

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

CAMBUCISA

PENALTY

STADIUM

CAMBUCI S.A. - CNPJ 61.088.894/0001-08 - COMPANHIA ABERTA

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2018

São Paulo, 15 de março de 2019 - A CAMBUCI S.A. (BM&FBOVESPA: CAMB4), divulga hoje os resultados do 4º trimestre de 2018. 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

O exercício de 2018 registrou um lucro líquido sem os eventos não recorrentes bem melhor quando comparado com o mesmo período de 2017. 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 e, da mesma forma, o resultado também registra uma melhoria significativa nas despesas financeiras, resultante das negociações do endividamento bancário e da redução do passivo tributário. Em relação às nossas operações na Argentina, houve uma forte desvalorização cambial de sua moeda e uma elevação nas taxas de juros e inflação, e os reflexos desses contextos acabaram afetando diretamente os resultados da Companhia. No período, efetivamos a reestruturação da administração local e continuamos realizando ações mercadológicas com o objetivo de reduzir os níveis dos estoques naquela subsidiária e melhorando a margem bruta. Desta forma, esperamos proporcionar melhores condições de atuação naquele mercado, minimizando os efeitos econômicos negativos ora vivenciados, buscando com isso, evidentemente, reverter no curto prazo, os últimos resultados insatisfatórios já gerados.

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

2. DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS - CONSOLIDADO

| Indicadores de Resultados - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|--|--------|--------|--------------|--------|--------|----------------|
| Receita Líquida | 59,6 | 57,7 | 3,3% | 247,5 | 259,5 | -4,6% |
| Lucro Bruto | 23,5 | 21,3 | 10,4% | 101,0 | 102,6 | -1,6% |
| Margem Bruta | 39,4% | 36,9% | 6,8% | 40,8% | 39,5% | 3,3% |
| Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas | (21,1) | (23,2) | -9,1% | (77,8) | (88,7) | -12,3% |
| EBITDA | 5,6 | (1,2) | -566,7% | 36,0 | 26,4 | 36,4% |
| Margem EBITDA | 9,4% | -2,1% | -547,6% | 14,5% | 10,2% | 42,2% |
| EBITDA sem eventos não recorrentes | 5,6 | (1,2) | -566,7% | 36,0 | 26,4 | 36,4% |
| Margem EBITDA sem eventos não recorrentes | 9,4% | -2,1% | -547,6% | 14,5% | 10,2% | 42,2% |
| Lucro (Prejuízo) | 4,4 | 50,6 | -91,3% | 16,7 | 44,8 | -62,7% |
| Margem lucro (prejuízo) líquida | 7,4% | 87,7% | -91,6% | 6,7% | 17,3% | -61,3% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido sem eventos não recorrentes | 4,4 | (6,3) | -169,8% | 13,9 | (12,1) | -214,9% |
| Margem Líquida | 7,4% | -10,9% | -167,9% | 5,6% | -4,7% | -219,1% |
| Nº de ações em circulação (milhões) | 3,86 | 3,86 | | 3,86 | 3,86 | |
| Lucro por ação (R\$/ação) | 1,1 | 13,1 | | 4,3 | 11,6 | |

- 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 4T18 foi de R\$ 59,6MM, aumento de 3,3% comparada ao 4T17 e redução de -4,6% no acumulado comparado a de 2017.
 - O Lucro Bruto do 4T18 foi de R\$ 23,5MM com margem bruta de 39,4%, aumento de 10,4% comparada a do 4T17 e melhora na margem de 6,8% no 4T18. No acumulado a margem bruta ficou em 40,8% com um aumento de 3,3% comparado ao exercício de 2017.
 - As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas reduziram -9,1% comparado ao 4T17 e -12,3% no acumulado do ano de 2018 comparado ao exercício de 2017.
 - O EBITDA sem eventos não recorrentes do 4T18 foi de R\$ 5,6MM, com uma margem de 9,4% e teve um aumento de 36,4% no acumulado comparado ao exercício de 2017, com uma margem de 14,5%.
 - O Lucro Líquido sem eventos não recorrentes do trimestre fechou positivo com R\$ 4,4MM, com uma melhora de 169,8%, se comparado ao mesmo período do ano anterior, sendo no acumulado teve uma melhora de 214,9% comparado ao exercício de 2017. A melhora expressiva no resultado líquido se deve majoritariamente ao controle rigoroso das despesas com vendas, gerais e administrativas e a redução das despesas financeiras, frutos da reestruturação operacional e das renegociações do endividamento bancário e tributário já realizados.

3. DESEMPENHO FINANCEIRO

3.1 Receita Líquida

| Receita Operacional Líquida - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Controladora | 49,0 | 45,0 | 8,9% | 210,8 | 205,3 | 2,7% |
| Argentina | 10,3 | 11,8 | -12,7% | 34,9 | 50,5 | -30,9% |
| Outras | 0,3 | 0,9 | -66,7% | 1,8 | 3,7 | -51,4% |
| CONSOLIDADO | 59,6 | 57,7 | 3,3% | 247,5 | 259,5 | -4,6% |

Registramos um aumento na Receita Líquida no trimestre de 3,3%, sendo que no Brasil houve um aumento de 8,9%, porém na Argentina houve uma redução de -12,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. No acumulado do exercício, tivemos uma redução na receita líquida de -4,6%, sendo que no Brasil tivemos um aumento de 2,7% comparado ao mesmo exercício de 2017.

3.2 Lucro Bruto

| Lucro Bruto - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| CONTROLADORA | | | | | | |
| Receita Líquida | 49,0 | 45,0 | 8,9% | 210,8 | 205,3 | 2,7% |
| Custo dos Produtos Vendidos | (28,3) | (27,9) | 1,4% | (119,7) | (122,5) | -2,3% |
| Lucro Bruto - Controladora | 20,7 | 17,1 | 21,1% | 91,1 | 82,8 | 10,0% |
| % da receita líquida - Controladora | 42,2% | 38,0% | 11,1% | 43,2% | 40,3% | 7,2% |
| ARGENTINA | | | | | | |
| Receita Líquida | 10,3 | 11,8 | -12,7% | 34,9 | 50,5 | -30,9% |
| Custo dos Produtos Vendidos | (7,3) | (7,8) | -6,4% | (25,6) | (32,3) | -20,7% |
| Lucro Bruto - Argentina | 3,0 | 4,0 | -25,0% | 9,3 | 18,2 | -48,9% |
| % da receita líquida - Argentina | 29,1% | 33,9% | -14,2% | 26,6% | 36,0% | -26,1% |
| CONSOLIDADO | | | | | | |
| Receita Líquida | 59,6 | 57,7 | 3,3% | 247,5 | 259,5 | -4,6% |
| Custo dos Produtos Vendidos | (36,1) | (36,4) | -0,8% | (146,5) | (156,9) | -6,6% |
| Lucro Bruto - CONSOLIDADO | 23,5 | 21,3 | 10,4% | 101,0 | 102,6 | -1,6% |
| % da receita líquida - CONSOLIDADO | 39,4% | 36,9% | 6,8% | 40,8% | 39,5% | 3,2% |

O Lucro Bruto do 4T18 foi de R\$ 23,5MM com Margem Bruta de 39,4%. O Brasil teve um crescimento do lucro bruto de 21,1% no trimestre e 10,0% no acumulado, comparado com o mesmo período de 2017. A Argentina teve uma redução significativa no lucro bruto e na margem, em função da economia atual, onde houve uma forte desvalorização cambial de sua moeda, forte elevação nas taxas de juros e inflação, que afetou o consumo no País.

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

a) Despesas com Vendas

| Despesas com Vendas - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| CONTROLADORA | | | | | | |
| Despesas com vendas - Controladora | (9,1) | (11,0) | -17,3% | (40,0) | (46,2) | -13,4% |
| % da receita líquida - Controladora | -18,6% | -24,4% | -23,8% | -19,0% | -22,5% | -15,6% |
| ARGENTINA | | | | | | |
| Despesas com vendas - Argentina | (3,6) | (2,9) | 24,1% | (9,7) | (11,9) | -18,5% |
| % da receita líquida - Argentina | -35,0% | -24,6% | 42,3% | -27,8% | -23,6% | 17,8% |
| CONSOLIDADO | | | | | | |
| Despesas com vendas - CONSOLIDADO | (13,0) | (14,6) | -11,0% | (50,5) | (59,9) | -15,7% |
| % da receita líquida - CONSOLIDADO | -21,8% | -25,3% | -13,8% | -20,4% | -23,1% | -11,7% |

No 4T18 houve uma redução de -11,0% comparado com 4T17 e no exercício uma redução de -15,7% comparado com o exercício de 2017.

b) Despesas Gerais e Administrativas

| Despesas Gerais e Administrativas - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| CONTROLADORA | | | | | | |
| Despesas Gerais e Administrativas - Controladora | (6,2) | (6,0) | 3,3% | (21,8) | (22,9) | -4,8% |
| % da receita líquida - Controladora | -12,7% | -13,3% | -4,5% | -10,3% | -11,2% | -8,0% |
| ARGENTINA | | | | | | |
| Despesas Gerais e Administrativas - Argentina | (1,5) | (0,7) | 114,3% | (4,1) | (2,6) | 57,7% |
| % da receita líquida - Argentina | -14,6% | -5,9% | 147,5% | -11,7% | -5,1% | 129,4% |
| CONSOLIDADO | | | | | | |
| Despesas Gerais e Administrativas - Consolidado | (8,1) | (8,6) | -5,8% | (27,3) | (28,8) | -5,2% |
| % da receita líquida - Consolidado | -13,6% | -14,9% | -8,7% | -11,0% | -11,1% | -0,9% |

No trimestre houve uma redução de -5,8% comparado ao mesmo período do ano anterior e uma redução de -5,2% no exercício comparado com o exercício de 2017, sendo que as despesas fixas estão rigorosamente controladas.

c) Outras receitas (despesas) operacionais líquidas

| Outras receitas (despesas) operacionais líquidas - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|--|-------------|--------------|----------------|-------------|-------------|----------------|
| Outras receitas (despesas) líquidas | 1,5 | (1,1) | -236,4% | 5,7 | 6,2 | -8,1% |
| % da receita líquida | 2,5% | -1,9% | -231,6% | 2,3% | 2,4% | -4,2% |

No acumulado houve uma redução de -8,1% comparada ao mesmo período do ano anterior.

3.4 Resultado Financeiro

| Resultado Financeiro - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Receitas Financeiras | 1,1 | 25,2 | -95,6% | 18,3 | 26,2 | -30,2% |
| Juros e atualização monetária | 0,2 | 0,4 | -50,0% | 1,3 | 1,4 | -7,1% |
| Repactuação de Empréstimos Bancários | 0,1 | 21,7 | 100,0% | 14,1 | 21,7 | 100,0% |
| Outras receitas | 0,8 | 3,1 | -74,2% | 2,9 | 3,1 | -6,5% |
| Despesas Financeiras | (7,2) | (7,5) | -4,0% | (36,1) | (36,3) | -0,6% |
| Juros s/empréstimos e financiamentos | (4,6) | (4,1) | 12,2% | (18,4) | (23,5) | -21,7% |
| Juros sobre fornecedores e impostos | (1,1) | (3,6) | -69,4% | (15,2) | (10,1) | 50,5% |
| Efeito da Aplicação do CPC 42/IAS 29 | (0,9) | - | 100,0% | (0,9) | - | 100,0% |
| Outras despesas | (0,6) | 0,2 | -400,0% | (1,6) | (2,7) | -40,7% |
| Variação cambial líquida | (0,6) | - | 100,0% | (1,7) | (0,9) | 88,9% |
| Resultado Financeiro Líquido | (6,7) | 17,7 | -137,9% | (19,5) | (11,0) | 77,3% |

(-) Eventos não recorrentes

| | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Repactuação de Empréstimos Bancários | - | (21,7) | - | (14,1) | (21,7) | - |
| Juros sobre fornecedores e impostos | - | - | - | 11,2 | - | - |
| Resultado Financeiro Líquido sem eventos não recorrentes | (6,7) | (4,0) | 67,5% | (22,4) | (32,7) | -31,5% |

Especialmente em razão dos efeitos positivos relacionados aos custos financeiros incidentes e apropriados anteriormente, sobre os débitos com tributos que foram regularizados com o PERT e, destaque-se também, pelos resultados positivos obtidos nas renegociações bancárias, o conjunto do Resultado Financeiro Líquido sem eventos não recorrentes apresentou ganhos de 67,5% no 4T18 comparado ao 4T17. No acumulado de 2018 houve uma redução de -31,5% comparado ao mesmo exercício de 2017.

3.5 EBITDA

| EBITDA - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| CONTROLADORA | | | | | | |
| Lucro (Prejuízo) líquido | 11,0 | 53,5 | -79,4% | 33,6 | 52,6 | -36,1% |
| (+) Depreciações e amortizações | 1,6 | 1,4 | 14,3% | 6,2 | 5,1 | 21,6% |
| (+/-) Resultado financeiro | 3,7 | (17,0) | -121,8% | 10,0 | 3,9 | 156,4% |
| (+/-) IR/CSLL | (7,2) | (35,2) | -79,5% | (7,2) | (35,2) | -79,5% |
| EBITDA - Controladora | 9,1 | 2,7 | 237,0% | 42,6 | 26,4 | 61,4% |
| Margem EBITDA - Controladora | 18,6% | 6,0% | 210,0% | 20,2% | 12,9% | 56,6% |
| ARGENTINA | | | | | | |
| Lucro (Prejuízo) líquido | (6,1) | (2,5) | 144,0% | (15,3) | (5,4) | 183,3% |
| (+) Depreciações e amortizações | 0,0 | 0,0 | 163,1% | 0,1 | 0,1 | 19,2% |
| (+/-) Resultado financeiro | 3,1 | 1,2 | 159,4% | 9,3 | 6,8 | 38,1% |
| (+/-) IR/CSLL | - | - | - | - | - | - |
| EBITDA - Argentina | (3,0) | (1,3) | 129,7% | (5,9) | 1,4 | -513,9% |
| Margem EBITDA - Argentina | -28,9% | -11,0% | 162,7% | -16,9% | 2,8% | -703,6% |
| CONSOLIDADO | | | | | | |
| Lucro (Prejuízo) líquido | 4,4 | 50,6 | -91,3% | 16,7 | 44,8 | -62,7% |
| (+) Depreciações e amortizações | 1,7 | 1,7 | 0,0% | 7,0 | 6,4 | 9,4% |
| (+/-) Resultado financeiro | 6,7 | (17,7) | -137,9% | 19,5 | 11,0 | 77,3% |
| (+/-) IR/CSLL | (7,2) | (35,8) | -79,9% | (7,2) | (35,8) | -79,9% |
| EBITDA - Consolidado | 5,6 | (1,2) | -566,7% | 36,0 | 26,4 | 36,4% |
| Margem EBITDA - Consolidado | 9,4% | -2,1% | -547,6% | 14,5% | 10,2% | 42,2% |

No 4T18 o EBITDA foi de R\$ 5,6MM e no acumulado do exercício de 2018 foi de R\$ 36,0MM com um aumento de 36,4% comparado com o mesmo exercício de 2017. Na Controladora a margem do EBITDA melhorou em 61,4% no acumulado comparado com o mesmo período de 2017 e com uma melhora na margem de 56,6%.

3.6 Fluxo de Caixa

No trimestre fechamos com o saldo de caixa em R\$ 11,6MM, contra R\$ 12,6MM em 31 de dezembro de 2017.

3.7 Dívida Líquida

| Dívida líquida R\$ Milhões | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variação |
|---|---------------|---------------|---------------|
| (-) Empréstimos, financiamentos e Debêntures | 64,8 | 105,5 | -38,6% |
| Curto Prazo | 50,7 | 99,2 | -48,9% |
| Longo Prazo | 14,1 | 6,3 | 123,8% |
| (+) Caixa e equivalentes de caixa | 11,6 | 12,6 | -7,9% |
| Curto Prazo | 11,6 | 12,6 | -7,9% |
| Caixa (Dívida) Líquido(a) | (53,2) | (92,9) | -42,7% |

A Companhia encerrou o trimestre com uma dívida líquida de -R\$ 53,2MM, com importante redução de -42,7% comparada com a situação de 31/12/2017. Durante o exercício de 2019, continuaremos trabalhando fortemente na estruturação das operações para alongar o prazo do endividamento bancário, bem como, visando a redução das mesmas e dos respectivos custos das dívidas.

3.8 Resultado Líquido

| Resultado Líquido - R\$ Milhões | 4T18 | 4T17 | 4T18 vs 4T17 | 12M18 | 12M17 | 12M18 vs 12M17 |
|---------------------------------|------|------|--------------|-------|-------|----------------|
| CONTROLADORA | | | | | | |