestrais da Companhia.

17 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social, subscrito e integralizado, da Companhia no encerramento dos períodos reportados, está representado por 12.251.221 ações ordinárias, sem valor nominal, correspondente ao valor de R\$ 716.838.

(b) Lucro por ação

Nos períodos apresentados, a Companhia e suas controladas não possuíam instrumentos com potencial dilutivo, sendo, portanto, equivalentes o seu lucro por ação básico e diluído.

O quadro abaixo apresenta a conciliação dos numeradores e denominadores utilizados no cálculo do lucro por ação:

	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de março de 2019</u>
Lucro líquido (prejuízo) do período	(128.741)	11.766
Média ponderada de número de ações	12.251.221	12.251.221
Lucro (prejuízo) básico e diluído por ação - em reais	(10,51)	0,96

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****(c) Reserva de lucros****(i) Reserva legal**

De acordo com a legislação societária brasileira, a Companhia deve destinar 5% do lucro líquido auferido do exercício, que não exceda a 20% do capital social, para constituição da reserva legal. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social da Companhia e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital, caso seja deliberado pela Assembleia Geral.

(ii) Reserva para investimentos

Tem por finalidade financiar futuros projetos da Companhia.

(d) Dividendos e juros sobre o capital próprio

O Estatuto Social da Companhia assegura um dividendo mínimo obrigatório, correspondente a 25% do lucro líquido ajustado, podendo a Diretoria levantar balanços intermediários e declarar dividendos com base nos lucros apurados nesses balanços.

Em 2020, a Companhia declarou R\$ 6.000 em dividendos, podendo ser imputados ao valor do dividendo mínimo obrigatório.

<u>Proventos</u>	<u>Data de aprovação</u>	<u>Valor total</u>	<u>Valor por ação</u>	<u>Data do pagamento</u>
Dividendos	21/01/2020	6.000	0,48975	03/02/2020

A movimentação dos dividendos e JCP a pagar no exercício ocorreram de acordo com o quadro abaixo:

	<u>Dividendos</u>		<u>JCP</u>	
	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
Saldo Inicial	82	49	7.693	17.881
Distribuições aprovadas no exercício	6.000	99.000	-	65.000
Pagamentos realizados	(6.011)	(98.967)	(7.641)	(75.157)
Prescrições	-	-	(3)	(31)
Saldo Final	71	82	49	7.693

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18 Outras receitas líquidas

O quadro abaixo apresenta o saldo de outras receitas líquidas:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Receitas				
Receitas de aluguéis de imóveis	622	623	662	656
Receitas de dividendos ⁽¹⁾	1.933	1.647	1.933	1.647
Outras receitas operacionais	1	-	1	-
	<u>2.556</u>	<u>2.270</u>	<u>2.596</u>	<u>2.303</u>
Despesas				
Variação do percentual de participação	(1.304)	(567)	(1.304)	(567)
Ajuste a valor justo de investimentos ⁽²⁾	(6.462)	-	(6.462)	-
Avaliação de propriedade para investimento	(2.233)	-	(2.233)	-
Outras despesas operacionais	-	-	-	(3)
	<u>(9.999)</u>	<u>(567)</u>	<u>(9.999)</u>	<u>(570)</u>
	<u>(7.443)</u>	<u>1.703</u>	<u>(7.403)</u>	<u>1.733</u>

⁽¹⁾ Dividendos recebidos de outros investimentos não avaliados por equivalência patrimonial (**nota explicativa 13**).

⁽²⁾ Resultado da avaliação de investimentos de caráter permanente, avaliados a valor justo (**nota explicativa 13**).

19 Despesas por natureza

O quadro abaixo apresenta as informações das despesas por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Despesas com pessoal	(5.015)	(5.719)	(5.413)	(6.263)
Contratação de serviços	(1.814)	(2.866)	(1.308)	(2.283)
Despesas tributárias	(312)	(1.757)	(560)	(2.445)
Depreciação e amortização	(202)	(216)	(202)	(217)
Aluguéis e Condomínio	(204)	(201)	(658)	(771)
Comunicações e utilidades	(101)	(110)	(103)	(113)
Manutenção e conservação	(55)	(93)	(63)	(105)
Outras despesas	(883)	(894)	(952)	(1.046)
	<u>(8.586)</u>	<u>(11.856)</u>	<u>(9.259)</u>	<u>(13.243)</u>

Notas Explicativas**Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****20 Resultado financeiro**

O quadro abaixo apresenta o resultado financeiro:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de março de 2019	31 de março de 2019	31 de março de 2019
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicação em renda fixa	1.791	1.812	1.879	1.926
Varição de aplicação em renda variável	183.871	56.476	183.871	56.476
Aluguel de ações	20	94	20	94
Variações cambiais	-	6.693	-	6.693
Derivativos	28.845	5.476	28.845	5.476
Outras receitas financeiras	149	109	224	204
Reversão de Tributos sobre Receita Financeira	5.623	-	5.623	-
	<u>220.299</u>	<u>70.660</u>	<u>220.462</u>	<u>70.869</u>
Despesas financeiras				
Perdas de aplicação em renda fixa	(402)	-	(402)	-
Varição de aplicação em renda variável	(137.110)	(27.133)	(137.110)	(27.133)
Aluguel de ações	-	(284)	-	(284)
Variações monetárias	(324)	(269)	(1.550)	(1.629)
Variações cambiais	(26.502)	(5.307)	(26.502)	(5.307)
Derivativos	(2.804)	(8.275)	(2.804)	(8.275)
Juros sobre arrendamento mercantil	(261)	(246)	(261)	(246)
Juros sobre debêntures	(2.214)	-	(2.214)	-
Outras despesas financeiras	(1)	(1)	(1)	(1)
	<u>(169.618)</u>	<u>(41.515)</u>	<u>(170.844)</u>	<u>(42.875)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>50.681</u>	<u>29.145</u>	<u>49.618</u>	<u>27.994</u>

21 Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros da Companhia são compostos, majoritariamente, por títulos públicos (LFT, LTN e NTN) e CDB de instituições financeiras, fundos de renda fixa, ações de companhias listadas na B3 e em bolsas internacionais, ETF (BOVA11), contratos de *swap*, dólar futuro, índice Ibovespa futuro, índice S&P 500 futuro, operação a termo de ações, empréstimos e debêntures.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O quadro abaixo apresenta os valores contábeis e os valores justos dos instrumentos financeiros:

	Controladora				Consolidado			
	Valor Contábil		Valor Justo		Valor Contábil		Valor Justo	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Caixa e equivalente de caixa	103.424	158.746	103.424	158.746	103.491	158.765	103.491	158.765
Aplicações financeiras	479.573	404.995	479.573	404.995	490.027	417.320	490.027	417.320
Contas a receber	199	175	199	175	2.357	2.261	2.357	2.261
Créditos com operações financeiras (a)	27.144	-	27.144	-	27.144	-	27.144	-
Partes relacionadas	121	1	121	1	1.058	987	1.058	987
Investimentos ¹	93.192	84.749	93.192	84.749	93.192	84.749	93.192	84.749
Obrigações com operações financeiras (a)	(77.826)	(93.101)	(77.826)	(93.101)	(77.826)	(93.101)	(77.826)	(93.101)
Empréstimos e financiamentos (b)	(126.736)	(100.269)	(127.103)	(100.399)	(131.507)	(154.108)	(131.874)	(154.238)
Debêntures (c)	(202.658)	(200.445)	(202.658)	(200.445)	(202.658)	(200.445)	(202.658)	(200.445)

¹ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (nota explicativa 13).

(a) Crédito e obrigações com operações financeiras

(i) Venda a descoberto do ETF do IBOVESPA – BOVA11

Com o intuito de proteger parte do seu patrimônio de cenários político e macroeconômico adversos, a Companhia utiliza-se da venda a descoberto de BOVA11. BOVA11 é um “*Exchange Traded Funds (ETF)*”, negociado na B3, cuja composição e desempenho são similares ao índice Ibovespa.

Em 31 de dezembro de 2019, a posição vendida de BOVA11 era de 764.150 quotas, quantidade esta reduzida para 739.150 quotas em 31 de março de 2020. A Companhia aloca ações ou títulos públicos como garantia nestas operações para atender à exigência da B3 de prestação de garantia.

Os contratos de aluguel podem ser renovados mensalmente. Caso a Companhia pretenda encerrar a operação, se obriga a comprar quotas de BOVA11 para devolução à contraparte que as alugou para a Companhia. O saldo de BOVA11, no valor de R\$ 51.260, está refletido no Passivo Circulante, na conta de “Obrigações com operações financeiras” (nota explicativa 8).

O produto decorrente destas operações de venda a descoberto de BOVA11 foi aplicado em investimentos, aplicações financeiras e capital de giro.

(ii) Swap

Com o intuito de proteger parte do seu patrimônio de cenários político e macroeconômico adversos, a Companhia utiliza-se de contratos de *swap* com posição passiva em ações e ativa em CDI. A Companhia também se utiliza desses instrumentos para se proteger das variações cambiais de empréstimos estrangeiros, com posição passiva cambial e ativa em CDI.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Essas operações são registradas na CETIP. Os contratos correspondentes às posições de *swap* são registrados em contas de compensação e os diferenciais, a pagar e a receber, são valorizados a mercado e registrados em contas patrimoniais com contrapartida em resultado financeiro (**nota explicativa 8**).

(iii) Futuro de dólar, índices Ibovespa e S&P 500

Com o intuito de proteger parte do seu patrimônio de cenários político e macroeconômico adversos, a Companhia utiliza-se de compra e venda no mercado futuro de dólar, índice Ibovespa e índice S&P 500. Essas operações são realizadas no âmbito da B3, com ajustes de posição liquidados diariamente (**nota explicativa 8**).

(iv) Termo de ações

A Companhia utiliza operações de termo de ações (venda de uma ação com uma compra a termo da mesma ação por um preço predeterminado) para obter recursos de curto prazo e aumentar suas disponibilidades financeiras, investimentos e de capital de giro (**nota explicativa 8**).

(b) Empréstimos e financiamentos

A Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A., controlada indireta da Companhia, firmou Instrumento Particular de Abertura de Crédito com Garantia Hipotecária e Outras Avenças, no valor de R\$ 61.409, para financiamento da construção do empreendimento “Torre 1º de Março” (**nota explicativa 10**) no qual a Companhia consta como fiadora.

A liberação de recurso foi feita em sua totalidade com base no cronograma físico financeiro da obra, sendo os valores das parcelas apurados e liberados por reembolso após a verificação do percentual de obra executado e o saldo é corrigido pela Taxa Referencial (TR) mais uma taxa de juros fixa.

O saldo está demonstrado no quadro de movimentação abaixo:

	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
Saldo inicial	53.839	56.224
Atualização do saldo	1.226	5.109
Parcelas pagas	<u>(1.226)</u>	<u>(7.494)</u>
Saldo final	53.839	53.839

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A amortização do financiamento iniciou em janeiro de 2018 com liquidação em até 60 meses de prazo, sendo repactuado em maio de 2019 com alteração de prazo para 96 meses e carência de 1 ano.

Em 2018, a Companhia firmou contrato de empréstimo internacional no valor de € 22.131 a uma taxa efetiva de 1,1320% ao ano, e vencimento em quatro parcelas iguais ao longo de 2020 com prestação de garantia por meio da alienação fiduciária de ações. O valor do empréstimo foi convertido para Reais, R\$ 100.000, e os juros fixo em Euros convertido para uma taxa variável em Reais, através de instrumento de *swap* (**nota explicativa 22.a**), ficando a Companhia com uma posição passiva apenas em Reais a uma taxa de CDI + 0,60% ao ano. Os recursos obtidos com esse empréstimo foram direcionados para investimentos, aplicações financeiras e capital de giro da Companhia.

	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Saldo inicial	100.269	98.250
Juros	324	1.123
Variação cambial	26.501	2.039
Parcelas pagas	(358)	(1.143)
Saldo final	126.736	100.269
Swap (Empréstimo)	(26.788)	66
Saldo final com proteção	99.948	100.335

(c) Debêntures

Em 2019, a Companhia realizou sua primeira emissão de debêntures, no valor de R\$ 200.000, não conversíveis em ações e em série única. As debêntures terão vencimento em 5 anos, com amortizações semestrais em 4 parcelas de 2023 a 2024, e com remuneração correspondente a taxa de CDI e acréscimo de taxa fixa de 0,36% ao ano, com pagamentos semestrais entre 2020 e 2025, com prestação de garantia por meio da alienação fiduciária de ações. Os recursos obtidos com essa emissão foram direcionados para o alongamento do passivo bancário, investimentos, aplicações financeiras e capital de giro da Companhia.

	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Saldo inicial	200.445	-
Novas captações	-	200.000
Juros remuneratórios	2.214	445
Saldo final	202.659	200.445

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Gerenciamento de riscos

22.1 Risco em investimentos mantidos em controladas, coligadas e controladas em conjunto

Os principais ativos da Companhia são os investimentos na Ultrapar Participações S.A. e na Klabin S.A. Os detalhamentos de seus riscos e suas políticas de gerenciamento de riscos estão divulgados nas notas explicativas das informações trimestrais das referidas investidas, incluindo os efeitos relacionados a pandemia da COVID-19.

A Companhia detém também investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto no setor imobiliário, que estão expostos a riscos associados à incorporação imobiliária, construção e venda de imóveis, e pode ser fortemente influenciado pelos riscos de aumento de alíquotas de impostos existentes, criação de novos impostos, conjuntura econômica do Brasil, que pode prejudicar o crescimento do setor através de desaceleração da economia, aumento da taxa de juros, inflação, flutuação da moeda, desemprego, redução do poder de compra da população e instabilidade política.

A mudança nas políticas de financiamento para compra de imóveis e/ou aumento das taxas de juros podem prejudicar a capacidade ou disposição de compradores de imóveis para financiar suas aquisições. Conseqüentemente, tais fatos podem causar uma redução da demanda por imóveis das investidas, podendo gerar perdas e prejuízos substanciais, colocando em risco a capacidade das investidas em pagar as suas despesas e obrigações, e distribuir dividendos ou até mesmo a realização dos empreendimentos.

Eventuais restrições ao crédito e fatores macroeconômicos, tais como variações nas taxas de desemprego e de juros, podem impactar de maneira significativa a comercialização de unidades imobiliárias pela investida, ocasionando prejuízos financeiros e colocando em risco a rentabilidade ou até mesmo a realização dos empreendimentos.

Nesse segmento, a Companhia tem como estratégia investir em Sociedades de Propósitos Específicos (“investidas”) em parceria com empresas do setor imobiliário, portanto, está exposta ao risco de os sócios nas investidas apresentarem dificuldades financeiras, serem demandados em processos judiciais ou qualquer outro fato que possa vir a prejudicar a sua capacidade financeira, sua imagem e sua atuação neste segmento ou, ainda, que possa comprometer a viabilidade financeira das investidas, colocando em risco a rentabilidade ou até mesmo a realização dos empreendimentos.

As matérias-primas básicas utilizadas podem sofrer aumentos de preço em valores superiores àqueles apurados pelos índices de reajustamento dos contratos celebrados. A elevação do preço dos insumos a valores superiores ao que o mercado consumidor é capaz de absorver pode gerar dificuldade na comercialização dos imóveis e a consequente diminuição da lucratividade destes investimentos.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Eventuais atrasos ou falhas na prestação de serviços por parte das construtoras contratadas pelas investidas podem ter um efeito adverso e sujeitar estas à imposição de responsabilidade civil e prejuízos financeiros, colocando em risco a rentabilidade ou até mesmo a realização dos empreendimentos.

A utilização de mão de obra terceirizada por parte das investidas implica a assunção de contingências de natureza trabalhista e previdenciária por solidariedade, podendo gerar prejuízos financeiros ou de imagem e colocar em risco a rentabilidade dos empreendimentos.

Adicionalmente, o setor depende de serviços públicos, em especial os de água e energia elétrica, e de uma vasta cadeia de produtos, serviços e outros fatores inerentes ao mercado imobiliário, fazendo com que qualquer diminuição ou interrupção desses possam causar dificuldades ou prejuízos financeiros, colocando em risco a rentabilidade ou até mesmo a realização dos empreendimentos.

A atividade imobiliária está sujeita à legislação vigente, dependendo de autorizações e licenças exigidas no que diz respeito à construção, uso do solo, proteção do meio ambiente e do patrimônio histórico, proteção ao consumidor e outros, que afetam as atividades de aquisição de terrenos, incorporação e construção. A impossibilidade de obter tais autorizações e licenças, ou a ocorrência de atrasos na sua obtenção, podem causar prejuízos financeiros e colocar em risco a realização ou a rentabilidade dos empreendimentos. Na hipótese de eventual descumprimento da legislação vigente é possível que ocorram sanções administrativas, tais como imposição de multas, embargo de obras, cancelamento de licenças e revogação de autorizações, além de outras penalidades civis e criminais, colocando em risco a rentabilidade ou até mesmo a realização dos empreendimentos.

O mercado imobiliário está sujeito também a mudanças nas regulamentações relativas à edificação e ao zoneamento. Mudanças de regulamentações relativas à edificação e ao zoneamento, antes ou durante a execução do projeto imobiliário, podem causar prejuízos financeiros, colocando em risco a rentabilidade ou até mesmo a realização dos empreendimentos.

Esses riscos podem gerar prejuízos substanciais para a Companhia, na medida em que coloca em risco a capacidade da investida em pagar suas obrigações e distribuir dividendos, podendo, inclusive, obrigar a Companhia a responder solidariamente pelas obrigações financeiras e eventuais processos nas esferas criminal, cível e trabalhista das investidas.

A Companhia avaliou que os efeitos relacionados a pandemia da COVID-19 podem gerar atrasos de execução no empreendimento de sua controlada em conjunto PRS XXIV Incorporadora S.A.. Entretanto, considerando a etapa de evolução dos seus demais empreendimentos imobiliários, os efeitos ainda são incertos.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22.2 Risco de liquidez e de crédito

O risco de liquidez é o risco da Companhia não cumprir suas obrigações. Tendo em vista que os saldos de caixa, de equivalentes de caixa, aplicações financeiras e demais créditos são superiores às obrigações contraídas, a Administração julga ser baixo o risco em relação à capacidade de pagamento de suas obrigações.

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com o cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. As disponibilidades financeiras e os contratos de *swap* são mantidos em instituições financeiras consideradas de primeira linha pela Administração.

O quadro abaixo demonstra análise dos vencimentos para os passivos financeiros em aberto, em 31 de março de 2020:

	Controladora							
	31/03/2020				31/12/2019			
	Até 1 ano	De 1 ano a 5 anos	Mais de 5 anos	Total	Até 1 ano	De 1 ano a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Fornecedores	(156)	-	-	(156)	(294)	-	-	(294)
Dividendos e JCP a pagar	(120)	-	-	(120)	(7.775)	-	-	(7.775)
Operações financeiras	(77.826)	-	-	(77.826)	(93.101)	-	-	(93.101)
Empréstimos e financiamentos	(127.820)	-	-	(127.820)	(105.912)	-	-	(105.912)
Debêntures	(10.166)	(248.552)	-	(258.718)	(9.852)	(256.128)	-	(265.980)
	(216.088)	(248.552)	-	(464.640)	(216.934)	(256.128)	-	(473.062)

	Consolidado							
	31/03/2020				31/12/2019			
	Até 1 ano	De 1 ano a 5 anos	Mais de 5 anos	Total	Até 1 ano	De 1 ano a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Fornecedores	(306)	-	-	(306)	(460)	-	-	(460)
Dividendos e JCP a pagar	(120)	-	-	(120)	(7.775)	-	-	(7.775)
Operações financeiras	(77.826)	-	-	(77.826)	(93.101)	-	-	(93.101)
Empréstimos e financiamentos	(132.590)	(49.069)	-	(181.659)	(110.682)	(49.069)	-	(159.751)
Debêntures	(10.166)	(248.552)	-	(258.718)	(9.852)	(256.128)	-	(265.980)
	(221.008)	(297.621)	-	(518.629)	(221.870)	(305.197)	-	(527.067)

A Companhia considerou que os efeitos relacionados a pandemia da COVID-19 não trouxeram aumento significativo dos riscos de liquidez e crédito, ou que as mesmas já estão devidamente reconhecidas na mensuração de seu valor justo.

22.3 Risco cambial

O risco cambial é a possibilidade de haver variações na taxa de câmbio (Real/Dólar). Considerando que a Companhia tem exposição positiva ao Dólar, o risco seria esta moeda se desvalorizar frente ao Real.

A Administração acompanha permanentemente as variáveis de mercado relacionadas ao risco cambial a que está exposta e demonstra potenciais impactos no seu resultado financeiro através de análise de sensibilidade (**nota explicativa 23.i**).

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22.4 Risco de taxa de juros

Parte das aplicações financeiras da Companhia estão atreladas às variações das taxas Selic e CDI, expondo esses ativos às variações dessas taxas. Em caso de redução das taxas de juros, no entanto, é provável que a Companhia apresente uma redução de ganhos nas aplicações financeiras com exposição as taxas Selic e CDI.

A obrigação contraída pela controlada indireta Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A. (**nota explicativa 21.b**) é atrelada à Taxa Referencial (TR), ficando, portanto, exposta à sua variação.

A Companhia detém contrato de empréstimo internacional no valor de € 22.131 que foi convertido para Reais, R\$ 100.000, e os juros fixo em Euros convertido para uma taxa variável em Reais, através de instrumento de *swap* (**nota explicativa 21.a**), ficando a Companhia com uma posição passiva apenas em Reais a uma taxa de CDI + 0,60% ao ano. Desta forma a Companhia está exposta a variação do CDI sobre o valor deste empréstimo.

A Companhia emitiu 200.000 debêntures, no valor de R\$ 200.000, sujeita a uma taxa de juros remuneratórios de CDI, acrescidos de 0,36% ao ano. Desta forma a Companhia está exposta a variação do CDI sobre o valor destas debêntures.

A Administração acompanha permanentemente as variáveis de mercado relacionadas ao risco de taxa de juros a que está exposta e demonstra potenciais impactos no seu resultado financeiro através de análise de sensibilidade (**nota explicativa 23.ii**).

22.5 Risco de volatilidade no preço de ações e cotas de fundos de investimentos

A Companhia investe através de seus fundos exclusivos em ações negociadas na B3, em bolsas estrangeiras e em cotas de fundos de investimentos, portanto, está exposta à variação do preço desses ativos. Para administrar o risco decorrente de investimentos em ações, a carteira é diversificada com gestão profissional, de acordo com os limites estabelecidos pela Administração.

Com o intuito de proteger parte do seu patrimônio de cenários político e macroeconômico adversos que possam causar volatilidade no preço das ações e cotas de fundos de investimentos de sua propriedade, a Companhia utiliza-se da venda a descoberto de BOVA11, venda de índice Ibovespa futuro, opções de ações e contratos de *swap*.

A Administração da Companhia acompanha permanentemente as variáveis de mercado relacionadas ao risco de volatilidade no preço das ações a que está exposta e demonstra potenciais impactos no seu resultado financeiro através de análise de sensibilidade (**nota explicativa 23.iii**).

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Análise de sensibilidade

(i) Análise de sensibilidade do câmbio

O quadro abaixo apresenta a análise de sensibilidade do câmbio com base na cotação do Dólar em Real em 31 de março de 2020, considerando desvalorizações de 25% e 50%:

Operação	Cenário base	Cenário I -25%	Cenário II -50%
Taxa de câmbio R\$/US\$ em 31 de março de 2020	5,20	3,90	2,60
BDR	148.460	111.345	74.230
Dólar futuro	37.716	28.287	18.858
Índice S&P 500 Futuro	20.062	15.046	10.031
Total	206.243	154.682	103.122
Efeito no resultado financeiro		(51.560)	(103.119)

(ii) Análise de sensibilidade à variação da taxa de juros

Parte substancial das aplicações financeiras da Companhia e suas controladas são indexados às taxas CDI, SELIC e IPCA. Há também um financiamento atrelado à Taxa Referencial (TR), um contrato de empréstimo internacional convertido para Reais através de instrumento de *swap* atrelado ao CDI (**nota explicativa 22.a e 22.b**) e debêntures emitidas pela Companhia atrelada ao CDI (**nota explicativa 22.c**).

O quadro abaixo apresenta a análise de sensibilidade em 31 de março de 2020, considerando a diminuição das taxas do cenário base em 25% e 50% para as aplicações financeiras, e um aumento das taxas do cenário base em 25% e 50% para o financiamento imobiliário, *swap* (empréstimo internacional) e debêntures emitidas pela Companhia.

Operação	Saldo em 31/03/2020	Cenário Base		Cenário I - 25%		Cenário II - 50%		
		Taxa	Impacto \$	Taxa	Impacto \$	Taxa	Impacto \$	
CDB	CDI	107.245	3,65%	-	2,74%	(979)	1,83%	(1.957)
Fundo de Investimento Renda Fixa	CDI	88.564	3,65%	-	2,74%	(808)	1,83%	(1.616)
Letras Financeiras	CDI	7.070	3,65%	-	2,74%	(65)	1,83%	(129)
Títulos Públicos	SELIC	92.920	3,65%	-	2,74%	(848)	1,83%	(1.696)
CRI	IPCA	22.801	2,94%	-	2,21%	(168)	1,47%	(335)
Total	318.600					(2.868)		(5.733)

Operação	Saldo em 31/03/2020	Cenário Base		Cenário I + 25%		Cenário II + 50%		
		Taxa	Impacto \$	Taxa	Impacto \$	Taxa	Impacto \$	
Swap (Empréstimo)	CDI	(100.016)	3,65%	-	4,56%	913	5,48%	1.825
Debêntures	CDI	(202.658)	3,65%	-	4,56%	1.849	5,48%	3.699
Financiamento Imobiliário	TR	(53.839)	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Total	(356.513)					2.762		5.524

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais para o trimestre findo em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Considerando que os impactos financeiros da variação da taxa de juros sobre ativos e passivos financeiros tem efeitos opostos, os resultados sobre essas variações poderão ser parcialmente compensados.

iii) Análise de sensibilidade dos preços de ações e cotas de fundos de investimentos

O quadro abaixo apresenta a análise de sensibilidade das ações com base nas cotações de mercado em 31 de março de 2020, considerando a desvalorização da carteira em 25% e 50%:

Operação	Cenário base	Cenário I -25%	Cenário II -50%
FIA	28.401	21.301	14.201
Ações	148.560	111.420	74.280
FIC de FIM	28.261	21.196	14.131
FIP	38.916	29.187	19.458
FII	20.269	15.202	10.135
Índice Ibovespa Futuro Investimento	51.679	38.760	25.840
	93.170	69.878	46.585
Total	409.256	306.944	204.630
Efeito no resultado financeiro		(102.312)	(204.626)

A Companhia possui, ainda, posições vendidas de BOVA11 que estão correlacionadas às variações dos preços das ações do índice Ibovespa.

O quadro abaixo apresenta a análise de sensibilidade das posições vendidas de BOVA11 em relação a possíveis perdas com suas valorizações em 31 de março de 2020, considerando variações positivas de 25% e 50%:

Operação	Cenário base	Cenário I +25%	Cenário II +50%
BOVA11	(51.260)	(64.075)	(76.890)
Total	(51.260)	(64.075)	(76.890)
Efeito no resultado financeiro		(12.815)	(25.630)

Considerando que os impactos financeiros das variações das ações detidas em carteira, cotas de fundos de investimentos e Índice Ibovespa futuro, e as posições vendidas em BOVA11 podem ter direções contrárias, as variações nos valores de mercado dessas operações possivelmente terão efeitos opostos, podendo, portanto, ser parcialmente compensados.

Notas Explicativas

Monteiro Aranha S.A.

**Notas explicativas às informações trimestrais
para o trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

24 Cobertura de seguros

Os imóveis de propriedade da Companhia e o conteúdo da sua sede, situada no bairro Leblon – RJ estão cobertos por apólice de seguros contra incêndio e danos.

A Companhia possui, ainda, apólices de seguro com cobertura para danos, furto e roubo para os veículos de sua propriedade e seguro de responsabilidade civil de Administradores, Diretores e/ou Conselheiros (*D&O - Directors and Officers*).

Todas as apólices de seguro estavam vigentes no período reportado e são renovadas anualmente.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos

Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Monteiro Aranha S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Monteiro Aranha S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a NBC TG 21 e a IAS 34 aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais ITR, foram elaboradas de acordo com o Pronunciamento Técnico NBC TG 21 e com o IAS 34, aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na CVM. Dessa forma, a determinação da política contábil adotada pela entidade, para o reconhecimento de receita nos contratos de compra e venda de unidade imobiliária não concluída, sobre os aspectos relacionados à transferência de controle, seguem o entendimento da administração da Companhia quanto a aplicação do NBC TG 47, alinhado com aquele manifestado pela CVM no Ofício circular /CVM/SNC/SEP nº 02/2018. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34 aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2020.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Roberto Martorelli

Contador CRC-1RJ106103/O-0

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS DE 31 DE MARÇO DE 2020

Na qualidade de diretores da MONTEIRO ARANHA S.A., sociedade por ações com sede na cidade do Rio de Janeiro, estado do Rio de Janeiro, na Avenida Afrânio de Melo Franco, 290 / Sala 101 - parte, Leblon, Rio de Janeiro, RJ, CEP 22430-060, inscrita no CNPJ sob o nº 33.102.476/0001-92, aprovamos as informações trimestrais, referentes ao período findo em 31 de março de 2020 e autorizamos as mesmas para fins de divulgação.

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2020.

Joaquim Pedro Monteiro de Carvalho Collor de Mello

Diretor de Relações com Investidores

Sergio Alberto Monteiro de Carvalho

Diretor Presidente

Celi Elisabete Julia Monteiro de Carvalho

Diretora Vice-Presidente

Sergio Francisco Monteiro de Carvalho Guimarães

Diretor

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Declaramos, na qualidade de diretores da MONTEIRO ARANHA S.A., sociedade por ações com sede na cidade do Rio de Janeiro, estado do Rio de Janeiro, na Avenida Afrânio de Melo Franco, 290 / Sala 101 - parte, Leblon, Rio de Janeiro, RJ, CEP 22430-060, inscrita no CNPJ sob o nº 33.102.476/0001-92, que revimos, discutimos e concordamos com o conjunto das informações trimestrais, assim como com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes referente às informações trimestrais do período encerrado em 31 de março de 2020, datado de 15 de maio de 2020.

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2020.

Joaquim Pedro Monteiro de Carvalho Collor de Mello

Diretor de Relações com Investidores

Sergio Alberto Monteiro de Carvalho

Diretor Presidente

Celi Elisabete Julia Monteiro de Carvalho

Diretora Vice-Presidente

Sergio Francisco Monteiro de Carvalho Guimarães

Diretor