

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 - (Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	4.244	9.250	36.584	9.301
Aplicações financeiras	5	4.365	-	10.879	-
Contas a receber de clientes	6	74.325	63.067	76.098	75.213
Estoque	7	52.209	46.371	56.538	67.390
Tributos a recuperar	8	3.996	3.564	3.564	3.564
Ativos mantidos para venda	9	15.718	21.353	15.718	21.353
Valores a receber de partes relacionadas	10	42.399	-	-	-
Outras contas a receber		3.016	3.496	4.307	4.706
		<u>200.272</u>	<u>147.101</u>	<u>205.448</u>	<u>189.914</u>
Não circulante					
Valores a receber de partes relacionadas	10	7.086	37.783	-	-
Tributos a recuperar	8	4.715	926	4.715	1.014
Depósitos judiciais	16	1.872	992	1.872	1.110
Outras contas a receber		3.560	2.465	3.559	2.488
Investimentos em controladas	11	14.883	30.467	-	-
Imobilizado	12	88.451	114.331	92.887	122.927
Ativos biológicos		460	-	460	-
Intangível	13	1.600	12.868	11.614	46.580
		<u>122.627</u>	<u>199.832</u>	<u>115.107</u>	<u>174.119</u>
Total do ativo		<u>322.899</u>	<u>346.933</u>	<u>320.555</u>	<u>364.033</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (PASSIVO A DESCOBERTO) EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 - (Em milhares de Reais)

Saldo em 1º de janeiro de 2013	Capital social		Ajustes de avaliação patrimonial		Ajustes acumulados de conversão		Prejuízos acumulados		Total		
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Realização de custo atribuído		60.000	-	-	29.882	(509)	(53.006)	36.367			
Baixa de variação cambial de investimentos localizadas no exterior		-	-	-	(17)	-	17	-			
Resultado do exercício		-	-	-	-	509	-	509			
Saldo em 31 de dezembro de 2013		60.000	-	-	29.865	-	(91.213)	(1.348)			
Aumento de Capital		40.024	-	-	-	-	-	40.024			
Realização de custo atribuído		-	-	-	(6.106)	-	-	-			
Resultado do exercício		-	-	-	-	-	-	6.106			
Saldo em 31 de dezembro de 2014		100.024	-	-	23.759	-	(108.030)	(108.030)			

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - (Em milhares de Reais)

Contexto operacional

A Karsten S.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 BMF & Bovespa.

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

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia apresenta prejuízo de R\$ 108.030, patrimônio líquido de R\$ 69.354 e passivo circulante maior que o ativo circulante no consolidado, em R\$ 122.471. O capital circulante líquido é decorrente, em boa parte, pela reclassificação de dívida de debêntures do passivo não circulante para o passivo circulante, em razão do não atingimento de índices financeiros "covenants" como mencionado na nota explicativa 15. A Administração efetuou a avaliação sobre a capacidade de continuidade operacional da Companhia, a qual esta baseada em medidas para a diminuição do endividamento e a recuperação da lucratividade. Para melhorar o resultado a Karsten está trabalhando nas seguintes frentes:

- Venda de ativos - A Companhia possui diversos ativos não operacionais que estão disponíveis para venda. Parte significativa destes ativos foi vendida durante o exercício de 2014. A Administração está revisando a sua estrutura operacional que terá como resultado a liberação de determinados ativos que também serão vendidos. A Administração estima que a alienação destes ativos poderá proporcionar a entrada de recursos novos em aproximadamente R\$ 65 milhões;
- Reestruturação operacional/comercial - Para melhorar o resultado operacional a Karsten está trabalhando nas seguintes frentes:
 - Redução da necessidade de capital de giro através das melhorias de processos e redução dos estoques;
 - Melhoria do mix de produtos e qualificação do portfólio de produtos;
 - Qualificação da equipe de vendas do canal multimarcas;
 - Melhoria de margem através da substituição de negócios de baixo retorno;
 - Aumento da participação das linhas mais rentáveis no faturamento da Companhia;
 - Linhas Decoração com expectativa de superar o realizado de 2014;
 - Crescimento da base e da ativação de clientes.
- Renegociação da dívida com todos os bancos e debenturistas;
- Além dos pontos acima para 2015 a Karsten está adotando um novo conceito, uma ideia, que irá nortear todas as ações: Companhia 2015 - "Um toque de felicidade" com investimentos em mídia (TV, imprensa, mídias sociais, blogs, novo site, entre outras iniciativas);
- Aumento de Capital - no dia 05 de dezembro de 2014 o conselho de administração aprovou em assembleia o aumento de capital no valor de R\$ 40 milhões. Com isso houve a entrada de novos acionistas que reestruturou a composição dos executivos da Karsten os quais assumiram a direção em 29 de setembro de 2014;

Com estas medidas a Administração espera que os resultados futuros demonstrem um melhor equilíbrio financeiro e a manutenção dos resultados.

Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Caixa	38	52	48	115
Bancos conta movimentos	4.179	4.065	4.759	4.043
Aplicações financeiras	27	5.143	31.777	5.143
	<u>4.244</u>	<u>9.250</u>	<u>36.584</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.

Clientes

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Clientes no país	72.639	59.242	74.958	72.423
Clientes no exterior	3.454	5.487	3.454	5.487
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(1.768)	(1.862)	(2.314)	(2.897)
	<u>74.325</u>	<u>63.067</u>	<u>76.098</u>	<u>75.213</u>

Estoques

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Produtos acabados	35.093	20.164	37.194	24.566
Produtos em elaboração	12.889	18.382	15.368	22.326
Materiais-primas	8.882	4.637	12.598	14.589
Importações em andamento	57	309	1.289	2.621
Almoxarifado	52	84	61	113
Outros estoques	1.899	2.795	1.986	3.175
Provisão para perdas	(6.663)	-	(11.958)	-
	<u>52.209</u>	<u>46.371</u>	<u>56.538</u>	<u>67.390</u>

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

Ativos mantidos para venda

Em conformidade com as estratégias adotadas pela Administração, para diminuição do endividamento e recuperação da lucratividade, a Companhia disponibilizou ativos não operacionais para venda. Parte destes ativos foram vendidos durante o ano de 2014 e além disso, a Administração está revisando a sua estrutura operacional e liberando outros ativos que já foram disponibilizados para venda. Os ativos foram registrados no balanço patrimonial em conta do ativo circulante como ativos não correntes a venda, detalhados a seguir:

	2014	2013
Terrenos e edificações	15.718	7.346
Ativo biológico (florestas)	-	13.407
	<u>15.718</u>	<u>21.353</u>

Investimentos em controladas e provisão para passivo a descoberto de investidas

a. Movimentação dos investimentos

	Investimentos			Passivo a descoberto	
	Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.	Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.	Karsten Comércio Têxtil Ltda.	Total investimento	Trucasa Comercial Ltda.
Saldo em 2013	30.467	(3.990)	(483)	25.994	(1.805)
Equivalência patrimonial em controladas	(39.551)	(3.412)	717	(42.246)	(1.160)
Aumento de capital (i)	20.390	10.156	589	31.135	1.884
Saldo em 2014	<u>11.306</u>	<u>2.754</u>	<u>823</u>	<u>14.883</u>	<u>(1.081)</u>

(i) 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\$ 17.964 na controlada Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda., R\$ 1.884 na controlada Trucasa Comercial Ltda., R\$ 9.074 na controlada Karsten Comércio e Serviço de Distribuição Ltda. e R\$ 589 na controlada Casa Franchising LTDA. Além disso, os saldos de R\$ 2.528 e R\$ 1.082 das controladas Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda. e Karsten Comércio 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. Outras informações relevantes sobre os investimentos

(i) Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.

Encontra-se localizada no Ceará e atua na confecção das linhas de cama.

(ii) Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.

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

(iii) Karsten Comércio Têxtil Ltda.

Dedicada ao ramo de serviços de licenciamento de franquias da marca Trussardi, comercialização de produtos e ainda prestação de serviço de administração financeira. Com mudança de sede para cidade de Gaspar/SC.

Imobilizado

a. Movimentação

	Controladora						
	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e instalações	Móveis e utensílios	Veículos	Imobilizações em andamento	Total
Taxas de depreciação (%)		4,25	19,54	34,69	26,76		
Saldo em 2012	51.597	28.546	29.924	3.921	3	1.337	115.328
Adições	-	34	1.662	2.381	-	1.537	5.583
Transferência	(327)	(36)	261	561	-	(1.186)	-
Baixas	(1.065)	(396)	(105)	(105)	(3)	(270)	(1.134)
Depreciação	(1.065)	(3.061)	(1.317)	(1.317)	(3)	(5.446)	-
Saldo em 2013	51.270	27.792	28.390	5.461	16	1.418	114.331
Adições	759	3	1.269	1.444	126	241	3.842
Transferência	238	754	13	-	-	(1.005)	-
Baixas	(14.770)	(7.091)	(170)	(49)	(10)	(23.522)	-
Impairment	-	-	(392)	(583)	-	-	(975)
Depreciação	-	(1.242)	(3.309)	(1.644)	(5)	-	(6.200)
Saldo em 2014	<u>37.497</u>	<u>20.216</u>	<u>25.801</u>	<u>4.629</u>	<u>111</u>	<u>197</u>	<u>88.451</u>

b. Recuperabilidade (impairment) do ativo imobilizado

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia identificou a necessidade de constituição de provisão para perda de ativo imobilizado (impairment) no valor de R\$ 975 na controladora e R\$ 2.075 no consolidado.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 - (Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
Receita operacional líquida					
Custo dos produtos vendidos	20	326.995	286.013	332.851	336.133
Lucro bruto		122.404	106.541	116.714	119.802
Despesas (despesas) operacionais					
Vendas					
Administrativas e gerais	21	(84.163)	(68.686)	(90.691)	(82.074)
Resultado de equivalência patrimonial	11	(43.407)	(12.875)	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	23	(17.463)	967	(42.929)	(1.694)
Resultado operacional antes do resultado financeiro		21	(84.163)	21	(82.074)
Despesas financeiras	22	(56.519)	(47.782)	(60.700)	(52.742)
Receitas financeiras	22	6.244	6.783	7.795	5.965
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		(91.438)	(88.686)	(93.516)	(88.851)
Imposto de renda e contribuição social correntes	17	(7.864)	(1.047)	(7.902)	(1.114)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17	(108.030)	(38.224)	(108.030)	(38.224)
Resultado do exercício		(215.332)	(127.557)	(209.448)	(127.989)
Ações em circulação no final do exercício	28	62.054	14.406	62.054	14.406
Resultado por ação - básico	28	(1,74)	(2,65)	(1,74)	(2,65)
Resultado por ação - diluído	28	(3,00)	(2,65)	(3,00)	(2,65)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 - (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Resultado do exercício	(108.030)	(38.224)	(108.030)	(38.224)
Variação cambial de investimento no exterior	-	509	-	509
Resultado abrangente total	<u>(108.030)</u>	<u>(37.715)</u>	<u>(108.030)</u>	<u>(37.715)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE FLUXOS DE CAIXA - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 - (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	(100.166)	(37.177)	(99.980)	(36.795)
Variação monetária e cambial	1.234	1.186	2.057	1.124
Depreciação e amortização	6.759	6.164	9.380	8.339
Ganho ou perda na alienação do ativo imobilizado	9.886	777	13.050	1.846
Ganho ou perda na alienação do ativo biológico	1.879	-	1.879	-
Perda para valor não recuperável - Intangível	975	-	975	-
Perda para valor não recuperável - Intangível	11.227	-	33.770	-
Despesas de juros provisionadas líquidas	39.318	33.303	42.180	35.039
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.487	4.094	3.073	4.094
Provisão para contingências	3.732	2.752	4.963	2.385
Resultado de equivalência patrimonial	43.407	12.875	-	-
Baixa dividendos propostos a pagar	(37)	-	(37)	-
Provisão para perdas de estoques	6.663	(1.051)	11.958	(1.051)
Encerramento de controlada	-	43	-	-
	<u>27.364</u>	<u>22.966</u>	<u>24.368</u>	<u>14.981</u>
Variações nos ativos e passivos				
Aplicações financeiras	(4.365)	-	(10.879)	-
Contas a receber de clientes	(13.745)	(5.550)	(3.958)	1.352
Estoque	(12.510)	(6.380)	(1.106)	5.784
Tributos a recuperar	(4.221)	(6		

Karsten S.A. (continuação)

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

CARLOS ODEBRECHT

JOÃO KARSTEN NETO

ARMANDO HESS DE SOUZA

DIRETORIA

ARMANDO HESS DE SOUZA – Diretor Presidente

ALVIN RAUH NETO - Diretor Comercial

MÁRCIO LUIZ BERTOLDI – Diretor Administrativo Financeiro

NILO DE CASTRO MAIA – Diretor de Operações

RUI LEOPOLDO HESS DE SOUZA – Diretor de Marketing, Produto e Varejo

FERNANDO SILVA DE OLIVEIRA

Contador – CRC/SC 032269/O-2

As Demonstrações Financeiras completas, acompanhadas do Parecer emitido sem ressalvas pela KPMG Auditores Independentes em 25 de março de 2015, estão sendo publicadas no Diário Oficial do Estado de Santa Catarina em 31 de março de 2015, e estão disponíveis na Internet, endereço: <http://www.karsten.com.br> e <http://www.cvm.gov.br>

O Balanço Social está disponível no seguinte endereço: <http://www.karsten.com.br> e <http://cvm.gov.br> .

www.karsten.com.br