

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 - 01/01/2015 à 30/06/2015	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	10
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	11
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	13
-----------------------------	----

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

Demonstração do Resultado Abrangente	16
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	17
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	18
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	19
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	20
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	29
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	69
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	71
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	72
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	28.784
Preferenciais	33.270
Total	62.054
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	300.910	322.899
1.01	Ativo Circulante	146.961	200.272
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.570	4.244
1.01.02	Aplicações Financeiras	5.600	4.365
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	4.365
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	4.365
1.01.03	Contas a Receber	58.690	74.325
1.01.03.01	Clientes	58.690	74.325
1.01.04	Estoques	55.579	52.209
1.01.06	Tributos a Recuperar	8.887	3.996
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	8.887	3.996
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.148	481
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	15.487	60.652
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	13.460	15.718
1.01.08.03	Outros	2.027	44.934
1.01.08.03.02	Outros Ativos Circulantes	2.027	44.934
1.02	Ativo Não Circulante	153.949	122.627
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	40.720	17.693
1.02.01.03	Contas a Receber	2.671	2.614
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.671	2.614
1.02.01.05	Ativos Biológicos	460	460
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	34.551	7.086
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	34.551	7.086
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.038	7.533
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	275	4.715
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	1.943	1.872
1.02.01.09.05	Outros Ativos não Circulantes	820	946
1.02.02	Investimentos	18.924	14.883
1.02.02.01	Participações Societárias	18.924	14.883
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	18.924	14.883
1.02.03	Imobilizado	91.868	88.451
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	91.868	88.451
1.02.04	Intangível	2.437	1.600
1.02.04.01	Intangíveis	2.437	1.600

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	300.910	322.899
2.01	Passivo Circulante	340.230	331.849
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	18.276	14.795
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	18.276	14.795
2.01.02	Fornecedores	48.447	31.781
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	48.393	31.629
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	54	152
2.01.03	Obrigações Fiscais	24.681	11.165
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	23.247	9.329
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1	1
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	23.246	9.328
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.427	1.835
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	7	1
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	223.459	246.238
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	24.834	68.389
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	19.401	63.594
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	5.433	4.795
2.01.04.02	Debêntures	198.625	177.849
2.01.05	Outras Obrigações	9.841	11.950
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.196	0
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	1.196	0
2.01.05.02	Outros	8.645	11.950
2.01.05.02.04	Comissões a Pagar	983	2.007
2.01.05.02.05	Outros Passivos Circulantes	7.662	9.943
2.01.06	Provisões	15.526	15.920
2.01.06.02	Outras Provisões	15.526	15.920
2.01.06.02.04	Provisão para Comissões	1.887	2.305
2.01.06.02.05	Outras Provisões	13.639	13.615
2.02	Passivo Não Circulante	48.882	60.404
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	15.499	19.551
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.499	19.551
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	15.499	19.551
2.02.02	Outras Obrigações	1.641	9.105
2.02.02.02	Outros	1.641	9.105
2.02.02.02.03	Fornecedores Nacionais	0	534
2.02.02.02.05	Obrigações Fiscais	1.359	8.010
2.02.02.02.06	Outros Passivos não Circulantes	282	561
2.02.03	Tributos Diferidos	21.628	21.360
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	21.628	21.360
2.02.04	Provisões	10.114	10.388
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	9.131	9.307
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	4.666	4.666
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.038	4.312
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	427	329
2.02.04.02	Outras Provisões	983	1.081
2.03	Patrimônio Líquido	-88.202	-69.354

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.01	Capital Social Realizado	100.024	100.024
2.03.02	Reservas de Capital	1.531	0
2.03.02.07	Reserva com Stock Options	1.531	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-213.516	-193.137
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	23.759	23.759

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	70.152	121.778	78.197	150.365
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-42.979	-77.513	-49.638	-95.251
3.03	Resultado Bruto	27.173	44.265	28.559	55.114
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-23.591	-37.246	-29.887	-54.238
3.04.01	Despesas com Vendas	-16.589	-31.411	-17.073	-35.990
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-6.131	-11.383	-5.492	-10.988
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	189	4.920	16.504	19.892
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.104	-3.510	-20.851	-20.855
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	44	4.138	-2.975	-6.297
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.582	7.019	-1.328	876
3.06	Resultado Financeiro	-13.094	-27.130	-11.911	-22.026
3.06.01	Receitas Financeiras	1.729	3.077	1.068	3.385
3.06.02	Despesas Financeiras	-14.823	-30.207	-12.979	-25.411
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-9.512	-20.111	-13.239	-21.150
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	141	-268	-88	-180
3.08.02	Diferido	141	-268	-88	-180
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,06884	-0,15233	-0,38854	-0,52490
3.99.01.02	PN	-0,07956	-0,17607	-0,53656	-0,72860
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,19280	-0,26238	-0,38854	-0,62187
3.99.02.02	PN	-0,22284	-0,30326	-0,53656	-0,85877

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330
4.03	Resultado Abrangente do Período	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	49.371	-2.259
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.544	12.132
6.01.01.01	Prejuízo do Exercício Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	-20.111	-21.150
6.01.01.04	Variação Monetária e Cambial	0	-521
6.01.01.05	Depreciação e Amortização	3.237	3.291
6.01.01.06	Encargos Financeiros e Variação Cambial sobre Financiamentos, Empréstimos e Outros	25.241	0
6.01.01.07	Perda na alienação do Ativo imobilizado	0	1.502
6.01.01.08	Despesa de Juros Provisionadas Líquidas	0	17.427
6.01.01.09	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	36	1.799
6.01.01.10	Provisão para Contingência	-176	1.625
6.01.01.11	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.041	6.297
6.01.01.12	Ganho na Alienação da Propriedade para Investimento	-2.120	0
6.01.01.13	Provisão para estoque Obsoleto	4.814	0
6.01.01.14	Baixa Dividendos Propostos a Pagar	0	-17
6.01.01.15	Perda na Alienação do Ativo Biológico	0	1.879
6.01.01.16	Baixa de Ativo Imobilizado	130	0
6.01.01.17	Juros sobre Empréstimos Pagos - Terceiro	-4.505	0
6.01.01.18	Outras provisões	-492	0
6.01.01.19	Provisão para plano de Compra de Ações	1.531	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	45.827	-14.391
6.01.02.01	Contas a Receber	15.542	2.208
6.01.02.02	Estoques	-8.184	-18.454
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-32.356	-405
6.01.02.04	Tributos a Pagar	6.865	0
6.01.02.05	Outros Ativos Circulantes	46.735	-3.433
6.01.02.06	Contas a Receber Partes Relacionadas	0	-2.077
6.01.02.07	Outros Ativos não Circulantes	0	-979
6.01.02.08	Fornecedores	16.666	3.365
6.01.02.09	Salários, Antecipações e Encargos Sociais	3.481	4.693
6.01.02.10	Tributos a Recuperar	0	-393
6.01.02.13	Outros Passivos	-2.922	1.084
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-4.478	13.949
6.02.03	Ativo imobilizado	0	-1.584
6.02.04	Aquisição de Ativo Intangível e Imobilizado	-7.621	-446
6.02.05	Recebimento pela Venda do Imobilizado	0	5.368
6.02.06	Alienação de Bens Destinados a Venda	4.378	0
6.02.07	Aplicação Financeira	-1.235	0
6.02.09	Recebimento pela Venda do Ativo Biológico	0	10.611
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-47.567	-16.873
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos - Captações	9.878	100.649
6.03.02	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-57.445	-112.917
6.03.04	Pagamento de Juros	0	-4.605
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.674	-5.183
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.244	9.250

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.570	4.067

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	100.024	0	0	-193.137	23.759	-69.354
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	100.024	0	0	-193.137	23.759	-69.354
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.531	0	0	0	1.531
5.04.09	Plano de Opções de Ações	0	1.531	0	0	0	1.531
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-20.379	0	-20.379
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-20.379	0	-20.379
5.07	Saldos Finais	100.024	1.531	0	-213.516	23.759	-88.202

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	-15.196	-2.808	-18.004
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-21.330	0	-21.330
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	6.134	-2.808	3.326
5.05.02.06	Realização do Custo Atribuído (Deemed Cost)	0	0	0	2.808	-2.808	0
5.05.02.07	Realização dos Impostos Diferidos na Venda de Ativo Imobilizado e Ativo Biológico	0	0	0	3.326	0	3.326
5.07	Saldos Finais	60.000	0	0	-106.409	27.057	-19.352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	145.458	177.603
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	141.709	179.526
7.01.02	Outras Receitas	3.759	-1.060
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-10	-863
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-68.251	-86.837
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-43.319	-49.821
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.149	-14.134
7.02.04	Outros	-18.783	-22.882
7.03	Valor Adicionado Bruto	77.207	90.766
7.04	Retenções	-3.186	-3.381
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.186	-3.381
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	74.021	87.385
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	7.331	-2.810
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.139	-6.298
7.06.02	Receitas Financeiras	3.077	3.385
7.06.03	Outros	115	103
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	81.352	84.575
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	81.352	84.575
7.08.01	Pessoal	41.284	43.152
7.08.01.01	Remuneração Direta	35.278	36.498
7.08.01.02	Benefícios	3.001	3.886
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.005	2.768
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	25.493	35.589
7.08.02.01	Federais	17.506	20.839
7.08.02.02	Estaduais	8.357	14.318
7.08.02.03	Municipais	-370	432
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	34.954	27.164
7.08.03.01	Juros	30.207	25.411
7.08.03.02	Aluguéis	1.217	1.027
7.08.03.03	Outras	3.530	726
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-20.379	-21.330
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-20.379	-21.330

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	285.290	320.555
1.01	Ativo Circulante	174.052	205.448
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	21.854	36.584
1.01.02	Aplicações Financeiras	9.916	10.879
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	10.879
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	10.879
1.01.03	Contas a Receber	57.999	76.098
1.01.03.01	Clientes	57.999	76.098
1.01.04	Estoques	56.317	56.538
1.01.06	Tributos a Recuperar	10.011	5.324
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	10.011	5.324
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.168	481
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	16.787	19.544
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	13.737	15.718
1.01.08.03	Outros	3.050	3.826
1.01.08.03.02	Outros Ativos Circulantes	3.050	3.826
1.02	Ativo Não Circulante	111.238	115.107
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.186	10.606
1.02.01.03	Contas a Receber	2.685	2.627
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.685	2.627
1.02.01.05	Ativos Biológicos	460	460
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.041	7.519
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	275	4.715
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	1.946	1.872
1.02.01.09.05	Outros Ativos não Circulantes	820	932
1.02.03	Imobilizado	92.590	92.887
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	92.590	92.887
1.02.04	Intangível	12.462	11.614
1.02.04.01	Intangíveis	12.462	11.614

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	285.290	320.555
2.01	Passivo Circulante	319.255	327.919
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.225	15.970
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	19.225	15.970
2.01.02	Fornecedores	15.523	13.118
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	15.498	12.459
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	25	659
2.01.03	Obrigações Fiscais	27.284	12.600
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	25.582	10.565
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	-3	148
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	25.585	10.417
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.693	2.028
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	9	7
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	228.926	253.176
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	30.301	75.327
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	24.868	64.136
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	5.433	11.191
2.01.04.02	Debêntures	198.625	177.849
2.01.05	Outras Obrigações	9.997	13.246
2.01.05.02	Outros	9.997	13.246
2.01.05.02.04	Comissões a Pagar	1.065	2.076
2.01.05.02.05	Outros passivos Circulante	8.932	11.170
2.01.06	Provisões	18.300	19.809
2.01.06.02	Outras Provisões	18.300	19.809
2.01.06.02.04	Provisão para Comissões	1.929	2.357
2.01.06.02.05	Outras Provisões	16.371	17.452
2.02	Passivo Não Circulante	54.237	61.990
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	18.905	19.551
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	18.905	19.551
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	18.905	19.551
2.02.02	Outras Obrigações	1.962	9.117
2.02.02.02	Outros	1.962	9.117
2.02.02.02.03	Fornecedores Nacionais	0	534
2.02.02.02.05	Obrigações Fiscais	1.679	8.022
2.02.02.02.06	Outros Passivos não Circulantes	283	561
2.02.03	Tributos Diferidos	22.294	22.026
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	22.294	22.026
2.02.04	Provisões	11.076	11.296
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	11.076	11.296
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	5.456	5.455
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.113	5.494
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	347
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	507	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-88.202	-69.354
2.03.01	Capital Social Realizado	100.024	100.024
2.03.02	Reservas de Capital	1.531	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.02.07	Reserva com Stock Options	1.531	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-213.516	-193.137
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	23.759	23.759

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	69.682	121.380	77.832	154.459
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-42.391	-72.341	-49.922	-98.910
3.03	Resultado Bruto	27.291	49.039	27.910	55.549
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-23.627	-41.283	-28.479	-52.234
3.04.01	Despesas com Vendas	-16.864	-31.771	-18.133	-38.996
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-6.443	-12.071	-6.046	-12.099
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	210	5.127	17.211	20.636
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-530	-2.568	-21.511	-21.775
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.664	7.756	-569	3.315
3.06	Resultado Financeiro	-13.135	-27.601	-12.660	-24.500
3.06.01	Receitas Financeiras	2.254	4.335	919	2.857
3.06.02	Despesas Financeiras	-15.389	-31.936	-13.579	-27.357
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-9.471	-19.845	-13.229	-21.185
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	100	-534	-98	-145
3.08.01	Corrente	-41	-266	0	0
3.08.02	Diferido	141	-268	-98	-145
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,06884	-0,15233	-0,38854	-0,62187
3.99.01.02	PN	-0,79560	-0,17607	-0,53656	-0,85877
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,19280	-0,26238	-0,38854	-0,62187
3.99.02.02	PN	-0,22284	-0,30326	-0,53656	-0,85877

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-9.371	-20.379	-13.327	-21.330

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	29.607	137
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-3.787	9.211
6.01.01.01	Prejuízo do Exercício antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	-19.845	-21.185
6.01.01.03	Variação Monetária e Cambial	0	-817
6.01.01.04	Depreciação e Amortização	3.123	4.446
6.01.01.05	Encargos Financeiros e Variação Cambial sobre Financiamentos, Empréstimos e Outros	26.362	0
6.01.01.06	Perda na Alienação do Ativo Imobilizado	0	2.592
6.01.01.07	Despesas de Juros Provisionadas Líquidas	0	17.624
6.01.01.08	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	7	2.311
6.01.01.09	Provisão para Contingência	-220	1.356
6.01.01.10	Ganho na Alienação da Propriedade para Investimento	-2.120	0
6.01.01.11	Variação na Provisão de Estoques	0	1.022
6.01.01.12	Baixa Dividendos Propostos a Pagar	0	-17
6.01.01.13	Perda na Alienação do Ativo Biológico	0	1.879
6.01.01.14	Provisão para Estoques Obsoletos	481	0
6.01.01.16	Baixa de Ativo Imobilizado	251	0
6.01.01.17	Juros sobre Empréstimos Pagos - Terceiro	-5.505	0
6.01.01.18	Outras provisões	-7.852	0
6.01.01.19	Provisão para Plano de Compra de Ações	1.531	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	33.394	-9.074
6.01.02.01	Contas a Receber	18.034	7.167
6.01.02.02	Estoques	-260	-19.223
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-247	5.492
6.01.02.05	Outros Ativos Circulantes	-150	-3.122
6.01.02.06	Fornecedores	2.405	2.766
6.01.02.07	Outros Ativos não Circulantes	0	-979
6.01.02.09	Salários, Participações e Encargos Sociais	3.255	4.794
6.01.02.10	Tributos a Pagar	13.605	-6.898
6.01.02.13	Outros Passivos	-3.248	929
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	1.416	13.582
6.02.03	Ativo Imobilizado	0	-1.970
6.02.04	Aumento de Ativo Intangível e Imobilizado	-3.925	-445
6.02.05	Recebimento pela Venda do Imobilizado	0	5.386
6.02.06	Alienação de Bens Destinados a Venda	4.378	0
6.02.08	Aplicação Financeira	963	0
6.02.09	Recebimento pela Venda de Ativo Biológico	0	10.611
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-45.753	-20.965
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos - Captação	19.610	105.807
6.03.02	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-65.363	-122.084
6.03.04	Pagamento de Juros	0	-4.688
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-14.730	-7.246
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	36.584	9.301
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	21.854	2.055

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	100.024	0	0	-193.137	23.759	-69.354	0	-69.354
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	100.024	0	0	-193.137	23.759	-69.354	0	-69.354
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.531	0	0	0	1.531	0	1.531
5.04.09	plano de Opções de Ações	0	1.531	0	0	0	1.531	0	1.531
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-20.379	0	-20.379	0	-20.379
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-20.379	0	-20.379	0	-20.379
5.07	Saldos Finais	100.024	1.531	0	-213.516	23.759	-88.202	0	-88.202

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	-15.196	-2.808	-18.004	0	-18.004
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-21.330	0	-21.330	0	-21.330
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	6.134	-2.808	3.326	0	3.326
5.05.02.06	Realização do Custo Atribuído (Deemed Cost)	0	0	0	2.808	-2.808	0	0	0
5.05.02.07	Realização dos Impostos Diferidos na Venda de Ativo Imobilizado e Ativo Biológico	0	0	0	3.326	0	3.326	0	3.326
5.07	Saldos Finais	60.000	0	0	-106.409	27.057	-19.352	0	-19.352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	145.304	184.064
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	141.286	186.065
7.01.02	Outras Receitas	3.999	-1.230
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	19	-771
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-62.243	-88.274
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-37.540	-48.793
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.102	-14.719
7.02.04	Outros	-18.601	-24.762
7.03	Valor Adicionado Bruto	83.061	95.790
7.04	Retenções	-3.073	-4.492
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.073	-4.492
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	79.988	91.298
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	4.451	2.960
7.06.02	Receitas Financeiras	4.336	2.857
7.06.03	Outros	115	103
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	84.439	94.258
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	84.439	94.258
7.08.01	Pessoal	42.043	47.604
7.08.01.01	Remuneração Direta	35.812	39.702
7.08.01.02	Benefícios	3.046	4.800
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.185	3.102
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	26.014	38.658
7.08.02.01	Federais	17.988	22.430
7.08.02.02	Estaduais	8.352	15.758
7.08.02.03	Municipais	-326	470
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	36.761	29.326
7.08.03.01	Juros	31.936	27.357
7.08.03.02	Aluguéis	1.334	1.320
7.08.03.03	Outras	3.491	649
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-20.379	-21.330
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-20.379	-21.330

Comentário do Desempenho

Relatório

Administração

2º TRIMESTRE 2015



Tel: 47 3331-4000

Blumenau, SC

Karsten.com.br

Comentário do Desempenho

Pág. 01

Administração

“Um toque de felicidade”

A palavra felicidade transmite a maior das recompensas: o bem-estar, a qualidade de vida, a emoção de ser feliz!

Para nossos acionistas

Destaques estratégicos

A Karsten está adotando um novo conceito, uma ideia, que irá nortear todas as ações. “Um toque de felicidade” é o resumo desses objetivos e o novo posicionamento. A Companhia está mudando e evoluindo, para seguir crescendo e oferecendo sempre o melhor.

Está trabalhando firmemente na melhoria do mix e qualificação do portfólio, desenvolvimento de novas linhas de produtos e canais de venda.

A exposição de suas marcas está sendo potencializada com o retorno de investimentos em mídia (TV, impressa, mídias sociais, blogs, novo site, entre outras iniciativas).

Destaques financeiros

A Karsten está implementando novas estratégias, visando principalmente a melhora da geração de caixa, com redução de custos estruturais e diversos investimentos no parque fabril.

Destaques operacionais

Neste 2º Tri a Karsten Conseguiu uma melhora em suas despesas operacionais na ordem de 17%,

Projeções

Acreditamos que o ano de 2015 ainda será bastante desafiador para o mercado têxtil porém estamos confiantes no sucesso da Karsten.

Comentário do Desempenho

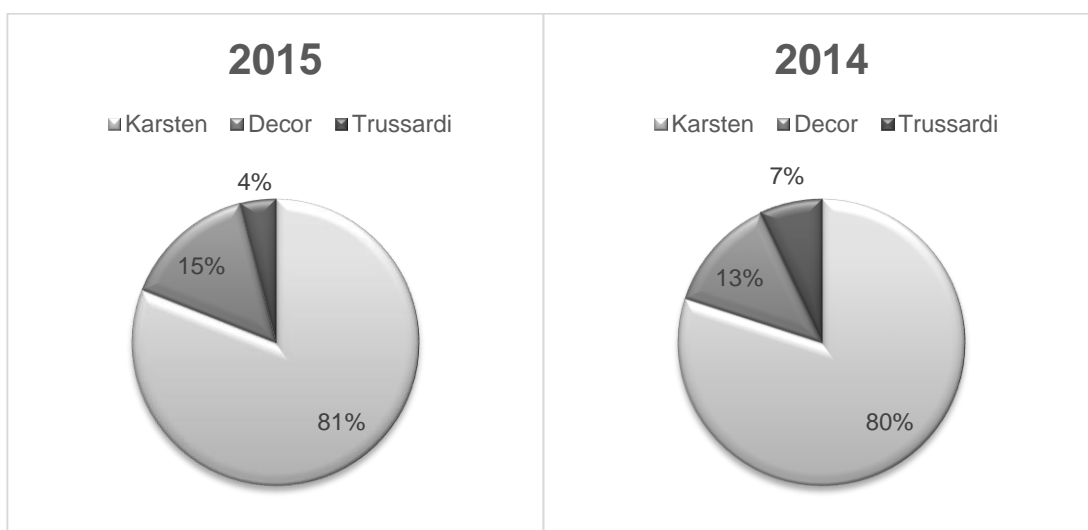
Pág. 02

Administração

Resumo Financeiro

A Karsten encerrou o 2º Trimestre com uma receita operacional líquida consolidada de R\$ 69.682 mil, uma redução de 10,5% em relação ao 2º Trimestre de 2014, impactadas pela baixa demanda do mercado.

A participação das Marcas no Mercado permaneceu praticamente inalterada.

% de Participação das Marcas no Mercado

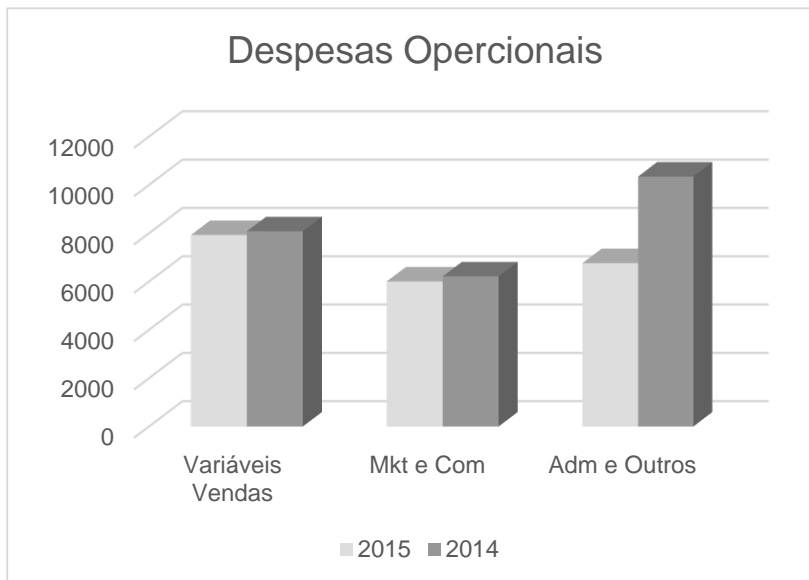
Indo de encontro a nova estratégia da empresa a Karsten conseguiu reduzir seus custos no 2º Tri em 15,1% comparado com 2014 gerando assim uma margem de Lucro Bruto sobre Rol melhor em 3,3p.p.

	2015	2014	Var. %
Receita Líquida	69.682	77.832	-10,5%
Custo dos Produtos Vendidos	42.391	49.922	-15,1%
Lucro Bruto (% ROL)	39.2%	35.9%	3,3 p.p

Comentário do Desempenho

Pág. 03

Administração



As Despesa Operacionais também tiveram redução comparadas ao 2º Trimestre de 2014 em 17%, geradas principalmente pelas variáveis de vendas e postergação de algumas despesas de marketing.

O EBITDA atingiu um resultado positivo de R\$ 5.233 mil no 2º Trimestre, contra um resultado positivo de R\$ 1.671 mil no mesmo período do ano anterior, este melhor resultado se deve basicamente a redução dos custos e economia das despesas operacionais.

Comentário do Desempenho

Pág. 04

Administração

Demonstrações Financeiras

Demonstração de Resultados

DRE, em R\$ mil	2º Trimestre		
	2015	2014	Var. %
ROL	69.682,1	77.832,3	-10,5%
<u>CPV</u>	<u>(42.391)</u>	<u>(49.922)</u>	<u>-15,1%</u>
(-) CV	(21.802)	(28.850)	-24,4%
(-) Variação de estoque	2.275	6.631	-65,7%
(-) Custo fixo	(22.864)	(27.703)	-17,5%
Lucro bruto	27.291	27.910	-2,2%
<i>% ROL</i>	<i>39,2%</i>	<i>35,9%</i>	
<u>Despesas operacionais</u>	<u>(23.627)</u>	<u>(28.479)</u>	<u>-17,0%</u>
(-) Despesas variáveis	(7.927)	(8.081)	-1,9%
(-) Marketing e comerciais	(6.003)	(6.212)	-3,4%
(-) Logísticas	(2.936)	(3.841)	-23,6%
(-) Administrativas	(6.441)	(5.856)	10,0%
(-) Outros	(320)	(4.490)	-92,9%
EBIT	3.663	(569)	-743,6%
<i>% ROL</i>	<i>5,3%</i>	<i>-0,7%</i>	
(-) Resultado financeiro	(13.135)	(12.660)	3,8%
(-) IR/CSLL	100	(98)	
Lucro líquido	(9.371)	(13.327)	-29,7%
<i>% ROL</i>	<i>-13,4%</i>	<i>-17,1%</i>	
EBITDA	5.233	1.671	213,2%
<i>% ROL</i>	<i>7,5%</i>	<i>2,1%</i>	

Comentário do Desempenho

Pág. 05

Administração

Balanco Patrimonial

Em R\$ MM	2015	2014
<u>ATIVO</u>	<u>285.290</u>	<u>320.555</u>
<u>Circulante</u>	<u>174.052</u>	<u>205.448</u>
Caixa e equivalentes de caixa	21.854	36.584
Aplicações Financeiras	9.916	10.879
Contas a receber	57.999	76.098
Estoques	56.317	56.538
Tributos a recuperar	10.011	5.324
Despesas Antecipadas	1.168	481
Outros Ativos	16.787	19.544
<u>Não Circulante</u>	<u>111.238</u>	<u>115.107</u>
Realizável a Longo Prazo	6.186	10.606
Imobilizado	92.590	92.887
Intangível	12.462	11.614
<u>PASSIVO</u>	<u>285.291</u>	<u>320.555</u>
<u>Circulante</u>	<u>319.255</u>	<u>327.919</u>
Fornecedores	15.523	13.118
Empréstimos e financiamentos	228.926	253.176
Salários, participações e Encargos Sociais	19.225	15.970
Tributos a pagar	27.284	12.600
Comissões e fretes a pagar	3.534	4.981
Outros contas a pagar	24.763	28.074
<u>Não Circulante</u>	<u>54.236</u>	<u>61.990</u>
Empréstimos e financiamentos	18.905	19.551
Outros contas a pagar	35.331	42.439
<u>Patrimônio Líquido</u>	<u>(88.201)</u>	<u>(69.354)</u>

Comentário do Desempenho

Pág. 06

Administração



Sobre a Karsten

A Empresa

Uma das maiores indústrias de cama, mesa, banho e decoração no Brasil e uma das principais marcas quando se pensa em inovação, qualidade e beleza. Assim é a Karsten, uma empresa de capital aberto que ao longo de mais de um século de existência não deixa de inovar e se superar a cada dia, seja em seu processo fabril, na forma de apresentar seus produtos ao mercado, nas relações que estabelece com as pessoas e em todas as ações que impulsionaram a Karsten nesses 130 anos. Suas principais marcas: Karsten, Karsten Decor, Casa In e Trussardi, oferecem ao mercado design, inovação, durabilidade e beleza. Os produtos Karsten são comercializados em mais de sete mil pontos de venda no país. A empresa atua em diversos canais, principalmente em lojas especializadas de cama, mesa, banho e decoração e em lojas de departamento. Presente em mais de 20 países, é uma das maiores exportadoras do país em artigos têxteis. A Companhia possui hoje modernas instalações fabris e administrativas, bem como um moderno e sofisticado maquinário, o qual leva à obtenção de uma produtividade equiparada aos melhores padrões mundiais. A empresa emprega mais de duas mil pessoas na sua sede em Blumenau (SC).

Renovação, Transformação e Inovação, são os conceitos que impulsionam a Karsten desde o seu início. A empresa acredita que esses conceitos só se transformam em atitudes através do compromisso com as pessoas. Por isso, desde o início de sua fundação investe fortemente no desenvolvimento e qualidade de vida de seus profissionais. Olhar para frente, enxergar novos caminhos, fazer além do comum é o que motiva uma das maiores fabricantes têxtil no Brasil. A empresa convida a todos para se renovar com ela, oferecendo um ambiente saudável de trabalho, preservando as boas relações e investindo no potencial de cada um.

Comentário do Desempenho

Pág. 07

Administração

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 Marketing, Produto e Varejo

Contador

Fernando Silva de Oliveira – CRSC/SC 032269/O-2

Empresa



Blumenau, SC

Tel 47 3331-4000

Karsten.com.br

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS REFERENTES AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 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 Johan Karsten, 260, Testo Saldo 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 30 de junho de 2015, a Companhia acumulou prejuízos no montante de R\$ 213.516, naquela data, o patrimônio líquido negativo foi de R\$ 88.202 e o passivo circulante consolidado da Companhia excedeu o total do ativo circulante em R\$ 145.203. O capital circulante líquido negativo é decorrente, em boa parte, pela reclassificação da dívida de debêntures, cujo o vencimento é 10/10/2016, do passivo não circulante para o passivo circulante em decorrência do não atingimento de índices financeiros "covenants" como mencionado na nota 15.

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:

- Venda de ativos – A Administração revisou a sua estrutura operacional e disponibilizou alguns ativos para venda (nota 9), com o objetivo de alcançar recursos financeiros;
- Reestruturação operacional/comercial - Para melhorar o resultado operacional a Companhia 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;
 - Linha Decoração com expectativa de superar o realizado de 2014;
 - Crescimento da base e da ativação de clientes;

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

- Renegociação da dívida com todos os bancos e debenturistas; e
- Além das ações mencionadas acima, em 2015 a Companhia está adotando um novo conceito, uma ideia, que irá nortear todas as suas ações; a Campanha “Um toque de felicidade” com investimentos em mídia (TV, imprensa, mídias sociais, blogs, novo site, entre outras iniciativas);

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

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

A emissão destas demonstrações financeiras foi autorizada pela Administração em 13 de agosto de 2015.

2.1 Declaração de preparação

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de junho de 2015, foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standard Board (IASB), e apresentam notas explicativas selecionadas, de forma a se evitar a redundância de informações já divulgadas nas demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2014, disponibilizadas ao público em 25 de março de 2015.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de junho de 2015, portanto, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para demonstrações financeiras anuais e, conseqüentemente, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas em CPC e IFRS de 31 de dezembro de 2014.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas na nota 3 das demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2014.

a) Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Pelo fato de que as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais, a partir de 2014, não diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, uma vez que ele passou a permitir a aplicação do método de equivalência patrimonial em controladas nas demonstrações separadas, elas também estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB). Essas demonstrações financeiras individuais são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

b) Demonstrações financeiras consolidada

As demonstrações financeiras consolidada foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standard (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

c) Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

Não há normas IFRS's ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre a Companhia.

d) Demonstração do Valor adicionado ("DVA")

Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas demonstrações financeiras individuais e como informação suplementar às demonstrações financeiras consolidadas, pois não é uma demonstração prevista nem obrigatória conforme as IFRS's.

A DVA foi preparada com base em informações obtidas dos registros contábeis que sevem de base de preparação das demonstrações financeiras e seguindo as disposições contidas no CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Em sua primeira parte apresenta a riqueza criada pela Companhia, representada pelas receitas (receita bruta de vendas, incluindo os tributos incidentes sobre ela, as outras receitas e os efeitos da provisão para créditos de liquidação duvidosa), pelos insumos adquiridos de terceiros (custo das vendas e aquisições de materiais, energia e serviços de terceiros, incluindo os tributos incluídos no momento da aquisição, os efeitos das perdas e da recuperação de valores ativos e a depreciação e amortização) e pelo valor adicionado recebido de terceiros (participação nos lucros de coligadas, controladas e empreendimentos controlados em conjunto, receitas financeiras e outras receitas). A segunda parte da DVA, apresenta a distribuição da riqueza entre pessoal, impostos, taxas e contribuições, remuneração de capitais de terceiros e remuneração de capitais próprios.

e) Base de mensuração

As demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas com base no custo histórico exceto quando as notas explicativas indicarem o contrário. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contrapartidas pagas em troca de ativos.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

f) 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.

g) Julgamento e uso de estimativas contábeis

A preparação das demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, de acordo com as normas IFRS e as normas brasileiras 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 revistas 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 6 – Clientes
- Nota 7 – Estoques
- Nota 12 – Imobilizado
- Nota 13 – Intangível
- Nota 16 – Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas
- Nota 17 – Imposto de renda e contribuição social diferidos

h) Consolidação

Controladas são todas as entidades (incluindo as entidades estruturadas) nas quais a Companhia detém o controle. A Companhia controla uma entidade quando está exposto ou tem direito a retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de interferir nesses retornos devido ao poder que exerce sobre a entidade. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia. A consolidação é interrompida a partir da data em que a Companhia deixa de ter o controle.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (impairment) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as informações contábeis da Companhia e das suas controladas diretas, conforme demonstrado a seguir:

Empresas consolidadas:	<u>Percentual de Participações</u> <u>30/06/2015</u>
<u>Controlada</u>	
Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.	99,99%
Karten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.	99,99%
Karten Comércio Têxtil Ltda.	99,99%
Trucasa Comercial Ltda.	99,99%

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 na aplicação das práticas contábeis, são as mesmas adotadas quando da preparação das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, descritas na nota 3 daquelas respectivas demonstrações financeiras.

Normas e interpretações novas e revisadas já emitidas e ainda não adotadas

Os pronunciamentos a seguir foram emitidos pelo IASB e serão obrigatórios para exercícios contábeis subsequentes, sem a adoção antecipada por parte da Companhia. A adoção ocorrerá após a emissão de pronunciamento técnico pelo CPC e aprovação pela CVM. A Administração está avaliando os possíveis impactos destes pronunciamentos nas demonstrações financeiras:

- IFRS 9 – Instrumentos Financeiros – Emitida em julho de 2014 em sua versão final, com vigência em ou após 1º de janeiro de 2018, em substituição a IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração e as versões anteriores da IFRS 9. A IFRS 9 estabelece novos requerimentos para a classificação e mensuração, perda por redução ao valor recuperável e contabilização de hedge dos instrumentos financeiros.

- IFRS 15 – Receitas de Contratos com Clientes – Emitida em maio de 2014, com vigência em ou após 1º de janeiro de 2017, em substituição às normas atuais IAS 11 – Contratos de construção, IAS 18 – Receitas, a IFRS 15 estabelece princípios de mensuração, reconhecimento e divulgação das receitas.

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado do exercício ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Caixa	23	38	30	48
Bancos conta movimento	1.547	4.179	2.039	4.759
Aplicações financeiras (a)		27	19.785	31.777
	<u>1.570</u>	<u>4.244</u>	<u>21.854</u>	<u>36.584</u>

- (a) As aplicações financeiras são representadas por Certificados de Depósitos Bancários (CDB), e são remuneradas entre 92% e 105% do CDI (taxas de juros Certificados de Depósitos Interbancários). As aplicações 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. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

As aplicações financeiras referem-se a Certificados de Depósitos Bancários (CDB) remuneradas entre 92% e 105% do CDI (taxas de juros Certificados de Depósitos Interbancários), classificadas no ativo circulante porque estão vinculadas a operações de empréstimos e financiamentos.

6. CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Clientes no país	56.659	72.639	56.485	74.958
Clientes no exterior	3.835	3.454	3.835	3.454
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(1.804)	(1.768)	(2.321)	(2.314)
	<u>58.690</u>	<u>74.325</u>	<u>57.999</u>	<u>76.098</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
A vencer	56.759	71.941	56.186	73.697
Vencidos há 30 dias	1.565	2.438	1.638	2.533
Vencidos de 31 a 60 dias	428	198	430	202
Vencidos de 61 a 90 dias	112	176	137	176
Vencidos de 91 a 180 dias	339	240	359	247
Vencidos há mais de 180 dias	<u>1.291</u>	<u>1.100</u>	<u>1.570</u>	<u>1.551</u>
	<u>60.494</u>	<u>76.093</u>	<u>60.320</u>	<u>78.412</u>
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(1.804)	(1.768)	(2.321)	(2.314)
	<u>58.690</u>	<u>74.325</u>	<u>57.999</u>	<u>76.098</u>

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Reais	55.110	71.267	54.419	73.040
Dólares norte – americanos	3.549	3.021	3.549	3.021
Euros	31	37	31	37
	<u>58.690</u>	<u>74.325</u>	<u>57.999</u>	<u>76.098</u>

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa está apresentada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(1.303)	(2.697)
Créditos provisionados no exercício	(2.491)	(3.073)
Créditos recuperados no exercício	1.670	2.630
Créditos baixados definitivamente por perda	280	716
Créditos renegociados	76	110
Saldo em 31 de dezembro de 2014	<u>(1.768)</u>	<u>(2.314)</u>
Créditos provisionados no semestre	(442)	(465)
Créditos recuperados no semestre	390	433
Créditos renegociados	16	25
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>(1.804)</u>	<u>(2.321)</u>

A Companhia avaliou a necessidade de provisão para perdas com créditos através de análise individual dos clientes vencidos há mais de 30 dias, conjugado com o índice de perdas sobre o contas a receber e concluiu sobre a necessidade de provisão de R\$ 1.804 e R\$ 2.321 nas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, respectivamente.

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

Em 30 de junho de 2015 a Companhia possui R\$ 12.670 (R\$ 41.713 em 31 de dezembro 2014) em duplicatas vinculadas a empréstimos e financiamentos.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Produtos acabados	33.675	35.093	34.266	37.194
Produtos em elaboração	16.809	12.889	16.809	15.368
Matérias-primas	13.999	8.882	13.999	12.598
Importações em andamento	896	57	1.043	1.289
Almoxarifado	114	52	114	61
Outros estoques	1.563	1.899	1.563	1.986
Provisão para perdas (i)	(11.477)	(6.663)	(11.477)	(11.958)
	<u>55.579</u>	<u>52.209</u>	<u>56.317</u>	<u>56.538</u>

	Consolidado
Provisão para perdas em 31 de dezembro de 2014	(11.958)
Reversão de provisão	6.103
Constituição de provisão	<u>(5.622)</u>
Provisão para perdas em de 30 de junho de 2015	<u>(11.477)</u>

(i) A Companhia constitui provisão para perdas em estoques levando em consideração a análise dos itens de margem negativa, com baixa rotatividade, sobras de coleções e obsoletos. Em 30 de junho de 2015 a Companhia revisou os critérios de análise de realização dos estoques. A constituição de provisão para perdas dos estoques, foi registrada na rubrica “custo dos produtos vendidos” na demonstração do resultado do exercício, conforme demonstrado na nota 21.

Garantias

Em 30 de junho de 2015 a Companhia possuía R\$ 4.455 (R\$ 8.359 em 31 de dezembro de 2014) de estoques vinculados a empréstimos e financiamentos.

8. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
PIS/Cofins (i)	5.557	4.950	5.725	4.409
Imposto de renda e contribuição social	1.850	1.749	2.519	2.908
IPI	1.008	987	1.097	1.079
ICMS	583	748	781	1.366
INSS	154	277	154	277
ISS	10	-	10	-
	<u>9.162</u>	<u>8.711</u>	<u>10.286</u>	<u>10.039</u>
Circulante	8.887	3.996	10.011	5.324
Não circulante	275	4.715	275	4.715

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

- (i) A Lei nº 11.941/2009, também conhecida como REFIS 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 REFIS, conforme explicado na nota 18 e, até que ocorra a consolidação dos débitos, pela Receita Federal do Brasil, o montante pago das parcelas do REFIS estão sendo apresentados como PIS/COFINS a recuperar no grupo de tributos a recuperar. O montante pago até 30 de junho de 2015, representa o valor de R\$ 5.016.

9. ATIVOS MANTIDOS PARA VENDA

Em conformidade com as estratégias adotadas pela Administração, para redução do endividamento e recuperação da lucratividade, a Companhia disponibilizou ativos não operacionais para venda. Parte destes ativos foram vendidos durante o ano de 2014. Os ativos foram registrados no balanço patrimonial em conta do ativo circulante como ativos não correntes a venda, detalhados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Terrenos e Edificações	13.460	15.718	13.737	15.718

No primeiro trimestre de 2015 foi firmado contrato para venda parcial destes ativos. A receita e o 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 resultado dessas transações está demonstrado a seguir:

	<u>Custo original</u>	<u>Valor de venda</u>	<u>Resultado líquido</u>
Terrenos	2.258	4.378	2.120

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

10. SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**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			
	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2014	01/04/2014 a 30/06/2014
Honorários da diretoria	1.417	757	852	468
Conselho de administração	481	249	728	392
Conselho consultivo	-	-	181	94
	<u>1.898</u>	<u>1.006</u>	<u>1.761</u>	<u>954</u>

A Companhia não concede benefícios pós-emprego, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração e seus empregados.

Em 05 de dezembro de 2014, a Companhia aprovou um único plano de Opção de Compras de Ações para os seus Administradores, o qual está detalhado no nota 25.

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.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

c. Transações e saldos - Controladora

	30/06/2015	31/12/2014	Encargos anuais	Prazos médios, datas e vencimentos
Ativo circulante				
<u>Valores a receber de partes relacionadas</u>				
Karsten Comércio e Têxtil Ltda.	1.052	42.399	Sem encargos	Indeterminado
Ativo não circulante				
<u>Valores a receber de partes relacionadas</u>				
Karsten Comércio e Têxtil Ltda.	27.624	-	Sem encargos	Indeterminado
Karsten Nordeste Ind. Têxtil Ltda.	6.927	7.086	CDI	Indeterminado
Passivo circulante				
<u>Valores a pagar a partes relacionadas</u>				
Karsten Distribuidora	(309)	(166)	Sem encargos	Indeterminado
Karsten Nordeste Ind. Têxtil Ltda.	(32.856)	(19.111)	Sem encargos	Indeterminado
Karsten Com e Serviços	(1.196)	-	Sem encargos	Indeterminado

As transações com efeito no resultado estão demonstradas a seguir:

	Compras			
	30/06/2015	01/04/2015 até 30/06/2015	30/06/2014	01/04/2014 até 30/06/2014
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	2.850	1	10.895	7.276
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	28	-	1.037	307
	<u>2.878</u>	<u>1</u>	<u>11.932</u>	<u>7.583</u>
	Vendas			
	30/06/2015	01/04/2015 até 30/06/2015	30/06/2014	01/04/2014 até 30/06/2014
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	-	-	1.385	603
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	-	-	251	111
Trucasa Comercial Ltda.	-	-	17	-
Karsten Comércio Têxtil Ltda.	828	828	-	-
	<u>828</u>	<u>828</u>	<u>1.653</u>	<u>714</u>
	Resultado financeiro			
	30/06/2015	01/04/2015 até 30/06/2015	30/06/2014	01/04/2014 até 30/06/2014
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	540	269	1.026	276
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	(58)	(35)	310	83
Trucasa Comercial Ltda.	-	-	53	13
Kasa Franchising	-	-	12	5
	<u>482</u>	<u>234</u>	<u>1.401</u>	<u>377</u>

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

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.

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

a. Movimentação dos investimentos

	Investimentos			Total investimento	Passivo a descoberto
	Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.	Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.	Karsten Comércio Têxtil Ltda.		Trucasa Comercial Ltda.
Saldos em 31/12/2014	11.306	2.754	823	14.883	(1.081)
Equivalência patrimonial em controladas	3.455	(381)	967	4.041	98
Saldos em 30/06/2015	<u>14.761</u>	<u>2.373</u>	<u>1.790</u>	<u>18.924</u>	<u>(983)</u>

b. Informações sobre as investidas em 30 de junho de 2015

	Karsten Nordeste Indústria Textil Ltda.	Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	Karsten Comércio Têxtil Ltda.	Trucasa Comercial Ltda.
Resultado do período	3.455	(381)	967	98
Patrimônio líquido				
Capital	68.973	15.206	639	2.584
Reservas de lucro	3.249	-	184	-
Prejuízos acumulados	(60.916)	(12.452)	-	(3.665)
Total do patrimônio líquido	<u>14.761</u>	<u>2.373</u>	<u>1.790</u>	<u>(983)</u>
Quotas	68.973	15.206	639	2.584
Participação no capital social	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

c. Outras informações relevantes sobre os investimentos

- (i) Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda. e Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 31 de março de 2015, os conselheiros aprovaram a transferência das operações das controladas Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda. e Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda. localizadas na cidade de Maracanaú no estado do Ceará para a controladora Karsten S.A. na cidade de Blumenau em Santa Catarina. A produção das linhas de cama Trussardi foi retomada à partir do mês de julho de 2015.

- (ii) 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. Em 25 de junho de 2015 foi inaugurada em Florianópolis a segunda loja de Fábrica Karsten. Em uma área de 500 metros quadrados, a loja conta com um mix de produtos que chega a 2 mil itens que prometem encantar seus clientes que buscam qualidade e tradição da Karsten.

12. IMOBILIZADO

a. Movimentação

	Controladora						Total
	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e instalações	Móveis e utensílios	Veículos	Imobilizações em andamento	
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	759	3	1.269	1.444	126	241	3.842
Transferência	238	754	13	-	-	(1.005)	-
Baixas	(14.770)	(7.091)	(170)	(49)	(10)	(457)	(22.547)
Impairment	-	-	(392)	(583)	-	-	(975)
Depreciação	-	(1.242)	(3.309)	(1.644)	(5)	-	(6.200)
Saldos em 31 de dezembro de 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>
Adições	-	-	4.252	716	180	1.365	6.513
Transferência	-	2	3	-	-	(5)	-
Baixas	-	-	(2)	(26)	-	(102)	(130)
Depreciação	-	(512)	(1.679)	(760)	(15)	-	(2.966)
Saldos em 30 de junho de 2015	<u>37.497</u>	<u>19.706</u>	<u>28.375</u>	<u>4.559</u>	<u>276</u>	<u>1.455</u>	<u>91.868</u>

- (*) Das adições em máquinas e equipamentos, o montante de R\$ 4.288 refere-se a equipamentos adquiridos da Karsten Nordeste Ind. Têxtil Ltda. pelo valor contábil.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

	Consolidado						Total
	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e instalações	Móveis e utensílios	Veículos	Imobilizações em andamento	
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	61	1.423	122.927
Adições	759	28	1.412	1.645	126	400	4.370
Transferência	238	916	12	1	-	(1.167)	-
Baixas	(14.770)	(7.291)	(1.529)	(548)	(70)	(458)	(24.666)
Impairment	-	-	(1.205)	(870)	-	-	(2.075)
Depreciação	-	(1.496)	(4.037)	(2.129)	(7)	-	(7.669)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<u>37.497</u>	<u>20.567</u>	<u>29.545</u>	<u>4.970</u>	<u>110</u>	<u>198</u>	<u>92.887</u>
Adições	-	-	428	252	180	1.946	2.806
Transferência	-	2	3	-	-	(5)	-
Baixas	-	(81)	(35)	(32)	-	(103)	(251)
Depreciação	-	(578)	(1.680)	(580)	(14)	-	(2.852)
Saldos em 30 de junho de 2015	<u>37.497</u>	<u>19.910</u>	<u>28.261</u>	<u>4.610</u>	<u>276</u>	<u>2.036</u>	<u>92.590</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 constituição de provisão para perda.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia não identificou a necessidade de complementar a provisão para perda de ativo imobilizado (impairment) e, conseqüentemente manteve a provisão no montante de R\$ 2.075 consituída em 2014 sobre máquinas e equipamentos e móveis e utensílios.

c. Garantias

Em 30 de junho de 2015 a Companhia possui o valor de R\$ 54.232 (R\$ 69.624 em 31 de dezembro de 2014) de bens do ativo imobilizado, vinculados a operações de financiamentos.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

13. 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	-	5	513	518
<i>Impairment</i>	-	-	(11.227)	(11.227)
Amortização	-	(559)	-	(559)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<u>163</u>	<u>1.437</u>	<u>-</u>	<u>1.600</u>
Adições	-	10	1.098	1.108
Amortização	-	(271)	-	(271)
Saldos em 30 de junho de 2015	<u>163</u>	<u>1.176</u>	<u>1.098</u>	<u>2.437</u>

	Consolidado					
	Marcas e patentes	Software	Implantação ERP	Carteira de clientes	Ágio (<i>Goodwill</i>)	Total
Taxa de amortização (%)		20				
Saldos em 31 de dezembro de 2013	29.663	5.641	10.861	401	14	46.580
Adições	-	5	512	-	-	517
Transferência	-	146	(146)	-	-	-
<i>Impairment</i>	(19.500)	(3.043)	(11.227)	-	-	(33.770)
Amortização	-	(1.312)	-	(401)	-	(1.713)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<u>10.163</u>	<u>1.437</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>11.614</u>
Adições	-	21	1.098	-	-	1.119
Amortização	-	(271)	-	-	-	(271)
Saldos em 30 de junho de 2015	<u>10.163</u>	<u>1.187</u>	<u>1.098</u>	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>12.462</u>

b. Recuperabilidade (impairment) do Intangível

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

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia não identificou a necessidade de complementar a provisão para perda do Intangível (impairment) e, conseqüentemente manteve a provisão no montante de R\$ 19.500 consituída em 31 de dezembro de 2014 sobre marcas e patentes conforme o conceito “alívio de royalties”, em um período de vendas líquidas de 10 anos, mais a perpetuidade. O conceito de “alívio de royalties” 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.

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%.

Em virtude da baixa utilização do ERP atual, a Administração decidiu pela descontinuidade do projeto. A Companhia adquiriu outro ERP e está em fase de implantação do novo projeto.

14. FORNECEDORES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Fornecedores no país	48.393	32.163	15.498	12.993
Fornecedores no exterior	54	152	25	659
	<u>48.447</u>	<u>32.315</u>	<u>15.523</u>	<u>13.652</u>
Circulante	48.447	31.781	15.523	13.118
Não circulante	-	534	-	534

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

15. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**a. Composição de saldo**

		Controladora		Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
	Encargos anuais (%)				
Moeda nacional					
Debêntures	CDI + 4,50 a.a	198.625	177.850	198.625	177.849
FINEP	TJLP + 4 a 5,25 a.a	8.601	9.875	8.601	9.875
BNDES FIXO	TJLP + 4,50 a 8 a.a	2.474	6.491	2.474	6.491
BNDES TJLP	TJLP + 7 a.a	87	148	87	148
Capital de giro	12% a CDI + 6,6 a.a	23.490	66.306	32.163	66.550
Incentivo fiscal	TJLP	-	-	-	-
Leasing	11,88 a 21,24 a.a	248	325	448	622
Moeda estrangeira					
ACC	VC+ 6,20 a.a	5.433	4.794	5.433	11.192
		<u>238.958</u>	<u>265.789</u>	<u>247.831</u>	<u>272.727</u>
Circulante		223.459	246.238	228.926	253.176
Não circulante		15.499	19.551	18.905	19.551

O montante a longo prazo tem a seguinte composição por ano de vencimento:

Ano de vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
2016	4.817	8.866	6.180	8.866
2017	3.820	3.821	5.863	3.821
2018	2.775	2.775	2.775	2.775
2019	2.104	2.104	2.104	2.104
2020	1.983	1.985	1.983	1.985
	<u>15.499</u>	<u>19.551</u>	<u>18.905</u>	<u>19.551</u>

Resumo dos empréstimos por moeda de origem:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Reais - R\$	233.525	260.995	242.398	261.536
Dólares dos Estados Unidos - US\$	5.433	4.794	5.433	11.191
	<u>238.958</u>	<u>265.789</u>	<u>247.831</u>	<u>272.727</u>

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	265.789	272.727
Captações	9.878	19.610
Juros	24.427	25.049
Variação cambial	814	1.313
Pagamento de Principal	(57.445)	(65.363)
Pagamento de juros	(4.505)	(5.505)
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>238.958</u>	<u>247.831</u>

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 foi firmado em 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.

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;
- carência para o pagamento do principal até janeiro de 2015; e
- carência para pagamento dos juros até outubro de 2014.

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

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

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

Em 04 de abril de 2014, em Assembleia 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 setembro de 2014;
- Autorização para que a emissora utilize os recursos da venda da ETE para reforço do capital de giro; e
- Autorização para alienação das fazendas de propriedade da emissora e utilização dos recursos para amortização de dívidas mais onerosas para a emissora.

Em 29 de setembro de 2014 houve a entrada de novos acionistas ocorrendo alteração do controle societário da Companhia. Foram retomadas 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. Essa adequação levou em conta as necessidades de investimentos para os próximos anos necessários para retomar resultados positivos e diminuição da alavancagem financeira.

Em 31 de dezembro de 2014 a Companhia não atingiu os índices financeiros constantes da alínea (y) do item 4.13.1 da Escritura de Emissão, desta forma não cumprindo os “*covenants*” previstos. Consequentemente, a Companhia reclassificou para o passivo circulante o saldo das debêntures registrados no passivo não circulante no montante de R\$ 70.533. A Companhia continua o processo de renegociação iniciado em setembro de 2014 junto aos credores das debêntures. Até 30 de junho de 2015, o “*waiver*” (consentimento) não havia sido emitido.

b. 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 4,0 vezes para todos os exercícios sociais encerrados a partir de 31 de dezembro de 2014;
- relação entre EBITDA e despesa financeira líquida maior ou igual a 1,7 vezes para todos os exercícios sociais encerrados a partir de 31 de dezembro de 2014;

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

- 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.

Conforme informado anteriormente a Companhia não atingiu os índices financeiros de “covenants” em 31 de dezembro de 2014 e, por este motivo, a dívida foi reclassificada para o passivo circulante.

Os demais contratos de empréstimos firmados pela Companhia não possuem cláusulas restritivas.

c. Garantias

Em 30 de junho de 2015 o valor de mercado das garantias de hipotecas de imóveis, alienação fiduciária de máquinas e equipamentos, penhor mercantil e recebíveis oferecidos em garantia de operações financeiras representava R\$ 232.013 (R\$ 257.734 em 31 de dezembro de 2014). O valor de mercado das garantias não fazem parte do escopo de uma auditoria das demonstrações financeiras, conseqüentemente não foram examinadas pelos nossos auditores independentes.

16. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, FISCAIS E TRABALHISTAS E DEPÓSITOS JUDICIAIS

a. Composição das provisões e dos depósitos judiciais

	Controladora			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Depósito judicial	Provisão para contencioso	Depósito judicial	Provisão para contencioso
Trabalhistas e previdenciárias	1.710	4.038	1.639	4.312
Cíveis	219	427	219	329
Fiscais	14	4.666	14	4.666
	<u>1.943</u>	<u>9.131</u>	<u>1.872</u>	<u>9.307</u>

	Consolidado			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Depósito judicial	Provisão para contencioso	Depósito judicial	Provisão para contencioso
Trabalhistas e previdenciárias	1.713	5.113	1.639	5.494
Cíveis	219	507	219	347
Fiscais	14	5.456	14	5.455
	<u>1.946</u>	<u>11.076</u>	<u>1.872</u>	<u>11.296</u>

b. Movimentação

Controladora	Consolidado
--------------	-------------

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

Saldo em 31 de dezembro 2014	9.307	11.296
Reversão de provisão	(758)	(887)
Atualização de processos	2	77
Entrada de novos processos	580	590
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>9.131</u>	<u>11.076</u>

c. Natureza

A Companhia e suas controladas são partes envolvidas em processos trabalhistas, cíveis, fiscais e outros em andamento, os quais estão sendo discutidos na esfera administrativa e/ou judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. Os processos com risco de perda provável são estimados e provisionados pela administração amparadas pela opinião de seus consultores legais externos.

A natureza das obrigações pode ser resumizada como segue:

- Fiscais - referem-se ao Pedido de Ressarcimento de Crédito Presumido de IPI - Período de 1998 a 2003 e Pedido de Ressarcimento de Cofins Não-Cumulativo 3º Trimestre de 2004;
- Trabalhistas e previdenciárias - consistem, principalmente, em reclamações de empregados vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões; e
- 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 Companhia e suas controladas possuem ações de natureza fiscal, trabalhista e cível, envolvendo riscos de perda classificados pela administração e pelos seus assessores jurídicos como possíveis, para as quais não há provisão constituída, conforme abaixo:

- Fiscal: R\$ 22.593 (R\$ 21.015 em 31 de dezembro de 2014), composto por 25 processos. As principais ações referem-se a notificação fiscal de contribuições previdenciárias e destinadas a terceiros (parte da empresa e empregados), no valor de R\$ 9.296 e auto de infração sobre IRPJ, CSLL, Pis e Cofins, sobre contratos de mútuos, no valor de R\$ 4.265;
- Trabalhistas: R\$ 5.814 (R\$ 8.153 em 31 de dezembro de 2014), composto por 117 processos. Consistem, principalmente, em reclamações de empregados vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões;
- Cíveis: R\$ 622 (R\$ 343 em 31 de dezembro de 2014), composto por 7 processos. As principais ações referem-se a processos de clientes e outras que são processadas na justiça comum.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

17. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**a. Apuração dos tributos do exercício com efeito no resultado**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Prejuízo contábil antes dos impostos	(20.111)	(21.150)	(19.845)	(21.185)
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
	6.838	7.191	6.747	7.203
Adições e exclusões permanentes				
Equivalência patrimonial	1.407	(2.141)	-	-
Despesas indedutíveis	(34)	(19)	(50)	(36)
Imposto de renda e contribuição social	8.211	5.031	6.697	7.167
Parcela não reconhecida de prejuízos fiscais e diferenças temporárias	(8.479)	(5.211)	(7.231)	(7.312)
Imposto de renda e contribuição social reconhecido no resultado	(268)	(180)	(534)	(145)
Corrente	-	-	(266)	-
Diferido	(268)	(180)	(268)	(145)
	(268)	(180)	(534)	(145)

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possuía R\$ 180.815 (R\$ 159.555 em 30 de junho de 2014) de prejuízo fiscal e R\$ 181.964 (R\$ 160.704 em 30 de junho de 2014) de base negativa de contribuição social que podem ser utilizados para compensar até 30% do lucro tributável anual futuro, por prazo indeterminado.

Conforme mencionado na nota 1, nos últimos exercícios a Companhia apresentou prejuízos contábeis e fiscais. Devido à falta de um histórico consistente e em face das expectativas atuais da Sociedade sobre a sua possibilidade de geração futura de lucro tributável, não foram atendidas as condições necessárias, para constituição de imposto de renda diferido ativo sobre os referidos prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social.

A legislação fiscal de imposto de renda e contribuição social determina que os prejuízos fiscais e a base negativa de contribuição social não possuem prazo de prescrição e são compensáveis, em qualquer ano, no limite de 30% do lucro tributável do exercício antes dos impostos, determinado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, ajustado conforme a legislação fiscal.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

b. Ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos

	Controladora			
	31/12/2014	Adições	Baixas	30/06/2015
Passivo				
Receitas não tributadas	(2.582)	(68)	-	(2.650)
Custo atribuído	(36.908)	-	-	(36.908)
Depreciação vida útil	(23.333)	(720)	-	(24.053)
	(62.823)	(788)	-	(63.611)
Alíquota nominal - %	34%	34%	34%	34%
Total	(21.360)	(268)	-	(21.628)

	Consolidado			
	31/12/2014	Adições	Baixas	30/06/2015
Passivo				
Receitas não tributadas	(2.582)	(68)	-	(2.650)
Custo atribuído	(36.908)	-	-	(36.908)
Depreciação vida útil	(25.293)	(720)	-	(26.013)
	(64.783)	(788)	-	(65.571)
Alíquota nominal - %	34%	34%	34%	34%
Total	(22.026)	(268)	-	(22.294)

18. IMPOSTOS E OBRIGAÇÕES A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
PIS/COFINS – Parcelamento Lei 12.996 (i)	15.340	6.469	15.340	6.469
PIS/COFINS – Parcelamento PGFN	6.824	8.123	6.824	9.166
PIS/COFINS	354	-	2.369	-
INSS	1.800	1.965	1.800	1.965
ICMS	1.138	1.834	1.711	2.027
Outros	584	784	919	995
	26.040	19.175	28.963	20.622
Circulante	24.681	11.165	27.284	12.600
Não circulante	1.359	8.010	1.679	8.022

- (i) 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.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

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 entendeu que 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. Ao montante dos débitos foram acrescidos juros “Selic” e multas de mora, que perfizeram na data da desvinculação um total de débitos de R\$ 56.108.

O saldo de débitos já existentes decorrentes de parcelamentos ordinários anteriores no montante de R\$ 6.510, somado ao valor dos débitos de PIS e COFINS decorrentes das “desvinculações” acima mencionados, totalizam R\$ 62.618 a serem parcelados nos termos da Lei nº 12.996/2014. Aplicou-se as reduções de multa e juros previstas pela Lei nº 11.941/2009 para o caso de parcelamento em 180 parcelas e o abatimento de multas e juros com créditos próprios de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL existentes em períodos anteriores.

Após as devidas reduções e abatimentos previstos em lei, a Companhia utilizou créditos de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL 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. Após tal amortização, o saldo parcelado de débitos fiscais passou a ser R\$ 11.830, os quais serão pagos em 180 parcelas acrescidas de juros Selic como previsto pela legislação.

A Administração com o suporte dos seus assessores legais, entende que possui argumentos válidos para ser considerada apta a adesão ao programa de parcelamento de débitos fiscais porém, reconhece que como forma de preservar as informações financeiras e contábeis da Companhia e consequentemente seus acionistas, não deve reconhecer os seus efeitos contábeis até que haja a homologação definitiva pela autoridade fiscal sobre a maneira como a Administração entende que poderia aderir ao Refis. Dessa forma, até que ocorra a consolidação dos débitos do REFIS, pela Receita Federal do Brasil, o montante dos pagamentos desvinculados de PIS/COFINS, de outubro de 2009 até novembro de 2013, e utilizados para compensações de PIS/COFINS à partir de outubro de 2014, estão sendo apresentados como PIS/COFINS a recolher no grupo de obrigações fiscais a recolher e são corrigidos por multa e juros.

19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a. Capital social

O capital social no montante de R\$ 100.024 é dividido em 28.784.041 ações ordinárias e 33.269.710 ações preferenciais, sem valor nominal, totalizando 62.053.751 ações. As ações preferenciais não têm direito a voto, mas têm prioridade no recebimento de dividendos.

O valor patrimonial por ação em 30 de junho de 2015 é de R\$ (1,42) (R\$ (1,12) em 31 de dezembro 2014).

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

21. DESPESAS POR NATUREZA E FUNÇÃO

	01/04/2015 até		01/04/2014 até	
	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014
				Controladora
Depreciação e amortização	(1.639)	(3.186)	(1.699)	(3.381)
Despesas com pessoal	(20.423)	(40.975)	(22.453)	(43.225)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(23.973)	(36.335)	(26.681)	(62.794)
Ajustes de inventário	475	449	-	-
Provisão para perdas nos estoques (nota 7)	(325)	(4.814)	-	-
Fretes e demais despesas variáveis	(5.059)	(7.511)	(5.051)	(11.828)
Comissões e indenizações a representantes	(2.787)	(5.951)	(2.825)	(5.194)
Despesas com vendas e marketing	(1.917)	(3.374)	(758)	(2.091)
Serviços profissionais	(2.372)	(4.933)	(2.297)	(5.155)
Outros Gastos	(7.679)	(13.677)	(10.439)	(8.560)
	<u>(65.699)</u>	<u>(120.307)</u>	<u>(72.203)</u>	<u>(142.228)</u>

Classificadas como:

Custos dos produtos vendidos	(42.979)	(77.513)	(49.638)	(95.250)
Despesas com vendas	(16.589)	(31.411)	(17.073)	(35.990)
Despesas gerais e administrativas	(6.131)	(11.383)	(5.492)	(10.988)
	<u>(65.699)</u>	<u>(120.307)</u>	<u>(72.203)</u>	<u>(142.228)</u>

	01/04/2015 até		01/04/2014 até	
	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014
				Consolidado
Depreciação e amortização	(1.570)	(3.073)	(2.241)	(4.492)
Despesas com pessoal	(20.729)	(42.012)	(24.348)	(47.701)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(23.999)	(36.387)	(38.359)	(84.987)
Ajustes de inventário	475	449	-	-
Provisão para perdas nos estoques (nota 7)	(62)	1	-	-
Fretes e demais despesas variáveis	(5.083)	(7.545)	(5.172)	(12.497)
Comissões e indenizações a representantes	(2.843)	(5.943)	(2.908)	(5.580)
Despesas com vendas e marketing	(1.917)	(3.374)	(859)	(2.236)
Serviços profissionais	(2.372)	(4.933)	(2.711)	(5.829)
Outros Gastos	(7.598)	(13.366)	2.497	13.317
	<u>(65.698)</u>	<u>(116.183)</u>	<u>(74.101)</u>	<u>(150.005)</u>

Classificadas como:

Custos dos produtos vendidos	(42.391)	(72.341)	(49.922)	(98.910)
Despesas com vendas	(16.864)	(31.771)	(18.133)	(38.996)
Despesas gerais e administrativas	(6.443)	(12.071)	(6.046)	(12.099)
	<u>(65.698)</u>	<u>(116.183)</u>	<u>(74.101)</u>	<u>(150.005)</u>

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

22. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

	Controladora			
	01/04/2015 até 30/06/2015	30/06/2015	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014
Receitas financeiras				
Juros recebidos	577	1.125	616	1.777
Descontos recebidos	50	193	43	80
Variações cambiais ativas	939	1.464	356	1.422
Rendimentos de aplicações financeiras	163	295	53	106
	1.729	3.077	1.068	3.385
Despesas financeiras				
Encargos financeiros com financiamentos	(1.739)	(4.313)	(5.169)	(10.439)
Despesas bancárias	(184)	(410)	(222)	(436)
Juros e Encargos	(1.338)	(2.568)	(1.088)	(1.424)
Descontos concedidos	-	-	(56)	(89)
Variações cambiais passivas	(812)	(1.967)	(467)	(1.534)
Encargos financeiros com debêntures	(10.686)	(20.803)	(5.752)	(11.063)
Outras despesas financeiras	(64)	(146)	(225)	(426)
	(14.823)	(30.207)	(12.979)	(25.411)
Resultado financeiro líquido	(13.094)	(27.130)	(11.911)	(22.026)

	Consolidado			
	01/04/2015 até 30/06/2015	30/06/2015	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014
Receitas financeiras				
Juros recebidos	324	614	263	418
Descontos recebidos	54	197	43	96
Variações cambiais ativas	939	1.498	555	2.233
Rendimentos de aplicações financeiras	937	2.026	58	110
	2.254	4.335	919	2.857
Despesas financeiras				
Encargos financeiros com financiamentos	(2.193)	(5.136)	(5.405)	(11.376)
Despesas bancárias	(239)	(487)	(253)	(506)
Juros e Encargos	(1.371)	(2.627)	(1.165)	(1.487)
Descontos concedidos	-	-	(70)	(130)
Variações cambiais passivas	(812)	(2.571)	(681)	(2.332)
Encargos financeiros com debêntures	(10.669)	(20.803)	(5.752)	(11.063)
Outras despesas financeiras	(105)	(312)	(253)	(463)
	(15.389)	(31.936)	(13.579)	(27.357)
Resultado financeiro líquido	(13.135)	(27.601)	(12.660)	(24.500)

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

23. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora			
	01/04/2015 até 30/06/2015	30/06/2015	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014
Incentivos fiscais	-	-	-	3.082
Ganho (perda) na venda de ativo imobilizado e ativo biológico	48	78	(2.991)	(2.987)
Ganho na venda de ativos destinados a venda	-	2.120	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	44	4.138	(2.975)	(6.297)
Outras (despesas) receitas	(964)	(788)	(1.356)	(1.055)
	<u>(872)</u>	<u>5.548</u>	<u>(7.322)</u>	<u>(7.257)</u>

	Consolidado			
	01/04/2015 até 30/06/2015	30/06/2015	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014
Incentivos fiscais	-	-	-	3.082
Ganho (perda) na venda de ativo imobilizado e ativo biológico	48	78	(3.010)	(3.007)
Ganho na venda de ativos destinados a venda	-	2.120	-	-
Outras (despesas) receitas	(368)	361	(1.290)	(1.214)
	<u>(320)</u>	<u>2.559</u>	<u>(4.300)</u>	<u>(1.139)</u>

24. 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 liquidez
- Risco operacional

Essa nota apresenta (i) informações sobre a exposição da Companhia e suas controladas à 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.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

Estrutura de gerenciamento de risco

A Companhia e suas controladas possuem e seguem políticas de gerenciamento de risco que orientam em relação a transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade e exposição das contrapartes.

Os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou manter o nível de flexibilidade financeira.

A diretoria executiva examina e revisa informações financeiras incluindo políticas significativas, procedimentos e práticas aplicadas no gerenciamento de riscos.

a. Risco de mercado

Risco de mercado é o risco de alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio e as taxas de juros, 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 Companhia e suas controladas virem a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que reduzam os valores nominais faturados ou aumentem valores captados no mercado.

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

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

Exposição cambial líquida

	Controladora			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Moeda estrangeira (US\$ mil)	Reais	Moeda estrangeira (US\$ mil)	Reais
Ativo				
Caixa	6	18	12	31
Contas a receber	1.236	3.835	1.300	3.454
Importação em andamento	311	965	60	160
	<u>1.553</u>	<u>4.818</u>	<u>1.372</u>	<u>3.645</u>
Passivo				
Fornecedores	(17)	(54)	(57)	(152)
Empréstimos	(1.751)	(5.433)	(1.805)	(4.795)
Comissões a remeter	(124)	(385)	(176)	(468)
	<u>(1.892)</u>	<u>(5.872)</u>	<u>(2.038)</u>	<u>(5.415)</u>
Exposição líquida	<u>(339)</u>	<u>(1.054)</u>	<u>(666)</u>	<u>(1.770)</u>

	Consolidado			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Moeda estrangeira (US\$ mil)	Reais	Moeda estrangeira (US\$ mil)	Reais
Ativo				
Caixa	6	18	12	31
Contas a receber	1.236	3.835	1.300	3.454
Importação em andamento	358	1.112	524	1.391
	<u>1.600</u>	<u>4.965</u>	<u>1.836</u>	<u>4.876</u>
Passivo				
Fornecedores	(8)	(25)	(248)	(659)
Empréstimos	(1.751)	(5.433)	(4.213)	(11.191)
Comissões a remeter	(124)	(385)	(176)	(468)
	<u>(1.883)</u>	<u>(5.843)</u>	<u>(4.637)</u>	<u>(12.318)</u>
Exposição líquida	<u>(283)</u>	<u>(878)</u>	<u>(2.801)</u>	<u>(7.442)</u>

(ii) 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.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

(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. Em 30 de junho de 2015 a Administração considerou como cenário provável para análise de sensibilidade a taxa de CDI de 14,25 % a.a. e TJLP de 6,0 % a.a.. Um total empréstimos de R\$ 56.616 é corrigido por taxa fixa e por isso não está sujeito à análise de sensibilidade.

Além disso, a Karsten S.A. e suas controladas possuem ativos e passivos atrelados a moeda estrangeira no balanço de 30 de junho de 2015 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário provável a taxa média projetada pelo mercado de R\$ 3,25 para Dólar.

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

	Consolidado							
	30/06/2015	Risco	Provável		25%		50%	
			%	R\$	%	R\$	%	R\$
Taxa de Juros								
Operação								
Aplicações financeiras	29.701	Alta do CDI	14,25	181	17,05	1.013	20,46	2.026
Empréstimos	(210.968)	Alta do CDI	14,25	(1.287)	17,05	(7.194)	20,46	(14.388)
Total	<u>(181.267)</u>			<u>(1.106)</u>		<u>(6.181)</u>		<u>(12.362)</u>
Operação								
Empréstimos	<u>87</u>	Alta da TJLP	6,00	<u>(0)</u>	7,50	<u>(1)</u>	9,00	<u>(3)</u>
Taxa de câmbio								
Exposição líquida	(5.433)	Alta do US\$	3,25	(258)	3,88	(1.358)	4,65	(2.717)

b. Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de prejuízo financeiro da Companhia 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 Companhia 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.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

(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 Companhia 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.

(ii) Equivalentes de caixa

A Companhia monitora ativamente as suas posições e a Administração não espera que nenhuma contraparte falhe em cumprir com suas obrigações.

(iii) 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	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Caixa e equivalentes de caixa	1.570	4.244	21.854	36.584
Contas a receber de clientes	58.690	74.325	57.999	76.098
Outras contas a receber	6.667	6.576	7.707	7.880
	<u>66.927</u>	<u>85.145</u>	<u>87.560</u>	<u>120.562</u>

(iv) Perdas por redução ao valor recuperável de ativos

A Companhia 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.

c. Risco de liquidez

É o risco da Companhia e suas controladas não possuírem recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Companhia e suas controladas e agregada pelo departamento de Finanças. Este departamento monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia e suas controladas para assegurar que ele tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida da Companhia e suas controladas, cumprimento de cláusulas e das metas internas do quociente do balanço patrimonial.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros da Companhia 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			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2015				
Empréstimos	246.502	8.218	8.090	921
Fornecedores	48.447	-	-	-
Outras contas a pagar	68.324	33.383	-	-
	<u>363.273</u>	<u>41.601</u>	<u>8.090</u>	<u>921</u>
Em 31 de dezembro de 2014				
Empréstimos	183.842	56.082	42.355	2.032
Fornecedores	31.781	534	-	-
Outras contas a pagar	53.830	40.853	-	-
	<u>269.453</u>	<u>97.469</u>	<u>42.355</u>	<u>2.032</u>
	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2015				
Empréstimos	252.727	11.300	8.790	921
Fornecedores	15.523	-	-	-
Outras contas a pagar	74.806	35.332	-	-
	<u>343.056</u>	<u>46.632</u>	<u>8.790</u>	<u>921</u>
Em 31 de dezembro de 2014				
Empréstimos	189.871	56.132	42.355	2.032
Fornecedores	13.118	534	-	-
Outras contas a pagar	61.625	42.439	-	-
	<u>264.614</u>	<u>99.105</u>	<u>42.355</u>	<u>2.032</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.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

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 Companhia 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 Companhia e suas controladas.

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

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

e. Gestão de capital

Os objetivos da Companhia e suas controladas ao administrarem seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade da Companhia 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 Companhia 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.

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Total dos empréstimos (nota 15)	238.958	265.789	247.831	272.727
(-) caixa e equivalentes de caixa (nota 4)	(1.570)	(4.244)	(21.854)	(36.584)
(-) aplicações financeiras (nota 5)	(5.600)	(4.365)	(9.916)	(10.879)
Dívida líquida	231.788	257.180	216.061	225.264

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.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

f. Classificação dos instrumentos financeiros

Em 30 de junho de 2015, os principais instrumentos financeiros estão descritos a seguir:

- Caixa e bancos - está apresentado ao seu valor de mercado, que equivale ao seu valor contábil.
- Aplicações financeiras - são classificadas como empréstimos e recebíveis.
- Contas a receber - são classificados como empréstimos e recebíveis, apresentadas pelo valor de custo amortizado utilizando o método de juros efetivos, deduzidos de qualquer redução ao valor recuperável. Os valores justos se aproximam dos valores contábeis devido à natureza e prazos de vencimento destes instrumentos.
- Partes relacionadas - são classificados como empréstimos e recebíveis, apresentadas pelo valor de custo amortizado utilizando o método de juros efetivos, deduzidos de qualquer redução ao valor recuperável. Os valores justos se aproximam dos valores contábeis devido à natureza e prazos de vencimento destes instrumentos.
- Empréstimos - são classificados como outros passivos financeiros, e são contabilizados inicialmente pelo valor justo, líquidos dos custos da transação. Posteriormente, são mensurados pelo valor de custo amortizado utilizando o método de juros efetivos, e a despesa financeira é reconhecida com base na remuneração efetiva. Os valores justos se aproximam dos valores contábeis.

Instrumentos financeiros por categoria – Consolidado

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ativo, conforme balanço patrimonial		
Caixa e equivalentes de caixa – empréstimos e recebíveis	21.854	36.584
Aplicações financeiras – valor justo	9.916	10.879
Clientes – empréstimos e recebíveis	<u>57.999</u>	<u>76.098</u>
	<u>89.769</u>	<u>123.561</u>
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Passivo, conforme o balanço patrimonial		
Fornecedores – outros passivos	15.522	13.652
Outras contas a pagar – outros passivos	110.138	103.530
Empréstimos e financiamentos – empréstimos e recebíveis	<u>247.831</u>	<u>272.727</u>
	<u>373.491</u>	<u>389.909</u>

Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de junho de 2015 a Companhia e suas controladas não possuíam instrumentos financeiros derivativos em aberto.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

25. PLANO DE OPÇÕES DE COMPRA DE AÇÕES

Em 05 de dezembro de 2014 a Assembleia Geral Extraordinária aprovou um 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 Sociedade 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 total 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 Assembléia 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 Assembléia 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 Assembléia 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 das opções em 31 de dezembro de 2014 é de R\$ 9.210 e o efeito contábil nas demonstrações financeiras de 30 de junho de 2015 foi de R\$ 1.531.

O valor justo médio ponderado foi determinado com base no método Black & Scholes European Style Options, considerando os seguintes fatores:

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

	<u>Decoração</u>	<u>Bordar</u>	<u>Mesa</u>	<u>Banho</u>	<u>Cama</u>	<u>Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial</u>	<u>Período de 01 de abril de 2014 até 30 de junho de 2014/saldo em 30 de junho 2014</u>
Receita líquida de vendas	10.185	957	4.289	49.595	12.676	77.702	77.702
Custo do produto vendido	(5.702)	(598)	(2.515)	(33.449)	(7.658)	(49.922)	(49.922)
Lucro bruto	4.483	358	1.774	16.147	5.018	27.780	27.780

Além das receitas líquidas de vendas acima apresentadas, a Karsten S.A. e suas controladas obtiveram receitas de serviços R\$ 296 em 30 de junho de 2015 (R\$ 188 em 30 de junho de 2014).

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.

27. 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 não utilizou o 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. No ano de 2015 a controlada não apurou incentivos fiscais (R\$ 27 em 2014).

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. A Companhia apurou até o segundo trimestre de 2015, o valor de R\$ 7.760 (R\$ 3.527 em 30 de junho 2014) 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.

Notas Explicativas

KARSTEN S.A.

28. PREJUÍZO POR AÇÃO

Básico e diluído

O prejuízo básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro 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 básico por ação

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014
Prejuízo do exercício atribuível aos detentores de ações:	(20.379)	(21.330)
Ações ordinárias e preferenciais	62.054	14.406
Resultado líquido por ação básico - R\$	<u>(0,33)</u>	<u>(1,48)</u>

Cálculo do lucro diluído por ação

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014
Prejuízo do exercício atribuível aos detentores de ações:	(20.379)	(21.330)
Número médio ponderado de ações em circulação - básico	62.054	14.406
Número de ações potenciais (opções de ações)	10.364	-
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	72.418	-
Resultado líquido diluído por ação - R\$	<u>(0,28)</u>	<u>(1,48)</u>

29. COMPROMISSOS**a. Compromissos para aquisição de ativos**

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

b. Compromissos com arrendamento mercantil operacional

A Companhia e suas controladas não possuem contratos de arrendamentos operacionais.

c. Outros compromissos

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

Contratos de Algodão = Caso a Companhia 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.

Notas Explicativas*KARSTEN S.A.***30. COBERTURA DE SEGUROS**

Em 30 de junho de 2015, a cobertura de seguros contra riscos operacionais nos totais de R\$ 669.102 e R\$ 607.170, respectivamente para o Grupo e para a Companhia, era composta de R\$ 529.424 e R\$ 467.491 para danos materiais, R\$ 139.678 para lucros cessantes R\$ 33.000 e para responsabilidade civil.

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria das demonstrações financeiras, conseqüentemente não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos

Administradores e Acionistas da

KARSTEN S.A.

Curitiba – PR

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Karten S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e de acordo 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 financeiras 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 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.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e 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 das Informações Trimestrais – ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Sem ressaltar nossa opinião, chamamos a atenção para a nota 1 às demonstrações financeiras, que indica que a Companhia acumulou prejuízos no montante de R\$ 213.516 em 30 de junho de 2015 e que, naquela data, o patrimônio líquido negativo foi de R\$ 88.202 e o passivo circulante consolidado da Companhia excedeu o total do ativo circulante consolidado em R\$ 145.203. Como mencionado na referida nota explicativa, a Administração está adotando diversas medidas para reestabelecer o equilíbrio econômico e financeiro, recuperar a posição patrimonial, a lucratividade e a geração de caixa da Companhia. Essas condições indicam a existência de incerteza que pode levantar dúvida significativa quanto à capacidade de continuidade operacional da Companhia.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, 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 como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

As Informações Trimestrais – ITR mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes ao resultado, resultado abrangente, mutações do patrimônio líquido, fluxo de caixa e valor adicionados do semestre findo em 30 de junho de 2014, obtidas das Informações Trimestrais – ITR daquele trimestre, e ao balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2014, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais – ITR do trimestre findo em 30 de junho de 2014 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 08 de agosto de 2014 e 25 de março de 2015, respectivamente, sem ressalvas, e com parágrafo de ênfase no relatório de auditoria de 25 de março de 2015 sobre incerteza quanto à capacidade de continuidade operacional da Companhia.

Curitiba, 13 de agosto de 2015.

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Cosme dos Santos

Auditores Independentes Contador

CRC n.º 2 SP-011.609/O-8 F-PR CRC n.º. 1 RJ 078.160/O-8

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Informações Trimestrais

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 informações financeiras intermediárias da Karsten S.A. e Consolidado relativas

ao semestre findo em 30 de junho de 2015.

Blumenau, 13 de agosto de 2015.

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

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 Deloitte Touche Tohmatsu, sobre as informações financeiras intermediárias da Karsten S.A e Consolidado, relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2015. Blumenau, 13 de agosto de 2015.

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