



**Relatório da Administração 2º TRI 2019**

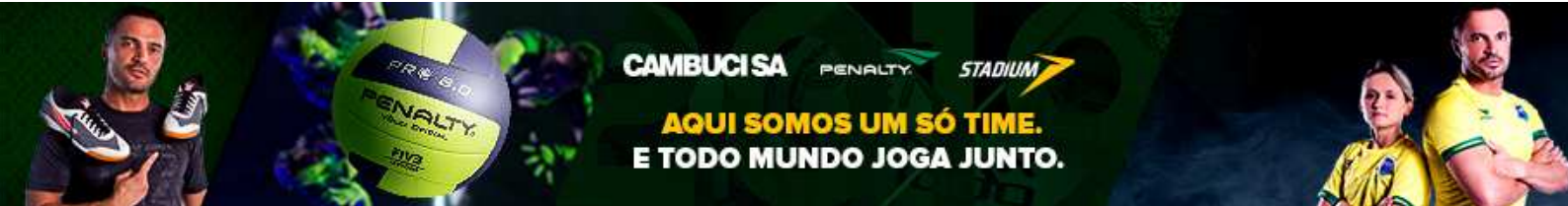
**CAMBUCISA**

**PENALTY**

**STADIUM**

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





São Paulo, 02 de agosto de 2019 – A CAMBUCI S.A. (BM&FBOVESPA: CAMB4), divulga hoje os resultados do 2º 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

---

Mesmo com o consumo em baixa, o segundo trimestre de 2019 da Companhia registrou um lucro líquido de R\$3,8 MM e um acumulado no ano de R\$ 7,9 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.

Destaque para nossas operações na Argentina, onde realizamos uma reestruturação na administração, adequação na política de preços com melhoria na margem bruta e redução nas despesas gerais e administrativas, gerando um impacto positivo nos resultados. Continuamos realizando ações mercadológicas na subsidiária com adequação dos produtos e melhoria da margem bruta. Desta forma, continuaremos propiciando melhores condições de atuação naquele mercado, minimizando os efeitos econômicos negativos ora vivenciados, revertendo no curto prazo, os últimos resultados insatisfatórios lá gerados.

A Administração da Companhia continuará atuando neste segundo semestre fortemente no constante controle das despesas e dos custos, na melhoria da margem bruta e 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<br>R\$ Milhões          | 2T19   | 2T18   | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19   | 6M18   | 6M19 vs<br>6M18 |
|---|--------|--------|-----------------|--------|--------|-----------------|
| Receita Líquida                                   | 52,0   | 59,7   | -12,9%          | 107,6  | 123,8  | -13,1%          |
| Lucro Bruto                                       | 23,6   | 24,6   | -4,0%           | 47,9   | 51,4   | -6,8%           |
| <i>Margem Bruta</i>                               | 45,4%  | 41,2%  | 10,2%           | 44,5%  | 41,5%  | 7,2%            |
| Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas     | (17,9) | (20,4) | -12,3%          | (35,9) | (39,0) | -7,9%           |
| EBITDA  | 9,4    | 7,4    | 27,0%           | 19,9   | 17,6   | 13,1%           |
| <i>Margem EBITDA</i>                              | 18,1%  | 12,4%  | 46,0%           | 18,5%  | 14,2%  | 30,3%           |
| EBITDA sem eventos não recorrentes                | 9,4    | 7,4    | 27,0%           | 19,9   | 17,6   | 13,1%           |
| <i>Margem EBITDA sem eventos não recorrentes</i>  | 18,1%  | 12,4%  | 46,0%           | 18,5%  | 14,2%  | 30,3%           |
| Lucro líquido                                     | 3,8    | 2,5    | 52,0%           | 7,9    | 6,9    | 14,5%           |
| <i>Margem lucro Líquida</i>                       | 7,3%   | 4,2%   | 73,8%           | 7,3%   | 5,6%   | 30,4%           |
| Lucro líquido sem eventos não recorrentes         | 3,8    | -      | 100,0%          | 7,9    | 4,4    | 79,5%           |
| <i>Margem Líquida sem eventos não recorrentes</i> | 7,3%   | 0,0%   | 100,0%          | 7,3%   | 3,6%   | 102,8%          |
| Nº de ações em circulação (milhões)               | 4,20   | 3,86   |                 | 4,20   | 3,86   |                 |
| Lucro por ação (R\$ / ação)                       | 0,9    | 0,6    |                 | 1,9    | 1,8    |                 |

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 2T19 foi de R\$ 52,0MM, redução de -12,9% comparada ao 2T18, sendo -8,2% no Brasil e -45,5% na Argentina. No acumulado do ano tivemos uma redução de -13,1% comparada com o mesmo período de 2018.
- O Lucro Bruto do 2T19 foi de R\$ 23,6MM com margem bruta de 45,4%, redução de -4,0% comparada a do 2T18, porém com uma melhora na margem bruta de 10,2% no 2T19 e no acumulado estamos com uma melhora na margem em 7,2% quando comparamos com o mesmo período de 2018.
- As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas reduziram -12,3% comparado ao 2T18 e reduzimos em -7,9% no acumulado comparado ao mesmo período de 2018.
- O EBITDA do 2T19 foi de R\$ 9,4MM, com uma margem de 18,1% e teve um aumento de 27,0% comparado ao mesmo trimestre de 2018, com uma melhora na margem de 46,0%. No acumulado do ano estamos com um EBITDA de R\$ 19,9MM com um aumento de 13,1% comparado com o mesmo período de 2018.
- O lucro líquido do trimestre, comparado com o mesmo período de 2018, apresenta um aumento nominal de R\$ 3,8MM. No acumulado do ano, o lucro líquido, sem considerar os eventos não recorrentes, teve uma melhora de 79,5% e uma melhora na margem em 102,8%, quando comparado com o mesmo período de 2018.



### 3. Desempenho Financeiro

#### 3.1 Receita Líquida

| Receita Operacional Líquida<br>R\$ Milhões | 2T19        | 2T18        | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19         | 6M18         | 6M19 vs<br>6M18 |
|--|-------------|-------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|
| Brasil                                     | 47,7        | 51,9        | -8,2%           | 97,3         | 105,2        | -7,5%           |
| Argentina                                  | 4,3         | 7,8         | -45,5%          | 10,1         | 17,6         | -42,6%          |
| Outras                                     | -           | -           | -               | 0,2          | 1,0          | -80,0%          |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>52,0</b> | <b>59,7</b> | <b>-12,9%</b>   | <b>107,6</b> | <b>123,8</b> | <b>-13,1%</b>   |

Registramos um redução na Receita líquida no trimestre de -12,9%, sendo que no Brasil houve uma queda de 8,2% e na Argentina houve uma redução de -45,5% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. No acumulado houve uma queda da receita total, comparada com o mesmo período de 2018, em -13,1%, sendo no Brasil -7,5% e na Argentina -42,6%.

#### 3.2 Lucro Bruto

| Lucro Bruto<br>R\$ Milhões                | 2T19         | 2T18         | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19         | 6M18         | 6M19 vs<br>6M18 |
|---|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|
| <b>BRASIL</b>                             |              |              |                 |              |              |                 |
| Receita Líquida                           | 47,7         | 51,9         | -8,2%           | 97,3         | 105,2        | -7,5%           |
| Custo dos Produtos Vendidos               | (26,0)       | (28,9)       | -9,9%           | (53,0)       | (58,5)       | -9,4%           |
| <b>Lucro Bruto - Brasil</b>               | <b>21,6</b>  | <b>23,0</b>  | <b>-6,0%</b>    | <b>44,3</b>  | <b>46,7</b>  | <b>-5,1%</b>    |
| <i>% da receita líquida - Brasil</i>      | <i>45,4%</i> | <i>44,3%</i> | <i>2,5%</i>     | <i>45,5%</i> | <i>44,4%</i> | <i>2,5%</i>     |
| <b>ARGENTINA</b>                          |              |              |                 |              |              |                 |
| Receita Líquida                           | 4,3          | 7,8          | -45,5%          | 10,1         | 17,6         | -42,6%          |
| Custo dos Produtos Vendidos               | (2,4)        | (6,2)        | -61,7%          | (6,6)        | (13,2)       | -50,0%          |
| <b>Lucro Bruto - Argentina</b>            | <b>1,9</b>   | <b>1,6</b>   | <b>17,4%</b>    | <b>3,5</b>   | <b>4,4</b>   | <b>-20,5%</b>   |
| <i>% da receita líquida - Argentina</i>   | <i>44,1%</i> | <i>20,5%</i> | <i>115,1%</i>   | <i>34,7%</i> | <i>25,0%</i> | <i>38,8%</i>    |
| <b>OUTROS</b>                             |              |              |                 |              |              |                 |
| Receita Líquida                           | -            | -            | 0,0%            | 0,2          | 1,0          | -80,0%          |
| Custo dos Produtos Vendidos               | -            | -            | 0,0%            | (0,1)        | (0,7)        | -85,7%          |
| <b>Lucro Bruto - Outros</b>               | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>0,0%</b>     | <b>0,1</b>   | <b>0,3</b>   | <b>-66,7%</b>   |
| <i>% da receita líquida - Outros</i>      | <i>0,0%</i>  | <i>0,0%</i>  | <i>0,0%</i>     | <i>50,0%</i> | <i>30,0%</i> | <i>66,7%</i>    |
| <b>CONSOLIDADO</b>                        |              |              |                 |              |              |                 |
| Receita Líquida                           | 52,0         | 59,7         | -12,9%          | 107,6        | 123,8        | -13,1%          |
| Custo dos Produtos Vendidos               | (28,4)       | (35,1)       | -19,1%          | (59,7)       | (72,4)       | -17,5%          |
| <b>Lucro Bruto - CONSOLIDADO</b>          | <b>23,6</b>  | <b>24,6</b>  | <b>-4,1%</b>    | <b>47,9</b>  | <b>51,4</b>  | <b>-6,8%</b>    |
| <i>% da receita líquida - CONSOLIDADO</i> | <i>45,4%</i> | <i>41,2%</i> | <i>10,1%</i>    | <i>44,5%</i> | <i>41,5%</i> | <i>7,2%</i>     |

O Lucro Bruto consolidado do 2T19 foi de R\$ 23,6MM com Margem Bruta de 45,4%. O Brasil teve uma ligeira queda no lucro bruto nominal de -6,0% no trimestre, comparado com o mesmo período de 2018, porém continuamos melhorando a margem, com um aumento de 2,5%. No acumulado, apesar da queda no lucro bruto nominal de -4,1%, continuamos melhorando a margem bruta, que no período foi de 10,1% comparado com a ano anterior. A Argentina teve uma melhora no lucro bruto de 17,4% e uma melhora na margem de 115,1% no trimestre, fruto de uma nova política de preços implementada neste trimestre.



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

#### a) Despesas com Vendas

| Despesas com Vendas<br>R\$ Milhões | 2T19    | 2T18    | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19    | 6M18   | 6M19 vs<br>6M18 |
|------------------------------------|---------|---------|-----------------|---------|--------|-----------------|
| <b>CONTROLADORA</b>                |         |         |                 |         |        |                 |
| Despesas com vendas                | (10,5)  | (11,1)  | -5,4%           | (21,0)  | (20,5) | 2,4%            |
| % da receita líquida               | -22,0%  | -21,4%  | 2,8%            | -21,6%  | -19,5% | 10,8%           |
| <b>ARGENTINA</b>                   |         |         |                 |         |        |                 |
| Despesas com vendas                | (0,8)   | (2,2)   | -63,6%          | (1,7)   | (4,9)  | -65,3%          |
| % da receita líquida               | -18,8%  | -28,2%  | -33,3%          | -16,8%  | -27,8% | -39,6%          |
| <b>Outras</b>                      |         |         |                 |         |        |                 |
| Despesas com vendas                | (0,3)   | (0,4)   | -25,0%          | (0,4)   | (0,5)  | -20,0%          |
| % da receita líquida               | -100,0% | -100,0% | 0,0%            | -200,0% | -50,0% | 300,0%          |
| <b>CONSOLIDADO</b>                 |         |         |                 |         |        |                 |
| Despesas com vendas                | (11,6)  | (13,7)  | -15,3%          | (23,1)  | (25,9) | -10,8%          |
| % da receita líquida               | -22,3%  | -22,9%  | -2,6%           | -21,5%  | -20,9% | 2,9%            |

No 2T19 houve uma redução de -15,3%, sendo que a maior redução foi na Argentina com uma redução de -63,6%, comparado com 2T18. No acumulado estamos com uma redução de -10,8% nas despesas consolidadas, sendo na Argentina com uma redução de -65,3%, comparado com o mesmo período do ano anterior.

#### b) Despesas Gerais e Administrativas

| Despesas Gerais e Administrativas<br>R\$ Milhões | 2T19    | 2T18    | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19    | 6M18   | 6M19 vs<br>6M18 |
|--|---------|---------|-----------------|---------|--------|-----------------|
| <b>CONTROLADORA</b>                              |         |         |                 |         |        |                 |
| Despesas Gerais e Administrativas                | (5,5)   | (5,2)   | 5,8%            | (11,0)  | (10,5) | 4,8%            |
| % da receita líquida                             | -11,5%  | -10,0%  | 15,0%           | -11,3%  | -10,0% | 13,0%           |
| <b>ARGENTINA</b>                                 |         |         |                 |         |        |                 |
| Despesas Gerais e Administrativas                | (0,5)   | (0,9)   | -44,4%          | (1,1)   | (1,7)  | -35,3%          |
| % da receita líquida                             | -11,8%  | -11,5%  | 2,6%            | -10,9%  | -9,7%  | 12,4%           |
| <b>Outras</b>                                    |         |         |                 |         |        |                 |
| Despesas Gerais e Administrativas                | (0,4)   | (0,5)   | -20,0%          | (0,7)   | (0,9)  | -22,2%          |
| % da receita líquida                             | -100,0% | -100,0% | 0,0%            | -350,0% | -90,0% | 288,9%          |
| <b>CONSOLIDADO</b>                               |         |         |                 |         |        |                 |
| Despesas Gerais e Administrativas                | (6,4)   | (6,6)   | -3,0%           | (12,8)  | (13,1) | -2,3%           |
| % da receita líquida                             | -12,3%  | -11,1%  | 10,8%           | -11,9%  | -10,6% | 12,3%           |

No trimestre houve uma redução de -3,0% comparado ao mesmo trimestre do ano anterior e a maior redução na Argentina com -44,4%. No acumulado tivemos uma redução nos valores nominais de -2,3%, e um aumento de 12,3% comparado com o percentual da receita líquida.

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

| Outras receitas (despesas) operacionais líquidas<br>R\$ Milhões | 2T19 | 2T18 | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19 | 6M18 | 6M19 vs<br>6M18 |
|---|------|------|-----------------|------|------|-----------------|
| Outras receitas (despesas) líquidas                             | 1,6  | 1,2  | 33,3%           | 4,2  | 1,7  | 147,1%          |
| % da receita líquida  | 3,1% | 2,0% | 55,0%           | 3,9% | 1,4% | 178,6%          |

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



### 3.4 Resultado Financeiro

| Resultado Financeiro<br>R\$ Milhões                             | 2T19         | 2T18          | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19          | 6M18          | 6M19 vs<br>6M18 |
|---|--------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Receitas Financeiras</b>                                     | <b>0,9</b>   | <b>14,5</b>   | <b>-93,8%</b>   | <b>3,0</b>    | <b>15,8</b>   | <b>-81,0%</b>   |
| Juros e atualização monetária                                   | 0,2          | 0,4           | -50,0%          | 0,4           | 0,7           | -42,9%          |
| Atualização Fundap a receber                                    | 0,7          | 0,6           | 16,7%           | 2,5           | 1,4           | 78,6%           |
| Repactuação de Empréstimos Bancários                            | -            | 13,7          | -100,0%         | -             | 13,7          | -100,0%         |
| Outras receitas   | -            | (0,2)         | -100,0%         | 0,1           | -             | 100,0%          |
| <b>Despesas Financeiras</b>                                     | <b>(4,2)</b> | <b>(17,6)</b> | <b>-76,1%</b>   | <b>(10,3)</b> | <b>(23,0)</b> | <b>-55,2%</b>   |
| Juros s/empréstimos e financiamentos                            | (3,0)        | (5,2)         | -42,3%          | (6,6)         | (9,3)         | -29,0%          |
| Juros sobre fornecedores e impostos                             | (1,0)        | (12,2)        | -91,8%          | (2,9)         | (13,0)        | -77,7%          |
| Outras despesas   | (0,2)        | (0,2)         | 0,0%            | (0,8)         | (0,7)         | 14,3%           |
| <b>Variação cambial líquida</b>                                 | <b>(0,3)</b> | <b>(0,1)</b>  | <b>200,0%</b>   | <b>(0,9)</b>  | <b>-</b>      | <b>100,0%</b>   |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>                             | <b>(3,6)</b> | <b>(3,2)</b>  | <b>12,5%</b>    | <b>(8,2)</b>  | <b>(7,2)</b>  | <b>13,9%</b>    |
| <b>(-) Eventos não recorrentes</b>                              |              |               |                 |               |               |                 |
| Repactuação de Empréstimos Bancários                            | -            | (13,7)        |                 | -             | (13,7)        |                 |
| Juros sobre fornecedores e impostos                             | -            | 11,2          |                 | -             | 11,2          |                 |
| <b>Resultado Financeiro Líquido sem eventos não recorrentes</b> | <b>(3,6)</b> | <b>(5,7)</b>  | <b>-36,8%</b>   | <b>(8,2)</b>  | <b>(9,7)</b>  | <b>-15,5%</b>   |

O resultado financeiro líquido do trimestre ficou -36,8% abaixo do 2T2018. No acumulado estamos com uma redução de -15,5%, comparado com o mesmo período do ano anterior, fruto das renegociações realizadas no primeiro semestre de 2018.

### 3.5 EBITDA

| Ebitda<br>R\$ Milhões               | 2T19         | 2T18          | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19         | 6M18          | 6M19 vs<br>6M18 |
|-------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|
| <b>CONTROLADORA</b>                 |              |               |                 |              |               |                 |
| Lucro (Prejuízo) líquido            | 4,7          | 8,3           | -43,4%          | 10,9         | 14,7          | -25,9%          |
| (+) Depreciações e amortizações     | 1,9          | 1,6           | 18,8%           | 3,3          | 3,1           | 6,5%            |
| (+/-) Resultado financeiro          | 2,8          | -             | 100,0%          | 5,8          | 2,9           | 100,0%          |
| (+/-) IR / CSLL                     | (0,1)        | -             | 100,0%          | 0,2          | -             | 100,0%          |
| <b>EBITDA - Controladora</b>        | <b>9,3</b>   | <b>9,9</b>    | <b>-6,1%</b>    | <b>20,2</b>  | <b>20,7</b>   | <b>-2,4%</b>    |
| <b>Margem EBITDA - Controladora</b> | <b>19,5%</b> | <b>19,1%</b>  | <b>2,1%</b>     | <b>20,8%</b> | <b>19,7%</b>  | <b>5,6%</b>     |
| <b>ARGENTINA</b>                    |              |               |                 |              |               |                 |
| Lucro (Prejuízo) líquido            | (0,5)        | (5,1)         | -90,2%          | (2,2)        | (6,8)         | -67,6%          |
| (+/-) Resultado financeiro          | 1,0          | 3,1           | -67,7%          | 2,6          | 4,1           | -36,6%          |
| <b>EBITDA - Argentina</b>           | <b>0,5</b>   | <b>(2,0)</b>  | <b>-125,0%</b>  | <b>0,4</b>   | <b>(2,7)</b>  | <b>-114,8%</b>  |
| <b>Margem EBITDA - Argentina</b>    | <b>11,8%</b> | <b>-25,6%</b> | <b>-146,1%</b>  | <b>4,0%</b>  | <b>-15,3%</b> | <b>-126,1%</b>  |
| <b>CONSOLIDADO</b>                  |              |               |                 |              |               |                 |
| Lucro (Prejuízo) líquido            | 3,8          | 2,5           | 52,0%           | 7,9          | 6,9           | 14,5%           |
| (+) Depreciações e amortizações     | 2,0          | 1,7           | 17,6%           | 3,6          | 3,5           | 2,9%            |
| (+/-) Resultado financeiro          | 3,7          | 3,2           | 15,6%           | 8,2          | 7,2           | 13,9%           |
| (+/-) IR / CSLL                     | (0,1)        | -             | 100,0%          | 0,2          | -             | 100,0%          |
| <b>EBITDA - Consolidado</b>         | <b>9,4</b>   | <b>7,4</b>    | <b>27,0%</b>    | <b>19,9</b>  | <b>17,6</b>   | <b>13,1%</b>    |
| <b>Margem EBITDA - Consolidado</b>  | <b>18,1%</b> | <b>12,4%</b>  | <b>46,0%</b>    | <b>18,5%</b> | <b>14,2%</b>  | <b>30,3%</b>    |

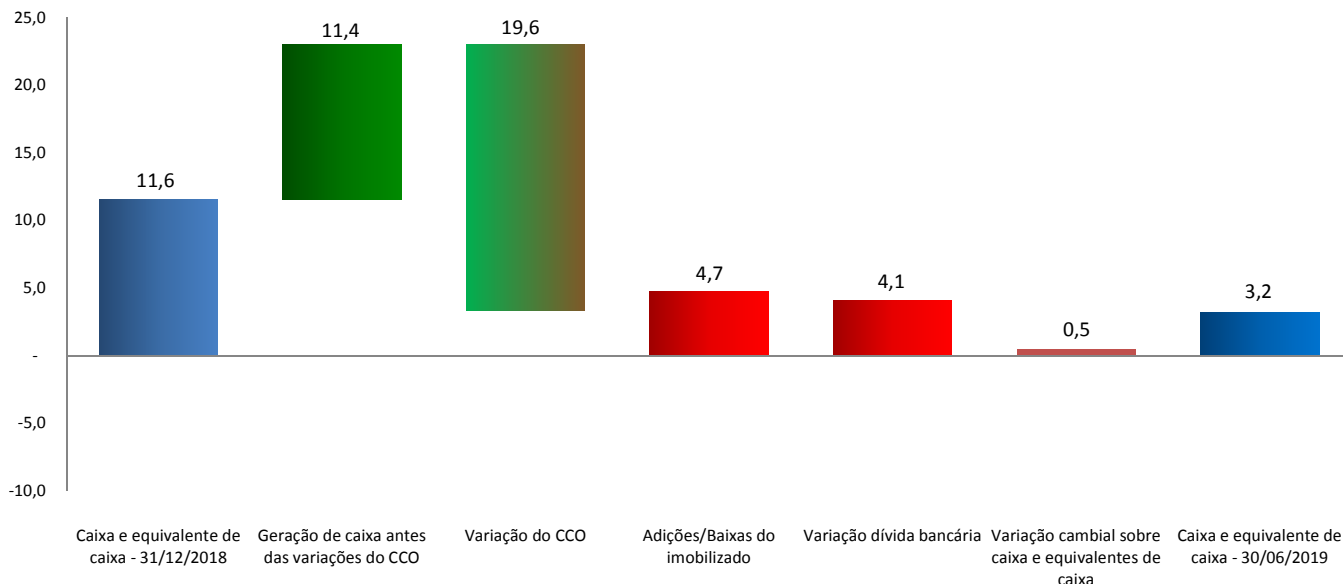
No 2T19 o EBITDA consolidado foi de R\$ 9,4MM com um aumento de 27,0% comparado com o mesmo trimestre de 2018 e aumento de 13,1% no acumulado. A melhora no EBITDA ocorreu na Argentina, onde tivemos uma melhora significativa na margem de 146,1% no trimestre e 126,1% no acumulado, comparado com o mesmo período do exercício anterior.





### 3.6 Fluxo de Caixa

No trimestre fechamos com o saldo de caixa em R\$ 3,2MM, contra R\$ 11,6MM em 31 de dezembro de 2018.



### 3.7 Dívida Líquida

| Dívida Líquida<br>R\$ Milhões                       | 30/06/2019    | 30/06/2018    | Variação      | 30/06/2019    | 31/12/2018    | Variação      |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>(-) Empréstimos, financiamentos e Debêntures</b> | <b>59,8</b>   | <b>66,6</b>   | <b>-10,2%</b> | <b>59,8</b>   | <b>64,8</b>   | <b>-7,7%</b>  |
| Curto Prazo   | 47,8          | 58,5          | (0,2)         | 47,8          | 50,7          | (0,1)         |
| Longo Prazo   | 12,0          | 8,1           | 0,5           | 12,0          | 14,1          | (0,1)         |
| <b>(+) Caixa e equivalentes de caixa</b>            | <b>3,2</b>    | <b>3,4</b>    | <b>-5,9%</b>  | <b>3,2</b>    | <b>11,6</b>   | <b>-72,4%</b> |
| Curto Prazo   | 3,2           | 3,4           | (0,1)         | 3,2           | 11,6          | (0,7)         |
| <b>Caixa (Dívida) Líquido(a)</b>                    | <b>(56,6)</b> | <b>(63,2)</b> | <b>-10,4%</b> | <b>(56,6)</b> | <b>(53,2)</b> | <b>6,4%</b>   |

A Companhia encerrou o trimestre com uma dívida líquida de -R\$ 56,6MM, com um aumento de 6,4% 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<br>R\$ Milhões                  | 2T19          | 2T18          | 2T19 vs<br>2T18 | 6M19          | 6M18          | 6M19 vs<br>6M18 |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>CONTROLADORA</b>                               |               |               |                 |               |               |                 |
| Lucro (prejuízo)                                  | 4,7           | 8,4           | -44,0%          | 10,9          | 12,8          | -14,8%          |
| <b>Margem líquida</b>                             | <b>9,9%</b>   | <b>16,2%</b>  | <b>-38,9%</b>   | <b>11,2%</b>  | <b>12,2%</b>  | <b>-8,2%</b>    |
| Eventos não recorrentes                           | -             | (2,5)         | -               | -             | (2,5)         | -               |
| Lucro (prejuízo) sem eventos não recorrentes      | 4,7           | 5,9           | -20,3%          | 10,9          | 10,3          | 5,8%            |
| <b>Margem líquida sem eventos não recorrentes</b> | <b>9,9%</b>   | <b>11,4%</b>  | <b>-13,2%</b>   | <b>11,2%</b>  | <b>9,8%</b>   | <b>14,3%</b>    |
| <b>ARGENTINA</b>                                  |               |               |                 |               |               |                 |
| Lucro (prejuízo)                                  | (0,5)         | (5,1)         | -90,2%          | (2,2)         | (6,8)         | -67,6%          |
| <b>Margem líquida</b>                             | <b>-11,8%</b> | <b>-65,4%</b> | <b>-82,0%</b>   | <b>-21,8%</b> | <b>-38,6%</b> | <b>-43,5%</b>   |
| <b>CONSOLIDADO</b>                                |               |               |                 |               |               |                 |
| Lucro (prejuízo)                                  | 3,8           | 2,5           | 52,0%           | 7,9           | 6,9           | 14,5%           |
| <b>Margem líquida</b>                             | <b>7,3%</b>   | <b>4,2%</b>   | <b>73,8%</b>    | <b>7,3%</b>   | <b>5,6%</b>   | <b>30,4%</b>    |
| Eventos não recorrentes                           | -             | (2,5)         | -100,0%         | -             | (2,5)         | -100,0%         |
| Lucro (prejuízo) sem eventos não recorrentes      | 3,8           | -             | 100,0%          | 7,9           | 4,4           | 79,5%           |
| <b>Margem líquida sem eventos não recorrentes</b> | <b>7,3%</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>100,0%</b>   | <b>7,3%</b>   | <b>3,6%</b>   | <b>102,8%</b>   |

O resultado líquido do trimestre sem eventos não recorrentes, comparado com o mesmo período de 2018, apresenta uma melhora nominal de R\$ 3,8MM. A melhora no resultado ocorreu na Argentina, que ficou 90,2% melhor que o mesmo trimestre de 2018 e 67,6% no acumulado.

Os eventos não recorrentes de 2018 referem-se a recomposição de débitos de ICMS com o estado de São Paulo no valor de R\$ 11,2MM e o ganho na repactuação de empréstimos no valor de R\$ 13,7 MM.

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<br>R\$ Milhões | 30/06/2019   | 30/06/2018   | 31/12/2018   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ativo Total</b>                                    | <b>212,4</b> | <b>207,6</b> | <b>214,9</b> |
| <b>Ativo Circulante</b>                               | <b>108,3</b> | <b>117,6</b> | <b>113,2</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa                         | 3,2          | 3,4          | 11,6         |
| Contas a receber                                      | 56,1         | 61,6         | 55,7         |
| Estoques  | 39,7         | 45,6         | 37,8         |
| Tributos a recuperar                                  | 4,6          | 3,3          | 3,9          |
| Despesas pagas antecipadamente                        | 2,1          | 1,7          | 1,4          |
| Demais contas a receber                               | 2,6          | 2,0          | 2,8          |
| <b>Ativo Não Circulante</b>                           | <b>104,1</b> | <b>90,0</b>  | <b>101,7</b> |
| Depósitos judiciais                                   | 8,7          | 4,2          | 9,8          |
| Tributos a recuperar                                  | 5,6          | -            | 5,6          |
| Demais contas a receber                               | 31,5         | 27,6         | 29,1         |
| Outros investimentos                                  | 0,7          | 0,7          | 0,7          |
| Imobilizado   | 54,2         | 56,9         | 55,8         |
| Intangível  | 3,4          | 0,6          | 0,7          |
| <b>Passivo Total</b>                                  | <b>212,4</b> | <b>207,6</b> | <b>214,9</b> |
| <b>Passivo Circulante</b>                             | <b>122,1</b> | <b>143,6</b> | <b>133,5</b> |
| Fornecedores  | 14,6         | 18,3         | 19,9         |
| Empréstimos e financiamentos                          | 47,8         | 57,4         | 50,3         |
| Debêntures  | -            | 1,1          | 0,4          |
| Obrigações sociais e trabalhistas                     | 8,2          | 8,2          | 7,4          |
| Obrigações fiscais                                    | 29,2         | 31,3         | 31,4         |
| Demais contas a pagar                                 | 22,3         | 27,3         | 24,1         |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                         | <b>48,8</b>  | <b>50,9</b>  | <b>57,3</b>  |
| Empréstimos e financiamentos                          | 12,0         | 8,1          | 14,1         |
| Debêntures  | -            | -            | -            |
| Obrigações fiscais                                    | 24,6         | 27,7         | 25,0         |
| Provisão para contingências                           | 4,2          | 1,9          | 4,4          |
| Demais contas a pagar                                 | 8,0          | 13,2         | 13,8         |
| <b>Patrimônio líquido (Passivo a descoberto)</b>      | <b>41,5</b>  | <b>13,1</b>  | <b>24,1</b>  |
| Capital social  | 45,5         | 35,6         | 35,6         |
| Ajustes acumulados de conversão                       | (2,1)        | (3,1)        | (1,8)        |
| Prejuízos acumulados                                  | (1,6)        | (19,2)       | (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 período encerrado em 30 de junho 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 período findo em 30 de junho de 2019.