



ATIVO	BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 (Em Milhares de Reais)			
	Nota	Controladora 2016	Controladora 2015	Consolidado 2016 2015
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	2	541	339	1.658 3.835
Aplicações financeiras	3	2.888	5.978	5.354 5.978
Contas a receber de clientes	4	105.298	82.556	90.867 77.786
Estoques	5	60.776	50.877	64.010 52.321
Tributos a recuperar	6	8.521	9.718	10.471 11.542
Outras contas a receber		2.760	1.682	4.015 2.063
		180.786	151.150	176.375 153.525
Não circulante				
Valores a receber de partes relacionadas	7	15.509	12.893	- -
Tributos a recuperar	6	460	356	460 356
Depósitos judiciais	13	495	992	518 1.014
Outras contas a receber	4	4.093	3.950	3.700 3.559
Investimentos em controladas	8	17.311	17.787	- -
Ativos biológicos		460	460	460 460
Imobilizável	9	116.777	103.795	119.749 105.233
Intangível	10	3.324	2.652	13.340 12.677
		158.429	142.885	138.227 123.299

PASSIVO	BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 (Em Milhares de Reais)			
	Nota	Controladora 2016	Controladora 2015	Consolidado 2016 2015
Circulante				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	336.565	244.148	338.614 246.901
Fornecedores	11	42.555	44.760	18.180 18.163
Obrigações sociais e trabalhistas		21.804	12.831	22.512 13.253
Impostos e contribuições a recolher	15	58.080	35.343	60.699 37.956
Outras contas a pagar e provisões		32.379	28.497	32.681 29.241
		491.383	365.579	472.686 345.514
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos	12	6.862	10.681	6.862 12.725
Fornecedores	11	602	-	602 -
Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas	13	19.484	8.774	19.641 9.903
Provisão para passivo a descoberto de investidas	8	6.665	1.098	- -
Impostos e contribuições a recolher	15	1.131	1.596	1.143 1.795
Tributos diferidos	14	22.217	21.823	22.796 22.402
Outras contas a pagar		186	315	187 316
		57.147	44.287	51.231 47.141

Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 (Em Milhares de Reais)			
	Nota	Controladora 2016	Controladora 2015	Consolidado 2016 2015
Capital social	16	100.024	100.024	100.024 100.024
Reservas de capital	16	6.182	3.087	6.182 3.087
Ajustes de avaliação patrimonial	16	23.759	23.759	23.759 23.759
Prejuízos acumulados	16	(339.280)	(242.701)	(339.280) (242.701)
		(209.315)	(115.831)	(209.315) (115.831)

Total do ativo **339.215 294.035 314.602 276.824**
 As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Total do passivo e patrimônio líquido (passivo a descoberto) **339.215 294.035 314.602 276.824**
 As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (PASSIVO A DESCOBERTO) - Exercícios Fintos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 (Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Saldos em 1º de janeiro de 2015		100.024	-	-	(69.354)
Plano de remuneração por ações		-	-	3.087	-
Prejuízo do exercício		-	-	-	(49.564)
Saldos em 31 de dezembro de 2015		100.024	-	3.087	(115.831)
Plano de remuneração por ações	22	-	-	3.095	-
Prejuízo do exercício		-	-	-	(96.579)
Saldos em 31 de dezembro de 2016		100.024	-	6.182	(339.280)

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (PASSIVO A DESCOBERTO) - Exercícios Fintos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 (Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Saldos em 1º de janeiro de 2015		100.024	-	-	(69.354)
Plano de remuneração por ações		-	-	3.087	-
Prejuízo do exercício		-	-	-	(49.564)
Saldos em 31 de dezembro de 2015		100.024	-	3.087	(115.831)
Plano de remuneração por ações	22	-	-	3.095	-
Prejuízo do exercício		-	-	-	(96.579)
Saldos em 31 de dezembro de 2016		100.024	-	6.182	(339.280)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINITOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015
 (Valores expressos em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINITOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015
 (Valores expressos em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

1. 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 na rua Johann Karsten, 260, Testo Salto 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. Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia acumulou prejuízos no montante de R\$ 339.280 (R\$ 242.701 em 31 de dezembro 2015), o patrimônio líquido negativo foi de R\$ 209.315 (R\$ 115.831 em 31 de dezembro 2015), e o passivo circulante consolidado da Companhia excedeu o total do ativo circulante em R\$ 296.311 (R\$ 191.989 em 31 de dezembro 2015). O capital circulante líquido negativo é decorrente, em boa parte, pela dívida de debêntures no montante de R\$ 296.699 em 31 de dezembro de 2016, cujo o vencimento final foi dia 10 de janeiro de 2017. A partir de 01 de janeiro de 2015, a Companhia descontinuou os pagamentos referente às debêntures e os montantes vencidos totalizaram R\$ 266.999 em 31 de dezembro de 2016, sendo que até a presente data a Companhia não conseguiu renegociar essa dívida. Em 09 de maio de 2016 foi ajuizado processo de execução da 1ª Emissão Pública de Debêntures número 1046522-06.2016.8.26.0100, que tramita no Tribunal de Justiça de São Paulo, onde a Companhia foi citada em 08 de agosto de 2016. Nesta ação foram indicados pela Companhia como penhora os mesmos bens imóveis dados em garantia ao título originário. Por entender que os bens indicados à penhora não são suficientes para garantir a execução, o agente fiduciário se manifestou requerendo reforço de penhora de mais um bem imóvel juntamente com um crédito decorrente de uma ação de cumprimento de sentença em trâmite a favor da Companhia. Em 01 de dezembro de 2016 o juiz determinou a avaliação, pelo oficial de justiça, dos bens que garantiam a escritura originária. A Companhia interps recurso requerendo a conexão entre a execução e a ação cautelar com a consequente suspensão dos atos executórios até que se julgue em definitivo a ação anteriormente proposta pela devedora. O Tribunal de Justiça decidiu a favor do credor, determinando a penhora no rosto dos autos e expedição de auto de reforço de penhora do imóvel adicional. Desta decisão, a Companhia interpôs mais um agravo de instrumento, alegando que as penhoras não deveriam ter sido deferidas, antes de qualquer avaliação. Em ambos os recursos, as partes apresentaram oposição ao julgamento virtual, sendo que em ambos os casos aguarda-se decisão. A Administração efetuou a avaliação sobre a capacidade de continuidade das operações da Companhia, a qual está baseada em medidas para a diminuição do endividamento e a recuperação da lucratividade. Para melhorar o resultado, a Companhia está trabalhando nas seguintes frentes para reestruturação operacional/comercial: • redução da necessidade de capital de giro através de melhorias nos processos internos; • investimentos na aquisição de máquinas e equipamentos de última geração que serão utilizados na modernização dos processos produtivos, visando a redução de custos, aumento da produtividade, automatização de processos e melhorias na qualidade do produto; • interlocução junto aos credores das debêntures, visando alterar o cronograma de amortização de forma a adequar o pagamento das debênturas à previsão de geração de caixa da Companhia. Essa adequação está levando em conta as necessidades de investimentos para os próximos anos, necessários para retomada dos resultados positivos e diminuição da alavancagem financeira; • melhoria do mix e qualificação do portfólio de produtos; • melhoria da margem de contribuição através da substituição de linhas de baixo retorno; • aumento da participação das linhas mais rentáveis no faturamento da Companhia; • para o ano de 2017, a Companhia tem como tema "A inovação nos inspira". E para isto está investindo em quatro importantes tecnologias aplicadas aos nossos produtos. Com estas medidas a Administração espera que os resultados futuros demonstrem um melhor equilíbrio financeiro e a melhora dos resultados.

5. ESTOQUES:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Produtos e mercadorias	32.434	23.100	35.641	24.537
Produtos em elaboração	17.864	19.220	17.864	19.220
Materiais-primas	13.798	16.393	13.798	16.393
Material de embalagem	2.508	1.907	2.508	1.914
Almoxxarifado	62	48	62	48
Importação em andamento	1.822	2.099	1.847	2.099
Adiantamento a fornecedores	1.538	-	1.538	-
Provisão para perdas	(9.248)	(11.890)	(9.248)	(11.890)
	60.776	50.877	64.010	52.321

(i) A provisão para perda em estoques considera: • estoques de produtos de coleções sem movimentação acima de 180 dias em que há baixa expectativa de realização e/ou realização com margem negativa; e • matéria-prima sem movimentação há mais de 90 dias, onde leva-se em consideração o histórico de perda. A constituição de provisão para perdas dos estoques foi registrada na rubrica "custo dos produtos vendidos" na demonstração do resultado.

6. TRIBUTOS A RECUPERAR:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
PIS/Cofins (i)	6.911	6.251	7.340	6.589
Imposto de renda e contribuição social (ii)	268	2.116	1.188	3.010
IPÍ	880	999	963	1.083
ICMS	763	540	1.281	1.048
INSS	159	159	159	159
ISS	-	9	-	9
	8.981	10.074	10.931	11.898

(j) A Lei nº 11.941/2009, também conhecida como REFIN da Crise, instituiu a possibilidade de parcelamento de débitos federais vencidos até 30 de novembro de 2008. Contudo a Lei nº 12.996/2014, que decorre da conversão em Lei da MP 638/2014 e, alterada pela MP 651/2014 estabeleceu a reabertura, até o dia 25 de agosto de 2014, para adesão ao parcelamento com a inclusão de débitos vencidos até 31 de dezembro de 2013. A Companhia aderiu ao REFIN, conforme exposto na nota 17 e, até que ocorra a consolidação dos débitos, pela Receita Federal do Brasil, o montante pago das parcelas do REFIN estão sendo apresentados como PIS/Cofins a recuperar no grupo de tributos a recuperar. O montante pago até 31 de dezembro de 2016, representa o valor de R\$ 7.240 (R\$ 5.710 em 31 de dezembro de 2015). (ii) Os créditos referentes a Imposto de Renda e Contribuição Social são oriundos de valores retidos na fonte sobre aplicações financeiras e saldo negativo de imposto de períodos anteriores, e estão atualizados até a data do balanço com base na variação da taxa referencial do Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC.

7. SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS:

a. Transações e saldos - Controladora:

	Controladora		Prazos Encargos médios, datas anuais e vencimentos	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Ativo circulante	6.911	6.251	7.340	6.589
Valores a receber de partes relacionadas (Nota 4)	268	2.116	1.188	3.010
Karsten Nordeste Ind. Têxtil Ltda.	10	-	-	-
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	153	-	-	-
Karsten Comércio Têxtil Ltda.	16.023	4.684	-	-
	16.186	4.684		

Ativo não circulante

Valores a receber de partes relacionadas

	31/12/2016	31/12/2015		
Karsten Nordeste Ind. Têxtil Ltda.	1.313	1.117	CDI	Indeterminado
Karsten Comércio Têxtil Ltda.	14.196	11.776	Sem encargos	Indeterminado
	15.509	12.893		

Passivo circulante

Valores a pagar a partes relacionadas

	31/12/2016	31/12/2015		
Karsten Nordeste Ind. Têxtil Ltda.	(25.154)	(26.992)	CDI	Indeterminado
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	(1.769)	(1.592)	CDI	Indeterminado
Karsten Comércio Têxtil Ltda.	(50)	(14)	Sem encargos	Indeterminado
	(26.973)	(28.598)		

Classificado como:

	31/12/2016	31/12/2015		
Fornecedores (Nota 11)	(25.516)	(27.320)	CDI	Indeterminado
Débito com controladas	(1.457)	(1.278)	CDI	Indeterminado
	(26.973)	(28.598)		

As transações com efeito no resultado estão demonstradas a seguir:

	Vendas		Resultado financeiro	
	2016	2015	2016	2015
Karsten Nordeste Ind. Têxtil Ltda.	-	5	191	828
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	-	-	(179)	(140)
Karsten Comércio Têxtil Ltda.	12.339	4.819	-	-
	12.339	4.824	12	688

2. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Caixa	59	69	76	82
Bancos conta movimento	475	267	688	1.563
Aplicações financeiras (i)	7	3	894	2.190
	541	339	1.658	3.835

(i) As aplicações financeiras são representadas por Certificados de Depósitos Bancários (CDB), e são remuneradas em 100% do CDI (taxas de juros Certificados de Depósitos Interbancários). As aplicações são prontamente convertíveis 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.

3. APLICAÇÕES FINANCEIRAS: As aplicações financeiras referem-se a Certificados de Depósitos Bancários (CDB) remuneradas entre 98% e 100% do CDI (taxas de juros Certificados de Depósitos Interbancários), classificadas no ativo circulante porque estão vinculadas a operações de empréstimos e financiamentos e contrato de energia, ambos com vencimento no curto prazo.

4. CLIENTES:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Clientes no país	87.074	73.450	89.152	73.830
Clientes no exterior	5.462	6.011	5.462	6.011
Valores a receber de partes relacionadas (i)	16.186	4.684	-	-
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(2.898)	(1.589)	(3.221)	(2.055)
(-) Ajuste a valor presente	(526)	-	(526)	-
	105.298	82.556	90.867	77.786

(i) Nas demonstrações financeiras emitidas em 31 de dezembro de 2015, a Companhia originalmente classificou os montantes a receber decorrentes de venda de produtos a partes relacionadas na rubrica "valores a receber de partes relacionadas". Na apresentação dos valores correspondentes acima, por se tratar de venda de mercadorias, a Companhia optou por reclassificar os referidos montantes a receber de parte relacionada dentro do grupo de "clientes".

8. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS E PROVISÃO PARA PASSIVO A DESCOBERTO DE INVESTIDAS:

a. Movimentação dos investimentos:

	Investimentos			
	Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.	Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.	Karsten Comércio Têxtil Ltda.	Trucasa Comercial Ltda.
Saldo em 31 de dezembro de 2015	15.552	1.981	116	17.787
Equivalência patrimonial em controladas	(138)	(222)	-	(360)
Reclassificação de investimentos	-	-	(116)	(116)
Saldo em 31 de dezembro de 2016	15.552	1.759	-	17.311

Passivo a descoberto

	Trucasa Comercial Ltda.		Karsten Comércio Têxtil Ltda.	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(1.098)	-	(1.098)	-
Provisão para perdas em 31 de dezembro de 2015	(16)	(5.667)	-	(5.683)
Constituição de provisão	-	-	116	116
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(1.114)	(5.551)	(6.665)	-

b. Informações sobre as investidas em 31 de dezembro de 2016:

	Karsten Nordeste Com. e Serv. de Indústria Têxtil Ltda.	Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.	Karsten Comércio Têxtil Ltda.	Trucasa Comercial Ltda.
	Resultado do exercício	(138)	(222)	(4.560)
Patrimônio líquido	68.973	15.206	639	2.584
Capital	3.250	-	-	-



☆ continuação

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015
 (Valores expressos em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

18. DESPESAS POR NATUREZA E FUNÇÃO:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Depreciação e amortização (notas 9 e 10)	(6.822)	(8.901)	(7.333)	(8.862)
Despesas com materiais	(103.879)	(88.011)	(106.652)	(89.983)
Matéria-prima e pessoal de uso e consumo	(100.808)	(74.267)	(108.425)	(71.816)
Ajustes de inventário	192	260	192	(220)
Provisão para perdas nos estoques (nota 5)	2.642	(5.227)	2.642	68
Fretes e demais despesas variáveis	(15.042)	(15.251)	(15.047)	(15.449)
Comissões e indenizações a representantes	(14.129)	(12.887)	(14.179)	(12.875)
Despesas com vendas e marketing	(7.943)	(6.972)	(9.063)	(7.183)
Aluguéis e utilidades	(22.511)	(12.726)	(23.976)	(13.239)
Serviços profissionais	(17.488)	(15.552)	(18.149)	(16.277)
Outros gastos	(22.838)	(18.637)	(13.704)	(17.004)
	(308.626)	(258.171)	(313.694)	(252.840)

Classificadas como:

Custos dos produtos vendidos	(201.495)	(167.846)	(200.089)	(159.461)
Despesas com vendas	(72.445)	(66.237)	(78.906)	(67.873)
Despesas gerais e administrativas	(34.686)	(24.088)	(34.699)	(25.506)
	(308.626)	(258.171)	(313.694)	(252.840)

19. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Receitas financeiras				
Juros recebidos	1.721	2.052	1.560	1.292
Descontos recebidos	147	259	244	301
Variações cambiais ativas	3.325	3.107	3.325	3.158
Rendimentos de aplicações financeiras	487	676	857	2.979
Ajuste a valor presente	4.621	-	4.621	-
Outras receitas financeiras	20	-	20	-
	10.321	6.094	10.627	7.730
Despesas financeiras				
Juros e encargos	(16.259)	(5.855)	(16.212)	(5.855)
Descontos concedidos	(49)	(6)	(51)	(6)
Variações cambiais passivas	(3.769)	(4.008)	(3.769)	(4.751)
Despesas bancárias	(943)	(690)	(1.333)	(972)
Encargos financeiros com financiamentos	(2.830)	(5.335)	(3.450)	(6.456)
Encargos financeiros com debêntures	(72.132)	(48.799)	(72.132)	(48.799)
Ajuste a valor presente	(2.817)	-	(2.817)	-
Outras despesas financeiras	(5.961)	(1.902)	(6.140)	(2.259)
	(104.760)	(66.595)	(105.904)	(69.098)
Resultado financeiro líquido	(94.439)	(60.501)	(95.277)	(61.368)

20. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Outras receitas				
Receita na venda de ativo imobilizado, intangível e biológico	667	2.432	683	2.452
Ganho na venda de ativos destinados para venda	-	2.120	-	2.120
Vendas de subprodutos	1.535	990	1.534	1.736
Receita de energia de reserva	409	-	409	-
PIS e Cofins sobre depreciação	129	117	129	117
Aluguéis recebidos	227	224	227	224
Outras receitas	135	5.112	277	7.403
	3.102	10.995	3.259	14.052
Outras despesas				
Custo referente baixa de ativo imobilizado, intangível e biológico	(1.966)	(2.285)	(2.117)	(6.005)
Perda do valor não recuperável intangível (nota 10)	29	-	29	3.068
Perdas e impostos sobre vendas diversas	(1.094)	(546)	(1.096)	(360)
Provisão para perda com desvalorização de ativos	792	18	938	697
Reversão de verbas de publicidade	1.071	(1.850)	1.071	(1.850)
Outras despesas	(511)	(6.829)	(568)	(7.190)
	(1.679)	(11.492)	(1.743)	(11.640)
Outros resultados líquidos	1.423	(497)	1.516	2.412

21. INSTRUMENTOS FINANCEIROS: Gerenciamento do risco financeiro: Visão geral:

A Companhia e suas controladas apresentam exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros: • Risco de mercado; • Risco de crédito; • Risco de liquidez; • Risco operacional. Essa nota apresenta (i) informações sobre a exposição da Companhia e suas controladas a cada um dos riscos supramencionados; (ii) os objetivos da Companhia e suas controladas; (iii) as políticas e processos para a mensuração e gerenciamento de risco e; (iv) o gerenciamento de capital da Companhia e suas controladas. Divulgações quantitativas adicionais são incluídas ao longo dessas

demonstrações financeiras. **Estrutura de gerenciamento de risco:** A Companhia e suas controladas possuem e seguem políticas de gerenciamento de risco que orientam em relação a transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revisados, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade e exposição das contrapartes. Os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou manter o nível de flexibilidade financeira. A diretoria executiva examina e revisa informações financeiras incluindo políticas significativas, procedimentos e práticas aplicadas no gerenciamento de riscos. **Exposição cambial líquida:**

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015
	Moeda estrangeira (US\$/EUR mil)	Moeda estrangeira (US\$/EUR mil)
	Ativo	
Caixa	8	26
Contas a receber (US\$)	1.676	5.462
	1.684	5.488
Passivo		
Fornecedores	(516)	(1.681)
Empréstimos	(1.571)	(5.118)
Comissões a pagar	(10)	(32)
	(2.097)	(6.831)
	(413)	(1.343)

Exposição líquida
 (i) *Risco com taxa de juros:* O risco associado é oriundo da possibilidade da Companhia e suas controladas incorrerem em perdas por causa de flutuações nas taxas de juros que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos captados no mercado. (ii) *Análise de sensibilidade:* Os rendimentos oriundos das aplicações financeiras, bem como as despesas financeiras provenientes dos financiamentos e empréstimos são afetados pelas variações nas taxas de juros, tais como CDI e TJLP. Em 31 de dezembro de 2016 a Administração considerou como cenário provável para análise de sensibilidade a taxa de CDI de 10,25 % a.a. e TJLP de 7,5 % a.a.. Um total de empréstimos de R\$ 38.487 é corrigido por taxa fixa e por isso não está sujeito à análise de sensibilidade. Além disso, a Companhia e suas controladas possuem ativos e passivos atrelados a moeda estrangeira no balanço de 31 de dezembro de 2016 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário provável a taxa média projetada pelo mercado de R\$ 3,45 para Dólar e de R\$ 3,64 para Euro. Os cenários a seguir foram estimados para o período de um ano:

	31/12/2016	Risco	Provável		Consolidado	
			%	R\$	%	R\$
Taxa de Juros						
Operação		Alta	10,25	(211)	17,04	213
Aplicações financeiras	6.248	Alta	10,25	10.201	17,04	(10.284)
Empréstimos	301.812	Alta	10,25	10.201	17,04	(10.284)
Operação		Alta	7,5	-	9,38	(1)
Empréstimos	59	Alta	7,5	-	9,38	(2)

Código da ação	Tipo da ação	Prazo da opção (em dias úteis)	Quantidade de opções	Volatilidade da ação (%)	Taxa de juros livre de risco (%)	Preço da ação	Preço do exercício	Precificação da opção	Diferença da opção	Valor a aprimorar em (R\$ mil)
CTKA 3	Ordinária	543	1.502.168	430,18%	12,73%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.253
CTKA 3	Ordinária	792	1.502.168	430,18%	12,55%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.253
CTKA 3	Ordinária	1296	1.802.599	430,18%	12,19%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.704
CTKA 3	Preferencial	543	1.736.556	135,26%	12,73%	0,36	0,0002	0,36	0,15	625
CTKA 3	Preferencial	792	1.736.556	135,26%	12,55%	0,36	0,0002	0,36	0,21	625
CTKA 3	Preferencial	1296	2.083.864	135,26%	12,19%	0,36	0,0002	0,36	0,29	750
			10.363.911							9.210

A reserva registrada no patrimônio líquido, acumulada desde o seu lançamento (05 de dezembro de 2014) até o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 é de R\$ 6.182. **23. Resultado por Ação: Básico e diluído:** O resultado básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro/prejuízo atribuível aos acionistas da Companhia e suas controladas, pela quantidade média ponderada das ações emitidas durante o exercício, excluindo as ações compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria. **Cálculo do lucro/prejuízo básico por ação**

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015
Prejuízo do exercício atribuível aos detentores de ações:	(96.579)	(49.564)
Ações ordinárias e preferenciais	6.205	6.205
Resultado líquido por ação básico - R\$	(15,56)	(7,99)

	31/12/2016	Risco	Provável		Consolidado	
			%	R\$	%	R\$
Total	308.119			9.990	(10.072)	(20.144)
Taxa de câmbio						
Exposição líquida	3.517	Alta do US\$	3,45	(206)	4,07	(879)
Exposição líquida	1.601	Alta do EUR	3,64	(94)	4,30	(400)
						5,16
						(800)

22. PLANO DE OPÇÕES DE COMPRA DE AÇÕES: Em 05 de dezembro de 2014 a Assembleia Geral Extraordinária aprovou o único Plano de Opção de Compra de Ações aos administradores da Companhia. A outorga de Opções dentro do Plano Geral confere direitos sobre um número de ações de emissão da Companhia, observado o limite de 4.806.935 ações ordinárias e 5.556.976 ações preferenciais, mantida sempre a proporcionalidade atual entre as ações ordinárias e as ações preferenciais. Cada Opção de Compra outorgada permitirá ao Beneficiário o direito de subscrever uma ação da Companhia. O preço a ser pago para a Companhia quando do exercício das Opções outorgadas será determinado de acordo com o resultado da aferição do parâmetro de desempenho a seguir descrito, a ser calculado na data do exercício da Opção: soma da ROL de 2014 até o último dia do respectivo período de aquisição do direito, dividido pelo lucro bruto apurado no mesmo intervalo de tempo. O resultado em reais apurado sofrerá um deságio de 20% e será representativo do preço a ser pago por cada lote de 10.000 ações. As regras do Plano de Opção propõem que as Opções de Compra poderão ser exercidas totais ou parcialmente no prazo e período fixado em cada Programa, contados da data de outorga do Plano. Foi fixado o seguinte prazo de carência para o exercício de Opções de Compra:

Períodos para aquisição do direito ao exercício das opções	Prazos de Carência para o exercício das opções	Percentual de opções liberado para exercício	Quantidade de dias úteis *
Primeiro Período - exercício social de 2016	Até a Assembleia Geral que aprovar as contas relativas ao Exercício Social de 2016	31,25% das Opções outorgadas a cada um dos beneficiários	543
Segundo Período - exercício social de 2017	Até a Assembleia Geral que aprovar as contas relativas ao Exercício Social de 2017	31,25% das Opções outorgadas a cada um dos beneficiários	792
Terceiro Período - exercício social de 2019	Até a Assembleia Geral que aprovar as contas relativas ao Exercício Social de 2019	37,50% das Opções outorgadas a cada um dos beneficiários	1.296

* As Opções de Compra poderão ser exercidas em até 30 (trinta) dias contados da data da AGE em que se tornam exercíveis. Caso o Beneficiário não exerça as Opções de Compra dentro deste prazo, estas opções serão consideradas extintas, de pleno direito. O Beneficiário deverá pagar o preço da Opção de Compra à vista, nos termos do Plano de Opção. O valor justo médio ponderado foi determinado com base no método Black & Scholes European Style Options, considerando os seguintes fatores:

Código da ação	Tipo da ação	Prazo da opção (em dias úteis)	Quantidade de opções	Volatilidade da ação (%)	Taxa de juros livre de risco (%)	Preço da ação	Preço do exercício	Precificação da opção	Diferença da opção	Valor a aprimorar em (R\$ mil)
CTKA 3	Ordinária	543	1.502.168	430,18%	12,73%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.253
CTKA 3	Ordinária	792	1.502.168	430,18%	12,55%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.253
CTKA 3	Ordinária	1296	1.802.599	430,18%	12,19%	1,50	0,0002	1,50	1,50	2.704
CTKA 3	Preferencial	543	1.736.556	135,26%	12,73%	0,36	0,0002	0,36	0,15	625
CTKA 3	Preferencial	792	1.736.556	135,26%	12,55%	0,36	0,0002	0,36	0,21	625
CTKA 3	Preferencial	1296	2.083.864	135,26%	12,19%	0,36	0,0002	0,36	0,29	750
			10.363.911							9.210

Cálculo do lucro/prejuízo diluído por ação

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015
Prejuízo do exercício atribuível aos detentores de ações:	(96.579)	(49.564)
Número médio ponderado de ações em circulação - básico	6.205	6.205
Número de ações potenciais (opções de ações)	1.036	1.036
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	7.241	7.241
Resultado líquido diluído por ação - R\$	(13,34)	(6,84)

Conselho de Administração

Carlos Odebrecht João Karsten Neto Armando Hess de Souza

Diretoria

 Armando Hess de Souza Márcio Luiz Bertoldi
 Diretor - Presidente e de Operações Diretor Administrativo - Financeiro e de Relações com Investidores
 Alvin Rauh Neto Rui Leopoldo Hess de Souza
 Diretor Comercial Diretor de Marketing, Produto e Varejo

Contador

 Fernando Silva de Oliveira
 CRC/SC 032269/O-2