

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	15
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	16
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	26
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Com Ressalva	63
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	65
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	66
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	6.121
Preferenciais	8.285
Total	14.406
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	438.380	346.933
1.01	Ativo Circulante	206.907	147.101
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6.808	9.250
1.01.03	Contas a Receber	70.916	63.067
1.01.03.01	Clientes	70.916	63.067
1.01.04	Estoques	67.796	46.371
1.01.06	Tributos a Recuperar	17.233	3.564
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	17.233	3.564
1.01.07	Despesas Antecipadas	582	992
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	43.572	23.857
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	911	21.353
1.01.08.03	Outros	42.661	2.504
1.01.08.03.01	Derivativos	0	157
1.01.08.03.02	Outros Ativos circulantes	42.661	2.347
1.02	Ativo Não Circulante	231.473	199.832
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	47.812	42.166
1.02.01.03	Contas a Receber	2.588	2.465
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.588	2.465
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	6.812	37.783
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	6.812	37.783
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	38.412	1.918
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	35.586	926
1.02.01.09.04	Depositos judiciais	1.872	992
1.02.01.09.05	Outros ativos não circulantes	954	0
1.02.02	Investimentos	65.146	30.467
1.02.02.01	Participações Societárias	65.146	30.467
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	65.146	30.467
1.02.03	Imobilizado	105.544	114.331
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	105.544	114.331
1.02.04	Intangível	12.971	12.868
1.02.04.01	Intangíveis	12.971	12.868

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	438.380	346.933
2.01	Passivo Circulante	236.231	134.519
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.568	12.031
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	19.568	12.031
2.01.02	Fornecedores	30.985	30.335
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	30.839	30.292
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	146	43
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.495	3.682
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.038	3.549
2.01.03.01.02	Outras obrigações federais	5.038	3.549
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	279	135
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	178	-2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	167.080	77.825
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	78.331	70.670
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	69.630	59.772
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.701	10.898
2.01.04.02	Debêntures	88.749	7.155
2.01.05	Outras Obrigações	6.597	8.937
2.01.05.02	Outros	6.597	8.937
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	37
2.01.05.02.04	Comissões a pagar	1.533	1.569
2.01.05.02.06	Outros passivos circulantes	5.064	7.331
2.01.06	Provisões	6.506	1.709
2.01.06.02	Outras Provisões	6.506	1.709
2.01.06.02.04	Provisão para Comissões	2.431	1.709
2.01.06.02.05	Outras Provisões	4.075	0
2.02	Passivo Não Circulante	227.872	213.762
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	99.573	179.965
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	19.444	35.541
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	19.444	35.541
2.02.01.02	Debêntures	80.129	144.424
2.02.02	Outras Obrigações	67.874	8.448
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	55.143	0
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.960	0
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	40.183	0
2.02.02.02	Outros	12.731	8.448
2.02.02.02.03	Fornecedores Nacionais	1.067	3.203
2.02.02.02.05	Obrigações Fiscais	11.115	4.670
2.02.02.02.06	Outros passivos não circulantes	549	575
2.02.03	Tributos Diferidos	21.248	13.496
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	21.248	13.496
2.02.04	Provisões	39.177	11.853
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	38.458	5.575
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	33.656	1.991
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.473	3.291
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	329	293

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.02.04.02	Outras Provisões	719	6.278
2.02.04.02.04	Provisão para Passivo a descoberto	719	6.278
2.03	Patrimônio Líquido	-25.723	-1.348
2.03.01	Capital Social Realizado	60.000	60.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-109.482	-91.213
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	23.759	29.865

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	84.560	234.925	69.263	197.977
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-50.295	-145.546	-44.061	-126.379
3.03	Resultado Bruto	34.265	89.379	25.202	71.598
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-34.564	-88.803	-30.268	-74.402
3.04.01	Despesas com Vendas	-17.480	-53.470	-17.958	-49.331
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.857	-19.844	-6.611	-16.732
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	16.607	36.499	-492	5.950
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-38.351	-59.207	-29	-4.754
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	13.517	7.219	-5.178	-9.535
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-299	576	-5.066	-2.804
3.06	Resultado Financeiro	-21.097	-43.123	-10.946	-29.164
3.06.01	Receitas Financeiras	12.436	15.821	1.928	5.206
3.06.02	Despesas Financeiras	-33.533	-58.944	-12.874	-34.370
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-21.396	-42.547	-16.012	-31.968
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	18.352	18.172	-258	-884
3.08.02	Diferido	18.352	18.172	-258	-884
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-3.044	-24.375	-16.270	-32.852
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-3.044	-24.375	-16.270	-32.852
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,19317	-0,71807	-0,47987	-0,96874
3.99.01.02	PN	-0,24707	-0,97193	-0,64952	-1,31149

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	-3.044	-24.375	-16.270	-32.852
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	3
4.03	Resultado Abrangente do Período	-3.044	-24.375	-16.270	-32.849

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-47.689	29.231
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	18.174	6.019
6.01.01.01	Prejuízo do exercício antes do impostos de renda e contribuição social	-42.547	-31.968
6.01.01.04	Variação monetária e cambial	398	300
6.01.01.05	Depreciação e amortização	5.130	4.915
6.01.01.07	Ganho ou Perda na alienação do ativo imobilizado	1.597	321
6.01.01.08	Despesas de juros provisionadas líquidas	23.923	23.022
6.01.01.09	Provisão para Crédito de liquidação duvidosa	2.167	-811
6.01.01.10	Provisão para contingência	32.883	705
6.01.01.11	Resultado de equivalência patrimonial	-7.219	9.535
6.01.01.14	Baixa dividendos propostos a pagar	-37	0
6.01.01.15	Ganho ou Perda na alienação do ativo biológico	1.879	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-65.863	23.212
6.01.02.01	Contas a receber	-10.142	15.685
6.01.02.02	Estoques	-21.425	-7.056
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-48.329	-702
6.01.02.05	Outros ativos circulantes	-40.626	3.889
6.01.02.06	Contas a receber partes relacionadas	-2.048	15.215
6.01.02.07	Outros ativos não circulantes	-954	0
6.01.02.08	Fornecedores	-1.486	-609
6.01.02.09	Salários, participações e encargos sociais	7.537	3.865
6.01.02.10	Tributos a recolher	8.258	23
6.01.02.13	Outros passivos	43.352	-7.098
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	61.649	-5.101
6.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de capital	40.183	0
6.02.03	Ativo imobilizado	-2.281	-3.030
6.02.04	Aquisição de ativo intangível	-518	-2.333
6.02.05	Recebimento pela venda do imobilizado	13.654	262
6.02.09	Recebimento pela venda do ativo biológico	10.611	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-16.402	-63.271
6.03.01	Empréstimos e financiamentos - captações	151.470	99.972
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-160.863	-144.190
6.03.03	Juros sobre capital próprios	0	-11
6.03.04	Pagamento de juros	-7.009	-19.042
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.442	-39.141
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	9.250	54.205
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.808	15.064

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	60.000	0	0	-91.213	29.865	-1.348
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	60.000	0	0	-91.213	29.865	-1.348
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-18.269	-6.106	-24.375
5.07	Saldos Finais	60.000	0	0	-109.482	23.759	-25.723

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	60.000	0	0	-53.006	29.373	36.367
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	60.000	0	0	-53.006	29.373	36.367
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	3	3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-32.835	-17	-32.852
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-32.852	0	-32.852
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	17	-17	0
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	17	-17	0
5.07	Saldos Finais	60.000	0	0	-85.841	29.359	3.518

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
7.01	Receitas	314.805	235.090
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	279.257	232.522
7.01.02	Outras Receitas	36.362	1.757
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-814	811
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-135.272	-128.299
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-77.684	-74.697
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-18.531	-20.893
7.02.04	Outros	-39.057	-32.709
7.03	Valor Adicionado Bruto	179.533	106.791
7.04	Retenções	-5.025	-4.806
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.025	-4.806
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	174.508	101.985
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	23.196	-4.197
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.220	-9.535
7.06.02	Receitas Financeiras	15.821	5.206
7.06.03	Outros	155	132
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	197.704	97.788
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	197.704	97.788
7.08.01	Pessoal	67.206	62.980
7.08.01.01	Remuneração Direta	56.389	51.830
7.08.01.02	Benefícios	6.232	6.312
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.585	4.838
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	36.018	32.436
7.08.02.01	Federais	14.174	27.388
7.08.02.02	Estaduais	20.930	4.591
7.08.02.03	Municipais	914	457
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	118.855	35.224
7.08.03.01	Juros	58.943	33.428
7.08.03.02	Aluguéis	1.736	784
7.08.03.03	Outras	58.176	1.012
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-24.375	-32.852
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-24.375	-32.852

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	428.573	364.033
1.01	Ativo Circulante	229.474	189.914
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	48.007	9.301
1.01.03	Contas a Receber	72.155	75.213
1.01.03.01	Clientes	72.155	75.213
1.01.04	Estoques	84.714	67.390
1.01.06	Tributos a Recuperar	18.970	11.951
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	18.970	11.951
1.01.07	Despesas Antecipadas	590	1.020
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	5.038	25.039
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	911	21.353
1.01.08.03	Outros	4.127	3.686
1.02	Ativo Não Circulante	199.099	174.119
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	40.993	4.612
1.02.01.03	Contas a Receber	2.588	2.488
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.588	2.488
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	38.405	2.124
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	35.604	1.014
1.02.01.09.04	Depositos judiciais	1.847	1.110
1.02.01.09.05	Outros Ativos Não Circulantes	954	0
1.02.03	Imobilizado	112.215	122.927
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	112.215	122.927
1.02.04	Intangível	45.891	46.580
1.02.04.01	Intangíveis	45.891	46.580

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	428.573	364.033
2.01	Passivo Circulante	240.952	155.920
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	20.986	13.339
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	20.986	13.339
2.01.02	Fornecedores	25.166	29.823
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	25.021	29.455
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	145	368
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.904	10.683
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.371	4.399
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	-35	218
2.01.03.01.02	Outras obrigações federais	5.406	4.181
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	354	6.282
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	179	2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	173.998	88.777
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	85.249	81.622
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	70.311	65.002
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	14.938	16.620
2.01.04.02	Debêntures	88.749	7.155
2.01.05	Outras Obrigações	7.380	11.161
2.01.05.02	Outros	7.380	11.161
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	37
2.01.05.02.04	Comissões a pagar	1.637	1.793
2.01.05.02.06	Outros passivos circulantes	5.743	9.331
2.01.06	Provisões	7.518	2.137
2.01.06.02	Outras Provisões	7.518	2.137
2.01.06.02.04	Provisões para comissões	2.501	2.137
2.01.06.02.05	Outras provisões	5.017	0
2.02	Passivo Não Circulante	213.344	209.461
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	99.575	180.470
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	19.446	36.047
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	19.446	36.047
2.02.01.02	Debêntures	80.129	144.423
2.02.02	Outras Obrigações	52.927	8.534
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	40.183	0
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	40.183	0
2.02.02.02	Outros	12.744	8.534
2.02.02.02.03	Fornecedores Nacionais	1.067	3.203
2.02.02.02.05	Obrigações fiscais	11.129	4.682
2.02.02.02.06	Outros passivos não circulantes	548	649
2.02.03	Tributos Diferidos	21.906	14.124
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	21.906	14.124
2.02.04	Provisões	38.936	6.333
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	38.936	6.333
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	33.742	2.010
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.847	4.030
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	347	293

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-25.723	-1.348
2.03.01	Capital Social Realizado	60.000	60.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-109.482	-91.213
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	23.759	29.865

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	85.298	239.757	82.028	237.352
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-49.788	-148.698	-54.005	-154.807
3.03	Resultado Bruto	35.510	91.059	28.023	82.545
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-50.133	-102.367	-31.259	-80.499
3.04.01	Despesas com Vendas	-18.366	-57.362	-21.808	-59.911
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.547	-21.646	-7.409	-19.733
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0	3.803
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	17.071	37.707	-2.917	-4.658
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-39.291	-61.066	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	875	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-14.623	-11.308	-3.236	2.046
3.06	Resultado Financeiro	-21.644	-46.144	-12.780	-33.431
3.06.01	Receitas Financeiras	13.152	16.009	3.010	4.900
3.06.02	Despesas Financeiras	-34.796	-62.153	-15.790	-38.331
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-36.267	-57.452	-16.016	-31.385
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	33.223	33.077	-254	-1.467
3.08.01	Corrente	-24	-25	8	-546
3.08.02	Diferido	33.247	33.102	-262	-921
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-3.044	-24.375	-16.270	-32.852
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-3.044	-24.375	-16.270	-32.852
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-3.044	-24.375	-16.270	-32.852
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,09620	-0,71807	-0,47987	-0,96894
3.99.01.02	PN	-0,11316	-0,97193	-0,64952	-1,31149

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-3.044	-24.375	-16.270	-32.852
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	3
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-3.044	-24.375	-16.270	-32.849
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-3.044	-24.375	-16.270	-32.849

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-883	30.276
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	15.847	1.721
6.01.01.01	Prejuízo do exercício antes do impostos de renda e contribuição social	-57.452	-31.385
6.01.01.03	Variação monetária e cambial	729	303
6.01.01.04	Depreciação e amortização	6.922	6.280
6.01.01.06	Perda na alienação do ativo imobilizado	547	350
6.01.01.07	Despesas de juros provisionadas líquidas	26.685	26.961
6.01.01.08	Provisão para Crédito de liquidação duvidosa	2.738	-1.579
6.01.01.09	Provisão para contingência	32.603	791
6.01.01.11	Variação na provisão de estoques	1.233	0
6.01.01.12	Baixa dividendos propostos a pagar	-37	0
6.01.01.13	Perda na alienação do ativo biológico	1.879	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-16.730	28.555
6.01.02.01	Contas a receber	220	28.959
6.01.02.02	Estoques	-18.557	-328
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-41.609	-3.166
6.01.02.05	Outros ativos circulantes	-197	0
6.01.02.06	Contas a receber partes relacionadas	-1.504	0
6.01.02.07	Outros ativos não circulantes	0	3.903
6.01.02.08	Fornecedores	-6.793	-2.517
6.01.02.09	Salários, participações e encargos sociais	7.647	3.739
6.01.02.10	Tributos a recolher	1.643	5.268
6.01.02.13	Outros passivos	42.420	-7.303
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	61.157	-6.176
6.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de capital	40.183	0
6.02.03	Ativo imobilizado	-2.808	-4.548
6.02.04	Aumento de ativo intangível	-517	-2.358
6.02.05	Recebimento pela venda do imobilizado	13.688	730
6.02.09	Recebimento pela venda de Ativo biológico	10.611	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-21.568	-64.473
6.03.01	Empréstimos e financiamentos - captações	157.487	110.343
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-171.931	-154.600
6.03.03	Juros sobre capital próprios	0	-11
6.03.04	Pagamento de juros	-7.124	-20.205
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	38.706	-40.373
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	9.301	55.968
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	48.007	15.595

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	60.000	0	0	-91.213	29.865	-1.348	0	-1.348
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	60.000	0	0	-91.213	29.865	-1.348	0	-1.348
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-18.269	-6.106	-24.375	0	-24.375
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-18.269	-6.106	-24.375	0	-24.375
5.07	Saldos Finais	60.000	0	0	-109.482	23.759	-25.723	0	-25.723

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	60.000	0	0	-53.006	29.373	36.367	0	36.367
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	60.000	0	0	-53.006	29.373	36.367	0	36.367
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	3	3	0	3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-32.835	-17	-32.852	0	-32.852
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-32.852	0	-32.852	0	-32.852
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	17	-17	0	0	0
5.07	Saldos Finais	60.000	0	0	-85.841	29.359	3.518	0	3.518

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
7.01	Receitas	323.007	283.230
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	287.303	281.483
7.01.02	Outras Receitas	36.334	168
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-630	1.579
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-135.506	-159.083
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-73.814	-92.620
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-19.343	-25.907
7.02.04	Outros	-42.349	-40.556
7.03	Valor Adicionado Bruto	187.501	124.147
7.04	Retenções	-6.673	-6.331
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.673	-6.331
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	180.828	117.816
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	16.165	5.032
7.06.02	Receitas Financeiras	16.009	4.900
7.06.03	Outros	156	132
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	196.993	122.848
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	196.993	122.848
7.08.01	Pessoal	73.694	74.808
7.08.01.01	Remuneração Direta	60.962	60.924
7.08.01.02	Benefícios	7.624	8.135
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.108	5.749
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	25.338	40.803
7.08.02.01	Federais	1.545	34.970
7.08.02.02	Estaduais	22.784	5.296
7.08.02.03	Municipais	1.009	537
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	122.336	40.089
7.08.03.01	Juros	62.153	37.242
7.08.03.02	Aluguéis	2.101	1.255
7.08.03.03	Outras	58.082	1.592
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-24.375	-32.852
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-24.375	-32.852

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Karsten S.A. e Consolidadas, correspondentes ao exercício findo em 30 de setembro de 2014 comparado ao mesmo período do ano anterior, acompanhados do Parecer dos Auditores Independentes, apresentadas em reais mil.

EMPRESA

A Karsten é referência no mercado como uma das maiores empresas brasileiras do segmento de cama, mesa, banho e tecidos para decoração. A empresa trabalha para trazer as últimas tendências em produtos que proporcionam conforto, bem-estar e prazer.

Com sede em Blumenau, SC e filial em Maracanaú, CE conta com a força, o compromisso e a dedicação de 2.718 colaboradores.

A renovação faz parte do DNA da Karsten e, por isso, ela está sempre atualizando e criando novas linhas, para, cada vez mais, oferecer peças inovadoras e encantadoras aos seus consumidores. Constantemente busca a renovação de forma sustentável, criando métodos e ações que garante a qualidade dos produtos com menos impactos ambientais.

A preservação, o tratamento de efluentes e o reflorestamento são apenas alguns dos exemplos da política de Gestão Ambiental e do compromisso da empresa com o meio ambiente.

Inspirar. É isso que a Karsten busca com todas as suas ações e produtos. Inspirar as pessoas a renovar suas casas, a renovar seus dias. **A Karsten quer inspirar você a sempre renovar sua vida!**

Comentário do Desempenho

MARCAS

Karsten: Reconhecida pelos clientes como a marca mais inovadora do Brasil, traz a renovação como sua essência, sempre alinhada com as tendências mundiais de estilo e comportamento. Possui a linha mais completa de cama, mesa e banho do mercado e é encontrada em pontos de vendas de todo o país. Recentemente passou a oferecer sua coleção de forma segmentada a partir do comportamento do consumidor final, valorizando atributos e benefícios de seus produtos.

Karsten Decor: Linha de tecidos, destinados à decoração de ambientes internos e externos. A Karsten Decor hoje é reconhecida pelo mercado por oferecer design diferenciado, tecnologia de acabamentos e ampla variedade de tecidos. Sempre atenta aos novos estilos de vida, mais do que tendência busca atender consumidores que valorizam praticidade e conforto.

Casa In: A marca tem uma relação do custo benefício reconhecidamente alto, em função de trazer os atributos de qualidade e beleza a preços acessíveis para uma ampla faixa de consumidores. Oferece linha de banho, a qual é comercializada principalmente nas grandes redes de auto serviço.

Trussardi: Entre poucas no Brasil, a Trussardi é uma empresa que permanece há mais de 115 anos no mercado brasileiro. A marca comercializa roupas de cama, banho e gifts para as principais lojas do ramo em todo o Brasil, além de fornecer enxovais e amenities para os melhores hotéis do país como o Copacabana Palace, o Fasano, o Unique, entre outros.

DESEMPENHO DOS NEGÓCIOS

O volume comercializado pela Companhia foi de 2.795 toneladas no trimestre, 7,9% inferior ao mesmo período de 2013 que foi de 3.035 toneladas. O mercado interno foi responsável por 2.632 toneladas e no mercado externo as vendas físicas foram de 163 toneladas.

Vendas Físicas em toneladas	2013	2014	Var. 14/13
Mercado Interno	2.871	2.632	-8,3%
Mercado Externo	164	163	-0,7%
TOTAL	3.035	2.795	-7,9%

A Companhia encerrou o trimestre com uma receita operacional líquida consolidada de R\$ 85.298, 4% superior ao mesmo período de 2013, que foi de R\$82.028.

A receita operacional líquida consolidada no mercado interno foi de R\$ 80.555, 4,6% superior ao ano de 2013 que foi de R\$ 76.980. No mercado externo, a receita operacional líquida do ano foi de R\$ 4.743, 6% inferior ao mesmo período de 2013 que foi de R\$ 5.048.

Comentário do Desempenho

Receita Operacional Líquida 3º Trimestre – Consolidado (Pela Legislação Societária)



DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

No trimestre a Companhia apurou um resultado negativo de R\$ 3.044, contra um resultado negativo de R\$ 16.270 no mesmo período de 2013.

O desempenho das despesas por natureza está detalhado nas Notas Explicativas (Nota nº 21).

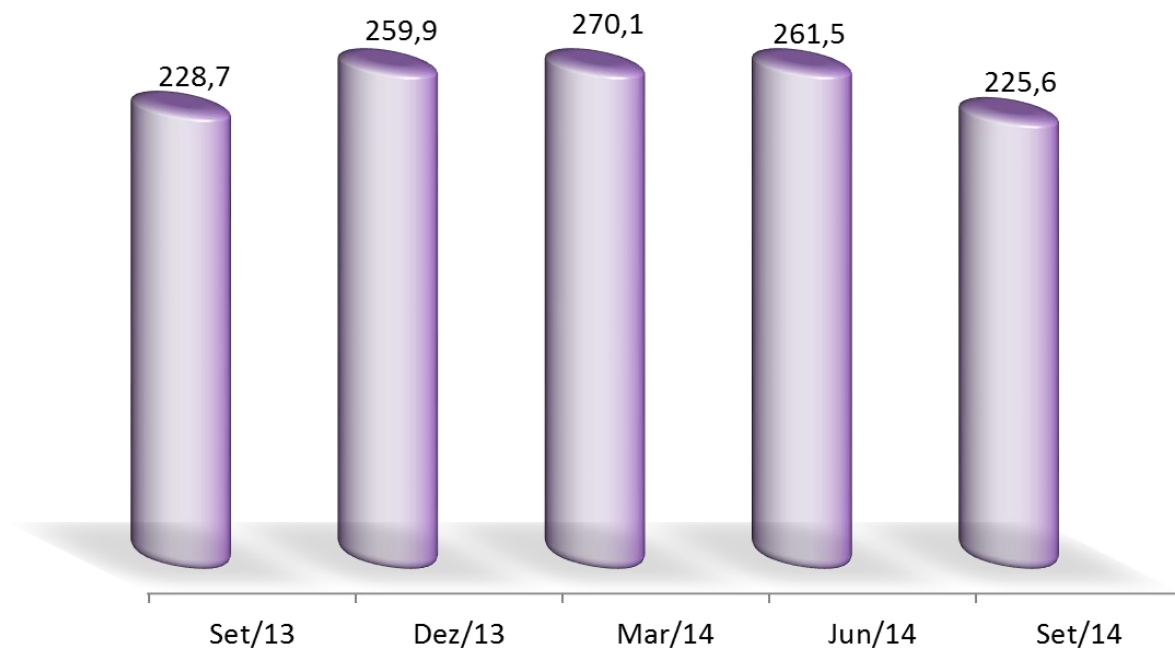
O resultado financeiro líquido que foi negativo de R\$ 21.644 no trimestre, contra um resultado negativo de R\$ 12.780 no mesmo período do exercício de 2013.

No ano de 2014, os investimentos em imobilizado, intangível e em bens de natureza permanente, foram de R\$ 2.626 destinados principalmente à atualização tecnológica e do parque fabril.

Em 30 de setembro de 2014, o patrimônio líquido era negativo de R\$ 25.723 o que correspondeu ao valor patrimonial negativo de R\$ 1,79 por ação.

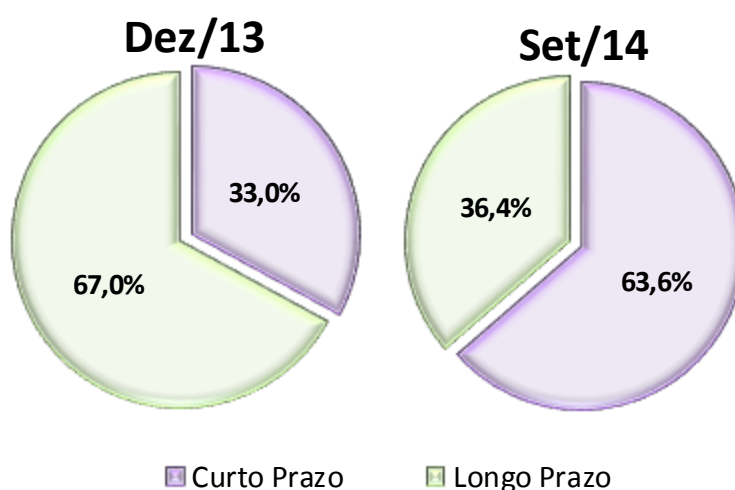
Passivo Financeiro Líquido em reais milhões – Consolidado

Comentário do Desempenho



O Passivo Financeiro Líquido é constituído pela diferença entre o Passivo Financeiro Bruto e as Disponibilidades.

Passivo Financeiro Bruto em reais milhões – Consolidado



O EBITDA (Lucro Operacional antes das Despesas Financeiras, Impostos Depreciação e Amortização), atingiu um resultado negativo de R\$ 4.635 contra um resultado positivo de R\$ 8.377 no mesmo período do ano anterior.

Comentário do Desempenho

Com o objetivo de complementar a forma de divulgação de seus resultados e fornecer mais elementos para análise, a Companhia apresenta além do EBITDA, calculado de acordo com os critérios da CVM, o EBITDA Ajustado. Nesse cálculo, com objetivo de aproximar o cálculo do conceito de geração de caixa efetivo, são excluídos os efeitos decorrentes do Resultado Extraordinário pela inclusão no parcelamento especial estabelecido pela Lei 11.941/2009 através da reabertura do proza de opção trazido pela Lei 12.996/2014, bem como também os efeitos decorrentes da opção pela “liquidação antecipada” de débitos parcelados com créditos de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas de CSLL, prevista no art. 33 da MP 651/2014.

Desta forma, o EBITDA Ajustado no trimestre foi positivo em R\$ 24.365, comparado ao EBITDA Ajustado positivo de R\$ 8.377 registrados no mesmo período do ano anterior.

Demonstração do EBITDA - Consolidado	30/09/2014	30/09/2013
Lucro (Prejuízo) do Exercício	(24.375)	(32.852)
<i>Margem Líquida ⁽¹⁾</i>	<i>-10,17%</i>	<i>-13,84%</i>
(+) IR e CSLL	(33.077)	1.467
(+) Resultado Financeiro	46.144	33.431
(+) Depreciação e Amortização	6.673	6.331
EBITDA	(4.635)	8.377
<i>Margem EBITDA ⁽¹⁾</i>	<i>-1,93%</i>	<i>3,53%</i>
(+) Resultado Extraordinário	29.000	0
EBITDA Ajustado	24.365	8.377
<i>Margem EBITDA Ajustada ⁽¹⁾</i>	<i>10,16%</i>	<i>3,53%</i>

(1) Margens calculadas sobre Receita Líquida

A posição de estoques em 30 de setembro de 2014 foi de R\$ 84.714, contra R\$ 67.390 em 31 de dezembro de 2013.

Agradecemos aos acionistas, colaboradores, clientes e fornecedores pelo apoio e confiança depositada na diretoria desta Companhia.

Blumenau, 14 de novembro de 2014.

Conselho de Administração

Comentário do Desempenho

JOÃO KARSTEN NETO – Presidente
CARLOS ODEBRECHT – Vice-Presidente
GIL CONRADO KARSTEN
LUIS AUGUSTO LOBÃO MENDES
LUIZ ORLANDO CAIUBY NOVAES

Diretoria

ARMANDO HESS DE SOUZA – Presidente
ALVIN RAUH NETO - Diretor Comercial
MÁRCIO LUIZ BERTOLDI – Diretor Financeiro e de Relação com Investidores
NILO DE CASTRO MAIA – Diretor de Operações
RUI LEOPOLDO HESS DE SOUZA – Diretor de Marketing e Varejo

NIVIA VOLKMANN KURZLOP
Contador – CRSC/SC 028.223/O-7 T-CE

Notas Explicativas

Notas explicativas as demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

A Karsten S.A. (a "Companhia") e suas controladas têm como atividades preponderantes a industrialização e comercialização das seguintes linhas de produtos: cama, mesa, banho e tecidos para decoração e bordar.

A Companhia, com sede em Blumenau, Estado de Santa Catarina, é uma sociedade anônima de capital aberto, com registro na BM&FBovespa.

A Companhia possui estrutura e os custos administrativos, gerenciais e operacionais parcialmente compartilhados com as demais empresas controladas.

A Administração continua com medidas para diminuição do endividamento e a recuperação da lucratividade.

- Venda de ativos – A Companhia possui diversos ativos não operacionais que estão disponíveis para venda. Parte destes ativos, representada por fazendas de reflorestamento, foi vendida em fevereiro de 2014. Esta transação foi reconhecida no resultado do 2º trimestre, afetando desta forma o resultado do período. Foi efetuada a venda do imóvel onde está instalada a Estação de Tratamento de efluentes pelo valor de R\$ 8 milhões, que passa a ter sua operação terceirizada. O resultado da venda deste imóvel foi reconhecido no resultado do 3º trimestre, afetando dessa forma o resultado do período. Há ainda outros imóveis não operacionais que estão à venda. Além disso, a Administração está revisando a sua estrutura operacional que terá como resultado a liberação de determinados ativos que também serão vendidos.
- Reestruturação operacional/comercial – Com o objetivo de recuperar espaços no mercado com melhor desempenho comercial e operacional, a Administração está implementando as seguintes medidas:
 - Melhoria do mix de produtos;
 - Trabalho para incentivo das vendas nos Pontos de Vendas, com maior presença de promotoras, treinamento da equipe de vendas, campanhas promocionais, etc;
 - Melhoria das entregas e processos logísticos;
 - As margens de vendas do terceiro trimestre se mantiveram estáveis quando comparadas com o primeiro semestre.
- Aumento de Capital – Em fato relevante divulgado ao mercado no dia 30 de julho de 2014 os acionistas controladores da Companhia aprovaram junto ao Conselho de Administração, submeter à Assembléia Geral da Companhia uma proposta de aumento de capital no valor mínimo de R\$ 40 milhões e máximo de R\$ 45 milhões, mediante a emissão de novas ações ordinárias e preferenciais, observada a proporcionalidade atualmente existente. A Assembléia Extraordinária ocorreu no dia 18 de agosto de 2014 e foi aprovado pelos acionistas a proposta de aumento de capital. No dia 6 de outubro de 2014 a Companhia divulgou um aviso aos acionistas com o resultado final da subscrição de ações. Nos próximos dias será publicado o Edital de convocação da Assembléia para homologação do aumento de capital. Com estas medidas a Administração espera que os resultados de 2014 ainda em curso, demonstrem um melhor equilíbrio financeiro e econômico da Companhia.

As presentes Informações Trimestrais apresentam-se em milhares de Reais e foram aprovadas pela Diretoria em 14 de novembro de 2014.

2 Base de preparação

Notas Explicativas

a. Declaração de conformidade

(i) *Demonstrações financeiras individuais*

As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

Nas demonstrações financeiras individuais, as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora. No caso da Karsten S.A., as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais diferem do IFRS aplicável às demonstrações contábeis separadas, apenas pela avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo custo ou valor justo.

(ii) *Demonstrações financeiras consolidadas*

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

b. Base de mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico exceto quando as notas explicativas indicarem o contrário.

c. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia e de suas controladas. Todas as informações financeiras apresentadas em milhares de reais foram arredondadas para o valor mais próximo.

d. Julgamento e uso de estimativas contábeis

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as normas IFRS e as normas BR GAAP exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir das estimativas.

Estimativas e premissas são revistos de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota explicativa 11 – Imobilizado
- Nota explicativa 12 – Intangível
- Nota explicativa 17 – Provisão para contingências e depósitos judiciais
- Nota explicativa 18 – Imposto de renda e contribuição social diferidos e incentivos fiscais

Notas Explicativas

3 Principais políticas contábeis

As políticas contábeis e os métodos de cálculo adotados na elaboração das informações trimestrais, bem como os principais julgamentos e premissas utilizadas nas estimativas utilizadas na aplicação das práticas contábeis, são as mesmas que as adotadas quando da preparação das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, descritas na nota 3 daquelas respectivas demonstrações financeiras.

4 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Caixa	30	52	85	115
Bancos conta movimentos	1.348	4.055	2.044	4.043
Aplicações financeiras	5.430	5.143	45.878	5.143
	<u>6.808</u>	<u>9.250</u>	<u>48.007</u>	<u>9.301</u>

As aplicações financeiras possuem rendimentos baseados na variação do CDI, são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valores e, por essa razão, foram consideradas como equivalentes de caixa nas demonstrações dos fluxos de caixa.

5 Clientes

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Clientes no país	68.452	59.242	70.426	72.423
Clientes no exterior	4.268	5.487	4.268	5.487
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(1.804)	(1.662)	(2.539)	(2.697)
	<u>70.916</u>	<u>63.067</u>	<u>72.155</u>	<u>75.213</u>

Notas Explicativas

A composição do saldo de contas a receber por idade de vencimento é como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
A vencer	70.022	60.627	71.324	72.498
Vencidos há 30 dias	995	1.194	1.004	1.609
Vencidos de 31 a 60 dias	211	458	215	623
Vencidos de 61 a 90 dias	119	164	125	254
Vencidos de 91 a 180 dias	293	380	338	623
Vencidos há mais de 180 dias	1.080	1.906	1.688	2.303
	<u>72.720</u>	<u>64.729</u>	<u>74.694</u>	<u>77.910</u>
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	<u>(1.804)</u>	<u>(1.662)</u>	<u>(2.539)</u>	<u>(2.697)</u>
	<u>70.916</u>	<u>63.067</u>	<u>72.155</u>	<u>75.213</u>

As contas a receber de clientes da Karsten S.A. e suas controladas são mantidas nas seguintes moedas:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Reais	66.948	57.992	68.187	70.138
Dólares norte – americanos	3.932	5.045	3.932	5.045
Euros	36	30	36	30
	<u>70.916</u>	<u>63.067</u>	<u>72.155</u>	<u>75.213</u>

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa no consolidado está apresentada a seguir:

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(2.697)
Créditos provisionados no período	(2.738)
Créditos recuperados no período	2.123
Créditos baixados definitivamente por perda	668
Créditos renegociados	91
Variação cambial	14
Saldo em 30 de setembro de 2014	<u>(2.539)</u>

A despesa com a constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa foi registrada na rubrica “Despesas de vendas” na demonstração do resultado do exercício. Quando não existe expectativa de recuperação do montante provisionado, os valores creditados na rubrica são realizados contra a baixa definitiva do título.

Garantias

Notas Explicativas

Em 30 de setembro de 2014 a Companhia possui R\$ 49.514 (R\$ 31.644 em 31 de dezembro de 2013) em duplicatas dadas em garantia de empréstimos e financiamentos.

6 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Produtos acabados	38.927	16.387	40.697	18.671
Produtos em elaboração	13.279	18.382	17.003	22.326
Matérias-primas	3.220	4.165	13.810	14.117
Importações em andamento	508	309	1.512	2.621
Almoxarifado	62	84	108	113
Mercadorias para revenda	7.993	3.777	8.738	5.894
Outros estoques	3.807	3.267	4.079	3.648
Provisão para perdas	-	-	(1.233)	-
	<u>67.796</u>	<u>46.371</u>	<u>84.714</u>	<u>67.390</u>

A Companhia constitui provisão de perdas de estoques levando em consideração o menor valor entre o valor líquido de custo e o valor líquido realizável.

O saldo da provisão para perdas dos estoques são principalmente relacionados a produtos fora de linha e irregulares, cuja movimentação está demonstrada abaixo:

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	-
Constituição da provisão	<u>1.233</u>
Saldo em 30 de setembro de 2014	<u>1.233</u>

Em 31 de dezembro de 2013, não houve necessidade de constituição de provisão para ajuste de obsolescência e valor de mercado.

Garantias

Em 30 de setembro de 2014 a Companhia possuía R\$ 9.101 (R\$ 11.815 em 31 de dezembro de 2013) de estoques dados em garantia de empréstimos e financiamentos.

Notas Explicativas**7 Tributos a recuperar**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
ICMS	848	2.288	2.091	9.811
IPI	908	768	1.001	950
PIS/Cofins (a)	49.341	608	49.353	633
Imposto de renda e contribuição social	1.722	826	2.129	1.571
	<u>52.819</u>	<u>4.490</u>	<u>54.574</u>	<u>12.965</u>
Circulante	17.233	3.564	18.970	11.951
Não circulante	35.586	926	35.604	1.014

- (a) Conforme nota explicativa 14, a Companhia aderiu ao parcelamento de tributos federais instituídos pela lei 11.941/2009, reaberto pela lei 12.996/2014 e pela utilização de créditos de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL para quitação de débitos parcelados conforme Medida provisória 651 de 10 de julho de 2014. Decorrente desta adesão a Companhia reconheceu um crédito de PIS e Cofins no valor de R\$ 48.488, que será compensado com impostos federais a pagar nos meses subsequentes.

8 Ativos mantidos para venda

Em conformidade com as estratégias adotadas em 2011, a Companhia disponibilizou ativos não operacionais para venda. Os ativos foram registrados no balanço patrimonial em conta do ativo circulante como ativos não correntes a venda, detalhados a seguir:

	30/09/2014	31/12/2013
Terrenos	550	7.946
Ativo biológico (florestas)	<u>361</u>	<u>13.407</u>
	<u>911</u>	<u>21.353</u>

Em fevereiro de 2014 foi firmado contrato para venda parcial destes ativos. Tais transações não haviam sido reconhecidas tendo em vista existirem certos eventos condicionantes para a sua concretização. No segundo trimestre de 2014 tais eventos foram concretizados. A receita e respectivo custo foram reconhecidos em conta específica na demonstração do resultado do exercício nos grupos de outras receitas operacionais e outras despesas operacionais, conforme apresentado na nota explicativa 23. O custo atribuído e respectivos impostos diferidos estão demonstrados em linha específica na demonstração das mutações do patrimônio líquido. O resultado dessas transações está demonstrado a seguir:

	Custo original	Custo atribuído/valor justo	Total	Valor de venda	Resultado líquido	IR/CS diferidos
Fazendas	3.142	4.253	7.395	6.332	(1.063)	1.446
Ativo biológico	<u>7.519</u>	<u>5.528</u>	<u>13.047</u>	<u>11.168</u>	<u>(1.879)</u>	<u>1.880</u>
	<u>10.661</u>	<u>9.781</u>	<u>20.442</u>	<u>17.500</u>	<u>(2.942)</u>	<u>3.326</u>

9 Saldos e transações com partes relacionadas

Notas Explicativas

a. Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores. A remuneração paga, na forma de pró-labore, por serviços está demonstrada a seguir:

	Consolidado			
	30/09/2014	01/07/2014 a 30/09/2014	30/09/2013	01/07/2013 a 30/09/2013
Honorários da diretoria	1.186	334	1.329	453
Conselho de administração	1.088	360	988	336
Conselho consultivo	231	51	239	87
	<u>2.505</u>	<u>745</u>	<u>2.556</u>	<u>876</u>

b. Participação dos administradores

O Estatuto Social da Companhia prevê que do resultado apurado em cada exercício, após deduzidos eventuais prejuízos acumulados e efetuada a provisão para imposto de renda, será destinada uma quantia de até 10% para gratificações para os administradores não podendo ultrapassar o total das remunerações anuais atribuídas aos mesmos. Tal participação será provisionada no resultado do exercício e classificada como despesas gerais e administrativas, caso a Companhia apresente resultados positivos.

Transações e saldos - Controladora

	30/09/2014	31/12/2013	Encargos anuais	Prazos médios, datas e vencimentos
Ativo circulante				
Mútuos com partes relacionadas				
Kasa Franchising	40.159	-		
Ativo não circulante				
Adiantamento para futuro aumento de capital	(a) -	3.610		
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda	(a) 6.812	24.085	Taxa CDI	10.01.17
Karsten Com. e Serv. Distribuição Ltda.	(a) -	8.048	Taxa CDI	
Trucasa Comercial Ltda.	(a) -	1.577	Taxa CDI	
Kasa Franchising	(a) -	463	Taxa CDI	
	<u>6.812</u>	<u>37.783</u>		
Passivo circulante				
Outros passivos				
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	-	644		
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda	-	203		
	-	847		

Notas Explicativas**Passivo não circulante**

Adiantamento para futuro aumento de capital	(b)	40.183	-		
Outros passivos					
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	(c)	8.874	-	Taxa CDI	Indeterminado
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda	(c)	6.086	-	Taxa CDI	Indeterminado
		<u>55.143</u>	<u>-</u>		

(a) Os saldos de mútuo com estas empresas controladas foram utilizados para o aumento do capital social, conforme descrito na nota explicativa 10.

(b) O saldo de adiantamento para futuro aumento de capital corresponde ao aumento de capital aprovado na Assembleia Geral Extraordinária de 18 de agosto de 2014, conforme informado na nota explicativa 1 - Contexto operacional.

(c) Refere-se a imposto de renda e contribuição social diferido ativos das controladas, transferidos para a Companhia para a utilização nas despesas de débitos tributáveis do parcelamento pela Lei 12.996/14, como mencionada na nota explicativa 14.

Compras

	30/09/2014	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2013	01/07/2013 até 30/09/2013
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	19.207	8.312	2.768	1.235
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	1.040	3	4.262	1.877
	<u>20.247</u>	<u>8.315</u>	<u>7.030</u>	<u>3.112</u>

Vendas

	30/09/2014	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2013	01/07/2013 até 30/09/2013
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	1.657	272	1.911	497
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	337	86	13	12
Trucasa Comercial Ltda.	17	-	16	16
	<u>2.011</u>	<u>358</u>	<u>1.940</u>	<u>525</u>

Receitas financeiras

	30/09/2014	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2013	01/07/2013 até 30/09/2013
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	1.295	269	2.335	880
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	310	-	173	72
Trucasa Comercial Ltda.	53	-	72	30
Kasa Franchising	12	-	18	9
	<u>1.670</u>	<u>269</u>	<u>2.598</u>	<u>991</u>

Notas Explicativas

Não são obtidas ou prestadas garantias sobre as transações acima efetuadas nas controladas integrais. As demais transações, substancialmente compras e vendas de produtos e mercadorias, são realizadas de acordo com as tabelas de preços vigentes à época.

A controladora não prestou avais ou fianças em nome de suas controladas.

10 Investimentos em controladas e provisão para passivo a descoberto

a. Movimentação dos investimentos

	Investimentos				Passivo a descoberto
	Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.	Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.	Kasa Franchising Ltda.	Total investimento	Trucasa Comercial Ltda.
Saldos em 31 de dezembro de 2013	30.467	(3.990)	(483)	25.994	(1.805)
Equivalência patrimonial em controladas	3.285	4.637	95	8.017	(798)
Aumento de Capital (a)	<u>20.391</u>	<u>10.155</u>	<u>589</u>	<u>31.135</u>	<u>1.884</u>
Saldos em 30 de setembro de 2014	<u>54.143</u>	<u>10.802</u>	<u>201</u>	<u>65.146</u>	<u>(719)</u>

(a) Conforme ata de reunião da diretoria em 14 de abril de 2014, foi deliberado o aumento de capital social, mediante a capitalização de saldos de contratos de mútuo firmados naquela data, nos montantes de R\$ 17.863 na controlada Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.; R\$ 1.884 na controlada Trucasa Comercial Ltda.; R\$ 9.073 na controlada Karsten Comercio e Serviço de Distribuição Ltda e R\$ 589 na controlada Kasa Franchising LTDA. Além disso, os saldos de R\$ 2.528 e R\$ 1.082 das controladas Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda e Karsten Comercio e Serviço de Distribuição Ltda, respectivamente, que estavam registrados como adiantamento para futuro aumento de capital também foram utilizados para aumento de capital nas controladas.

b. A equivalência patrimonial registrada do resultado do período da controladora corresponde ao valor de R\$ 8.017 das empresas Karsten Nordeste, Karsten Comércio e Serv. De Distribuição e Kasa Franchising e a equivalência patrimonial da empresa com passivo a descoberto no valor de R\$ 798 da Trucasa Comercial, totalizando R\$ 7.219 de equivalência patrimonial positiva no período.

Notas Explicativas

c. Informações sobre as investidas em 30 de setembro de 2014

	Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda	Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda	Trucasa Comercial Ltda	Kasa Franchising Ltda
Resultado do período	3.285	4.637	(798)	95
Patrimônio líquido				
Capital	68.973	15.206	2.584	639
Reservas de lucro	3.250	-	-	-
Prejuízos acumulados	<u>(18.080)</u>	<u>(4.404)</u>	<u>(3.303)</u>	<u>(438)</u>
Total do patrimônio líquido	<u>54.143</u>	<u>10.802</u>	<u>(719)</u>	<u>201</u>
Quotas	68.973	15.206	2.584	639
Participação no capital social	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%

d. Outras informações relevantes sobre os investimentos

(i) **Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.**

Encontra-se localizada no Ceará e atua na confecção das linhas cama, mesa e banho.

(ii) **Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.**

Comercialização de produtos adquiridos para revenda e também está localizada no Ceará.

(iii) **Trucasa Comercial Ltda.**

Trucasa é uma loja monomarca que oferece artigos de decoração, cama, mesa e banho com destaque aos produtos da marca Trussardi e está localizada na cidade de São Paulo. Em abril de 2014 o Conselho de Administração decidiu pelo encerramento das atividades da subsidiária sendo que está em processo de encerramento.

(iv) **Kasa Franchising Ltda.**

Dedicada ao ramo de serviços de licenciamento de franquias da marca Trussardi, a sociedade tem sede na cidade de Balneário Camboriú no Estado de Santa Catarina.

11 Imobilizado

a. Movimentação

	Controladora						
	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e instalações	Móveis e utensílios	Veículos	Imobilizações em andamento	Total
Taxas de depreciação (%)		3,81	18,67	29,82	24,47		
Saldos em 31 de dezembro de 2013	51.270	27.792	28.390	5.461	-	1.418	114.331
Adições	151	3	667	1.272	126	62	2.281
Transferência	238	753	13	-	-	(1.004)	-
Baixas	(5.296)	(470)	(147)	(49)	(11)	(380)	(6.353)
Depreciação	-	(945)	(2.518)	(1.250)	(2)	-	(4.715)
Saldos em 30 de setembro de 2014	<u>46.363</u>	<u>27.133</u>	<u>26.405</u>	<u>5.434</u>	<u>113</u>	<u>96</u>	<u>105.544</u>

Notas Explicativas

	Consolidado						
	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e instalações	Móveis e utensílios	Veículos	Imobilizações em andamento	Total
Taxa de depreciação (%)		3,86	18,61	29,49	22,49		
Saldos em 31 de dezembro de 2013	51.270	28.410	34.892	6.871	62	1.422	122.927
Adições	151	28	810	1.472	126	221	2.808
Transferência	238	915	12	1	-	(1.166)	-
Baixas	(5.296)	(670)	(989)	(397)	(71)	(381)	(7.804)
Depreciação	-	(1.129)	(3.098)	(1.485)	(4)	-	(5.716)
Saldos em 30 de setembro de 2014	<u>46.363</u>	<u>27.554</u>	<u>31.627</u>	<u>6.462</u>	<u>113</u>	<u>96</u>	<u>112.215</u>

b. Recuperabilidade (*impairment*) do ativo imobilizado

Anualmente ou quando houver indicação que uma perda foi sofrida, a Companhia realiza uma análise de recuperabilidade de ativo imobilizado de acordo com o CPC 01- Redução ao valor recuperável de ativos, para determinar se há a necessidade de contabilização de provisão para perda.

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia não identificou a necessidade de contabilização de provisão para perda de ativo imobilizado (*impairment*).

c. Garantias

Em 30 de setembro de 2014 a Companhia possui o valor de R\$ 68.309 (R\$ 68.864 em 31 de dezembro 2013) de bens do ativo imobilizado, dados em garantia de operações de financiamentos.

12 Intangível

a. Movimentação

	Controladora			
	Marcas e patentes	Software	Implantação ERP	Total
Taxa de amortização (%)		20		
Saldos em 31 de dezembro de 2013	163	1.991	10.714	12.868
Adições	-	4	514	518
Amortização	-	(415)	-	(415)
Saldos em 30 de setembro de 2014	<u>163</u>	<u>1.580</u>	<u>11.228</u>	<u>12.971</u>

Notas Explicativas**Consolidado**

	Marcas e patentes	Software	Implantação ERP	Carteira de clientes	Ágio (Goodwill)	Total
Taxa de amortização (%)		20				
Saldos em 31 de dezembro de 2013	29.663	5.642	10.861	400	14	46.580
Adições	-	4	513	-	-	517
Transferência	-	146	(146)	-	-	-
Amortização	-	(981)	-	(225)	-	(1.206)
Saldos em 30 de setembro de 2014	<u>29.663</u>	<u>4.811</u>	<u>11.228</u>	<u>175</u>	<u>14</u>	<u>45.891</u>

Marcas e patentes inclui o montante de R\$ 29.500 referente à marca adquirida Trussardi e R\$ 163 de demais marcas e patentes.

b. Recuperabilidade (*impairment*) do ativo intangível

Em 31 de dezembro de 2013 a Companhia elaborou um estudo mediante a aplicação do conceito “alívio de royalty”, em um período de vendas líquidas de 10 anos, mais a perpetuidade. O conceito de “alívio de royalty” parte do princípio da cessão das marcas para utilização por terceiros, que a queira explorar comercialmente, pressupondo que se a Companhia não fosse a titular teria que pagar pela sua utilização. Diante deste estudo a Companhia não identificou a necessidade de contabilizar provisão para recuperação “*impairment*”.

As premissas utilizadas para a elaboração do estudo são as seguintes:

- Potencial de capacidade produtiva;
- Potencial de aumento da base de clientes do mercado luxo;
- Fator de crescimento do mercado têxtil de luxo;
- Correção dos preços pactuados pelas estimativas futuras;
- Crescimento da perpetuidade de 6%; e
- Taxa de royalties de 6%.

A Administração não identificou fatores que indicassem a necessidade de reconhecimento de provisão para recuperação “*impairment*” em 30 de setembro de 2014.

13 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Fornecedores no país	31.907	33.495	26.087	32.658
Fornecedores no exterior	145	43	146	368
	<u>32.052</u>	<u>33.538</u>	<u>26.233</u>	<u>33.026</u>
Circulante	30.985	30.335	25.166	29.823
Não circulante	1.067	3.203	1.067	3.203

Notas Explicativas**14 Obrigações fiscais e parcelamentos de impostos**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
ICMS	279	133	354	6.276
PIS/COFINS	1.731	1.368	2.024	1.854
IRRF/CSRF	415	719	431	756
Parcelamento Ordinário INSS	1.995	-	1.995	-
Parcelamento Lei 12.996/14 (a)	11.830	6.061	11.830	6.061
Outros	360	71	399	418
	16.610	8.352	17.033	15.365
Circulante	5.495	3.682	5.904	10.683
Não Circulante	11.115	4.670	11.129	4.682

(a) Parcelamento Lei 12.996/14

A Lei nº 11.941/2009, instituiu a possibilidade de parcelamento de débitos federais vencidos até 30/11/2008. 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.

A Companhia possuía um saldo de parcelamento ordinário de PIS e COFINS em um montante equivalente a R\$ 6.276 e um saldo de débitos inscritos e parcelados junto a PGFN em um montante equivalente a R\$ 234.

A Companhia, tendo como premissa básica o fato de que os débitos confessados a título de PIS e COFINS em DCTF, não foram objeto de qualquer alteração, nem para diminuir, nem para aumentar os débitos, e tendo a possibilidade para a realização de retificações da DCTF, promoveu a “desvinculação” dos DARFs originalmente vinculados aos débitos declarados. Com isso, a Companhia tornou-se devedora de débitos já declarados anteriormente a título de PIS entre as competências de outubro de 2009 a novembro de 2013 e, a título de COFINS entre as competências de setembro de 2009 a novembro de 2013, num total de valores de “principal” de R\$ 38.101.

O montante de débitos, devidamente acrescidos de juros “Selic” equivalente a R\$ 10.387 e, de multas de mora equivalente a R\$ 7.620, perfazem um total de débitos não parcelados anteriormente de R\$ 56.108.

O valor do saldo de débitos parcelados em parcelamento ordinário e PGFN que era de R\$ 6.510, somado ao valor dos débitos de PIS e COFINS decorrentes das “desvinculações” processadas em um total de R\$ 56.108, resultam em um total de débitos a ser parcelado nos termos da Lei nº 12.996/2014 de R\$ 62.618.

Aplicou-se as reduções de multa/juros previstas pela Lei nº 11.941/2009 para o caso de parcelamento em 180 parcelas que resultou na redução no valor de R\$ 7.962, e o abatimento de multas e juros com créditos próprios de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL existentes em períodos anteriores, no montante de R\$ 11.830. O saldo parcelado passou a ser de R\$ 42.826. A Companhia efetuou o pagamento da antecipação até o momento do saldo parcelado, no valor de R\$ 2.356.

Após as devidas reduções e abatimentos, a Companhia utilizou o montante de crédito de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL no valor de R\$ 28.357 na amortização do saldo parcelado, conforme estabelece a MP 651/2014, em seu art. 33, a possibilidade de utilização de créditos próprios de prejuízos fiscais e de bases de cálculo negativas de CSLL entre empresa controladora e controlada, sendo: R\$ 13.397 da Karsten S.A. e R\$ 14.960 das controladas Karsten Nordeste

Notas Explicativas

Indústria Têxtil Ltda. e Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda. O saldo de impostos diferidos ativos decorrentes de prejuízo fiscal e base de cálculo negativas de CSLL constituídos no período foi de R\$ 28.357 (R\$ 12.527 já reconhecidos contabilmente). Diante disso, o saldo parcelado de débitos passou a ser R\$ 11.830, devidamente acrescido de juros Selic no valor de R\$ 414.

Notas Explicativas

Abaixo apresentamos, resumidamente, os efeitos contábeis desta transação:

Contas contábeis (Consolidado)	Saldo antes do parcelament o	Princip al	Juros	Multa	Pagamen to antecipaç ão	Constituição de IR/CS diferidos	Abatimento da multa	Compensaç ão de IR/CS diferidos	Constituiç ão de provisão
Ativo									
PIS e Cofins a recuperar	865	38.101	(b	(b	-	-	-	-	-
Compensação com IR/CS diferidos	12.527	-	10.387))	-	-	-	-	-
						28.357)	(c	(40.884)	(d)
Passivo									
Parc. RFB - Lei 12.996/14	(6.510)	(38.101)	(a	(10.80	(7.620	-	7.962	40.884	(d)
Provisão para contingências fiscais	(4.742)	-)	1) (a)) (a)	2.356	-	-	-
									(29.000)
Resultado									
Juros e encargos	3.640	-	10.801	7.620	-	-	-	-	-
Juros recebidos	(1.009)	-	(10.387)	-	-	-	-	-	-
Outras despesas (receitas)	-	-	-	-	-	-	(7.962)	-	29.000
Constituição de IR/CS diferidos	(4.745)	-	-	-	-	(28.357)	-	-	-

(a) Constituição da dívida pelo ingresso no parcelamento.

(b) Constituição de crédito fiscal pela desvinculação dos pagamentos efetuados de PIS e Cofins no período de setembro de 2009 a novembro de 2013.

(c) Constituição de crédito tributário de imposto de renda e contribuição social para serem compensados com débitos fiscais.

(d) Compensação de débitos fiscais com créditos tributários de imposto de renda e contribuição social.

(e) Constituição de provisão para riscos residuais relacionados a transação anteriormente descrita.

Notas Explicativas**15 Outras contas a pagar**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Fretes	1.236	1.870	1.176	2.157
Comissões	3.964	3.278	4.138	3.930
Adiantamento de clientes	2.059	2.354	2.589	3.037
Energia elétrica	1.200	1.348	1.200	1.348
Outras contas a pagar	5.193	2.371	6.343	3.475
	<u>13.652</u>	<u>11.221</u>	<u>15.446</u>	<u>13.947</u>
Circulante	13.103	10.646	14.898	13.298
Não circulante	549	575	548	649

16 Empréstimos e financiamentos**a. Composição de saldos****b.**

	Encargos anuais (%)	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
		30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Moeda nacional					
Debêntures	CDI + 4,50 a.a	168.878	151.579	168.878	151.579
FINEP	TJLP + 4 a 5,25 a.a	10.511	11.632	10.511	11.632
BNDES	TJLP + 3,28 a 8 a.a	8.677	13.794	8.677	13.794
BNB	8,50 a.a				901
Capital de giro	CDI + 5,40 a 20 a.a	69.525	69.423	69.917	73.649
Incentivo fiscal	TJLP		-	3	49
Leasing	11,88 a 21,24 a.a	361	464	649	1.023
Moeda estrangeira					
ACC	VC+ 6,20 a.a	8.701	10.898	14.938	16.620
		<u>266.653</u>	<u>257.790</u>	<u>273.573</u>	<u>269.247</u>
Circulante		167.080	77.825	173.998	88.777
Não circulante		99.573	179.965	99.575	180.470

Notas Explicativas

Os montantes a longo prazo tem a seguinte composição por ano de vencimento:

Ano de vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
2015	12.126	91.920	12.128	92.425
2016	46.040	47.330	46.040	47.330
2017	34.542	33.851	34.542	33.851
2018	2.775	2.775	2.775	2.775
2019	2.104	2.104	2.104	2.104
2020	1.986	1.985	1.986	1.985
	<u>99.573</u>	<u>179.965</u>	<u>99.575</u>	<u>180.470</u>

O quadro resumo dos empréstimos por moeda de origem:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Reais - R\$	257.952	246.892	258.635	252.627
Dólares dos Estados Unidos - US\$	8.701	10.898	14.938	16.620
	<u>266.653</u>	<u>257.790</u>	<u>273.573</u>	<u>269.247</u>

c. Debêntures

Em 22 de dezembro de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a 1ª emissão de 158 mil debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, da espécie quirografária, com garantia adicional real e fidejussória, no valor total de R\$ 158.501, destinadas exclusivamente a investidores qualificados, nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada, e legislação aplicável, as quais foram distribuídas em regime de garantia firme.

As debêntures têm prazo de vencimento de 60 (sessenta) meses, contados da sua emissão, observadas as hipóteses de vencimento antecipado, de resgate antecipado facultativo e de amortizações extraordinárias facultativas. As debêntures têm carência de 15 meses contados da data de emissão para início da amortização de principal e a remuneração incidente sobre elas será paga trimestralmente, a partir da data de emissão sendo seu valor nominal unitário de R\$ 1.000,00 (um mil reais). O custo desse instrumento é de CDI + 4,5% ao ano.

As debêntures foram emitidas em duas séries conforme abaixo:

- (i) 1ª série: até R\$ 139.040;
- (ii) 2ª série: até R\$ 19.461.

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a emissão das debêntures foram utilizados para (i) alongamento do perfil de dívida da Companhia e de suas sociedades controladas; e (ii) reforço do seu capital de giro.

Notas Explicativas

Em 16 de dezembro de 2013, a Assembléia Geral dos Debenturistas aprovou as seguintes alterações nas condições originais de emissão das debêntures:

- redução da taxa de juros da operação, de 4,5% a.a para 3% a.a para o período outubro de 2013 a janeiro de 2015;
- não pagamento de parcelas de principal até janeiro de 2015; e
- não pagamento de juros até outubro de 2014.

Em 13 de março de 2014, em Assembléia Geral dos Debenturistas, os debenturistas aprovaram:

- Ratificação de “waiver” (consentimento) referente o não cumprimento dos covenants (índices financeiros);
- autorização para a venda e liberação de garantia das debêntures do imóvel denominado ETE (estação de tratamento de efluentes);

Em 04 de abril de 2014, em Assembléia Geral dos Debenturistas, os debenturistas aprovaram:

- Estabelecimento de novo índice financeiro, em complemento àqueles constantes da alínea (y), do item 4.13.1. da Escritura de Emissão, representando a obrigação da emissora de que o endividamento máximo seja de R\$ 356.860 em 30 de setembro de 2014;
- Autorização para que a emissora utilize os recursos da venda da ETE para reforço do capital de giro;
- Autorização para alienação das fazendas de propriedade da emissora e utilização dos recursos para amortização de dívidas mais onerosas para a emissora;

Em setembro de 2014 a Karsten retomou as negociações junto aos credores das debêntures com o objetivo de alterar o cronograma de amortização de forma a adequar o pagamento da operação à previsão de geração de caixa da Companhia, considerando suas necessidades de investimentos para os próximos anos, necessários para retomar resultados positivos e diminuição da alavancagem financeira.

d. Cláusulas restritivas

As debêntures mencionadas anteriormente possuem cláusulas restritivas relacionadas a índices econômicos e financeiros que devem ser apurados anualmente. Os referidos índices são os seguintes:

- relação entre dívida líquida e EBITDA (refere-se à sigla em inglês para “Lucro antes do resultado financeiro, impostos sobre a renda, depreciação e amortização/exaustão”) igual ou inferior a 4,5 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014;
- relação entre EBITDA e despesa financeira líquida maior ou igual a 1,7 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014;
- relação entre ativo circulante e passivo circulante igual ou superior a 1,2 vezes para todos os exercícios sociais encerrados a partir de 31 de dezembro de 2014;
- Endividamento bruto máximo de R\$ 356.860 em setembro de 2014.

Notas Explicativas

Caso esses índices não sejam atingidos, os credores poderão declarar vencidos antecipadamente o total do valor devido. A Companhia obteve um consentimento “*waiver*” de todos os debenturistas aprovando a não observância dos índices financeiros e consequentemente a não declaração de vencimento antecipado referente exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 e está com negociações em andamento junto aos debenturistas para definição de novos índices financeiros para as próximas verificações.

As debêntures possuem também outras cláusulas restritivas que não estão relacionadas a índices econômicos e financeiros, como por exemplo o inadimplemento pela Companhia de qualquer obrigação presente no contrato. Em outubro de 2014, após a data base desta Informação Trimestral, a Companhia não realizou o pagamento dos juros como previsto nas alterações das condições originais do contrato aprovado na Assembléia Geral dos Debenturistas em 16 de dezembro de 2013. Atualmente a Administração está com negociações em andamento junto aos debenturistas com o objetivo de alterar o cronograma de amortização e consequentemente ao não vencimento antecipado da dívida.

A Companhia tem contratada uma operação de capital de giro com o BIC Banco que possui a verificação dos mesmos índices e coeficientes apresentados acima.

e. Garantias

Em 30 de setembro de 2014 o valor das garantias de hipotecas de imóveis, alienação fiduciária de máquinas e equipamentos, penhores mercantis e recebíveis oferecidos em garantia de operações financeiras representava R\$ 256.677 (R\$ 238.549 em 31 de dezembro de 2013).

17 Provisão para contingências e depósitos judiciais

a. Composição

	Controladora			
	30/09/2014		31/12/2013	
	Depósito judicial	Provisão para contencioso	Depósito judicial	Provisão para contencioso
Trabalhistas e previdenciárias	1.639	4.473	759	3.291
Cíveis	219	329	219	293
Fiscais (e)	14	33.656	14	1.991
	<u>1.872</u>	<u>38.458</u>	<u>992</u>	<u>5.575</u>
	Consolidado			
	30/09/2014		31/12/2013	
	Depósito judicial	Provisão para contencioso	Depósito judicial	Provisão para contencioso
Trabalhistas e previdenciárias	1.614	4.847	697	3.850
Cíveis	219	347	399	473
Fiscais (e)	14	33.742	14	2.010
	<u>1.847</u>	<u>38.936</u>	<u>1.110</u>	<u>6.333</u>

b. Movimentação

Notas Explicativas

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	5.575	6.333
Atualizações de processos	196	(84)
Entrada de novos processos (e)	<u>32.687</u>	<u>32.687</u>
Saldo em 30 de setembro de 2014	<u><u>38.458</u></u>	<u><u>38.936</u></u>

c. Natureza

A Karsten S.A. e suas controladas são partes envolvidas em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento, e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões prováveis são contabilizadas para as eventuais perdas decorrentes desses processos, sendo estimadas e atualizadas pela administração, amparadas pela opinião de seus consultores legais externos.

A natureza das obrigações pode ser resumida como segue:

- Tributárias - referem-se, principalmente, á riscos residuais decorrentes da transação fiscal descrita na nota explicativa 14 (a).
- Trabalhistas e previdenciárias - consistem, principalmente, em reclamações de empregados vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões.
- Ações cíveis - as principais ações se referem a processos de clientes e outras que são processadas na justiça comum.

d. Perdas possíveis, não provisionadas no balanço

A Karsten S.A. e suas controladas possuem ações de naturezas tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela Administração como possíveis, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, para as quais não há provisão constituída.

- Trabalhistas - R\$ 8.504 composto por 92 processos (R\$ 9.355 em 2013).
- Tributárias - R\$ 21.015 composto por 25 processos (R\$ 22.438 em 2013).
- Cíveis - R\$ 343 composto por 4 processos (R\$ 800 em 2013).

Notas Explicativas**18 Imposto de renda e contribuição social****a. Apuração dos tributos do exercício com efeito no resultado**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Controladora				
Prejuízo contábil antes dos impostos	(42.547)	(31.968)	(57.452)	(31.385)
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
	<u>14.466</u>	<u>10.869</u>	<u>19.534</u>	<u>10.671</u>
Adições e exclusões permanentes				
Equivalência patrimonial	2.455	(3.242)	-	
Despesas indedutíveis	(37)	(79)	(66)	(102)
Imposto de renda e contribuição social	<u>16.884</u>	<u>7.548</u>	<u>19.468</u>	<u>10.569</u>
Parcela não reconhecida de prejuízos fiscais e diferenças temporárias	-	(8.432)	(269)	(12.280)
Parcela reconhecida de prejuízos fiscais e diferenças temporárias	1.288	-	13.863	-
Compensação imposto de renda e contribuição social	-	-	15	244
Imposto de renda e contribuição social reconhecido no resultado	<u>18.172</u>	<u>(884)</u>	<u>33.077</u>	<u>(1.467)</u>
Corrente	-	-	(25)	(546)
Diferido	<u>18.172</u>	<u>(884)</u>	<u>33.102</u>	<u>(921)</u>
	<u><u>18.172</u></u>	<u><u>(884)</u></u>	<u><u>33.077</u></u>	<u><u>(1.467)</u></u>

Notas Explicativas

b. Ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos

	Controladora Consolidado			c.	Impostos diferidos realizados
	2013 2013	Adições Adições	Baixas Baixas		
Ativo					
Prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social	36.845	39.403	(76.248)	-	A Karsten S.A. e suas controladas apresentam em seus registros fiscais o montante de estoque de prejuízos fiscais de imposto de renda de R\$ 167.286 (R\$ 150.740 em 2013) e de contribuição social sobre o lucro líquido de R\$ 168.435 (R\$ 151.889 em 2013), a compensar com lucros tributários futuros. Com base na projeção
Prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social	36.845	83.403	(120.248)	-	
Passivo					
Receitas não tributadas	(2.464)	(105)	18	(2.551)	
Custo atribuído	(46.253)	(250)	9.347	(36.908)	
Valor justo ativo biológico	(46.255)	-	9.346	(36.909)	
Valor justo ativo biológico	(5.528)	-	5.528	-	
Depreciação vida útil	(23.991)	(743)	-	(23.034)	
Depreciação vida útil	(24.139)	(830)	-	(24.969)	
Base de cálculo líquida	(39.693)	38.555	(61.355)	(62.493)	
Base de cálculo líquida	(41.541)	82.323	(105.211)	(64.429)	
Alíquota nominal - %	34%			34%	
Alíquota nominal - %	34%			34%	
Total	(13.496)			(21.248)	
Total	(14.124)			(21.906)	

de lucros futuros, a Karsten S.A. e suas controladas reconheceram créditos tributários de prejuízos fiscais de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido no montante total de R\$ 36.845 (base de cálculo), o saldo remanescente de crédito tributário não foi reconhecido por não haver projeções que indicassem a sua realização.

Conforme nota explicativa 14, em 25 de agosto de 2014 a Companhia aderiu ao parcelamento de tributos federais instituídos pela lei 11.941/2009, reaberto pela lei 12.996/2014 e pela utilização de créditos de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL para quitação de débitos parcelados conforme Medida provisória 651 de 10 de julho de 2014. Com isso a companhia utilizou o montante de prejuízo fiscal e base de cálculo negativo de R\$ 120.248 (R\$ 36.845 já reconhecidos contabilmente), que representou um crédito tributário de R\$ 40.884, utilizado na amortização do parcelamento. A Companhia não reconheceu o saldo remanescente de crédito tributário de prejuízo fiscal de imposto de renda e base de cálculo negativa de contribuição social, por não possuir expectativa de realização futura.

19 Patrimônio líquido

a. Capital social

É dividido em 6.120.851 ações ordinárias e 8.285.296 ações preferenciais, sem valor nominal, totalizando 14.406.147 ações. As ações preferenciais não têm direito a voto, mas têm prioridade no recebimento de dividendos.

O valor patrimonial por ação em 30 de setembro de 2014 é de R\$(1,79) e (R\$(0,09) em 2013).

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 tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital.

c. Ajuste de avaliação patrimonial

Em 2010, a Karsten S.A. e suas controladas, efetuaram a avaliação dos seus terrenos pelo custo atribuído. Os bens avaliados que receberam o custo atribuído foram àqueles adquiridos até 31 de dezembro de 2008.

Notas Explicativas**20 Receita operacional líquida**

	21 Controladora		Despesas por natureza e função	
	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2014		01/07/2013 até 30/09/2013
Receita bruta de vendas e serviços				
Mercado interno	94.714	258.580	74.862	214.145
Mercado externo	4.743	19.223	4.929	16.766
Prestação de serviços	274	1.454	634	1.611
	<u>99.731</u>	<u>279.257</u>	<u>80.425</u>	<u>232.522</u>
Impostos sobre vendas	<u>(15.171)</u>	<u>(44.332)</u>	<u>(11.162)</u>	<u>(34.545)</u>
	<u>84.560</u>	<u>234.925</u>	<u>69.263</u>	<u>197.977</u>
	Consolidado			
	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2014	01/07/2013 até 30/09/2013	30/09/2013
Receita bruta de vendas e serviços				
Mercado interno	96.301	267.698	90.939	263.983
Mercado externo	4.743	19.223	5.048	17.225
Prestação de serviços	195	382	121	275
	<u>101.239</u>	<u>287.303</u>	<u>96.108</u>	<u>281.483</u>
Impostos sobre vendas	<u>(15.941)</u>	<u>(47.546)</u>	<u>(14.080)</u>	<u>(44.131)</u>
	<u>85.298</u>	<u>239.757</u>	<u>82.028</u>	<u>237.352</u>
	Controladora			
	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2014	01/07/2013 até 30/09/2013	30/09/2013
Depreciação e amortização	(1.644)	(5.025)	(1.599)	(4.806)
Despesas com pessoal	(24.576)	(67.801)	(22.552)	(62.548)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(13.530)	(76.324)	(13.516)	(68.385)
Ociosidade	(3.687)	(3.687)	(923)	(4.688)
Fretes, comissões e demais despesas variáveis	(12.659)	(29.591)	(8.329)	(22.887)
Outros gastos	<u>(20.536)</u>	<u>(36.432)</u>	<u>(21.711)</u>	<u>(29.128)</u>
	<u>(76.632)</u>	<u>(218.860)</u>	<u>(68.630)</u>	<u>(192.442)</u>
Classificadas como:				
Custos dos produtos vendidos	(50.295)	(145.546)	(44.061)	(126.379)
Despesas com vendas	(17.480)	(53.470)	(17.958)	(49.331)
Despesas gerais e administrativas	<u>(8.857)</u>	<u>(19.844)</u>	<u>(6.611)</u>	<u>(16.732)</u>
	<u>(76.632)</u>	<u>(218.860)</u>	<u>(68.630)</u>	<u>(192.442)</u>
	Consolidado			
	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2014	01/07/2013 até 30/09/2013	30/09/2013

Notas Explicativas

Depreciação e amortização	(2.181)	(6.673)	(2.191)	(6.331)
Despesas com pessoal	(26.763)	(74.464)	(26.184)	(74.452)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(732)	(85.719)	(11.760)	(84.249)
Ociosidade	(4.335)	(4.335)	(2.630)	(6.947)
Fretes, comissões e demais despesas variáveis	(12.702)	(30.779)	(10.328)	(27.931)
Outros gastos	<u>(30.988)</u>	<u>(25.736)</u>	<u>(30.129)</u>	<u>(34.541)</u>
	<u>(77.701)</u>	<u>(227.706)</u>	<u>(83.222)</u>	<u>(234.451)</u>
Classificadas como:				
Custos dos produtos vendidos	(49.788)	(148.698)	(54.005)	(154.807)
Despesas com vendas	(18.366)	(57.362)	(21.808)	(59.911)
Despesas gerais e administrativas	<u>(9.547)</u>	<u>(21.646)</u>	<u>(7.409)</u>	<u>(19.733)</u>
	<u>(77.701)</u>	<u>(227.706)</u>	<u>(83.222)</u>	<u>(234.451)</u>

A Companhia e suas controladas acompanham a ociosidade reclassificando o valor de custo dos produtos vendidos para outras despesas operacionais na demonstração do resultado.

Notas Explicativas**22 Resultado financeiro líquido**

	Controladora			
	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2014	01/07/2013 até 30/09/2013	30/09/2013
Receitas financeiras				
Juros recebidos (a)	11.195	12.958	1.222	3.014
Descontos recebidos	30	110	26	93
Variações cambiais ativas	1.075	2.497	622	1.828
Rendimentos de aplicações financeiras	59	165	57	270
Desconto a valor presente	-	-	1	1
Outros Rendimentos Financeiros	77	91	-	-
	<u>12.436</u>	<u>15.821</u>	<u>1.928</u>	<u>5.206</u>
Despesas financeiras				
Encargos financeiros com financiamentos	(4.982)	(15.421)	(5.901)	(14.092)
Despesas com adto. de câmbio	-	-	-	(1)
Despesas bancárias	(227)	(663)	(182)	(584)
Juros e encargos (a)	(20.510)	(21.934)	(607)	(2.115)
Descontos concedidos	(22)	(111)	(19)	(27)
Variações cambiais passivas	(1.241)	(2.775)	(668)	(1.841)
Encargos financeiros com debêntures	(6.373)	(17.436)	(5.222)	(14.768)
Outras despesas financeiras	(178)	(604)	(275)	(942)
	<u>(33.533)</u>	<u>(58.944)</u>	<u>(12.874)</u>	<u>(34.370)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(21.097)</u>	<u>(43.123)</u>	<u>(10.946)</u>	<u>(29.164)</u>
	Consolidado			
	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2014	01/07/2013 até 30/09/2013	30/09/2013
Receitas financeiras				
Juros recebidos (a)	11.004	11.396	2.202	2.452
Descontos recebidos	41	137	31	236
Variações cambiais ativas	1.872	4.105	670	1.914
Rendimentos de aplicações financeiras	170	280	106	297
Desconto a valor presente	-	-	1	1
Outros Rendimentos Financeiros	65	91	-	-
	<u>13.152</u>	<u>16.009</u>	<u>3.010</u>	<u>4.900</u>
Despesas financeiras				
Encargos financeiros com financiamentos	(5.304)	(16.680)	(6.536)	(15.487)
Despesas com adto. de câmbio	-	-	-	(1)
Despesas bancárias	(244)	(750)	(247)	(714)
Juros e encargos (a)	(20.574)	(22.061)	(2.826)	(4.306)
Descontos concedidos	(30)	(160)	(14)	(40)
Variações cambiais passivas	(2.093)	(4.425)	(684)	(1.926)
Encargos financeiros com debêntures	(6.373)	(17.436)	(5.222)	(14.768)
Outras despesas financeiras	(178)	(641)	(261)	(1.089)
	<u>(34.796)</u>	<u>(62.153)</u>	<u>(15.790)</u>	<u>(38.331)</u>

Notas Explicativas

Resultado financeiro líquido (21.644) (46.144) (12.780) (33.431) (a) Conforme nota explicativa 14, em 25 de agosto de 2014, a Companhia aderiu ao parcelamento de tributos federais instituídos pela lei 11.941/2009, reaberto pela lei 12.996/2014 e pela utilização de créditos de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL para quitação de débitos parcelados conforme Medida provisória 651 de 10 de julho de 2014. Decorrente desta adesão as receitas financeiras foram impactadas em R\$ 10.387 mil e as despesas financeiras em R\$ 18.421 mil.

23 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora			
	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2014	01/07/2013 até 30/09/2013	30/09/2013
Programa de participação no resultado	-	-	(20)	(694)
Venda de ativo imobilizado	3.233	246	(34)	(47)
Venda de ativo biológico	(2.434)	(2.434)	-	-
Crédito presumido de IPI	-	3.082	-	-
Provisão para contingência Refis (a)	(29.000)	(29.000)	-	-
Redução de multa e juros Refis (a)	7.962	7.962	-	-
Outras (despesas) receitas	(1.505)	(2.564)	(467)	1.937
	<u>(21.744)</u>	<u>(22.708)</u>	<u>(521)</u>	<u>1.196</u>

	Consolidado			
	01/07/2014 até 30/09/2014	30/09/2014	01/07/2013 até 30/09/2013	30/09/2013
Incentivos fiscais	-	27	43	197
Programa de participação no resultado	-	-	(12)	(791)
Venda de ativo imobilizado	3.264	257	(153)	(166)
Venda de ativo biológico	(2.434)	(2.434)	-	-
Crédito presumido de IPI	-	3.082	-	-
Provisão para contingência Refis (a)	(29.000)	(29.000)	-	-
Redução de multa e juros Refis (a)	7.962	7.962	-	-
Outras (despesas) receitas	(2.012)	(3.253)	(2.795)	(3.898)
	<u>(22.220)</u>	<u>(23.359)</u>	<u>(2.917)</u>	<u>(4.658)</u>

(a) Conforme nota explicativa 14, em 25 de agosto de 2014, a Companhia aderiu ao parcelamento de tributos federais instituídos pela lei 11.941/2009, reaberto pela lei 12.996/2014 e pela utilização de créditos de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL para quitação de débitos parcelados conforme Medida provisória 651 de 10 de julho de 2014. Decorrente dessa adesão outras receitas foram impactadas em R\$ 7.962 mil, decorrente de redução de juros e multa, e outras despesas em R\$ 29.000, decorrente do reconhecimento da provisão para contingências.

Notas Explicativas

24 Instrumentos financeiros

Gerenciamento do risco financeiro

Visão geral

A Karsten S.A. e suas controladas apresentam exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

- Risco de mercado
- Risco de crédito
- Risco liquidez
- Risco operacional

Essa nota apresenta informações sobre a exposição da Karsten S.A. e suas controladas a cada um dos riscos supramencionados, os objetivos da Karsten S.A. e suas controladas, políticas e processos para a mensuração e gerenciamento de risco, e o gerenciamento de capital da Karsten S.A. e suas controladas. Divulgações quantitativas adicionais são incluídas ao longo dessas demonstrações financeiras.

Estrutura de gerenciamento de risco

A Karsten S.A. 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.

a. Risco de mercado

Risco de mercado é o risco de alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio e taxas de juros, que afetam os ganhos da Karsten S.A. e suas controladas ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

(i) Risco cambial

O risco associado decorre da possibilidade da Karsten S.A. e suas controladas virem a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que reduzam valores dos seus ativos ou aumentem valores dos seus passivos em moedas estrangeiras.

A Administração estabeleceu uma política que admite uma exposição cambial de até US\$ 4,0 milhões de dólares para mais ou para menos, considerando-se a diferença entre ativos e passivos denominados em moeda estrangeira. De acordo com a política da Karsten S.A. e suas controladas são vedadas a utilização de qualquer instrumento financeiro indexado a moedas estrangeiras para outros fins que não os de proteção cambial.

A Karsten S.A. e suas controladas possuem ativos e passivos denominados em moeda estrangeira (dólar americano) nos montantes descritos a seguir.

Exposição cambial líquida

Controladora	
30 de setembro de 2014	31 de dezembro de 2013
Moeda	Moeda

Notas Explicativas

	<u>estrangeira</u>	<u>Reais</u>	<u>estrangeira</u>	<u>Reais</u>
Ativo				
Caixa	10	24	16	38
Contas a receber	1.742	4.268	2.343	5.487
Importação em andamento	236	578	311	728
Operações de Swap	1.777	4.353	2.553	5.980
	<u>3.765</u>	<u>9.223</u>	<u>5.223</u>	<u>12.233</u>
Passivo				
Fornecedores	(59)	(145)	(18)	(43)
Empréstimos	(3.551)	(8.701)	(7.095)	(16.620)
Comissões a remeter	(176)	(432)	(193)	(452)
	<u>(3.786)</u>	<u>(9.278)</u>	<u>(7.306)</u>	<u>(17.115)</u>
Exposição líquida	<u>(21)</u>	<u>(55)</u>	<u>(2.083)</u>	<u>(4.882)</u>

Consolidado

	<u>30 de setembro de 2014</u>		<u>31 de dezembro de 2013</u>	
	<u>Moeda estrangeira</u>	<u>Reais</u>	<u>Moeda estrangeira</u>	<u>Reais</u>
Ativo				
Caixa	10	24	16	38
Contas a receber	1.742	4.268	2.344	5.487
Importação em andamento	646	1.582	1.298	3.040
Operações de Swap	4.323	10.591	4.995	11.702
	<u>6.721</u>	<u>16.465</u>	<u>8.653</u>	<u>20.267</u>
Passivo				
Fornecedores	(59)	(145)	(157)	(368)
Empréstimos	(6.097)	(14.938)	(7.095)	(16.620)
Comissões a remeter	(176)	(432)	(193)	(452)
	<u>(6.332)</u>	<u>(15.515)</u>	<u>(7.445)</u>	<u>(17.440)</u>
Exposição líquida	<u>389</u>	<u>950</u>	<u>1.208</u>	<u>2.827</u>

(ii) Risco com taxa de juros

O risco associado é oriundo da possibilidade da Karsten S.A. 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.

Notas Explicativas

(iii) 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 e TR. Em 30 de setembro de 2014 a Administração considerou como cenário provável para análise de sensibilidade a taxa de CDI de 11% a.a, TJLP de 5,5% a.a e TR de 0,05% a.a.

Além disso, a Karsten S.A. e suas controladas possuem ativos e passivos atrelados à moeda estrangeira no balanço de 30 de setembro de 2014 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário provável a taxa média projetada para o dólar de R\$ 2,40 com base no relatório Focus divulgado pelo Banco Central do Brasil no dia 03 de outubro de 2014.

Os cenários abaixo foram estimados para o período de um ano:

Operação	Consolidado							
	30/09/2014	Risco	Provável		25%		50%	
			%	R\$	%	R\$	%	R\$
Aplicações financeiras	45.878	Baixa do CDI	11,00	87	8,11	(1.158)	5,41	(2.315)
Total	45.878			87		1.240		2.480
Empréstimos bancários								
CDI	196.049	Alta do CDI	11,00	(372)	13,51	(5.298)	16,22	(10.596)
TJLP	104	Alta da TJLP	5,50	-	6,88	(1)	8,25	(3)
US\$	4.356	Alta do US\$	2,40	90	3,06	(1.089)	3,68	(2.178)
TR	4.845	Alta do TR	0,06	-	0,06	(1)	0,08	(1)
Total	205.354			(282)		(6.389)		(12.778)

b. Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de prejuízo financeiro da Karsten S.A. e suas controladas caso um cliente ou contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem principalmente dos recebíveis do Grupo de clientes.

A Política de Crédito do mercado interno segue os preceitos da Política de Crédito e Cobrança da Karsten S.A. e suas controladas. Toda a carteira de clientes ativos é gerenciada diariamente por informações internas e por um critério de classificação e de pontuação do comportamento do cliente no mercado. Conforme o grau de risco, a classificação e pontuação do cliente aumentam ou diminuem; nesta última situação o cliente é reanalisado para liberação ou bloqueio. Este procedimento é realizado para clientes com pedidos carteira e no processo produtivo. Neste caso se a classificação altera para risco muito alto, o sistema informatizado sinaliza e toda mercadoria alocada ao cliente é direcionada para outro cliente.

(i) Contas a receber de clientes e outros créditos

Todos os clientes possuem um limite de crédito definido conforme os critérios de alçada de limite da política de crédito. Qualquer mudança que altere o cenário de risco do cliente pode gerar uma nova reavaliação, adequando o crédito à nova situação.

Concedido o crédito, os clientes com pedidos possuem acompanhamento e atualização das informações internas e do mercado, avaliando periodicamente os níveis de riscos e se os pontos positivos avaliados anteriormente permanecem. A avaliação de riscos de crédito é feita de forma clara e objetiva observando os riscos internos e externos.

Portanto, os riscos que a Karsten S.A. e suas controladas avaliam são com evidências e fatos que tenham a previsibilidade de ocorrência e que possam ser mensurados com maior proximidade do realismo e segurança.

Notas Explicativas

(ii) *Equivalentes de caixa*

A Karsten S.A. e suas controladas limitam sua exposição a riscos de crédito ao investir apenas em instituições financeiras avaliadas pela Administração como sendo de baixo risco. A Companhia monitora ativamente as suas posições e a Administração não espera que nenhuma contraparte falhe em cumprir com suas obrigações.

Exposição ao risco de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito na data das demonstrações financeiras foi:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	6.808	9.250	48.007	9.301
Contas a receber de clientes	70.916	63.067	72.155	75.213
Outras contas a receber	5.672	5.804	7.666	7.037
	<u>83.396</u>	<u>78.121</u>	<u>127.828</u>	<u>91.551</u>

(iii) *Perdas por redução ao valor recuperável de ativos*

A Karsten S.A. e suas controladas estabelecem uma provisão para redução ao valor recuperável com base em um componente de perda estabelecido pelo provisionamento de títulos vencidos acima de um determinado período.

Qualidade dos créditos

A qualidade dos créditos do contas a receber de clientes pode ser avaliada mediante referência às classificações interna de cessão de limites de crédito:

	Controladora	Consolidado
	30/09/2014	30/09/2014
Grupo 1	64.434	65.933
Grupo 2	200	273
Grupo 3	926	795
Grupo 4	1.121	919
	<u>66.681</u>	<u>67.920</u>

- Grupo 1 - Clientes com média de atraso de até cinco dias no último ano.
- Grupo 2 – Clientes com média de atraso entre cinco e dez dias no último ano.
- Grupo 3 - Clientes com média de atraso entre dez e trinta dias no último ano.
- Grupo 4 - Clientes com média de atraso superior a trinta dias no último ano.

Todos os demais ativos financeiros que a Karsten S.A. e suas controladas mantêm, principalmente contas correntes e aplicações financeiras, são consideradas de alta qualidade e não apresentam indícios de perda e concentração.

c. *Risco de liquidez*

É o risco da Karsten S.A. e suas controladas não possuírem recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Notas Explicativas

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Karsten S.A. e suas controladas e agregada pelo departamento de Finanças. Este departamento monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Karsten S.A. e suas controladas para assegurar que ele tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais a fim de que a Karsten S.A. e suas controladas não quebrem os limites ou cláusulas restritivas dos empréstimos em qualquer uma de suas linhas de crédito. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida do Karsten S.A. e suas controladas, cumprimento de cláusulas e das metas internas do quociente do balanço patrimonial.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros da Karsten S.A. e suas controladas, por faixa de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

	Controladora Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de setembro de 2014				
Empréstimos	180.627	55.084	55.469	2.591
Fornecedores	187.235	55.067	55.469	2.591
Outras contas a pagar	63.373	28.899	-	-
Outras contas a pagar	71.024	14.042	-	-
	<u>278.985</u>	<u>85.141</u>	<u>55.469</u>	<u>2.591</u>
	<u>283.433</u>	<u>70.195</u>	<u>55.469</u>	<u>2.591</u>
Em 31 de dezembro de 2013				
Empréstimos	89.204	106.081	97.742	4.275
Fornecedores	190.583	106.603	97.742	4.275
Outras contas a pagar	26.829	5.203	-	-
Outras contas a pagar	37.320	5.331	-	-
	<u>145.898</u>	<u>114.529</u>	<u>97.742</u>	<u>4.275</u>
	<u>167.726</u>	<u>115.137</u>	<u>97.742</u>	<u>4.275</u>

Como os valores incluídos na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratuais, esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos, instrumentos financeiros derivativos, fornecedores e outras obrigações.

d. Risco operacional

Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnologia e infraestrutura da Karsten S.A. e suas controladas e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial. Riscos operacionais surgem de todas as operações da Karsten S.A. e suas controladas.

O objetivo da Karsten S.A. e suas controladas é administrar o risco operacional para evitar a ocorrência de prejuízos financeiros e danos à reputação da Karsten e buscar eficácia de custo.

A principal responsabilidade para o desenvolvimento e implementação de controles para tratar riscos operacionais é atribuída à alta administração. A responsabilidade é apoiada pelo desenvolvimento de padrões gerais da Karsten S.A. e suas controladas para a administração de riscos operacionais.

Gestão de capital

Os objetivos da Karsten S.A. e suas controladas ao administrarem seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade da Karsten S.A. e suas controladas para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir o custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Karsten S.A. e suas controladas podem rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

Condizente com outras Companhias do setor, a Karsten S.A. e suas controladas monitoram o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total.

Controladora

Consolidado

Notas Explicativas

	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Total dos empréstimos (Nota 6)	266.653	257.790	273.573	269.247
(-) caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	(6.808)	(9.250)	(48.007)	(9.301)
Dívida líquida	259.845	248.540	225.566	259.946
Total do patrimônio líquido	(25.723)	(1.348)	(25.723)	(1.348)
Total do capital	234.122	247.192	199.843	258.598
Índice de alavancagem financeira - %	90%	99%	89%	99%

Para diminuir o grau de endividamento bancário a Companhia adotou diversas ações onde destaca as principais:

- Redução de custos e despesas através do orçamento matricial;
- Reestruturações no modelo de negócio para alavancar receitas: Abertura de lojas com ênfase no varejo;
- Redução gradual das linhas com menores margens, objetivando melhorar as margens de lucratividade.

Estimativa do valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*), esteja próxima de seus valores justos. O valor justo dos passivos financeiros é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para a Karsten S.A. e suas controladas para instrumentos financeiros similares.

A Karsten S.A. e suas controladas aplicam o IFRS 7/CPC 40 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços) (nível 2).
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseados nos dados adotados pelo mercado, ou seja, inserções não observáveis (nível 3).

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos da Karsten S.A. e suas controladas mensurados pelo valor justo por meio do resultado que estão classificados no nível 2.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Ativo				
Derivativos a valor justo	17	157	112	157
Ativos biológicos	361	13.407	361	13.407
	378	13.564	473	13.564

Instrumentos financeiros por categoria – Consolidado

Empréstimos e recebíveis	30.09.2014	31.12.2013
--------------------------	------------	------------

Notas Explicativas

Ativo, conforme balanço patrimonial

Caixa e equivalentes de caixa

Clientes

48.007

9.301

72.15575.213120.16284.514

Notas Explicativas

Outros passivos financeiros ao custo amortizado	30.09.2014	31.12.2013
Passivo, conforme o balanço patrimonial		
Fornecedores	26.233	33.026
Outras contas a pagar	85.066	63.108
Empréstimos e financiamentos	273.573	269.247
	<u>384.872</u>	<u>365.381</u>

As contas a receber, caixa e equivalentes de caixa são classificadas como "empréstimos e recebíveis"; as contas a pagar são classificadas como "outros passivos financeiros".

Instrumentos financeiros derivativos

Os derivativos para negociação são classificados como ativo ou passivo circulante. O valor justo total de um derivativo é classificado como ativo ou passivo não circulante, se o período remanescente para o vencimento for superior a 12 meses, e como ativo ou passivo circulante se o período remanescente para o vencimento do item for inferior a 12 meses.

Swap de taxas de juros

Em 30 de junho de 2014 a Companhia possuía contratos de *swap* de taxas de juros, correspondentes a R\$ 10.591 (R\$ 11.702 em 2013) de valor "notional". Tais derivativos permitem a troca de passivos em moeda estrangeira com encargos baseados em taxa fixa por passivos em reais com encargos baseados em CDI. Desta forma as captações em moeda estrangeira que são objetos do *swap* tem o mesmo efeito, a nível de resultado, de uma captação em moeda nacional. Em 30 de setembro de 2014 esta transação apresentou perda de R\$ 112 (ganho de R\$ 157 em 31 de dezembro de 2013).

25 Informação por segmento de negócios consolidados

	<u>Decoração</u>	<u>Bordar</u>	<u>Mesa</u>	<u>Banho</u>	<u>Cama</u>	Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial	<u>30/09/2014</u>
Receita líquida de vendas	34.695	2.481	19.923	150.497	32.161	239.757	239.757
Custo do produto vendido	(19.106)	(1.508)	(11.383)	(97.222)	(19.479)	(148.698)	(148.698)
Lucro bruto	15.589	973	8.540	53.275	12.682	91.059	91.059
Contas a receber de clientes	10.441	747	5.996	45.292	9.679	72.155	72.155
Contas a pagar de fornecedores	3.796	271	2.180	16.468	3.519	26.234	26.234
Imobilizado	16.238	1.161	9.325	70.438	15.053	112.215	112.215
						Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial	<u>Período de 01 de julho de 2014 até 30 de setembro de 2014/saldo em 30 de setembro 2014</u>
Receita líquida de vendas	13.066	902	11.580	49.426	10.510	85.484	85.484
Custo do produto vendido	(6.891)	(529)	(6.431)	(29.570)	(6.367)	(49.788)	(49.788)
Lucro bruto	6.175	373	5.149	19.856	4.143	35.696	35.696

Notas Explicativas

	Decoração	Bordar	Mesa	Banho	Cama	Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial	30/09/2013
Receita líquida de vendas	31.524	2.641	15.853	141.148	45.911	237.077	237.077
Custo do produto vendido	(17.812)	(1.509)	(9.878)	(94.539)	(31.069)	(154.807)	(154.807)
Lucro bruto	13.712	1.132	5.975	46.609	14.842	82.270	82.270
Contas a receber de clientes	6.895	578	3.467	30.872	10.042	51.854	51.854
Contas a pagar de fornecedores	4.696	393	2.361	21.026	6.839	35.315	35.315
Imobilizado	16.302	1.365	8.198	72.989	23.740	122.594	122.594

	Decoração	Bordar	Mesa	Banho	Cama	Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial	Período de 01 de julho de 2013 até 30 de setembro de 2013/saldo em 30 de setembro 2013
Receita líquida de vendas	10.906	863	7.768	48.101	14.269	81.907	81.907
Custo do produto vendido	(6.255)	(512)	(4.823)	(32.282)	(10.133)	(54.005)	(54.005)
Lucro bruto	4.651	351	2.945	15.819	4.136	27.902	27.902

Além das receitas líquidas de vendas acima apresentadas, a Karsten S.A. e suas controladas obtiveram receitas de serviços R\$ 188 em 30 de junho de 2014 (R\$ 275 em 31 de dezembro de 2013).

A Administração definiu os segmentos operacionais da Companhia, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pela diretoria-executiva.

A Karsten S.A. e suas controladas não possuem nenhum cliente que represente mais de 10% das receitas totais.

O Comitê efetua sua análise do negócio, segmentando-o sob a ótica de produto comercializado (cama, mesa, banho, decoração e bordar), independentemente de sua localização geográfica.

26 Incentivos fiscais

A controlada Karsten Nordeste Ind. Têxtil Ltda. goza de incentivos fiscais de ICMS auferidos na comercialização de produtos. Esses incentivos, consistem na redução de 69,75% do imposto de circulação de mercadorias e serviços (ICMS) tendo como base o valor do imposto a pagar. A controlada possui saldo positivo de ICMS sendo que não houve incentivo nesse período.

A controlada Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda. goza de incentivos fiscais de ICMS auferidos na comercialização de produtos. Esses incentivos consistem na redução de 60% do imposto de circulação de mercadorias e serviços (ICMS) tendo como base o valor do imposto a pagar. Até o 3º trimestre de 2014 a controlada apurou R\$ 24 de incentivos. (R\$ 214 em 2013), registrados contabilmente como redutora de impostos sobre vendas – ICMS.

A Karsten S.A. goza de incentivos fiscais de ICMS auferidos nas compras e comercialização de produtos. Esses incentivos consistem em diferimento do imposto sobre circulação de mercadorias e serviços (ICMS) nas aquisições de produtos dentro do Estado e redução do valor a pagar sobre a apuração fiscal. Até o 3º trimestre de 2014 a Companhia apurou o valor de R\$ 7.844 (R\$ 10.760 em 2013) registrados contabilmente como redutora de impostos sobre vendas – ICMS.

As subvenções e assistências governamentais são registradas contabilmente em conta destacada da demonstração do resultado do exercício e submetida à Assembléia dos acionistas para aprovação de sua destinação.

27 Prejuízo por ação

Notas Explicativas

Básico e diluído

O prejuízo básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Karsten S.A. 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.

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	30/09/2014	31/12/2013
Cálculo do prejuízo líquido básico e diluído por ações		
Prejuízo do exercício	(24.375)	(38.224)
ON	6.121	6.121
PN	<u>8.285</u>	<u>8.285</u>
Média ponderada das ações em circulação	<u>14.406</u>	<u>14.406</u>
ON	(0,72)	(1,13)
PN	<u>(0,97)</u>	<u>(1,52)</u>
Prejuízo básico e diluído por ação	<u><u>(1,69)</u></u>	<u><u>(2,65)</u></u>

28 Compromissos

a. Compromissos para aquisição de ativos

A Karsten S.A. e suas controladas não possuem contratos de aquisição de ativos na data base do balanço.

b. Compromissos com arrendamento mercantil operacional

A Karsten S.A. e suas controladas não possuem contratos de arrendamentos operacionais.

Notas Explicativas

c. Outros compromissos

A Karsten S.A. e suas controladas possuem contratos de longo prazo firmados com fornecedores, os quais prevêem penalidades para a Karsten S.A. e suas controladas em caso de descontinuidade antecipada desses contratos conforme abaixo:

Contratos de Algodão = Caso a Karsten S.A. não cumpra os contratos de algodão e este contrato estiver registrado em bolsa, este contrato vai para arbitragem (na Bolsa onde o contrato foi registrado) e se a parte faltante não cumprir o determinado pelo laudo arbitral ela se torna inadimplente perante o mercado de algodão. De posse do laudo arbitral, a parte ganhadora pode entrar na justiça comum contra a parte faltante.

29 Cobertura de seguros

Em 30 de setembro de 2014, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composta por R\$ 705.131 e R\$ 586.216 para danos materiais, R\$ 552.622 e R\$ 446.538 para lucros cessantes R\$ 152.508 e R\$ 139.678 e para responsabilidade civil R\$25.611 respectivamente para o Grupo e para a Companhia.

30 Transações que não impactaram no caixa

Em 2012 a Karsten S.A. adquiriu um terreno situado no município de Maracanaú, Estado do Ceará pelo valor de R\$ 12.200, até 30 de setembro de 2014 o caixa da Companhia foi impactado em R\$ 8.997 sendo R\$ 534 no trimestre findo em 30 de setembro de 2014. As demais parcelas estão registradas em conta dos passivos e não impactaram o caixa nesse período. O desembolso foi classificado em 31 de dezembro de 2012 como aquisição de imobilizado nas atividades de investimento na demonstração do fluxo de caixa.

31 Eventos subsequentes

Conforme evidenciado na nota explicativa 16.c, a Companhia possui debêntures cujo contrato contém cláusulas restritivas (“*covenants*”) que subsequentemente a data base desta informação trimestral não foram integralmente atendidas. Tais cláusulas incluem a possibilidade da dívida se tornar imediatamente exigível em caso de inadimplemento pela Companhia de qualquer obrigação presente no contrato. Em 10 de outubro de 2014 a Companhia não realizou o pagamento dos juros como previsto nas alterações das condições originais do contrato, aprovado na Assembléia Geral dos Debenturistas em 16 de dezembro de 2013. Como tal evento ocorreu após a data-base das informações trimestrais, os saldos das debêntures foram classificados de acordo com os seus vencimentos originais. Atualmente a Administração está conduzindo negociações junto aos debenturistas com o objetivo de adequar as características dos contratos a condições favoráveis a Companhia.

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Com Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Conselheiros e Diretores da

Karsten S.A.

Blumenau – SC

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Karsten S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Base para conclusão sobre as informações intermediárias com ressalva

Conforme mencionado na nota explicativa 14(a), em agosto de 2014 a Companhia realizou a adesão ao parcelamento de débitos fiscais federais relativos ao PIS e da COFINS referentes ao período de setembro de 2009 a novembro de 2013, instituído pela Lei 12.996/2014. A Companhia não possuía débitos tributário até a data da referida adesão tendo em vista ter apurado e recolhido integralmente todos os tributos objetos do parcelamento em questão nos respectivos períodos de competência. A Companhia por meio de retificação das Declaração de Débitos e Créditos Tributários Federais (DCTF), efetuou a desvinculação dos recolhimentos do PIS e da COFINS. Em decorrência desse procedimento, de acordo com o entendimento da Administração, a Companhia tornou-se devedora daqueles tributos com vistas à adesão ao parcelamento instituído pela Lei 12.996/14. Tendo em vista os aspectos específicos desta transação fiscal e para suportar o procedimento adotado, a Administração está em fase de obtenção de uma opinião legal independente a qual, até a data deste relatório, não havia sido obtida. Conseqüentemente, não foi possível concluir sobre os aspectos legais do procedimento fiscal adotado pela Companhia, bem como determinar sobre a necessidade de ajustes aos valores registrados nas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas detalhados na nota explicativa 14(a) às referidas informações trimestrais, os quais implicaram no: (i) aumento líquido do ativo circulante e ativo não circulante em R\$13.541 mil e R\$22.420 mil, respectivamente, (ii) aumento líquido do passivo circulante e passivo não circulante em R\$ 304 mil e R\$36.372 mil, respectivamente e (iii) redução do resultado do período e do patrimônio líquido em 30 de setembro de 2014 em R\$715 mil.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais com ressalva

Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos, se houver, do assunto descrito no parágrafo Base para conclusão com ressalva, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas com ressalva

Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos, se houver, do assunto descrito no parágrafo Base para conclusão com ressalva, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos, se houver, do assunto descrito no parágrafo Base para conclusão com ressalva, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Joinville, 14 de novembro de 2014.

KPMG Auditores Independentes

CRC SC-000071/F-8

Marcelo Lima Tonini

Contador CRC PR-045569/O-4 T-SC

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Pelo presente instrumento, o Presidente e os demais Diretores da Karsten S.A, sociedade por ações de capital aberto, com sede na Rua Johann Karsten, nº 260, inscrita no CNPJ sob nº 82.640.558/0001-04, para fins do disposto na instrução 480/09 artigo 25, § 1º, inciso VI, declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Karsten S.A. e Consolidado relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014.

Blumenau, 14 de novembro de 2014.

ARMANDO HESS DE SOUZA - Presidente

ALVIN RAUH NETO - Diretor Comercial

MÁRCIO LUIZ BERTOLDI - Diretor Financeiro e de Relação com Investidores

NILO DE CASTRO MAIA - Diretor de Operações

RUI LEOPOLDO HESS DE SOUZA - Diretor de Marketing e Varejo

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Pelo presente instrumento, o Presidente e os demais Diretores da Karsten S.A, sociedade por ações de capital aberto, com sede na Rua Johann Karsten, nº 260, inscrita no CNPJ sob nº 82.640.558/0001-04, para fins do disposto na instrução 480/09 artigo 25, § 1º, inciso V, declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer da KPMG Auditores Independentes., data de 14 de novembro de 2014, relativamente as demonstrações financeiras da Karsten S.A e Consolidado, referente trimestre findo em 30 de setembro de 2014.

Blumenau, 14 de novembro de 2014.

ARMANDO HESS DE SOUZA - Presidente

ALVIN RAUH NETO - Diretor Comercial

MÁRCIO LUIZ BERTOLDI - Diretor Financeiro e de Relação com Investidores

NILO DE CASTRO MAIA - Diretor de Operações

RUI LEOPOLDO HESS DE SOUZA - Diretor de Marketing e Varejo