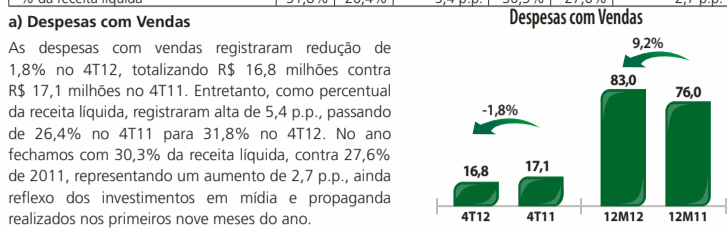


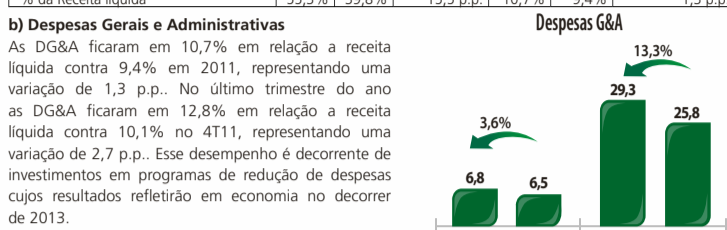
**RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO 2012**

**4.3. Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas - Consolidado**

RS Milhões	4T12	4T11	Var. 4T12/4T11	12M12	12M11	Var. 12M12/12M11
Despesas com vendas	16,8	17,1	-1,8%	83,0	76,0	9,2%
% da receita líquida	31,8%	26,4%	5,4 p.p.	30,3%	27,6%	2,7 p.p.



RS Milhões	4T12	4T11	Var. 4T12/4T11	12M12	12M11	Var. 12M12/12M11
Despesas gerais & adm.	29,3	25,8	4,6%	29,3	25,8	13,3%
% da Receita Líquida	55,3%	39,8%	15,5 p.p.	10,7%	9,4%	1,3 p.p.



**b) Despesas Gerais e Administrativas**  
As D&G&A ficaram em 10,7% em relação a receita líquida contra 9,4% em 2011, representando uma variação de 1,3 p.p. No último trimestre do ano as D&G&A ficaram em 12,8% em relação a receita líquida contra 10,1% no 4T11, representando uma variação de 2,7 p.p. Esse desempenho é decorrente de investimentos em programas de redução de despesas cujos resultados refletirão em economia no decorrer de 2013.

**4.4. Ebitda**  
No consolidado, o Ebitda do ano totalizou R\$ 13,8 milhões contra R\$ 13,8 milhões em 2011, representando uma queda de 47,8%. No 4T12 o Ebitda foi negativo em R\$ 9,4 milhões contra R\$ 8,6 milhões positivo no 4T11. A margem Ebitda ficou em 5,0% em 2012 contra 9,6% em 2011 e 17,9% negativo no 4T12 contra 13,2% positivo no 4T11.

Ebitda - Consolidado	4T12	4T11	%	12M12	12M11	%
Lucro líquido	(14,089)	1,930	-830,0%	(12,317)	6,723	-283,2%
(+) Depreciações e amortizações	0,144	1,618	-91,1%	6,505	5,792	12,3%
(+/-) Resultado financeiro	4,502	5,050	-10,9%	19,585	14,126	38,6%
(+/-) IRPJ/CSLL	-	-	0,0%	-	(0,271)	-100,0%
<b>Ebitda (R\$MM)</b>	<b>(9,443)</b>	<b>8,598</b>	<b>-209,8%</b>	<b>13,773</b>	<b>26,370</b>	<b>-47,8%</b>
Receita Líquida	52,879	64,910	-18,5%	274,172	275,528	-0,5%
Margem Ebitda (%)	-17,86%	13,25%	-31,1 p.p.	5,02%	9,57%	-4,5 p.p.

Na controladora, o Ebitda do ano totalizou R\$ 12,7 milhões contra R\$ 26,6 milhões de 2011, representando uma queda de 52,4%. No 4T12 o resultado foi negativo em R\$ 6,0 milhões contra R\$ 9,8 milhões no 4T11. A margem Ebitda ficou em 5,7% em 2012 contra 11,2% em 2011 e 15,8% negativo no 4T12 contra 17,8% positivo no 4T11.

Ebitda - Controladora	4T12	4T11	%	12M12	12M11	%
Lucro líquido	(14,089)	1,930	-830,0%	(12,317)	6,723	-283,2%
(+) Depreciações e amortizações	2,248	2,330	-3,5%	6,416	5,466	17,4%
(+/-) Resultado financeiro	6,190	3,270	89,3%	16,899	8,708	94,1%
(+/-) Equivalência patrimonial	(0,444)	2,258	-119,7%	1,665	5,732	-71,0%
<b>Ebitda (R\$MM)</b>	<b>(6,094)</b>	<b>9,778</b>	<b>-162,3%</b>	<b>12,664</b>	<b>26,629</b>	<b>-52,4%</b>
Receita Líquida	38,645	54,970	-29,7%	221,674	237,062	-6,5%
Margem Ebitda (%)	-15,77%	17,81%	-33,6 p.p.	5,71%	11,23%	-5,5 p.p.

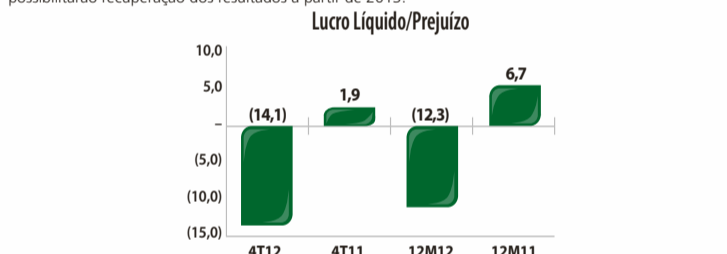
**4.5. Resultado Financeiro Consolidado**  
As receitas financeiras totalizaram R\$ 17,9 milhões em 2012 contra R\$ 9,0 milhões em 2011, representando uma variação positiva de R\$ 8,4 milhões. Essa variação decorre principalmente da atualização monetária de processos tributários, com trânsito em julgado, reconhecidos pela controladora Cambuci Importadora Ltda. Por outro lado, as despesas financeiras aumentaram em R\$ 5,5 milhões, passando para R\$ 19,6 milhões em 2012 contra R\$ 14,1 milhões em 2011. Os principais fatores dessa variação são o efeito dos juros sobre os empréstimos para capital de giro, utilizados para a melhoria do processo produtivo, variação cambial e atualização monetária de processos tributários reconhecidos pela referida controladora.

Receitas Financeiras	12M12	12M11
Variação cambial	6,958	5,001
Descontos comerciais	1,977	2,587
Juros ativos	2,291	1,265
Outros	6,129	114
<b>Total</b>	<b>17,355</b>	<b>8,967</b>
Despesas Financeiras	12M12	12M11
Juros de empréstimos e financiamentos	(17,560)	(14,471)
Variação cambial	(7,921)	(6,792)
Outros	(11,459)	(1,830)
<b>Total</b>	<b>(36,940)</b>	<b>(23,093)</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(19,585)</b>	<b>(14,126)</b>

**4.6. Lucro Líquido/Prejuízo**

RS Milhões	4T12	4T11	Var. 4T12/4T11	12M12	12M11	Var. 12M12/12M11
Lucro líquido/prejuízo	(14,089)	1,930	-830,0%	(12,317)	6,723	-283,2%
Margem líquida %	-26,6%	3,0%	-29,6 p.p.	0,8%	2,2%	-1,4 p.p.

A Companhia finalizou o ano de 2012 com prejuízo de R\$ 12,3 milhões contra um lucro de R\$ 6,7 milhões em 2011. No 4T12, o prejuízo foi de R\$ 14,1 milhões, contra um lucro líquido de R\$ 1,9 milhão no 4T11. A performance do último trimestre de 2012 teve como principais fatores a retração das vendas, o desempenho do CPV, em razão de eventos não recorrentes (feiras coletivas, paradas de fábrica) e custos fixos, bem como da redução de despesas que não acompanharam a queda de vendas na mesma proporção. Conforme já explanado no decorrer das demais seções, a Companhia adotou medidas de redução de custos e despesas, que trarão efeitos positivos e está confiante que as medidas de ajustes adotadas possibilitarão recuperação dos resultados a partir de 2013.



**4.7. Disponibilidade de Caixa e Dívida**

Disponibilidades	12M11	12M12
Disponibilidades	15,3	23,3
Dívida bruta (R\$ mil)	107,4	146,6
Dívida líquida (R\$ mil)	92,1	123,4

A Companhia encerrou 2012 com dívida líquida de R\$ 123,4 milhões, um aumento de R\$ 31,3 milhões, em relação a 31 de dezembro de 2011, em virtude de Capex, aumento de estoques, maior prazo de pagamento ofertado aos clientes e operações com partes relacionadas.

A Companhia está trabalhando na estruturação de operações para o enquadramento e reduzir o custo financeiro.

	2012	2011
2013	62.867	18.304
2014	39.852	44.064
2015	17.800	24.742
2016	8.628	2.758
2017	2.759	2.759
2018	2.644	2.644
2019	2.529	2.529
2020	2.149	2.149
2021 em diante	7.145	7.145
<b>Total</b>	<b>146.643</b>	<b>107.364</b>

**5. CONTEXTO OPERACIONAL**  
O ano de 2012 apresentou um cenário desafiador para a indústria brasileira, afetando diretamente o nosso negócio e consequentemente as decisões nas nossas áreas internas, entre elas a industrial. Diante desse cenário promovemos ajustes dos nossos processos produtivos, adequando as fábricas a um novo modelo de operação, promovendo o ganho de produtividade, qualidade, eficiência, requisitos fundamentais para o crescimento sustentável do negócio. Na unidade de Calçados, tivemos a reestruturação da planta fabril, ajustando os equipamentos e lay-out da fábrica, incorporando processos antes realizados por parceiros externos, a custos mais elevados, reduzindo com isso o nível de estoque em processo, assim como o tempo de giro e os custos de movimentação dos produtos. Essa readequação resultou também numa reestruturação orgânica, que num primeiro momento implicou num custo não recorrente, que afetou o resultado de 2012, porém refletiu em queda de custos produtivos e estabilizou o processo, que contribuirá para os resultados futuros. Nas áreas administrativas de fábrica também foram promovidos importantes ajustes, como mudanças de lay-out da fábrica, incorporando processos pelo meio da integração entre as pessoas das diversas áreas, enriquecendo a troca de informações, reduzindo despesas e melhorando o clima nas relações de trabalho. Outro ponto importante foi a estruturação de uma área de treinamento e melhoria contínua, atuando pontualmente nos processos produtivos críticos. Essa área é responsável por capacitar os novos funcionários, especialmente no novo conceito de trabalho e também reciclar os conhecimentos das equipes já consolidadas, mantendo assim os processos atualizados e com consequência a qualidade dos nossos produtos. Todo esse trabalho vem sendo multiplicado nas demais plantas industriais da Companhia, tais como as unidades de Bolas, Confeccões, Meias e Equipamentos.

**6. INOVAÇÃO E P&D**  
O portfólio de produtos das marcas da Cambuci apresentado em 2012 foi resultado de investimentos em inovação e tecnologia, baseado em premissas de atualização de design e em conformidade com as orientações de pesquisa em tendências junto a bureaus globais. Cerca de 2% do faturamento líquido é destinado ao trabalho de pesquisa, desenvolvimento e inovação, justamente para oferecer constantes novidades e garantir performance e qualidade que são condições primordiais nos produtos Penalty e Stadium. Este direcionamento resultou na evolução das linhas de produtos do seu portfólio **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

**Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios.

atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal** - linha profissional de futsal que oferece a melhor articulação, domínio e ventilação para diferentes perfis técnicos de calçados, que atendem da melhor forma os diferentes perfis de jogo dos atletas. Além dos calçados a linha conta também com confecção, bolas, meião, equipamentos e acessórios. **Linhas Max de Futsal**

Table with columns: Capital social, Reserva de capital, Incentivos fiscais, Reserva de lucros, Lucros (prejuízos) acumulados, Outros resultados abrangentes, Total da participação dos acionistas, Participação dos não controladores, Consolidado, Total do patrimônio líquido. Rows include 31/12/2010, 31/12/2011, and 31/12/2012.

Table with columns: Controladora, Consolidado, 2012, 2011, 2010, 2011. Rows include Receitas, Insumos adquiridos de terceiros, Valor adicionado bruto, Valor adicionado líquido, Valor adicionado líquido distribuído.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

1. Contexto operacional: A Cambuci S.A. (designada neste relatório como "Cia.") é uma sociedade por ações de capital aberto com sede em São Paulo, capital. Está registrada na Bolsa de Valores de São Paulo - BMF&BOVESPA com o código de negociação "CAMB4". A Cambuci tem como objetivo social a industrialização, comercialização, importação, exportação e representação de artigos de vestuário e produtos em geral destinados a prática de esportes e atividades recreativas, fios, tecidos, armarinhos, artigos de vestuário, bonês, chapéus, calçados e acessórios de qualquer espécie, assim como a prestação de serviços de beneficiamento, costura, estamparia, colagem, bordados, porção e acabamento de artigos de vestuário e acessórios.

Controladora Consolidado 2012 2011 2010 2011
Receitas 256.723 273.466 308.663 371.611
Outras receitas 6.889 2.314 7.933 2.394
Provisão p/créditos de liq. divuid. - Reversão (constit.) (2.083) (1.390) (1.083) (1.540)

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Table with columns: Controladora, Consolidado, 2012, 2011, 2010, 2011. Rows include Lucro (prejuízo) do exercício antes do IR e da CS, AJ. para reconciliação do luc. liq. (prej.), Deprec., amortiz. e exaustão, Result. de equ. patrimonial, Juros, var. monet. e camb., liq., Outros, Ger. de caixa antes das mov. do capital circulante operacional, Variação do capital circulante operacional, Aplicações financeiras, Contas a receber de clientes, Estoques, Tributos a recuperar, Despesas antecipadas, Dividendos recebidos, Demais contas a receber, Fornecedores, Tributos a recolher, Provisões diversas, Demais contas a pagar, Caixa gerado pelas operações, Cx. liq. ger. pelas ativ. operac., Adições ao invest. em controladas, Adições ao imobilizado, Adições ao intangível, Adições em mantidas até o venc., Aplíc. de caixa em investimentos, Dívida de curto e longo prazos, Captações, Pagamentos, Partes relacionadas: Captações, Participações dos acionistas não controladores em controladas, Ger. (aplic.) de caixa em financ., Ger. (aplic.) de caixa e equív., Representado por: Caixa e equív. e aplicações, no início do exercício, Caixa e equív. e aplicações, no final do exercício, Aum. (dimin.) de cx. e equív.

2.1 Apresentação de informações por segmentos: A informação do segmento operacional da Cia. é elaborada e apresentada de modo consistente com o relatório interno fornecido para o Diretor Presidente, que é o principal tomador de decisões operacionais e responsável pela administração da Companhia. O segmento operacional da Cia. é dividido em dois segmentos: (a) Moeda funcional e moeda de apresentação: A moeda funcional é o Real, definida de acordo com o CPC 02 (R2) e IAS 21. (b) Transações e saldos: As transações e os saldos em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou do encerramento do exercício, conforme aplicável. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício. As variações cambiais sobre ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras são reconhecidas em "receitas e despesas decorrentes de operações comerciais e financeiras realizadas entre as empresas; e d) As parcelas do resultado do exercício e do ativo correspondentes aos ganhos e as perdas não realizadas em operações entre as empresas. As demonstrações consolidadas abrangem as demonstrações financeiras da Controladora e das seguintes controladas, em 31/12/2012:

Table with columns: Reserva de capital, Reserva de lucros, Total das reservas, Reserva de capital, Incentivos fiscais, Reserva de lucros, Reserva legal, Total das reservas. Rows include 31/12/2010, 31/12/2011, and 31/12/2012.

2.2 Apresentação de informações por segmentos: A informação do segmento operacional da Cia. é elaborada e apresentada de modo consistente com o relatório interno fornecido para o Diretor Presidente, que é o principal tomador de decisões operacionais e responsável pela administração da Companhia. O segmento operacional da Cia. é dividido em dois segmentos: (a) Moeda funcional e moeda de apresentação: A moeda funcional é o Real, definida de acordo com o CPC 02 (R2) e IAS 21. (b) Transações e saldos: As transações e os saldos em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou do encerramento do exercício, conforme aplicável. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício. As variações cambiais sobre ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras são reconhecidas em "receitas e despesas decorrentes de operações comerciais e financeiras realizadas entre as empresas; e d) As parcelas do resultado do exercício e do ativo correspondentes aos ganhos e as perdas não realizadas em operações entre as empresas. As demonstrações consolidadas abrangem as demonstrações financeiras da Controladora e das seguintes controladas, em 31/12/2012:

Table with columns: Reserva de capital, Reserva de lucros, Total das reservas, Reserva de capital, Incentivos fiscais, Reserva de lucros, Reserva legal, Total das reservas. Rows include 31/12/2010, 31/12/2011, and 31/12/2012.

2.3 Apresentação de informações por segmentos: A informação do segmento operacional da Cia. é elaborada e apresentada de modo consistente com o relatório interno fornecido para o Diretor Presidente, que é o principal tomador de decisões operacionais e responsável pela administração da Companhia. O segmento operacional da Cia. é dividido em dois segmentos: (a) Moeda funcional e moeda de apresentação: A moeda funcional é o Real, definida de acordo com o CPC 02 (R2) e IAS 21. (b) Transações e saldos: As transações e os saldos em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou do encerramento do exercício, conforme aplicável. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício. As variações cambiais sobre ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras são reconhecidas em "receitas e despesas decorrentes de operações comerciais e financeiras realizadas entre as empresas; e d) As parcelas do resultado do exercício e do ativo correspondentes aos ganhos e as perdas não realizadas em operações entre as empresas. As demonstrações consolidadas abrangem as demonstrações financeiras da Controladora e das seguintes controladas, em 31/12/2012:

Table with columns: Reserva de capital, Reserva de lucros, Total das reservas, Reserva de capital, Incentivos fiscais, Reserva de lucros, Reserva legal, Total das reservas. Rows include 31/12/2010, 31/12/2011, and 31/12/2012.

2.4 Apresentação de informações por segmentos: A informação do segmento operacional da Cia. é elaborada e apresentada de modo consistente com o relatório interno fornecido para o Diretor Presidente, que é o principal tomador de decisões operacionais e responsável pela administração da Companhia. O segmento operacional da Cia. é dividido em dois segmentos: (a) Moeda funcional e moeda de apresentação: A moeda funcional é o Real, definida de acordo com o CPC 02 (R2) e IAS 21. (b) Transações e saldos: As transações e os saldos em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou do encerramento do exercício, conforme aplicável. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício. As variações cambiais sobre ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras são reconhecidas em "receitas e despesas decorrentes de operações comerciais e financeiras realizadas entre as empresas; e d) As parcelas do resultado do exercício e do ativo correspondentes aos ganhos e as perdas não realizadas em operações entre as empresas. As demonstrações consolidadas abrangem as demonstrações financeiras da Controladora e das seguintes controladas, em 31/12/2012:

Table with columns: Reserva de capital, Reserva de lucros, Total das reservas, Reserva de capital, Incentivos fiscais, Reserva de lucros, Reserva legal, Total das reservas. Rows include 31/12/2010, 31/12/2011, and 31/12/2012.

2.5 Apresentação de informações por segmentos: A informação do segmento operacional da Cia. é elaborada e apresentada de modo consistente com o relatório interno fornecido para o Diretor Presidente, que é o principal tomador de decisões operacionais e responsável pela administração da Companhia. O segmento operacional da Cia. é dividido em dois segmentos: (a) Moeda funcional e moeda de apresentação: A moeda funcional é o Real, definida de acordo com o CPC 02 (R2) e IAS 21. (b) Transações e saldos: As transações e os saldos em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou do encerramento do exercício, conforme aplicável. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício. As variações cambiais sobre ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras são reconhecidas em "receitas e despesas decorrentes de operações comerciais e financeiras realizadas entre as empresas; e d) As parcelas do resultado do exercício e do ativo correspondentes aos ganhos e as perdas não realizadas em operações entre as empresas. As demonstrações consolidadas abrangem as demonstrações financeiras da Controladora e das seguintes controladas, em 31/12/2012:

Table with columns: Reserva de capital, Reserva de lucros, Total das reservas, Reserva de capital, Incentivos fiscais, Reserva de lucros, Reserva legal, Total das reservas. Rows include 31/12/2010, 31/12/2011, and 31/12/2012.

2.6 Apresentação de informações por segmentos: A informação do segmento operacional da Cia. é elaborada e apresentada de modo consistente com o relatório interno fornecido para o Diretor Presidente, que é o principal tomador de decisões operacionais e responsável pela administração da Companhia. O segmento operacional da Cia. é dividido em dois segmentos: (a) Moeda funcional e moeda de apresentação: A moeda funcional é o Real, definida de acordo com o CPC 02 (R2) e IAS 21. (b) Transações e saldos: As transações e os saldos em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou do encerramento do exercício, conforme aplicável. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício. As variações cambiais sobre ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras são reconhecidas em "receitas e despesas decorrentes de operações comerciais e financeiras realizadas entre as empresas; e d) As parcelas do resultado do exercício e do ativo correspondentes aos ganhos e as perdas não realizadas em operações entre as empresas. As demonstrações consolidadas abrangem as demonstrações financeiras da Controladora e das seguintes controladas, em 31/12/2012:

Table with columns: Reserva de capital, Reserva de lucros, Total das reservas, Reserva de capital, Incentivos fiscais, Reserva de lucros, Reserva legal, Total das reservas. Rows include 31/12/2010, 31/12/2011, and 31/12/2012.

exposição às taxas de câmbio através do acompanhamento da composição da dívida e das contas a receber em moeda estrangeira. A política financeira da Cambuci para gestão de riscos cambiais prevê os limites máximos de cobertura em dólares que devem ser obedecidos, os quais são observados continuamente pela sua Administração. (b) Exposição a risco de taxa de juros: A Cambuci está exposta ao risco de que uma variação de taxas de juros flutuantes cause um aumento na sua despesa financeira com pagamentos de juros futuros. A dívida em moeda estrangeira em taxas flutuantes está sujeita, principalmente, à flutuação da BRL. A dívida em moeda nacional está sujeita, principalmente, à variação da taxa de juros de longo prazo ("TJLP"), das taxas pré-fixadas em reais e da variação do certificado de depósito interbancário ("CDI diário").

4.2 Exposição a riscos de crédito: As operações que sujeitam a Cambuci a concentração de risco de crédito resultam, principalmente, das operações de crédito com clientes. Também mantém espaço livre suficiente em suas linhas de crédito disponíveis a qualquer momento, para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para a Cia. e suas controladas. A tabela a seguir demonstra os passivos financeiros da Cambuci por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Esses valores são calculados a partir de fluxos de caixa não descontados e podem não ser conciliados com os valores do balanço patrimonial.

Table with columns: Até 1 ano (ano), Entre 1 e 2 anos (ano), Entre 2 e 5 anos (ano), Acima de 5 anos (ano), Total. Rows include Circulante, Fornecedores, Financiamentos, Debêntures, Não circulante, Investimentos, Debêntures, Em 31/12/2012, As faixas de vencimento apresentadas são baseadas nos contratos firmados.

5. Caixa e equivalentes de caixa: Controladora Consolidado 2012 2011 2010 2011
Caixa 14.684 8.450 23.251 14.995
Bancos 14.709 8.225 23.276 15.270

6. Aplicações financeiras: Mantidas até o vencimento Controladora/Consolidado 2012 2011 2010 2011
Depósitos restritos 500 500 500 500
No ativo não circulante 500 500 500 500

7. Contas a receber de clientes: Controladora Consolidado 2012 2011 2010 2011
Clientes 65.534 73.471 74.837 70.905
no exterior 1.436 1.976 1.436 1.976
Provisão para cré. de liquid.duvidosa (4.816) (2.791) (4.816) (2.941)

8. Estoques: Controladora Consolidado 2012 2011 2010 2011
Produtos acabados 31.812 22.014 53.598 37.275
Importação em andamento 3.275 4.073 3.275 4.073
Produtos em elaboração 2.687 2.842 2.687 2.842

9. Demais contas a receber - controladas: Controladora Consolidado 2012 2011 2010 2011
Total dos títulos vencidos 20.575 21.703 20.575 21.553
Títulos a vencer 41.579 50.953 50.882 48.387
Total da carteira de clientes 62.154 72.656 71.457 69.940
% dos títulos vencidos sobre total da carteira de clientes 37,91% 32,47% 33,29% 33,61%

10. Investimentos em controladas: Controladora Consolidado 2012 2011 2010 2011
Cambuci Importadora Ltda. 99,9 2,340 (69) (8.293) (10.618)
Impar Sports Ltda. 99,9 (5) - (534) (529)
Impar Paraguay S.A. 96,70 724 905 3.925 3.116
Impar Sports Ind. Com. Mat. Esportivos Ltda. 98,00 (986) (4.322) (10.774) (9.786)
Latimline S.A. 100,00 263 (188) 2.454 1.829
Penalty Argentina S.A. 95,00 2.454 57 1.854 1.389
Penalty Chile S.A. 76,00 244 57 1.854 1.389
Penalty Ibérica S.L. 100,00 (4.609) (1.291) (2.897) (531)

11. Tributos a recuperar: Controladora Consolidado 2012 2011 2010 2011
ICMS 803 378 962 378
Penalty Argentina S.A. 97 348 79 348
PIS - 121 67
COFINS - 26 30
IVA de controladas no exterior - 4.580 2.509
Outros 2 1 5 1

12. Lucro antes do IR e da CSL: Controladora Consolidado 2012 2011 2010 2011
Lucro antes do IR e da CSL (12.317) (12.317) (12.317) (12.317)
Adições 6.060 6.482
Reserva de equivalência patrimonial 5.752 5.752
Outras (adições) exclusões, líquidas 4.395 5.707
Excluídos 25.039 25.136
Efeitos tributários da adoção do RIT 2.112 1.769
Subvenção para investimento - ICMS 22.927 23.367

13. Participação em sociedades controladas: Controladas 2012 2011 2010 2011
Cambuci Importadora Ltda. 63 53 - -
E Sports Ltda. 35 - - -
Impar Paraguay S.A. 568 204 390 -
Impar Sports Ind. Com. Mat. Esportivos Ltda. 4.217 15.140 - 3.536
Penalty Argentina S.A. 973 - - 5.798
Penalty Chile S.A. 1.475 - - 1.314
Penalty Ibérica S.L. 19.907 15.753 390 11.387

14. Participação em sociedades controladas: Controladas 2012 2011 2010 2011
Cambuci Importadora Ltda. (10.618) (529) - -
Impar Sports Ind. Com. Mat. Esportivos Ltda. (9.786) (986) (4.322) (10.774)
Latimline S.A. 1.829 2.454 57 1.854
Penalty Chile S.A. 1.389 1.854 57 1.854
Penalty Ibérica S.L. (531) (2.897) (1.291) (2.897)

responsabilidade do patrimônio líquido negativo (passivo a descoberto) dessas sociedades. Essa provisão é classificada no passivo não circulante, na rubrica "Provisão para perda em controladas", tendo como contrapartida a conta de "resultado de equivalência patrimonial". **14 Imobilizado:** (a) A composição do ativo imobilizado está demonstrada no quadro abaixo:

	Taxa de Depreciação		Controladora		2011	
	Custo	Depreciação Líquido	Custo	Depreciação Líquido	Custo	Depreciação Líquido
Terreno	145	(5.711)	145	114	114	5.388
Edificações	4% 10.648	(28.388)	4% 10.648	(5.260)	5.260	5.388
Máquinas e equipamentos	6,67% 49.630	(28.388)	1.242 46.630	(25.740)	25.740	2.890
Equipamentos de computação	20% 6.766	(5.573)	1.193 5.343	(5.030)	5.030	293
Instalações	10% 14.209	(6.555)	7.654 13.932	(5.603)	5.603	8.329
Móveis e utensílios	10% 4.071	(2.105)	1.966 4.048	(1.794)	1.794	2.254
Outros ativos imobilizados	10% a 20% 8.433	(1.522)	6.911 5.061	(749)	749	4.312
Imobilizado em andamento	121	-	121	6.592	6.592	-
Total	94.023	(49.854)	44.169	92.348	(44.170)	48.178

	Taxa de Depreciação		Controladora		2011	
	Custo	Depreciação Líquido	Custo	Depreciação Líquido	Custo	Depreciação Líquido
Terreno	145	(5.711)	145	114	114	5.388
Edificações	4% 10.648	(5.711)	4.937 10.648	(5.260)	5.388	5.388
Máquinas e equipamentos	6,67% 54.517	(28.620)	25.897 51.473	(26.178)	25.295	2.890
Equipamentos de computação	20% 6.870	(5.869)	1.001 5.384	(5.034)	5.034	350
Instalações	10% 14.209	(6.555)	7.654 13.933	(5.603)	5.603	8.330
Móveis e utensílios	10% 4.071	(2.105)	1.966 4.048	(1.794)	1.794	2.254
Outros ativos imobilizados	10% a 20% 8.433	(1.522)	6.911 5.061	(748)	748	4.313
Imobilizado em andamento	121	-	121	6.592	6.592	-
Total	99.014	(50.382)	48.632 97.253	(44.617)	52.636	5.019

Conforme mencionado na Nota 2.14, um item do imobilizado é baixado após alienação ou quando não há benefícios econômicos futuros resultantes do uso contínuo do ativo. Nos exercícios findos em 2012 e 2011, a Administração da Cia. não reconheceu perdas por redução ao valor recuperável. (b) A movimentação do ativo imobilizado está demonstrada no quadro abaixo:

	Controladora					2011					
	2011	Adições	Baixas	Transferências	Depreciações	2011	Adições	Baixas	Transferências	Depreciações	2011
Terreno	114	31	-	-	-	145	31	-	-	-	145
Edificações	5.388	-	(48)	-	(403)	4.937	-	(48)	-	(403)	4.937
Máquinas e equipamentos	20.896	799	(465)	661	(649)	21.242	799	(465)	661	(649)	21.242
Equipamentos de computação	829	408	(2)	1.044	(550)	1.193	408	(2)	1.044	(550)	1.193
Instalações	2.933	276	-	-	(951)	7.654	276	-	-	(951)	7.654
Móveis e utensílios	2.254	22	-	-	(310)	1.966	22	-	-	(310)	1.966
Outros ativos imobilizados	4.312	232	(1.834)	5.122	(2.821)	6.911	232	(1.834)	5.122	(2.821)	6.911
Imobilizado em andamento	6.592	356	-	(6.827)	-	6.592	356	-	(6.827)	-	6.592
Total	48.178	4.024	(2.349)	-	(5.684)	44.169	4.024	(2.349)	-	(5.684)	44.169

	Controladora					2011					
	2011	Adições	Baixas	Transferências	Depreciações	2011	Adições	Baixas	Transferências	Depreciações	2011
Terreno	114	31	-	-	-	145	31	-	-	-	145
Edificações	5.388	-	(48)	-	(403)	4.937	-	(48)	-	(403)	4.937
Máquinas e equipamentos	25.295	1.136	(465)	661	(730)	25.897	1.136	(465)	661	(730)	25.897
Equipamentos de computação	350	216	(59)	1.044	(550)	1.001	216	(59)	1.044	(550)	1.001
Instalações	4.330	276	(1)	-	(951)	7.654	276	(1)	-	(951)	7.654
Móveis e utensílios	2.254	22	-	-	(310)	1.966	22	-	-	(310)	1.966
Outros ativos imobilizados	4.312	232	(1.835)	5.122	(2.821)	6.911	232	(1.835)	5.122	(2.821)	6.911
Imobilizado em andamento	6.592	356	-	(6.827)	-	6.592	356	-	(6.827)	-	6.592
Total	52.636	4.169	(2.408)	-	(5.765)	48.632	4.169	(2.408)	-	(5.765)	48.632

(c) Bens dados em garantia e penhora: Em 31/12/2012, a Cia. possuía máquinas oferecidas como garantia para obtenção de empréstimos e financiamentos, bem como arrolados em defesa de processos judiciais. A Administração da Cia. não tem permissão de ceder esses ativos como garantia para outros empréstimos, processos judiciais ou vendê-los a outra Companhia. (d) Arrendamento mercantil financeiro (leasing): A Cia. mantém no exercício de 2012, operação de arrendamento mercantil financeiro para aquisição de bens do ativo imobilizado que são garantidos pela titularidade do arrendador aos ativos arrendados, cujo valor contábil residual, em 31/12/2012, é de R\$ 503 (2011: R\$ 310). Em 31/12/2012, o saldo a pagar dessas operações totaliza R\$ 318 e foi classificado na rubrica "Empréstimos e Financiamentos" na Nota 17. (e) Revisão da vida útil dos bens do ativo imobilizado: A Administração da Cia. efetuou análise do prazo de vida útil econômica remanescente dos bens do ativo imobilizado, requerida pela interpretação técnica CPC 10, com efeitos registrados a partir de 17/01/2012. A análise foi concentrada, substancialmente, em máquinas e equipamentos. Como consequência da revisão dessa estimativa contábil, que visou realinhar o prazo de vida útil remanescente desses bens e, por consequência, ajustar a depreciação remanescente ao período de vida útil residual dos bens, o impacto foi registrado a crédito no resultado da depreciação no exercício de 2012 no montante de R\$ 2.040. As seguintes vidas úteis são utilizadas para cálculo da depreciação:

	Vida útil dos ativos Imobilizados			
	2012	2011	2012	2011
Edificações	25 anos	25 anos	10 a 15 anos	10 anos
Máquinas e equipamentos	5 a 10 anos	5 a 10 anos	5 a 10 anos	5 a 10 anos
Equipamentos de computação	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos
Instalações	10 anos	10 anos	10 anos	10 anos
Móveis e utensílios	5 a 10 anos	5 a 10 anos	5 a 10 anos	5 a 10 anos

As máquinas e equipamentos industriais foram avaliados por um prazo médio de vida útil entre 12 e 15 anos, caracterizando o uso contínuo desses equipamentos. Esse prazo foi definido levando em consideração as manutenções preventivas e corretivas praticadas no decorrer da utilização do equipamento no processo produtivo, assim como, a constante substituição de peças de reposição na busca de avanço tecnológico e o aumento de produtividade. (f) Teste de redução ao valor recuperável dos ativos: Nos exercícios findos em 31/12/2012 e 2011, a Cambuci revisou e não identificou a existência de indicadores que determinados ativos poderiam estar abaixo do valor recuperável. O método utilizado foi o modelo de fluxo de caixa descontado, utilizando premissas e análises de fatores internos e externos às operações da Cia., que sinalizasse a presença de indicadores de risco de realização. A avaliação dos ativos da Cia. é efetuada periodicamente pelo setor de engenharia do produto, qual avalia aquisição de novas tecnologias, possíveis descartes de equipamentos, manutenção e reposição de peças sempre que necessário ou que possam representar ganho de produtividade. O critério definido como indicador de risco de realização (impairment), pela Administração, foi o resultado de suas plantas industriais, consideradas como o menor grupo identificável de unidade geradora de caixa. Em 31/12/2012 e 2011, nenhuma planta foi registrada devido à ausência de indicadores de risco de realização. **15. Intangível:** (a) Os detalhes do ativo intangível da Cia. estão demonstrados nos quadros abaixo:

	Taxa de Amortização		Controladora		2011	
	Custo	Amortizações Líquido	Custo	Amortizações Líquido	Custo	Amortizações Líquido
Marcas e Patentes	10% 1.699	(872)	1.823	(1.289)	1.699	(872)
Direito de Uso de Software (ii)	20% 6.423	(1.209)	4.854	(620)	6.423	(1.209)
Outros Ativos Intangíveis (ii)	1.160	-	1.160	-	1.160	-
Total	9.278	(2.081)	7.197	2.942	(1.349)	5.077

	Taxa de Amortização		Controladora		2011	
	Custo	Amortizações Líquido	Custo	Amortizações Líquido	Custo	Amortizações Líquido
Marcas e Patentes	10% 1.696	(1.120)	488	(1.289)	1.196	-
Direito de Uso de Software (ii)	20% 6.530	(969)	5.561	4.416	(60)	4.356
Outros Ativos Intangíveis (ii)	1.160	-	1.160	112	-	112
Total	9.296	(2.089)	7.207	7.013	(1.349)	5.664

(i) Refer-se aos gastos incorridos na aquisição, no desenvolvimento e na implementação de sistemas de gestão empresarial que estão sendo utilizados pela Cia. São representados substancialmente pelo sistema Totvs-EMS e LINUX. Os gastos estão sendo amortizados linearmente de acordo com o prazo de benefício futuro estimado pela Administração da Cia., sendo este prazo de acordo com o sistema de gestão Totvs-EMS. Em 31/12/2012, devido a indicadores de que a Cia. obterá os benefícios futuros esperados por esses sistemas, nenhuma provisão para desvalorização ("impairment") foi constituída sobre os ativos intangíveis. (ii) Os outros ativos intangíveis referem-se, substancialmente, a direito de uso de lojas que correspondem aos dispêndios efetuados pela Cia. para o uso de lojas em pontos comerciais locais, passíveis de venda. (b) A movimentação do ativo intangível está demonstrada no quadro abaixo:

	Controladora					2011				
	2011	Adições	Baixas	Amortizações	2011	2011	Adições	Baixas	Amortizações	2011
Marcas e Patentes	603	85	(132)	(70)	486	603	85	(132)	(70)	486
Direito de Uso de Software	4.783	1.584	(154)	(662)	5.551	4.783	1.584	(154)	(662)	5.551
Outros Ativos Intangíveis	207	1.836	(883)	(732)	717	207	1.836	(883)	(732)	717
Total	5.593	3.505	(1.169)	(1.349)	7.760	5.593	3.505	(1.169)	(1.349)	7.760

**16. Demais contas a pagar:** Em 31/12/2012, os valores que compõem essa rubrica correspondem, substancialmente, a comissões a pagar. **17. Empréstimos e financiamentos:**

	Encargos Financeiros Médios		Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Capital de giro	CDI + 0,36% a.m.	30.559	15.486	30.559	37.678	30.559
Capital de giro	Fixo 18% a.a.	-	-	12.228	-	12.228
BNDES	TJLP + 3,5% a.a. + 5,5% a.a.	37.295	25.696	37.295	25.696	37.295
Desenbahia - BNDES (a)	TJLP	21.350	23.242	21.350	23.242	21.350
BARVEM/FINPE	TR + 1% a.m.	228	2.551	228	2.551	228
Barclays (c)	CDI	2.297	4.992	2.297	4.992	2.297
Leasing	1,04% a 1,24% m	318	-	318	-	318
BDMG	TJLP + 6% a.a.	3.178	2.807	3.178	2.807	3.178
Total		95.225	74.774	107.453	96.972	107.453

**Em moeda estrangeira - US\$ e Euro**

	Taxa Libor + 3,5% a.a.		Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Financiamento Importação	15.475	1.013	15.475	1.013	15.475	1.013
Capital de giro	9.347	8.366	9.347	8.366	9.347	8.366
Capital de giro	90% da CDI (principal dólar, juros reais)	-	-	-	-	-
Total	24.822	9.379	24.822	9.379	24.822	9.379

**Passivo circulante**

	2012		2011	
	2012	2011	2012	2011
Provisão para contingência	120.477	84.153	643	107.364
Outros passivos	62.867	40.640	75.411	63.300
Total	57.180	43.513	71.232	44.064

(a) **Desenbahia:** Em 29/12/2008 foi firmado acordo com o Desenbahia - Agência de Fomento do Estado da Bahia S.A. Neste acordo foi pactuado que a Cia. vai liquidar a dívida em 180 parcelas mensais, atualizadas pela variação da TJLP - Taxa de Juros em longo prazo, contemplando um desconto de 57% nas parcelas que estão sendo pagas rigorosamente no seu vencimento. (b) **Detalhamento das operações de financiamentos:** Em 31/12/2012, o detalhamento das operações de financiamentos referentes à captação de recursos para capital de giro, investimentos e renovações de dívidas está assim demonstrado:

	Penalty Ibéria		Penalty Argentina		Penalty Chile		Total
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
Banco do Chile	-	-	-	-	529	529	529
Bradesco	-	13.839	-	-	-	-	13.839
Banco Safra	-	-	-	-	-	-	-
Capital de giro	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Banco do Brasil	58	-	-	-	-	-	58
Banco Itaú	9.346	-	12.228	-	-	-	21.574
Banco BBM	6.554	-	-	-	-	-	6.554
Banco Paulista	14.933	-	-	-	-	-	14.933
Banco Panamericano	7.000	-	-	-	-	-	7.000
Bradesco	2.167	-	-	-	-	-	2.167
Banco ABC	10.553	-	-	-	-	-	10.553
Banco Daycoval	10.315	-	-	-	-	-	10.315
Banco Daycoval dolar	4.736	-	-	-	-	-	4.736
Banco Itaú	9.523	-	-	-	-	-	9.523
Banco Santander	2.896	-	-	-	-	-	2.896
Banco Votorantim	4.710	-	-	-	-	-	4.710
Banco Bradesco	2.793	-	-	-	-	-	2.793
Banco ABC	2.551	-	-	-	-	-	2.551
Banco Bradesco	2.755	-	-	-	-	-	2.755
Desenbahia	21.350	-	-	-	-	-	21.350
BDMG	3.178	-	-	-	-	-	3.178
Barclays	2.297	-	-	-	-	-	2.297
CSL Latina Arrendamento Mercantil	126	-	-	-	-	-	126
Banco Santander	36	-	-	-	-	-	36
Banco Safra	63	-	-	-	-	-	63
Bradesco	92	-	-	-	-	-	92
Total	120.477	13.839	12.228	529	146.643	146.643	

Todas as operações contam com garantias reais de bens do ativo, tais como: imóveis, máquinas e equipamentos e veículos. (c) **Operações em moeda estrangeira:** Em junho de 1999, a Cia. assinou com o Banco Barclays & Galicia (Bahamas) Limited um contrato de financiamento de pré-pagamento de exportação com valor principal de US\$ 10.000 mil, dando como garantia bens móveis e imóveis no montante de R\$ 26.812. Esta operação foi renegociada e deixou de ser indexada na moeda, sendo revisadas também as proporções das garantias, onde, uma parte foi liberada e, outra parte das garantias que já recaíam sobre os bens imóveis foi mantida, no montante equivalente ao saldo devedor. Em 12/02/12, o saldo remanescente a pagar era de R\$ 2.297, que será pago em 14 parcelas de R\$ 164, seu valor, sendo que o primeiro pagamento ocorrerá em 20 de março de 2013. Em 2012, a Cia. optou por aumentar o volume de importações e em razão disso, houve a necessidade de ampliar a utilização das linhas de FINIMP. (d) **Agenda de pagamentos:** O montante dos financiamentos com vencimento a LP tem a seguinte composição, por ano de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011</		