



## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Acionistas:** Em cumprimento às disposições legais e estatutárias vigentes, apresentamos e submetemos à apreciação de V.Sas. o Balanço Patrimonial, a Demonstração do Resultado do Exercício, a Demonstração dos Resultados Abrangentes, a Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido, as Notas Explicativas, a Demonstração dos Fluxos de Caixa e Demonstração do Valor Adicionado, relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2017. **Destques Financeiros:** A Companhia implementou novas estratégias, visando principalmente a melhoria da geração de caixa,

com redução de custos estruturais e diversos investimentos no parque fabril, além da interlocução junto aos credores das debêntures. Outro importante fator é a priorização de negócios com melhores rentabilidades e menor exposição financeira. **Destques Operacionais:** Em 2017 a Companhia conseguiu uma redução em suas despesas operacionais na ordem de 29,9%, somando a esse número ganhos de processos tributários, o que contribuiu para a melhoria do EBITDA em relação ao mesmo período de 2016. Destacamos ainda a redução de estoques, melhorando a qualidade dos nossos

inventários, com efeitos positivos a nível de caixa. **Projeções:** Visando reforçar nossa presença no mercado, continuamos investindo em novas tecnologias e na divulgação de nossos produtos. Estamos investindo na expansão de nossa rede de varejo próprio. Desta forma a Companhia pretende ampliar cada vez mais a disponibilidade dos produtos ao consumidor final.  
 Blumenau, 05 de abril de 2018

### A Administração

#### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>17</b>	<b>307.462</b>	<b>311.500</b>	<b>309.776</b>
Custo dos produtos vendidos	18	(186.637)	(201.495)	(186.582)
Lucro bruto		120.825	110.005	123.194
Receitas (despesas) operacionais				
Vendas	18	(63.932)	(72.445)	(72.745)
Administrativas e gerais	18	(31.876)	(34.686)	(33.267)
Resultado de equivalência patrimonial	8	(5.236)	(6.043)	-
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	20	26.520	1.423	27.401
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro		46.301	(1.746)	44.583
Receitas financeiras	19	3.859	10.321	4.241
Despesas financeiras	19	(100.589)	(104.760)	(101.970)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(50.437)	(96.185)	(52.966)
Imposto de renda e contribuição social correntes	14	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	49.914	(394)	52.441
<b>Prejuízo líquido do exercício</b>	<b>(523)</b>	<b>(96.579)</b>	<b>(525)</b>	<b>(96.579)</b>
Ações em circulação no final do exercício	16	6.205	6.205	6.205
Prejuízo por ação - básico	23	(0,08)	(15,56)	(0,08)
Prejuízo por ação - diluído	23	(0,07)	(13,34)	(0,07)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
Prejuízo do exercício	(523)	(96.579)	(523)	(96.579)
<b>Resultado abrangente total</b>	<b>(523)</b>	<b>(96.579)</b>	<b>(523)</b>	<b>(96.579)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(50.437)	(96.185)	(52.966)	(96.185)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.015	(2.052)	1.076	(2.032)
Provisão para perdas de estoques	(1.167)	(2.641)	(1.167)	(2.641)
Resultado de equivalência patrimonial	5.236	6.043	-	-
Baixas de ativo imobilizado e intangível	11.324	2.848	31.431	3.049
Depreciação e amortização	7.772	6.822	8.556	7.333
Impairment do ativo imobilizado e intangível	(10.976)	(821)	(30.926)	(967)
Despesas de juros e variação cambial sobre os empréstimos e debêntures	90.822	74.051	90.948	74.671
Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas	(3.344)	12.477	(3.344)	11.559
Provisão para indenização de representantes	(701)	-	(877)	-
Demais provisões operacionais	(54)	-	(20)	-
Rendimento de aplicação financeira	(264)	(487)	(825)	(857)
Plano de opção de compra de ações	1.775	3.096	1.775	3.096
Pagamento de processos cíveis, fiscais e trabalhistas	-	(1.767)	-	(1.821)
Ajuste a valor presente de clientes e fornecedores	732	455	732	455
Reconhecimento do corte do faturamento	174	-	174	-
	51.917	1.839	44.567	(4.340)
<b>Variações nos ativos e passivos</b>	<b>(35.678)</b>	<b>(23.836)</b>	<b>(37.255)</b>	<b>(11.579)</b>
(Aumento) em contas a receber	8.934	(7.260)	10.098	(9.048)
Redução (aumento) em estoques	4.972	1.093	5.379	967
Redução de impostos a recuperar	(2.839)	(724)	(2.033)	(1.597)
(Aumento) em outros ativos	13.470	(1.532)	23.488	690
(Redução) aumento em salários, participações e encargos sociais	(2.353)	8.973	(2.373)	9.259
(Redução) aumento de impostos e contribuições a recolher	(47.306)	22.272	(49.845)	22.091
Aumento em outros passivos	53.761	3.756	55.022	3.314
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>44.878</b>	<b>4.581</b>	<b>47.048</b>	<b>9.757</b>
Aplicação financeira	1.494	3.577	3.002	1.481
Créditos com partes relacionadas	6.187	-	(5.454)	-
Adições do ativo mantido para venda, ativo imobilizado e intangível	(18.282)	(22.503)	(8.492)	(24.594)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(10.601)	(18.926)	(10.944)	(23.113)
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>28.761</b>	<b>71.508</b>	<b>28.761</b>	<b>71.508</b>
Captação de empréstimos com terceiros	(60.127)	(54.423)	(62.171)	(57.152)
Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	(2.554)	(2.538)	(2.685)	(3.177)
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(33.200)	14.547	(36.095)	11.179
(Redução) aumento do caixa e equivalentes	357	202	9	(2.177)
Demonstração da (diminuição) do aumento do caixa e equivalentes	541	339	1.658	3.835
Saldo inicial de caixa e equivalentes	898	541	1.667	1.658
	<b>357</b>	<b>202</b>	<b>9</b>	<b>(2.177)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
<b>Receitas</b>	<b>368.657</b>	<b>366.934</b>	<b>372.400</b>	<b>366.794</b>
Venda de mercadorias, produtos e serviços	368.657	366.934	372.400	366.794
Outras receitas	32.407	3.844	33.833	4.102
Provisão pra créditos de liquidação duvidosa	(1.246)	(2.052)	(1.306)	(2.032)
Insumos adquiridos de terceiros	(96.503)	(99.336)	(96.447)	(97.929)
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(28.800)	(27.547)	(28.880)	(27.549)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	15.463	792	35.622	938
Perda/recuperação de ativos	(48.871)	(45.522)	(52.563)	(48.070)
Outros	241.027	197.113	262.659	196.254
Valor adicionado bruto	(7.772)	(6.822)	(8.556)	(7.333)
Depreciações e amortizações	233.255	190.291	254.103	188.921
Valor adicionado líquido	(5.236)	(6.043)	-	-
Valor adicionado recebido em transferência	3.851	10.321	4.241	10.627
Resultado de equivalência patrimonial	-	227	-	227
Receitas financeiras	(1.385)	4.505	4.241	10.854
Outros	<b>231.870</b>	<b>194.796</b>	<b>258.344</b>	<b>199.775</b>
<b>Valor adicionado a distribuir</b>	<b>231.870</b>	<b>194.796</b>	<b>258.344</b>	<b>199.775</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>231.870</b>	<b>194.796</b>	<b>258.344</b>	<b>199.775</b>
<b>Pessoal e encargos</b>	<b>84.738</b>	<b>89.060</b>	<b>88.603</b>	<b>91.063</b>
Remuneração direta	7.102	6.975	7.478	7.260
Benefícios	6.664	8.612	6.902	8.799
FGTS	98.504	104.647	102.983	107.122
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>(9.929)</b>	<b>47.599</b>	<b>(12.028)</b>	<b>48.165</b>
Federais	24.915	21.542	26.109	21.652
Estaduais	1.170	1.133	1.400	1.237
Municipais	16.156	70.274	15.481	71.054
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>100.589</b>	<b>104.760</b>	<b>101.790</b>	<b>105.904</b>
Juros	622	1.729	2.146	3.041
Aluguéis	16.522	9.965	36.469	9.233
Outras	117.733	116.544	140.405	118.178
Remuneração (perdas) de capitais próprios	(523)	(96.579)	(525)	(96.579)
Prejuízo do exercício	<b>231.870</b>	<b>194.796</b>	<b>258.344</b>	<b>199.775</b>
<b>Valor adicionado total atribuído</b>	<b>231.870</b>	<b>194.796</b>	<b>258.344</b>	<b>199.775</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### 12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

a. Composição de saldo

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Moeda Nacional</b>	<b>387.117</b>	<b>298.699</b>	<b>387.117</b>	<b>298.699</b>
Debêntures/CDI + 4,5% a.a.	2.983	4.782	2.983	4.782
FINPE/4% a.a.	2.291	320	221	320
BNDES FIXO/4,5% a 8% a.a.	41	59	41	59
BNDES TJLP/TJLP + 7% a.a.	4.722	32.413	4.722	34.462
Capital de giro/12% a 20% a.a.	5.244	2.036	5.244	2.036
EGF/12,75% a.a.	-	-	-	-
<b>Moeda Estrangeira</b>	<b>-</b>	<b>1.639</b>	<b>-</b>	<b>1.639</b>
ACC/VC+ 5,5% a.a.	-	3.479	-	3.479
FINIMP/VC+ 10% a.a.	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>400.328</b>	<b>343.427</b>	<b>400.328</b>	<b>345.476</b>
Circulante	396.088	336.565	396.088	338.614
Não circulante	4.240	6.862	4.240	6.862

Moventamento dos empréstimos:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>343.427</b>	<b>288.407</b>	<b>345.476</b>	<b>288.407</b>
Captações	28.760	-	28.760	-
Juros	90.748	90.874	90.748	90.874
Variação Cambial	74	74	74	74
Pagamento de Principal	(60.146)	(62.171)	(60.146)	(62.171)
Pagamento de Juros	(2.535)	(2.685)	(2.535)	(2.685)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2017</b>	<b>400.328</b>	<b>400.328</b>	<b>400.328</b>	<b>400.328</b>

#### 13. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, FISCAIS E TRABALHISTAS E DEPÓSITOS JUDICIAIS

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Depósito judicial</b>	<b>222</b>	<b>1.403</b>	<b>263</b>	<b>2.203</b>
Trabalhistas e previdenciárias	331	412	-	1.433
Cíveis	17	15.893	232	15.848
Fiscais	570	17.708	495	19.484
<b>Total</b>	<b>570</b>	<b>17.708</b>	<b>518</b>	<b>19.484</b>

continua ->

#### BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
<b>ATIVO</b>	<b>369.371</b>	<b>339.215</b>	<b>322.722</b>	<b>314.602</b>
<b>Circulante</b>	<b>369.371</b>	<b>339.215</b>	<b>322.722</b>	<b>314.602</b>
Caixa e equivalentes de caixa	2	898	541	1.667
Aplicações financeiras	3	1.657	2.888	3.180
Contas a receber	4	137.373	105.298	109.981
Estoques	5	53.365	60.778	56.909
Tributos a recuperar	6	3.599	8.521	5.101
Outras contas a receber		6.695	2.760	6.792
<b>Não circulante</b>	<b>203.945</b>	<b>180.786</b>	<b>183.630</b>	<b>176.375</b>
Valores a receber de partes relacionadas	7	9.716	15.902	-
Tributos a recuperar	6	410	460	451
Depósitos judiciais	13	570	495	594
Outras contas a receber		4.716	3.700	5.068
Investimentos em controladas	8	19.301	17.311	-
Ativos biológicos		164	460	164
Imobilizado	9	117.541	116.777	119.749
Intangível	10	13.008	3.324	13.066
	<b>165.426</b>	<b>158.429</b>	<b>139.092</b>	<b>138.227</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (PASSIVO A DESCOBERTO) Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de Reais)

	Capital social	Reservas	Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2016</b>	<b>100.024</b>	<b>3.087</b>	<b>23.759</b>	<b>(242.701)</b>	<b>(115.831)</b>
Plano de remuneração por ações	-	3.095	-	-	3.095
Prejuízo do exercício	-	-	-	(96.579)	(96.579)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>100.024</b>	<b>6.182</b>	<b>23.759</b>	<b>(339.280)</b>	<b>(209.315)</b>
Plano de remuneração por ações	22	1.650	-	-	1.



### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS REFERENTES

Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

#### 14. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a. Apuração dos tributos do exercício com efeito no resultado

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
Prejuízo contábil antes dos impostos	(50.437)	(96.185)	(52.966)	(96.185)
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
	<b>17.149</b>	<b>32.703</b>	<b>18.008</b>	<b>32.703</b>
<b>Adições e Exclusões</b>				
Equivalência patrimonial	(1.780)	(2.055)	-	-
Despesas indedutíveis	(1.891)	(169)	(2.519)	-
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>13.478</b>	<b>30.479</b>	<b>15.489</b>	<b>32.703</b>
Parcela não reconhecida de prejuízos fiscais e diferenças temporárias	36.436	(30.873)	36.952	(33.097)
<b>Imposto de renda e contribuição social reconhecido no resultado</b>	<b>49.914</b>	<b>(394)</b>	<b>52.441</b>	<b>(394)</b>
Corrente	-	-	-	-
Diferido	49.914	(394)	52.441	(394)
<b>Total</b>	<b>49.914</b>	<b>(394)</b>	<b>52.441</b>	<b>(394)</b>

#### 15. IMPOSTOS E OBRIGAÇÕES A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
PIS/Pasep de Cofins - Parcelamento Lei 12.996 (i)	-	45.613	-	45.613
PIS/Pasep de Cofins - Parcelamento PGFN	-	7.875	-	7.875
PIS/Pasep de Cofins - Parcelamento PRT (iii)	7.422	-	7.422	-
PIS/Pasep de Cofins - Parcelamento PERT (iii)	-	-	-	-
PIS/Pasep de Cofins	849	1.437	850	3.457
INSS	-	1.755	-	1.755
INSS - Parcelamento PRT (iii)	363	-	363	-
INSS - Parcelamento PERT (iii)	-	-	-	-
ICMS	1.034	1.501	1.082	1.739
ICMS - Parcelamento	1.008	-	1.008	-
Outros	875	1.030	918	1.403
<b>Total</b>	<b>11.551</b>	<b>59.211</b>	<b>11.643</b>	<b>61.842</b>
Circulante	10.439	58.008	10.531	60.699
Não circulante	1.112	1.131	1.112	1.143

(i) A Lei nº 11.941/2009, instituiu a possibilidade de parcelamento de débitos federais vencidos até 30 de novembro de 2008. Contudo a Lei nº 12.996/2014, que decorre da conversão em Lei da MP 638/2014 e, alterada pela MP 651/2014 estabeleceu a reabertura, até o dia 25 de agosto de 2014, para a adesão ao parcelamento com a inclusão de débitos vencidos até 31 de dezembro de 2013. (ii) Em 04 de janeiro de 2017, foi instituído o Programa de Regularização Tributária (PRT) junto à Secretaria da Receita Federal do Brasil e à Procuradoria Geral da Fazenda Nacional, através da MP 766/2017, que possibilitou aos contribuintes parcelarem débitos federais vencidos até 30 de novembro de 2016. (iii) Em 31 de maio de 2017, foi instituído o Programa Especial de Regularização Tributária (PERT) junto a Secretaria da Receita Federal do Brasil e à Procuradoria Geral da Fazenda Nacional, através da MP 783/2017, que permitiu aos contribuintes repararem débitos federais vencidos até 30 de abril de 2017.

#### 16. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a. Capital social: O capital social no montante de R\$ 100.024 é dividido em 28.784.041 ações ordinárias e 33.269.710 ações preferenciais, sem valor nominal, totalizando 62.053.751 ações. As ações preferenciais não têm direito a voto, mas têm prioridade no recebimento de dividendos. A Companhia aprovou em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, no dia 28 de abril de 2016 o grupamento das ações ordinárias e preferenciais, nominativas e sem valor nominal representativas do capital social da Companhia, à razão de 10 (dez) ações para 1 (uma), de forma que cada lote de 10 (dez) ações seja agrupado em 1 (uma) única ação, sem modificação do capital social, conforme previsto no art. 12 da Lei nº 6.404/76. As frações de ações detidas por acionistas da Companhia resultantes deste procedimento de grupamento serão complementadas por frações de ações a serem doadas direta ou indiretamente por Kasavil Participações S.A., acionista da Karsten S.A., de forma que cada acionista da Companhia receba a fração necessária para garantir a propriedade do próximo número inteiro de ações após a aplicação do fator de grupamento. O valor patrimonial por ação em 31 de dezembro de 2017 é de R\$ (33,55) (R\$ (33,73) em 31 de dezembro 2016). b. Reserva legal: A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal não apresenta saldo por ter sido integralmente utilizada para compensar prejuízos acumulados. c. Ajuste de avaliação patrimonial: Em 2010, a Companhia e suas controladas, efetuaram a avaliação dos seus terrenos pelo custo atribuído. Os bens avaliados que receberam o custo atribuído foram aqueles adquiridos até 31 de dezembro de 2008. A diferença entre o valor contábil e o valor da avaliação foram registrados na rubrica contábil "ajuste a avaliação patrimonial" líquido do efeitos dos impostos.

#### 17. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Receita bruta de vendas e serviços</b>				
Mercado interno	348.317	354.131	359.965	357.176
Mercado externo	33.315	31.129	33.315	31.129
Prestação de serviços	73	-	884	574
Venda de sub-produtos	4.188	957	4.188	957
(-) Ajuste a Valor Presente - Receita	(273)	(4.710)	(273)	(4.710)
(-) Devoluções e Abatimentos	(16.963)	(14.572)	(25.679)	(18.332)
<b>Receita operacional antes dos impostos</b>	<b>368.657</b>	<b>366.935</b>	<b>372.400</b>	<b>366.794</b>
(-) Impostos sobre vendas	(61.195)	(55.435)	(62.624)	(55.524)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>307.462</b>	<b>311.500</b>	<b>309.776</b>	<b>311.270</b>

#### 18. DESPESAS POR NATUREZA E FUNÇÃO

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
Depreciação e amortização (nota 9 e 10)	(7.774)	(6.822)	(8.558)	(7.333)
Despesas com pessoal	(81.886)	(103.879)	(85.772)	(106.652)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(108.796)	(100.808)	(109.146)	(108.425)
Ajustes de inventário	1.171	192	1.403	192
Provisão para perdas nos estoques (nota 5)	2.241	2.642	2.241	2.642
Fretes e demais despesas variáveis	(11.111)	(15.042)	(11.116)	(15.047)
Comissões e indenizações a representantes	(12.955)	(14.129)	(13.551)	(14.179)
Despesas com vendas e marketing	(10.733)	(7.943)	(12.112)	(9.063)
Aluguéis e utilidades	(12.802)	(22.511)	(14.481)	(23.976)
Serviços profissionais	(18.171)	(17.488)	(18.865)	(18.149)
Outros gastos	(21.629)	(22.838)	(22.637)	(13.704)
<b>Total</b>	<b>(282.445)</b>	<b>(308.626)</b>	<b>(292.594)</b>	<b>(313.694)</b>

Classificadas como:

Custos dos produtos vendidos	(186.637)	(201.495)	(186.582)	(200.089)
Despesas com vendas	(63.932)	(72.445)	(72.745)	(78.906)
Despesas gerais e administrativas	(31.876)	(34.686)	(33.267)	(34.699)
<b>Total</b>	<b>(282.445)</b>	<b>(308.626)</b>	<b>(292.594)</b>	<b>(313.694)</b>

#### 19. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros recebidos	1.136	1.721	959	1.560
Descontos recebidos	152	147	158	244
Variações cambiais ativas	1.774	3.325	1.774	3.325
Rendimentos de aplicações financeiras	264	487	825	857
Ajuste a valor presente	511	4.621	511	4.621
Outras receitas financeiras	14	20	14	20
<b>Total</b>	<b>3.851</b>	<b>10.321</b>	<b>4.241</b>	<b>10.627</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros e encargos	(4.137)	(16.259)	(4.254)	(16.212)
Descontos concedidos	(1)	(49)	-	(51)
Variações cambiais passivas	(2.221)	(3.769)	(2.221)	(3.769)
Despesas bancárias	(698)	(943)	(816)	(1.333)
Encargos financeiros com financiamentos	(3.355)	(2.830)	(3.742)	(3.450)
Encargos financeiros com debêntures	(88.418)	(72.132)	(88.418)	(72.132)
Ajuste a valor presente	(459)	(2.817)	(459)	(2.817)
Outras despesas financeiras	(1.300)	(5.961)	(1.880)	(6.140)
<b>Total</b>	<b>(100.589)</b>	<b>(104.760)</b>	<b>(101.790)</b>	<b>(105.904)</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(96.738)</b>	<b>(94.439)</b>	<b>(97.549)</b>	<b>(95.277)</b>

#### 20. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Receitas</b>				
Incentivos fiscais	1.332	-	1.332	-
Receita na venda de ativo imobilizado e intangível	72	667	72	683
Vendas de sucatas e vendas diversas	2.276	1.535	2.276	1.534
Receita de energia de reserva	1.359	409	1.359	409
PIS e COFINS sobre depreciação	78	129	78	129
Aluguéis Recebidos	259	227	259	227
Ganho de processos tributários	21.379	-	21.379	-
Outras receitas	5.403	135	6.667	277
<b>Total</b>	<b>32.158</b>	<b>3.102</b>	<b>33.422</b>	<b>3.259</b>
<b>Despesas</b>				
Custo referente baixa de ativo imobilizado e intangível	(358)	(1.966)	(461)	(2.117)
Perda do valor não recuperável intangível (nota 10)	-	29	-	29
Perdas e impostos sobre vendas diversas	(3.427)	(1.094)	(3.437)	(1.096)
Provisão para perda com desvalorização de ativos	-	792	-	938
Reversão de verbas de publicidade	779	1.071	779	1.071
Outras despesas	(2.632)	(511)	(2.902)	(568)
<b>Total</b>	<b>(5.638)</b>	<b>(1.679)</b>	<b>(6.021)</b>	<b>(1.743)</b>
<b>Outros resultados líquidos</b>	<b>26.520</b>	<b>1.423</b>	<b>27.401</b>	<b>1.516</b>

#### 21. GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Gerenciamento do risco financeiro: Visão geral: A Companhia e suas controladas apresentam exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros: (i) Risco de mercado; (ii) Risco de crédito; (iii) Risco de liquidez; (iv) Risco operacional. Essa nota apresenta as informações sobre a exposição da Companhia e suas controladas a cada um dos riscos supramencionados; (v) os objetivos da Companhia e suas controladas; (vi) as políticas e processos para a mensuração e gerenciamento de risco e; (vii) o gerenciamento de capital da Companhia e suas controladas. Divulgações quantitativas adicionais são incluídas ao longo dessas demonstrações contábeis. Estrutura de gerenciamento de risco: A Companhia e suas controladas possuem e seguem políticas de gerenciamento de risco que orientam em relação a transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade e exposição das contrapartes. Os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou manter o nível de flexibilidade financeira. A diretoria executiva examina e revisa informações financeiras incluindo políticas significativas, procedimentos e práticas aplicadas no gerenciamento de riscos. Exposição cambial líquida:

Código de ação	Tipo de ação	Prazo da opção (em dias úteis)	Quantidade de opções	Volatilidade da ação (%)	Taxa de juros livre de risco (%)	Preço da ação	Preço do exercício	Precificação da Opção	Diferença da Opção	Valor a apropriar em (R\$ mil)
CTKA 3	Ordinária	543	1.502.168	430,18%	12,73%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.253
CTKA 3	Ordinária	792	1.502.168	430,18%	12,55%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.253
CTKA 3	Ordinária	1.296	1.802.599	430,18%	12,19%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.704
CTKA 3	Preferencial	543	1.736.556	135,26%	12,73%	0,36	0,0002	0,36	0,15	625
CTKA 3	Preferencial	792	1.736.556	135,26%	12,55%	0,36	0,0002	0,36	0,21	625
CTKA 3	Preferencial	1.296	2.083.864	135,26%	12,19%	0,36	0,0002	0,36	0,29	750
			<b>10.363.911</b>							<b>9.210</b>

A reserva registrada no patrimônio líquido, acumulada desde o seu lançamento (05 de dezembro de 2014) até o exercício findo em 31 de dezembro de 2017 é de R\$ 7.832.

#### 23. RESULTADO POR AÇÃO

Básico e diluído: O resultado básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro/prejuízo atribuível aos acionistas da Companhia e suas controladas, pela quantidade média ponderada das ações emitidas durante o exercício, excluindo as ações compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria.

Cálculo do lucro/prejuízo básico por ação:

	Controladora e Consolidado	
	31/12/17	31/12/16
Prejuízo do exercício atribuível aos detentores de ações:	(525)	(96.579)
Ações ordinárias e preferenciais	6.205	6.205
<b>Resultado líquido por ação básico - R\$</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(15,56)</b>

	Controladora e Consolidado					
	31/12/17			31/12/16		
	CHF	EUR	USD	CHF	EUR	USD
<b>Ativo</b>						
Caixa	-	-	13	44	8	8
Contas a receber	-	-	3.323	10.991	1.527	-
Importações em andamento	56	297	736	3.805	19	238
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>297</b>	<b>4.072</b>	<b>14.840</b>	<b>1.554</b>	<b>238</b>
<b>Passivo</b>						
Fornecedores	-	-	(887)	(2.933)	-	(516)
Empréstimos	-	-	-	-	-	(1.571)
Comissões a pagar	-	-	(100)	(330)	-	(10)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(987)</b>	<b>(3.263)</b>	<b>-</b>	<b>(2.097)</b>
<b>Exposição líquida</b>	<b>56</b>	<b>297</b>	<b>3.085</b>	<b>11.577</b>	<b>1.554</b>	<b>238</b>

(i) Risco com taxa de juros: O risco associado é oriundo da possibilidade da Companhia e suas controladas incorrerem em perdas por causa de flutuações nas taxas de juros que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos captados no mercado. (ii) Análise de sensibilidade: Os rendimentos oriundos das aplicações financeiras, bem como as despesas financeiras provenientes dos financiamentos e empréstimos são afetados pelas variações nas taxas de juros, tais como CDI e TJLP. Em 31 de dezembro de 2017 a Administração considerou como cenário provável para análise de sensibilidade a taxa de CDI de 6,75 % a.a. e TJLP de 6,75 % a.a.. Um total de empréstimos de R\$ 13.017 é corrigido por taxa fixa e por isso não está sujeito à análise de sensibilidade. Além disso, a Companhia e suas controladas possuem ativos e passivos atrelados a moeda estrangeira no balanço de 31 de dezembro de 2017 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário provável a taxa média projetada pelo mercado de R\$ 3,34 para Dólar e de R\$ 4,11 para Euro. Os cenários a seguir foram estimados para o período de um ano:

	Controladora e Consolidado							
	31/12/17		Risco Provável		25%		50%	
	%	R\$	%	R\$	%	R\$	%	R\$
Taxa de Juros								
Operação								
Aplicações financeiras	6,89	3.181	Alta do CDI 6,75	(4)	8,61	55	10,34	110
Empréstimos	6,89	(387.117)	Alta do CDI 6,75	542	8,61	(6.658)	10,34	(13.336)
Operação								
Empréstimos	6,76	(41)	Alta da TJLP 6,75	-	8,45	(1)	10,14	