



**Relatório da Administração 1º TRI 2019**

**AQUI SOMOS UM SÓ TIME.  
E TODO MUNDO JOGA JUNTO.**

**CAMBUCISA**

**PENALTY**

**STADIUM**





São Paulo, 10 de maio de 2019 – A CAMBUCI S.A. (BM&FBOVESPA: CAMB4), divulga hoje os resultados do 1º trimestre de 2019. As informações financeiras são apresentadas de forma consolidada e foram preparadas de acordo com as normas do IFRS – *International Financial Reporting Standards* e as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, que compreendem aquelas incluídas na legislação societária e os pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), aplicáveis à Companhia.

## 1. Comentários da Administração

---

A tão esperada recuperação do consumo no Brasil ainda não começou e pode nem acontecer neste ano.

Mesmo com o consumo em baixa, o primeiro trimestre de 2019 da Companhia registrou um lucro líquido de R\$4,1 MM!

Este resultado positivo foi gerado principalmente pela melhoria da margem, resultante da redução considerável dos estoques e redução nos gastos com vendas e administração, refletindo assim, diretamente, os efeitos benéficos das ações gerenciais da administração da Companhia.

Em relação às nossas operações na Argentina, em março houve uma forte desvalorização cambial de sua moeda e os reflexos acabaram afetando diretamente os resultados da Companhia. Continuamos realizando ações mercadológicas com o objetivo de reduzir os níveis dos estoques naquela subsidiária e melhorando a margem bruta. Desta forma, esperamos propiciar melhores condições de atuação naquele mercado, minimizando os efeitos econômicos negativos ora vivenciados, buscando com isso, evidentemente, reverter no curto prazo, os últimos resultados insatisfatórios lá gerados.

A Administração da Companhia continuará atuando em 2019 fortemente no constante controle das despesas e os custos, melhorar a margem bruta, na melhoria das condições de comercialização, no desenvolvimento de produtos sempre alinhados às expectativas dos consumidores, com um maior valor agregado, para assim gerar crescentes condições de preservar e ampliar os níveis das receitas e rentabilidade, mesmo considerando as ainda presentes oscilações e incertezas do cenário econômico nacional; seguimos focados em nosso propósito de especial atenção na gestão dos resultados com orientação rigorosa nos controles dos gastos e investimentos. Nos mantemos firmes no acompanhamento e com conservadorismo nos nossos planejamentos de vendas de produção, de rentabilidade e de geração de caixa. Continuamos atentos aos custos e as oportunidades de mercado; da mesma forma na redução dos custos financeiros, incluindo as tratativas para melhorias no perfil das dívidas bancárias em geral, buscando quando necessário captar recursos financeiros com estruturas mais alinhadas a essas estratégias e ao esperado melhor ambiente econômico nacional.



## 2. Destaques Operacionais e Financeiros - Consolidado

Indicadores de Resultados R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
<b>RECEITA LÍQUIDA TOTAL</b>	<b>55,6</b>	<b>64,1</b>	<b>-13,3%</b>
Receita Líquida Brasil (Controladora)	49,6	53,3	-7,0%
Receita Líquida Argentina	5,8	9,8	-40,8%
Lucro Bruto	24,3	26,8	-9,5%
<i>Margem Bruta</i>	43,7%	41,8%	4,5%
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(17,9)	(18,7)	-4,3%
<b>EBITDA</b>	<b>10,5</b>	<b>10,1</b>	<b>4,0%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	18,9%	15,8%	19,6%
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>	<b>-6,8%</b>
<i>Margem lucro Líquida</i>	7,4%	6,9%	7,2%
Nº de ações em circulação (milhões)	3,86	3,86	
Lucro por ação (R\$ / ação)	1,1	1,1	

Nota: O cálculo do lucro por ação é baseado nas ações em circulação (total de ações existentes, menos ações em tesouraria).

- A Receita Líquida consolidada do 1T19 foi de R\$ 55,6MM, redução de -13,3% comparada ao 1T18, sendo -7,0% no Brasil e -40,8% na Argentina.
- O Lucro Bruto do 1T19 foi de R\$ 24,3MM com margem bruta de 43,7%, redução de -9,5% comparada a do 1T18, porém com uma melhora na margem bruta de 4,5% no 1T19.
- As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas reduziram -4,3% comparado ao 1T18.
- O EBITDA do 1T19 foi de R\$ 10,5MM, com uma margem de 18,9% e teve um aumento de 4,0% comparado ao mesmo trimestre de 2018, com uma melhora na margem de 19,6%.
- O lucro líquido do trimestre, comparado com o mesmo período de 2018, apresenta redução nominal de R\$ 0,3MM, porém com uma melhor margem líquida, que ficou 7,2% melhor que o 1T18



### 3. Desempenho Financeiro

#### 3.1 Receita Líquida

Receita Líquida R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
Controladora	49,6	53,3	-7,0%
Argentina	5,8	9,8	-40,8%
Outras	0,2	1,0	-80,0%
<b>TOTAL</b>	<b>55,6</b>	<b>64,1</b>	<b>-13,3%</b>

Registramos um redução na Receita líquida no trimestre de -13,3%, sendo que no Brasil houve uma queda de 7,0% e na Argentina houve uma redução de -40,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

#### 3.2 Lucro Bruto

Lucro Bruto R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
<b>CONTROLADORA</b>			
Receita Líquida	49,6	53,3	-7,0%
Custo dos Produtos Vendidos	(27,0)	(29,6)	-9,0%
<b>Lucro Bruto - Controladora</b>	<b>22,6</b>	<b>23,7</b>	<b>-4,6%</b>
<b>% da receita líquida - Controladora</b>	<b>45,6%</b>	<b>44,4%</b>	<b>2,7%</b>
<b>ARGENTINA</b>			
Receita Líquida	5,8	9,8	-40,8%
Custo dos Produtos Vendidos	(4,2)	(7,0)	-40,0%
<b>Lucro Bruto - Argentina</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>-42,9%</b>
<b>% da receita líquida - Argentina</b>	<b>27,6%</b>	<b>28,6%</b>	<b>-3,5%</b>
<b>OUTROS</b>			
Receita Líquida	0,2	1,0	-80,0%
Custo dos Produtos Vendidos	(0,1)	(0,7)	-85,7%
<b>Lucro Bruto - Outros</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-66,7%</b>
<b>% da receita líquida - Outros</b>	<b>50,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>66,7%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>			
Receita Líquida	55,6	64,1	-13,3%
Custo dos Produtos Vendidos	(31,3)	(37,3)	-16,1%
<b>Lucro Bruto - CONSOLIDADO</b>	<b>24,3</b>	<b>26,8</b>	<b>-9,5%</b>
<b>% da receita líquida - CONSOLIDADO</b>	<b>43,7%</b>	<b>41,8%</b>	<b>4,5%</b>

O Lucro Bruto consolidado do 1T19 foi de R\$ 24,3MM com Margem Bruta de 43,7%. O Brasil teve uma ligeira queda no lucro bruto de -4,6% no trimestre, comparado com o mesmo período de 2018, porém continuamos melhorando a margem, com um aumento de 2,7%. A Argentina teve uma redução no lucro bruto e na margem, em função da economia atual, onde houve uma forte desvalorização cambial de sua moeda, forte elevação nas taxas de juros e inflação, que continua afetando o consumo no País.



### 3.3 Despesas com Vendas, G&A e Outras Receitas (Despesas)

#### a) Despesas com Vendas

Despesas com Vendas R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
<b>CONTROLADORA</b>			
Despesas com vendas	(10,5)	(9,4)	11,3%
% da receita líquida	-21,2%	-17,7%	19,8%
<b>ARGENTINA</b>			
Despesas com vendas	(0,9)	(2,7)	-66,7%
% da receita líquida	-15,5%	-27,6%	-43,8%
<b>Outras</b>			
Despesas com vendas	(0,1)	(0,1)	0,0%
% da receita líquida	-50,0%	-10,0%	400,0%
<b>CONSOLIDADO</b>			
Despesas com vendas	(11,5)	(12,2)	-5,7%
% da receita líquida	-20,7%	-19,0%	8,9%

No 1T19 houve uma redução de -5,7%, sendo que a maior redução foi na Argentina com uma redução de -66,7%, comparado com 1T18.

#### b) Despesas Gerais e Administrativas

Despesas Gerais e Administrativas R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
<b>CONTROLADORA</b>			
Despesas Gerais e Administrativas	(5,5)	(5,3)	4,0%
% da receita líquida	-11,1%	-9,9%	12,1%
<b>ARGENTINA</b>			
Despesas Gerais e Administrativas	(0,6)	(0,8)	-25,0%
% da receita líquida	-10,3%	-8,2%	25,6%
<b>Outras</b>			
Despesas Gerais e Administrativas	(0,3)	(0,4)	-25,0%
% da receita líquida	-150,0%	-40,0%	275,0%
<b>CONSOLIDADO</b>			
Despesas Gerais e Administrativas	(6,4)	(6,5)	-1,5%
% da receita líquida	-11,5%	-10,1%	13,9%

No trimestre houve uma redução de -1,5% comparado ao mesmo trimestre do ano anterior, sendo que as despesas fixas estão rigorosamente controladas.

#### c) Outras receitas (despesas) operacionais líquidas

Outras receitas (despesas) operacionais líquidas R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
Outras receitas (despesas) líquidas	2,6	0,3	766,7%
% da receita líquida	4,7%	0,5%	840,0%

No trimestre houve um aumento de outras receitas líquidas comparada ao mesmo período do ano anterior, visto que no primeiro trimestre de 2018 foram efetivadas algumas rescisões de representantes.



### 3.4 Resultado Financeiro

Resultado Financeiro R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	<b>61,5%</b>
Juros e atualização monetária	2,0	1,0	100,0%
Outras receitas	0,1	0,3	-66,7%
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>11,1%</b>
Comissão e despesas bancárias	(0,4)	(0,4)	0,0%
Juros s/empréstimos e financiamentos	(3,6)	(4,1)	-12,2%
Juros sobre fornecedores e impostos	(2,0)	(0,9)	122,2%
<b>Variação cambial líquida</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,1</b>	<b>-700,0%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>12,5%</b>

O resultado financeiro líquido ficou 12,5% acima de do 1T2018, basicamente em função da atualização do índice do parcelamento da Cambuci Importadora.

### 3.5 EBITDA

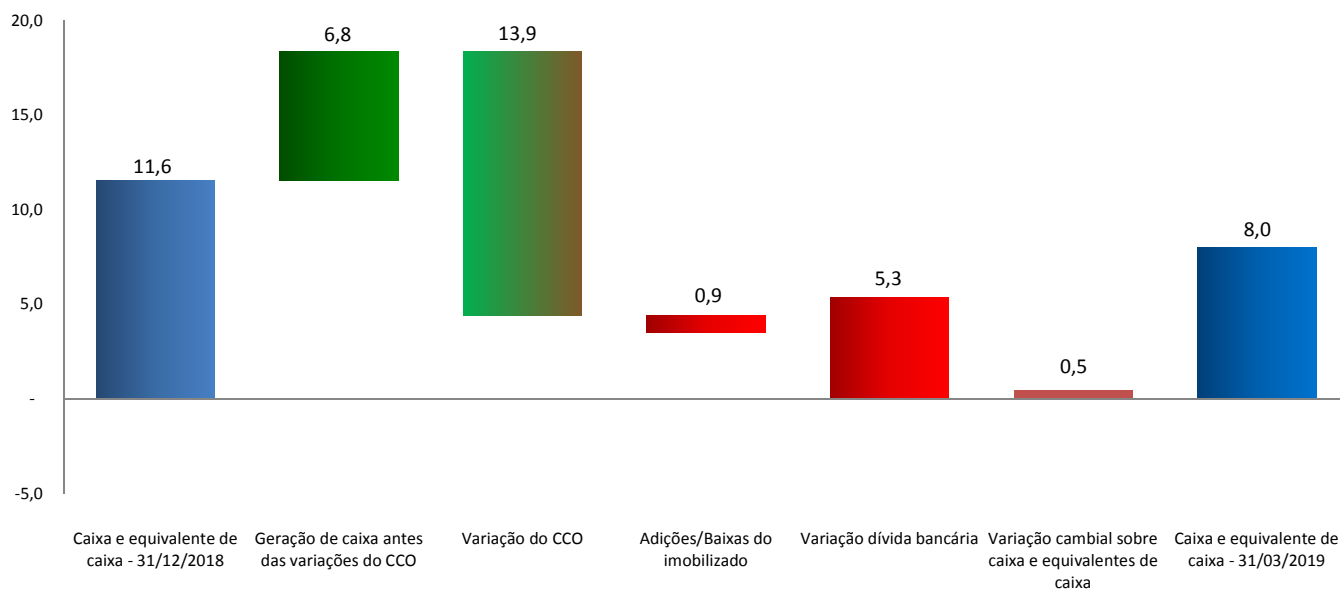
Ebitda R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
<b>CONTROLADORA</b>			
Lucro (Prejuízo) líquido	6,2	6,4	-3,1%
(+) Depreciações e amortizações	1,4	1,5	-6,7%
(+/-) Resultado financeiro	3,0	2,9	3,4%
(+/-) IR / CSLL	0,3	-	100,0%
<b>EBITDA - Controladora</b>	<b>10,9</b>	<b>10,8</b>	<b>0,9%</b>
<b>Margem EBITDA - Controladora</b>	<b>22,0%</b>	<b>20,3%</b>	<b>8,4%</b>
<b>ARGENTINA</b>			
Lucro (Prejuízo) líquido	(1,7)	(1,7)	0,0%
(+) Depreciações e amortizações	-	-	-
(+/-) Resultado financeiro	1,6	1,0	60,0%
(+/-) IR / CSLL	-	-	-
<b>EBITDA - Argentina</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>-85,7%</b>
<b>Margem EBITDA - Argentina</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-76,1%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>			
Lucro (Prejuízo) líquido	4,1	4,4	-6,8%
(+) Depreciações e amortizações	1,6	1,7	-5,9%
(+/-) Resultado financeiro	4,5	4,0	12,5%
(+/-) Atribuível aos acionistas não controladores	-	-	-
(+/-) IR / CSLL	0,3	-	100,0%
<b>EBITDA - Consolidado</b>	<b>10,5</b>	<b>10,1</b>	<b>4,0%</b>
<b>Margem EBITDA - Consolidado</b>	<b>18,9%</b>	<b>15,8%</b>	<b>19,6%</b>

No 1T19 o EBITDA consolidado foi de R\$ 10,5MM com um aumento de 4,0% comparado com o mesmo trimestre de 2018. Na Controladora a margem do EBITDA melhorou em 0,9% comparado 1T18 e com uma melhora na margem de 8,4%.



### 3.6 Fluxo de Caixa

No trimestre fechamos com o saldo de caixa em R\$ 8,0MM, contra R\$ 11,6MM em 31 de dezembro de 2018.



### 3.7 Dívida Líquida

Dívida Líquida R\$ Milhões	1T19	1T18	4T18	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
<b>(-) Empréstimos, financiamentos e Debêntures</b>	<b>60,5</b>	<b>104,1</b>	<b>64,8</b>	<b>-41,9%</b>	<b>-6,6%</b>
Curto Prazo	46,0	98,5	50,7	-53,3%	-9,3%
Longo Prazo	14,5	5,6	14,1	158,9%	2,8%
<b>(+) Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>8,0</b>	<b>3,8</b>	<b>11,6</b>	<b>110,5%</b>	<b>-31,0%</b>
Curto Prazo	8,0	3,8	11,6	110,5%	-31,0%
<b>Caixa (Dívida) Líquido(a)</b>	<b>(52,5)</b>	<b>(100,3)</b>	<b>(53,2)</b>	<b>-47,7%</b>	<b>-1,3%</b>

A Companhia encerrou o trimestre com uma dívida líquida de -R\$ 52,5MM, com redução de -1,3% comparada com a situação de 31/12/2018.

Durante o exercício de 2019, continuaremos trabalhando fortemente na estruturação das operações para alongar o prazo do endividamento bancário, bem como, visando a redução das mesmas e dos respectivos custos das dívidas.



### 3.8 Resultado Líquido

Resultado Líquido R\$ Milhões	1T19	1T18	1T19 vs 1T18
<b>CONTROLADORA</b>			
Lucro (prejuízo)	6,2	6,4	-3,1%
<b>Margem líquida</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,0%</b>	<b>4,2%</b>
<b>ARGENTINA</b>			
Lucro (prejuízo)	(1,7)	(1,7)	0,0%
<b>Margem líquida</b>	<b>-29,3%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>69,4%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>			
Lucro (prejuízo)	4,1	4,4	-6,8%
<b>Margem líquida</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,2%</b>

O resultado líquido do trimestre, comparado com o mesmo período de 2018, apresenta redução nominal de R\$ 0,3MM, porém com uma melhor margem líquida, que ficou 7,2% melhor que o 1T18.

O aumento da margem é resultante do controle rigoroso das despesas com vendas, gerais e administrativas e pela redução dos custos das dívidas financeiras e fiscais, frutos da reestruturação operacional, programa de regularização tributária e renegociação do endividamento bancário que a Administração da Companhia vem e continua incisivamente realizando.





## 4. Balanço Patrimonial - Consolidado IFRS

Balanço Patrimonial – Consolidado IFRS R\$ Milhões	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
<b>Ativo Total</b>	<b>217,8</b>	<b>222,2</b>	<b>214,9</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>115,8</b>	<b>129,5</b>	<b>113,2</b>
Caixa e equivalentes de caixa	8,0	3,8	11,6
Contas a receber	59,2	68,5	55,7
Estoques	39,2	48,2	37,8
Tributos a recuperar	4,1	4,0	3,9
Despesas pagas antecipadamente	2,8	2,2	1,4
Demais contas a receber	2,5	2,8	2,8
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>102,0</b>	<b>92,7</b>	<b>101,7</b>
Depósitos judiciais	9,0	6,7	9,8
Tributos a recuperar	5,6	-	5,6
Demais contas a receber	30,9	27,1	29,1
Outros investimentos	0,7	0,6	0,7
Imobilizado	54,7	57,7	55,8
Intangível	1,1	0,6	0,7
<b>Passivo Total</b>	<b>217,8</b>	<b>222,2</b>	<b>214,9</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>129,7</b>	<b>167,8</b>	<b>133,5</b>
Fornecedores	19,2	24,7	19,9
Empréstimos e financiamentos	46,0	97,0	50,3
Debêntures	-	1,5	0,4
Obrigações sociais e trabalhistas	8,4	7,7	7,4
Obrigações fiscais	30,8	21,1	31,4
Demais contas a pagar	25,3	15,8	24,1
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>50,8</b>	<b>43,7</b>	<b>57,3</b>
Empréstimos e financiamentos	14,5	5,6	14,1
Debêntures	-	-	-
Obrigações fiscais	25,2	29,3	25,0
Provisão para contingências	4,4	2,2	4,4
Demais contas a pagar	6,7	6,6	13,8
<b>Patrimônio líquido (Passivo a descoberto)</b>	<b>37,3</b>	<b>10,7</b>	<b>24,1</b>
Capital social	35,6	35,6	35,6
Reserva de capital	9,4	-	-
Ajustes acumulados de conversão	(2,0)	(3,0)	(1,8)
Prejuízos acumulados	(5,4)	(21,7)	(9,5)
Participação acionistas não controladores	(0,3)	(0,2)	(0,2)



## 5. Governança Corporativa

---

A Companhia adota postura ética, responsável e transparente na condução de seus negócios e busca aperfeiçoar constantemente seus padrões de Governança Corporativa, de acordo com as melhores práticas do mercado, tendo como principal objetivo preservar os direitos dos seus acionistas, por meio de um tratamento equitativo, claro e aberto.

As boas práticas de Governança Corporativa convertem princípios em recomendações objetivas, alinhando interesses com a finalidade de aperfeiçoar e preservar o valor da organização, facilitando seu acesso a recursos e contribuindo para sua longevidade.

## 6. Serviços Prestados pelos Auditores Independentes

---

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/2003, a Companhia declara que não contratou outros serviços da SAX Auditores Independentes, além daqueles relacionados à auditoria externa, durante o exercício encerrado em 31 de março de 2019.

A Companhia adota como política atender as regulamentações que definem as restrições de serviços dos auditores independentes. As informações contábeis da Companhia aqui apresentadas estão de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e IFRS– *International Financial Reporting Standards* e são parte das demonstrações contábeis auditadas.

As informações não financeiras, assim como outras informações operacionais, não foram objeto de trabalho por parte dos auditores independentes.

## 7. Declaração da Diretoria

---

Em conformidade às disposições constantes no artigo 25, parágrafo 1º, item 5 da Instrução CVM 480/09, declaramos que a Diretoria revisou, discutiu e concordou com as demonstrações contábeis da Cambuci S.A. e com o relatório de revisão dos auditores independentes para o trimestre findo em 31 de março de 2018.