



CAMBUCCI S.A.:  
75 ANOS  
PRODUZINDO  
SONHOS,  
HISTÓRIAS E  
RESULTADOS.



## CAMBUCCI S.A. - CNPJ 61.088.894/0001-08 - COMPANHIA ABERTA

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - 4º TRIMESTRE 2019

São Paulo, 06 de março de 2020 - A CAMBUCCI S.A. (BM&FBVQVSPA: CAMB4) divulga hoje os resultados do 4º 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

Considerando que o país ainda está numa recuperação bastante lenta, o que tem dificultado a retomada do mercado, entendemos que os resultados operacionais foram bons nestas circunstâncias. De fato, quando analisamos o período de 4 anos, podemos evidenciar que a gestão da Companhia vem gerando valor para os acionistas, proporcionando um retorno sobre o Patrimônio Líquido. Neste período, o Patrimônio Líquido evoluiu de -R\$ 36MM negativo para R\$ 74 MM positivo. O ganho da Companhia em 2019 foi de R\$ 20 MM, representando um retorno sobre o Patrimônio Líquido do início do ano de 83,0%. A Companhia fechou com o capital circulante líquido positivo, reflexo da estruturação das operações para reduzir o endividamento bancário, reduzir os custos das dívidas e alongar os prazos dos passivos. Este resultado positivo foi gerado principalmente pela melhoria na 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.

Nas operações da Argentina, realizamos uma reestruturação na administração, adequamos a política de preços com melhoria na margem bruta e reduzimos as despesas gerais e administrativas, gerando um impacto positivo nos resultados do exercício. Apesar da forte desvalorização cambial ocorrida, tivemos um resultado bem melhor nesse exercício comparado com os anos anteriores. Continuaremos realizando ações mercadológicas com adequação dos produtos e melhoria na margem bruta. Desta forma, continuaremos propiciando melhores condições de atuação naquele mercado, minimizando os efeitos econômicos negativos ora vivenciados.

A cada ano a Companhia vem ampliando parcerias com atletas, federações e confederações, que funcionam como um sofisticado laboratório de testes de produtos de alta performance e têm função vital em potencializar cada vez mais, a promover e viabilizar os seus projetos tecnológicos e inovadores, que são condições primordiais para a Companhia obter produtos únicos e exclusivos com diferencial técnico e maior valor agregado. Continuaremos atuando fortemente no constante controle das despesas e dos custos, na melhoria da margem e das condições de comercialização. Estaremos focados na potencialização das vendas, oferecendo ao mercado produtos inovadores, com design, qualidade e tecnologia que superam as expectativas dos consumidores. Investindo em produtos de maior valor agregado, preveemos o aumento nas vendas e melhores condições de preservar e ampliar os níveis das receitas e rentabilidade, mesmo considerando as ainda presentes oscilações do cenário econômico nacional.

Seguimos focados em nosso propósito de gestão dos resultados com orientação rigorosa nos controles dos gastos e investimentos. Nos mantemos firmes no acompanhamento dos nossos planejamentos de produção, de rentabilidade e de geração de caixa, e com especial atenção ao crescimento das vendas. Continuamos atentos aos custos e às oportunidades de mercado, da mesma forma na redução dos custos financeiros, incluindo as tratativas para melhorias no perfil das dívidas bancárias em geral, buscando quando necessário captar recursos financeiros com estruturas mais alinhadas a essas estratégias e ao esperado melhor ambiente econômico nacional.

#### 2. DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS - CONSOLIDADO

Indicadores de Resultados - R\$ Milhões	4T19	4T18	4T19 versus 4T18	12M19	12M18	4T19 versus 4T18
Receita Líquida	52,6	59,6	-11,7%	219,9	247,5	-11,2%
Lucro Bruto	23,1	23,5	-1,7%	96,9	101,0	-4,1%
Margem Bruta	43,9%	39,4%	11,4%	44,1%	40,8%	8,0%
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(19,2)	(21,1)	-9,0%	(73,0)	(77,8)	-6,2%
EBITDA	14,3	5,6	155,4%	45,0	36,0	25,0%
Margem EBITDA	27,2%	9,4%	189,4%	20,5%	14,5%	41,4%
EBITDA sem eventos não recorrentes	2,4	5,6	-56,6%	33,1	36,0	-8,0%
Margem EBITDA sem eventos não recorrentes	4,6%	9,4%	-51,1%	15,1%	14,5%	4,1%
Lucro líquido	8,3	4,4	88,6%	20,2	16,7	21,0%
Margem lucro líquido	15,8%	7,4%	113,5%	9,2%	6,7%	37,3%
Lucro líquido sem eventos não recorrentes	3,1	4,4	-29,5%	15,0	13,9	8,7%
Margem líquida sem eventos não recorrentes	5,9%	7,4%	-20,3%	6,8%	5,6%	21,4%
Número de ações em circulação (milhões)	41,98	3,86	-	41,98	3,86	-
Lucro por ação (R\$/ação)	0,2	1,1	-	0,5	4,3	-

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 4T19 foi de R\$ 52,6MM, redução de -11,7% comparada ao 4T18, sendo -11,6% no Brasil e -9,7% na Argentina. No acumulado do ano estamos com uma redução de -11,2% comparada com o mesmo período de 2018.
- O Lucro Bruto do 4T19 foi de R\$ 23,1MM com margem bruta de 43,9%, redução de -1,7% comparada ao 4T18, porém com uma melhora na margem bruta de 11,4% no 4T19 e no acumulado estamos com uma melhora na margem em 8,0% quando comparamos com o mesmo período de 2018.
- As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas reduziram -9,0% comparado ao 4T18 e reduzimos em -6,2% no acumulado comparado ao mesmo período de 2018.
- O EBITDA ajustado sem considerar os eventos não recorrentes do 4T19 foi de R\$ 2,4MM, com uma margem de 4,6% com uma redução de -51,1% comparado ao mesmo trimestre de 2018. No acumulado do ano estamos com um EBITDA ajustado sem os eventos não recorrentes de R\$ 33,1MM com uma redução de -4,1% comparado com o mesmo período de 2018, mas melhoramos a margem do ano em 0,6%.
- O lucro líquido acumulado, comparado com o mesmo período de 2018, ficou R\$ 3,6 MM maior. No acumulado do ano, o lucro líquido, sem considerar os eventos não recorrentes, teve uma melhora de 8,7% e uma melhora na margem em 21,4%, quando comparado com o mesmo período de 2018.

#### 3. DESEMPENHO FINANCEIRO

As informações de desempenho são apresentadas em 3 operações de negócios, sendo Brasil, Argentina e outros. As operações consideradas como "Brasil" compreendem as empresas Cambuci S.A., Impar Sports Ind. Com. Mat. Esportivos Ltda., Cambuci Trust S.A. e Cambuci Importadora Ltda. As operações consideradas "Argentina" são referentes à empresa Penalty Argentina S.A. e as informações em "Outras" compreendem as demais empresas do grupo.

##### 3.1 Receita Líquida

Receita Operacional Líquida - R\$ Milhões	4T19	4T18	4T19 versus 4T18	12M19	12M18	4T19 versus 4T18
Brasil	43,3	49,0	-11,6%	192,4	210,8	-8,7%
Argentina	9,3	10,3	-9,7%	27,3	34,9	-21,8%
Outras	-	0,3	-100,0%	0,2	1,8	-88,9%
<b>TOTAL</b>	<b>52,6</b>	<b>59,6</b>	<b>-11,7%</b>	<b>219,9</b>	<b>247,5</b>	<b>-11,2%</b>

Registramos uma redução na Receita líquida no trimestre de -11,7%, sendo que no Brasil houve uma queda de -11,6% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. No acumulado houve uma queda da receita total, comparada com o mesmo período de 2018, em -11,2%, sendo no Brasil -8,7% e na Argentina -21,8%.

##### 3.2 Lucro Bruto

Lucro Bruto - R\$ Milhões	4T19	4T18	4T19 versus 4T18	12M19	12M18	4T19 versus 4T18
<b>BRASIL</b>						
Receita Líquida	43,3	49,0	-11,6%	192,4	210,8	-8,7%
Custo dos Produtos Vendidos	(24,2)	(28,3)	-14,5%	(106,5)	(119,7)	-11,0%
<b>Lucro Bruto - Brasil</b>	<b>19,1</b>	<b>20,7</b>	<b>-7,7%</b>	<b>85,9</b>	<b>91,1</b>	<b>-5,7%</b>
% da receita líquida - Brasil	44,1%	42,2%	4,5%	44,6%	43,2%	3,2%
<b>ARGENTINA</b>						
Receita Líquida	9,3	10,3	-9,7%	27,3	34,9	-21,8%
Custo dos Produtos Vendidos	(5,3)	(7,3)	-27,4%	(16,4)	(25,6)	-35,9%
<b>Lucro Bruto - Argentina</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0</b>	<b>33,3%</b>	<b>10,9</b>	<b>9,3</b>	<b>17,2%</b>
% da receita líquida - Argentina	43,0%	29,1%	47,8%	39,9%	26,6%	50,0%
<b>OUTROS</b>						
Receita Líquida	-	0,3	-100,0%	0,2	1,8	-88,9%
Custo dos Produtos Vendidos	-	(0,5)	0,0%	(0,1)	(1,2)	-91,7%
<b>Lucro Bruto - Outros</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-83,3%</b>
% da receita líquida - Outros	0,0%	-70,0%	-100,0%	50,0%	33,3%	50,2%
<b>CONSOLIDADO</b>						
Receita Líquida	52,6	59,6	-11,7%	219,9	247,5	-11,2%
Custo dos Produtos Vendidos	(29,5)	(36,1)	-18,3%	(123,0)	(146,5)	-16,0%
<b>Lucro Bruto - CONSOLIDADO</b>	<b>23,1</b>	<b>23,5</b>	<b>-1,7%</b>	<b>96,9</b>	<b>101,0</b>	<b>-4,1%</b>
% da receita líquida - CONSOLIDADO	43,9%	39,4%	11,4%	44,1%	40,8%	8,0%

O Lucro Bruto consolidado do 4T19 foi de R\$ 23,1 MM com Margem Bruta de 43,9%. O Brasil teve uma queda no lucro bruto nominal de -7,7% no trimestre, comparado com o mesmo período de 2018, porém continuamos melhorando a margem, com um aumento de 4,5%. No acumulado, apesar da queda no lucro bruto nominal de -4,1%, continuamos melhorando a margem bruta, que no período foi de 8,0% maior quando comparado com o ano anterior. A Argentina teve uma melhora na margem de 47,8% no trimestre e 50% no acumulado, fruto de uma nova política de preços implementada.

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

###### a) Despesas com Vendas

Despesas com Vendas - R\$ Milhões	4T19	4T18	4T19 versus 4T18	12M19	12M18	4T19 versus 4T18
<b>BRASIL</b>						
Despesas com vendas	(10,4)	(9,2)	13,0%	(41,7)	(40,1)	4,0%
% da receita líquida	-24,0%	-18,8%	27,7%	-21,7%	-19,0%	14,2%
<b>ARGENTINA</b>						
Despesas com vendas	(1,9)	(3,6)	-47,2%	(4,7)	(9,7)	-51,5%
% da receita líquida	-20,4%	-35,0%	-41,7%	-17,2%	-27,8%	-38,1%
<b>OUTRAS</b>						
Despesas com vendas	-	(0,2)	-100,0%	(0,5)	(0,7)	-28,6%
% da receita líquida	-100,0%	-100,0%	0,0%	-250,0%	-38,9%	542,7%
<b>CONSOLIDADO</b>						
Despesas com vendas	(12,3)	(13,0)	-5,4%	(46,9)	(50,5)	-7,1%
% da receita líquida	-23,3%	-21,8%	6,9%	-21,3%	-20,4%	4,4%

No 4T19 houve uma redução de -5,4%, sendo que a maior redução foi na Argentina com uma redução de -47,2%, comparado com 4T18. No acumulado estamos com uma redução de -7,1% nas despesas consolidadas, sendo na Argentina com uma redução de -51,5%, comparado com o mesmo período do ano anterior.

#### BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	Nota explicativa	Controladora		Consolidado		Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018		31/12/2019	31/12/2018		
<b>Circulante</b>		<b>244.896</b>	<b>218.942</b>	<b>243.235</b>	<b>214.940</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	9	8.268	5.526	9.054	11.562	20	7.840	12.116	11.658	19.890
Contas a receber	10	43.898	49.506	50.754	55.726	21	49.311	49.302	49.490	50.317
Estoques	11	31.670	30.534	36.201	37.758	22	-	370	-	370
Tributos a recuperar	13	8.571	1.811	10.267	3.941	23	5.058	7.092	5.300	7.374
Despesas pagas antecipadamente	14	950	1.265	1.084	1.396	23	2.598	27.022	6.935	31.385
Demais contas a receber	15	1.900	1.956	2.953	2.879	24	23.963	23.928	24.584	24.152
<b>Não Circulante</b>		<b>149.639</b>	<b>128.344</b>	<b>132.922</b>	<b>101.678</b>		<b>81.838</b>	<b>74.765</b>	<b>71.294</b>	<b>57.350</b>
Contas a receber	9	3.504	-	3.519	-	21	29.303	13.556	29.643	14.076
Depósitos judiciais	24	4.904	9.761	4.959	9.763	23	3.552	5.444	29.112	24.993
Partes relacionadas	12	54.934	49.362	-	-	23	37.375	36.202	-	-
Tributos a recuperar	13	6.788	5.612	6.788	5.612	25	4.639	4.434	4.692	4.434
Despesas pagas antecipadamente	14	218	-	218	-	12	320	1.667	-	-
Demais contas a receber	15	126	126	33.899	29.053	24	6.649	13.462	7.847	13.847
Investimentos em controladas e coligadas	17	50.342	34.698	-	-	26	<b>74.288</b>	<b>24.347</b>	<b>73.974</b>	<b>24.102</b>
Propriedades para investimento	16	-	-	51.200	-	26	45.539	35.636	45.539	35.636
Outros investimentos	18	817	666	817	666		536	-	536	-
Imobilizado	18	25.779	27.401	28.029	55.847		10.180	-	10.180	-
Intangível	19	2.227	718	3.493	737		-	(9.496)	-	(9.496)
							19.642	-	19.642	-
							(2.454)	(2.628)	(2.454)	(2.628)
							845	835	845	835
							-	-	(314)	(245)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### DIRETORIA ESTATUTÁRIA

Alexandre Schuler - Diretor Presidente  
Roberto Estefano - Diretor de Relações com o Mercado  
Emerson Tsuneji Shiromaru - Diretor Operações Internacionais, Inovação e Tecnologia

#### CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Roberto Estefano  
Eduardo Estefano Filho  
Manuel Roberto Bravo Caldeira

#### CONSELHO FISCAL

Antonio Carlos Bonini Santos Pinto  
Mário Alberto de Lima Reis Coutinho, Roberto Massayuki Hara

#### CONTADOR

Paulo Cesar Picolli  
Gerente Contábil Fiscal - Contador - CRC 1SP 165645/O-6

"As demonstrações financeiras, acompanhadas do relatório da administração, das notas explicativas e do parecer dos auditores independentes estão publicadas em 07/03/2020 nos jornais O Estado de São Paulo e Diário Oficial do Estado de São Paulo."

#### b) Despesas Gerais e Administrativas

Despesas Gerais e Administrativas - R\$ Milhões	4T19	4T18	4T19 versus 4T18	12M19	12M18	4T19 versus 4T18
<b>BRASIL</b>						
Despesas Gerais e Administrativas	(6,1)	(6,5)	-6,2%	(23,5)	(22,7)	3,5%
% da receita líquida	-14,1%	-13,3%	6,0%	-12,2%	-10,8%	13,0%
<b>ARGENTINA</b>						
Despesas Gerais e Administrativas	(0,8)	(1,5)	-46,7%	(2,4)	(4,1)	-41,5%
% da receita líquida	-8,6%	-14,6%	-41,1%	-8,8%	-11,7%	-24,8%
<b>OUTRAS</b>						
Despesas Gerais e Administrativas	-	(0,1)	-100,0%	(0,3)	(0,5)	-40,0%
% da receita líquida	-100,0%	-100,0%	0,0%	-150,0%	-27,8%	439,6%
<b>CONSOLIDADO</b>						
Despesas Gerais e Administrativas	(6,9)	(8,1)	-14,8%	(26,2)	(27,3)	-4,0%
% da receita líquida	-13,1%	-13,6%	-3,7%	-11,9%	-11,0%	8,2%

No trimestre, a maior redução ocorreu na Argentina com -46,7% comparado com o mesmo trimestre do ano anterior. No acumulado tivemos uma redução nos valores nominais de -4,0%, mas o destaque é para a redução que fizemos nas despesas da Argentina, com uma redução de -41,5%.

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

Outras receitas (despesas) operacionais líquidas - R\$ Milhões	4T19	4T18	4T19 versus 4T18	12M19	12M18	4T19 versus 4T18
Outras receitas (despesas) líquidas	8,8	1,5	486,7%	14,2	5,7	149,1%
% da receita líquida	16,7%	2,5%	568,0%	6,5%	2,3%	182,6%

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 e no 4º trimestre de 2019 tivemos um ganho com o PEP do ICMS de SP de R\$ 12,0 MM.

#### 3.4 Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - R\$ Milhões	4T
------------------------------------	----