

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014 | 8 |
|--------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013 | 9 |
|--------------------------------|---|

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014 | 17 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013 | 18 |
|--------------------------------|----|

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

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

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 25 |
|--------------------|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 57 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 58 |
|---|----|

| | |
|--|----|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 59 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 31/03/2014 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 6.121 |
| Preferenciais | 8.285 |
| Total | 14.406 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 358.309 | 346.933 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 158.910 | 147.101 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 2.571 | 9.250 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 66.195 | 63.067 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 66.195 | 63.067 |
| 1.01.04 | Estoques | 57.078 | 46.371 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 7.187 | 3.564 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 7.187 | 3.564 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 1.908 | 992 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 23.971 | 23.857 |
| 1.01.08.01 | Ativos Não-Correntes a Venda | 21.353 | 21.353 |
| 1.01.08.03 | Outros | 2.618 | 2.504 |
| 1.01.08.03.01 | Derivativos | 0 | 157 |
| 1.01.08.03.02 | Outros ativos circulantes | 2.618 | 2.347 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 199.399 | 199.832 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 44.448 | 42.166 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 2.491 | 2.465 |
| 1.02.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 2.491 | 2.465 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 39.661 | 37.783 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 39.661 | 37.783 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 2.296 | 1.918 |
| 1.02.01.09.03 | Tributos a recuperar | 982 | 926 |
| 1.02.01.09.04 | Depositos judiciais | 1.314 | 992 |
| 1.02.02 | Investimentos | 28.346 | 30.467 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 28.346 | 30.467 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 28.346 | 30.467 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 113.569 | 114.331 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 113.569 | 114.331 |
| 1.02.04 | Intangível | 13.036 | 12.868 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 13.036 | 12.868 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 358.309 | 346.933 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 203.938 | 134.519 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 14.748 | 12.031 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 14.748 | 12.031 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 39.904 | 30.335 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 39.500 | 30.292 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 404 | 43 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 3.395 | 3.682 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 2.855 | 3.549 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | -21 | -93 |
| 2.01.03.01.02 | Outras obrigações federais | 2.876 | 3.642 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 0 | 135 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 540 | -2 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 130.702 | 77.825 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 74.171 | 70.670 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 64.230 | 59.772 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 9.941 | 10.898 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 56.531 | 7.155 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 11.904 | 8.937 |
| 2.01.05.02 | Outros | 11.904 | 8.937 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 37 | 37 |
| 2.01.05.02.04 | Comissões a pagar | 1.520 | 1.569 |
| 2.01.05.02.05 | Derivativos | 215 | 0 |
| 2.01.05.02.06 | Outros passivos circulantes | 10.132 | 7.331 |
| 2.01.06 | Provisões | 3.285 | 1.709 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 3.285 | 1.709 |
| 2.01.06.02.04 | Provisão para Comissões | 1.653 | 1.709 |
| 2.01.06.02.05 | Outras Provisões | 1.632 | 0 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 163.722 | 213.762 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 129.579 | 179.965 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 29.286 | 35.541 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 29.286 | 35.541 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 100.293 | 144.424 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 6.886 | 8.448 |
| 2.02.02.02 | Outros | 6.886 | 8.448 |
| 2.02.02.02.03 | Fornecedores Nacionais | 2.135 | 3.203 |
| 2.02.02.02.05 | Obrigações Fiscais | 4.169 | 4.670 |
| 2.02.02.02.06 | Outros passivos não circulantes | 582 | 575 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 13.587 | 13.496 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 13.587 | 13.496 |
| 2.02.04 | Provisões | 13.670 | 11.853 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 6.191 | 5.575 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 2.083 | 1.991 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 3.779 | 3.291 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 329 | 293 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 7.479 | 6.278 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.02.04.02.04 | Provisão para Passivo a descoberto | 7.479 | 6.278 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | -9.351 | -1.348 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 60.000 | 60.000 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -99.216 | -91.213 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 29.865 | 29.865 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 72.168 | 60.379 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -45.613 | -41.203 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 26.555 | 19.176 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -24.351 | -23.037 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -18.917 | -15.434 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -5.496 | -4.418 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 3.388 | 1.319 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -4 | -1.068 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -3.322 | -3.436 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 2.204 | -3.861 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -10.115 | -8.939 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 2.317 | 1.560 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -12.432 | -10.499 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -7.911 | -12.800 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -92 | -367 |
| 3.08.02 | Diferido | -92 | -367 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -8.003 | -13.167 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | -8.003 | -13.167 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,23324 | -0,38835 |
| 3.99.01.02 | PN | -0,32220 | -0,52564 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,23324 | -0,38835 |
| 3.99.02.02 | PN | -0,32220 | -0,52564 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013 |
|----------------------------|---------------------------------|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | -8.003 | -13.167 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | -1 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | -8.003 | -13.168 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 1.273 | -16.831 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 5.883 | -459 |
| 6.01.01.01 | Prejuízo do exercício antes do imposto de renda e contribuição social | -7.911 | -12.800 |
| 6.01.01.02 | Variação monetária e cambial | -251 | -212 |
| 6.01.01.03 | Depreciação e amortização | 1.657 | 1.646 |
| 6.01.01.04 | Ganho ou perda na alienação do ativo imobilizado | 63 | 97 |
| 6.01.01.05 | Despesas de juros provisionadas líquidas | 7.690 | 7.553 |
| 6.01.01.06 | Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 697 | -246 |
| 6.01.01.07 | Provisão para contingência | 616 | 67 |
| 6.01.01.08 | Resultado negativo de equivalência patrimonial | 3.322 | 3.436 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -4.610 | -16.372 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber e demais contas a receber | -3.851 | -12.816 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -10.707 | 1.043 |
| 6.01.02.03 | Tributos a recuperar | -3.679 | -480 |
| 6.01.02.04 | Outros ativos circulantes | 6.594 | 3.155 |
| 6.01.02.05 | Outros ativos não circulantes | -7.946 | 0 |
| 6.01.02.06 | Fornecedores | 8.501 | -3.782 |
| 6.01.02.07 | Salários, participações e encargos sociais | 2.717 | -996 |
| 6.01.02.08 | Tributos a pagar | -287 | 2.246 |
| 6.01.02.09 | Outras contas a pagar | 4.048 | -4.742 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -3.004 | -1.079 |
| 6.02.01 | Aumento de participação em controladas | -1.878 | 0 |
| 6.02.02 | Aquisição de imobilizado | -817 | -813 |
| 6.02.03 | Aumento de ativo intangível | -309 | -504 |
| 6.02.04 | Recebimento pela venda do imobilizado | 0 | -167 |
| 6.02.05 | Aumento de participação em controladas | 0 | 405 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -4.948 | -23.158 |
| 6.03.01 | Empréstimos e financiamentos - captações | 61.077 | 56.998 |
| 6.03.02 | Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal | -63.507 | -72.131 |
| 6.03.03 | Pagamentos de juros | -2.518 | -8.025 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -6.679 | -41.068 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 9.250 | 54.205 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 2.571 | 13.137 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(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 | -8.003 | 0 | -8.003 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -8.003 | 0 | -8.003 |
| 5.07 | Saldos Finais | 60.000 | 0 | 0 | -99.216 | 29.865 | -9.351 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 60.000 | 0 | 0 | -53.006 | 29.373 | 36.367 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 60.000 | 0 | 0 | -53.006 | 29.373 | 36.367 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 |
| 5.04.08 | Variação cambial de investida localizada no exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -13.150 | -17 | -13.167 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -13.167 | 0 | -13.167 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 17 | -17 | 0 |
| 5.05.02.06 | Realização de custo atribuído (Deemed Cost) | 0 | 0 | 0 | 17 | -17 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 60.000 | 0 | 0 | -66.156 | 29.355 | 23.199 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 89.462 | 71.647 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 86.397 | 71.504 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 3.343 | -103 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -278 | 246 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -43.268 | -42.142 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -23.536 | -32.241 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -6.889 | -9.901 |
| 7.02.04 | Outros | -12.843 | 0 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 46.194 | 29.505 |
| 7.04 | Retenções | -1.682 | -1.611 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -1.682 | -1.611 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 44.512 | 27.894 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | -958 | -1.785 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -3.322 | -3.436 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 2.317 | 1.560 |
| 7.06.03 | Outros | 47 | 91 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 43.554 | 26.109 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 43.554 | 26.109 |
| 7.08.01 | Pessoal | 20.720 | 19.002 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 17.654 | 15.726 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 1.739 | 1.869 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 1.327 | 1.407 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 17.255 | 9.771 |
| 7.08.02.01 | Federais | 9.800 | 8.204 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 7.237 | 1.422 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 218 | 145 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 13.582 | 10.503 |
| 7.08.03.01 | Juros | 12.432 | 10.143 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 521 | 201 |
| 7.08.03.03 | Outras | 629 | 159 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -8.003 | -13.167 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -8.003 | -13.167 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 364.643 | 364.033 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 191.860 | 189.914 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 322 | 9.301 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 75.616 | 75.213 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 75.616 | 75.213 |
| 1.01.04 | Estoques | 79.115 | 67.390 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 9.720 | 11.951 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 9.720 | 11.951 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 1.941 | 1.020 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 25.146 | 25.039 |
| 1.01.08.01 | Ativos Não-Correntes a Venda | 21.353 | 21.353 |
| 1.01.08.03 | Outros | 3.793 | 3.686 |
| 1.01.08.03.01 | Derivativos | 0 | 157 |
| 1.01.08.03.02 | Outros ativos circulantes | 3.793 | 3.529 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 172.783 | 174.119 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 4.983 | 4.612 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 2.516 | 2.488 |
| 1.02.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 2.516 | 2.488 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 2.467 | 2.124 |
| 1.02.01.09.03 | Tributos a recuperar | 1.069 | 1.014 |
| 1.02.01.09.04 | Depositos judiciais | 1.398 | 1.110 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 121.323 | 122.927 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 121.323 | 122.927 |
| 1.02.04 | Intangível | 46.477 | 46.580 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 46.477 | 46.580 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 364.643 | 364.033 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 216.244 | 155.920 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 16.136 | 13.339 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 16.136 | 13.339 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 37.767 | 29.823 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 35.902 | 29.455 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 1.865 | 368 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 3.834 | 10.683 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 3.225 | 4.399 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | -21 | 218 |
| 2.01.03.01.02 | Outras obrigações federais | 3.246 | 4.181 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 65 | 6.282 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 544 | 2 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 140.763 | 88.777 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 84.232 | 81.622 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 68.681 | 65.002 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 15.551 | 16.620 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 56.531 | 7.155 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 13.554 | 11.161 |
| 2.01.05.02 | Outros | 13.554 | 11.161 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 37 | 37 |
| 2.01.05.02.04 | Comissões a pagar | 1.721 | 1.793 |
| 2.01.05.02.05 | Derivativos | 550 | 0 |
| 2.01.05.02.06 | Outros passivos circulantes | 11.246 | 9.331 |
| 2.01.06 | Provisões | 4.190 | 2.137 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 4.190 | 2.137 |
| 2.01.06.02.04 | Provisão para comissões | 1.978 | 0 |
| 2.01.06.02.05 | Outras Provisões | 2.212 | 2.137 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 157.750 | 209.461 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 129.660 | 180.470 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 29.367 | 36.047 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 29.367 | 36.047 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 100.293 | 144.423 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 6.897 | 8.534 |
| 2.02.02.02 | Outros | 6.897 | 8.534 |
| 2.02.02.02.03 | Fornecedores Nacionais | 2.135 | 3.203 |
| 2.02.02.02.05 | Obrigações Fiscais | 4.181 | 4.682 |
| 2.02.02.02.06 | Outros passivos não circulantes | 581 | 649 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 14.171 | 14.124 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 14.171 | 14.124 |
| 2.02.04 | Provisões | 7.022 | 6.333 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 7.022 | 6.333 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 2.117 | 2.010 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 4.576 | 4.030 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 329 | 293 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | -9.351 | -1.348 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 60.000 | 60.000 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -99.216 | -91.213 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 29.865 | 29.865 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 76.627 | 72.008 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -48.988 | -50.631 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 27.639 | 21.377 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -23.755 | -24.054 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -20.863 | -18.970 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -6.053 | -5.578 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 3.425 | 1.529 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -264 | -1.035 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 3.884 | -2.677 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -11.840 | -10.101 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 1.938 | 904 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -13.778 | -11.005 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -7.956 | -12.778 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -47 | -388 |
| 3.08.01 | Corrente | 0 | -4 |
| 3.08.02 | Diferido | -47 | -384 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -8.003 | -13.166 |
| 3.10 | Resultado Líquido de Operações Descontinuadas | 0 | -1 |
| 3.10.01 | Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas | 0 | -1 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | -8.003 | -13.167 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -8.003 | -13.167 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,23342 | -0,38835 |
| 3.99.01.02 | PN | -0,32220 | -0,52564 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,23342 | -0,38835 |
| 3.99.02.02 | PN | -0,32220 | -0,52564 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013 |
|------------------------|---|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | -8.003 | -13.167 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | -1 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -8.003 | -13.168 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -8.003 | -13.168 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -1.475 | -19.725 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 4.537 | -2.324 |
| 6.01.01.01 | Prejuízo líquido antes dos impostos de renda e contribuição social | -7.956 | -12.778 |
| 6.01.01.02 | Operações descontinuadas | 0 | -1 |
| 6.01.01.03 | Variação monetária e cambial | -396 | -213 |
| 6.01.01.04 | Depreciação e amortização | 1.922 | 2.100 |
| 6.01.01.05 | Ganho ou perda na alienação do ativo imobilizado | 1.080 | 135 |
| 6.01.01.06 | Despesas de juros provisionadas líquidas | 7.781 | 8.830 |
| 6.01.01.07 | Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 972 | -453 |
| 6.01.01.08 | Provisão para contingência | 689 | 56 |
| 6.01.01.09 | Variação na provisão de estoques | 445 | 0 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -6.012 | -17.401 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber e demais contas a receber | -1.403 | -12.002 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -12.170 | -805 |
| 6.01.02.03 | Tributos a recuperar | 2.176 | -638 |
| 6.01.02.04 | Outros ativos circulantes | -1.316 | 2.861 |
| 6.01.02.05 | Fornecedores | 6.876 | -3.168 |
| 6.01.02.06 | Salários, participações e encargos sociais | 2.797 | -1.171 |
| 6.01.02.07 | Tributos a pagar | -6.849 | 3.136 |
| 6.01.02.08 | Outras contas a pagar | 3.877 | -5.614 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -1.295 | -1.938 |
| 6.02.01 | Aquisição de imobilizado | -991 | -1.267 |
| 6.02.02 | Aumento de ativo intangível | -307 | -504 |
| 6.02.03 | Recebimento pela venda de imobilizado | 3 | -167 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -6.209 | -20.452 |
| 6.03.01 | Empréstimos e financiamentos - captações | 65.984 | 63.600 |
| 6.03.02 | Pagamentos de empréstimos e financiamentos - principal | -69.616 | -75.480 |
| 6.03.03 | Pagamentos de juros | -2.577 | -8.572 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -8.979 | -42.115 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 9.301 | 55.968 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 322 | 13.853 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(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 | -8.003 | 0 | -8.003 | 0 | -8.003 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -8.003 | 0 | -8.003 | 0 | -8.003 |
| 5.07 | Saldos Finais | 60.000 | 0 | 0 | -99.216 | 29.865 | -9.351 | 0 | -9.351 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 60.000 | 0 | 0 | -53.006 | 29.373 | 36.367 | 0 | 36.367 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 60.000 | 0 | 0 | -53.006 | 29.373 | 36.367 | 0 | 36.367 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | 0 | -1 |
| 5.04.08 | Variação cambial de investidas localizada no exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | 0 | -1 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -13.150 | -17 | -13.167 | 0 | -13.167 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -13.167 | 0 | -13.167 | 0 | -13.167 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 17 | -17 | 0 | 0 | 0 |
| 5.05.02.06 | Realização de custo atribuído (Deemed Cost) | 0 | 0 | 0 | 17 | -17 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 60.000 | 0 | 0 | -66.156 | 29.355 | 23.199 | 0 | 23.199 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 95.345 | 86.897 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 92.476 | 86.334 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 3.123 | 110 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -254 | 453 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -45.447 | -52.488 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -24.338 | -39.972 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -7.217 | -12.516 |
| 7.02.04 | Outros | -13.892 | 0 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 49.898 | 34.409 |
| 7.04 | Retenções | -2.251 | -2.059 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -2.251 | -2.059 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 47.647 | 32.350 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 1.984 | 995 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 1.938 | 904 |
| 7.06.03 | Outros | 46 | 91 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 49.631 | 33.345 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 49.631 | 33.345 |
| 7.08.01 | Pessoal | 23.246 | 22.756 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 19.527 | 18.738 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 2.187 | 2.369 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 1.532 | 1.649 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 19.180 | 12.379 |
| 7.08.02.01 | Federais | 10.738 | 10.417 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 8.206 | 1.802 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 236 | 160 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 15.208 | 11.377 |
| 7.08.03.01 | Juros | 13.778 | 10.629 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 662 | 362 |
| 7.08.03.03 | Outras | 768 | 386 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -8.003 | -13.167 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -8.003 | -13.167 |

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Karsten S.A. e Consolidadas, correspondentes ao exercício findo em 31 de março de 2014 comparado ao mesmo período do ano anterior, acompanhados do Parecer dos Auditores Independentes, apresentadas em reais mil.

EMPRESA

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

Com sede em Blumenau, SC e filial em Maracanaú, CE conta com a força, o compromisso e a dedicação de 2.921 colaboradores.

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

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

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

Comentário do Desempenho

MARCAS

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

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

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

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

DESEMPENHO DOS NEGÓCIOS

O volume comercializado pela Companhia foi de 2.728 toneladas no ano, 9,4% superior ao mesmo período de 2013 que foi de 2.495 toneladas. O mercado interno foi responsável por 2.436 toneladas e no mercado externo as vendas físicas foram de 292 toneladas.

| Vendas Físicas em toneladas | 2013 | 2014 | Var. 14/13 |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Mercado Interno | 2.281 | 2.436 | 6,8% |
| Mercado Externo | 214 | 292 | 36,5% |
| TOTAL | 2.495 | 2.728 | 9,4% |

A Companhia encerrou o trimestre com uma receita operacional líquida consolidada de R\$ 76.627, 6,4% superior ao mesmo período de 2013, que foi de R\$ 72.008.

Comentário do Desempenho

A receita operacional líquida consolidada no mercado interno foi de R\$ 68.126, 2,5% superior ao ano de 2013 que foi de R\$ 66.488. No mercado externo, a receita operacional líquida do ano foi de R\$ 8.501, 54,0% superior ao mesmo período de 2013 que foi de R\$ 5.520.

Receita Operacional Líquida 1º Trimestre – Consolidado (Pela Legislação Societária)



DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

No trimestre a Companhia apurou um resultado negativo de R\$ 8.003 (10,4% da Receita Líquida de Vendas Consolidada), contra um resultado negativo de R\$ 13.167 (18,3% da Receita Líquida de Vendas Consolidada) no mesmo período de 2013.

O desempenho das despesas por natureza está detalhado nas Notas Explicativas (Nota nº 20).

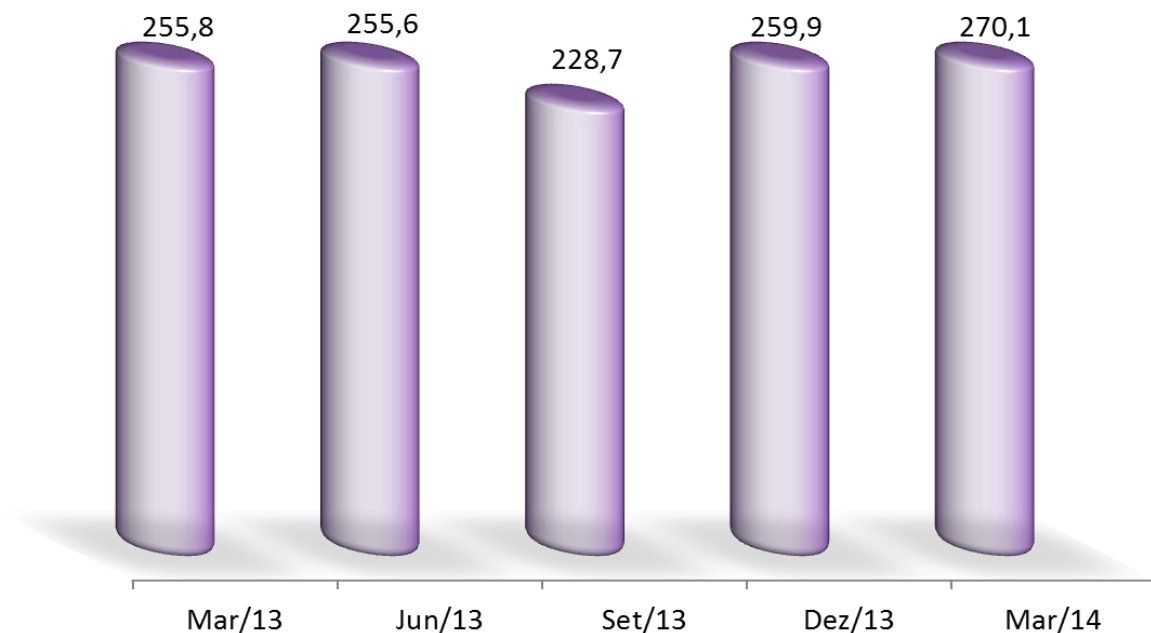
O resultado financeiro líquido que foi negativo de R\$ 11.840 (-15,5% da Receita Líquida de Vendas Consolidada) no ano, contra um resultado negativo de R\$ 10.101 (-14,4% da Receita Líquida de Vendas Consolidada) no mesmo período do exercício de 2013.

No ano de 2014, os investimentos em imobilizado, intangível e em bens de natureza permanente, foram de R\$ 790 destinados principalmente à atualização tecnológica e do parque fabril.

Comentário do Desempenho

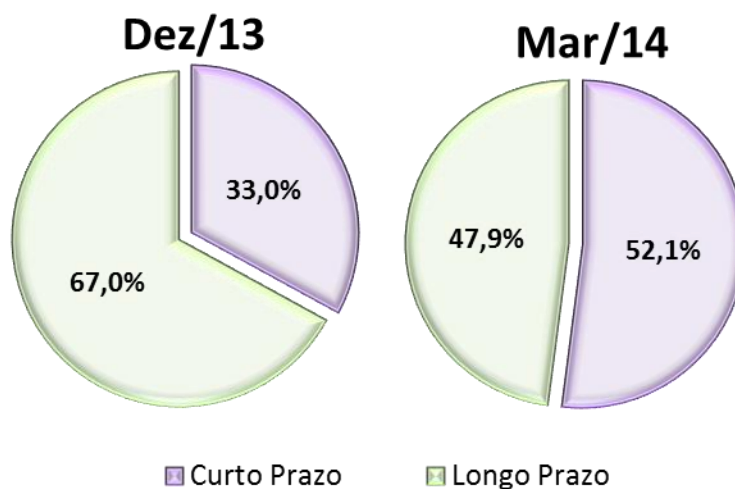
Em 31 de março de 2014, o patrimônio líquido era de R\$ (9.351) o que correspondeu ao valor patrimonial de R\$ (0,65) por ação.

Passivo Financeiro Líquido em reais milhões – Consolidado



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

Passivo Financeiro Bruto em reais milhões – Consolidado



Comentário do Desempenho

O EBITDA (Lucro Operacional antes das Despesas Financeiras, Impostos, Depreciação e Amortização), atingiu um resultado positivo de R\$ 6.136 no trimestre contra um resultado negativo de R\$ (619) no mesmo período do ano anterior.

Quadro Composição EBITDA - Consolidado

| | 31 MARÇO DE 2014 | 31 MARÇO DE 2013 |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Prejuízo do período | (8.003) | (13.167) |
| Tributos correntes e diferidos | 47 | 388 |
| Resultado financeiro líquido | 11.840 | 10.101 |
| Depreciação, amortização e exaustão | 2.251 | 2.059 |
| EBITDA | 6.136 | (619) |

A posição de estoques em 31 de março de 2014 foi de R\$ 79.115, contra R\$ 67.390 em 31 de dezembro de 2013.

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

Blumenau, 05 de maio de 2014.

Conselho de Administração

JOÃO KARSTEN NETO – Presidente
 CARLOS ODEBRECHT – Vice-Presidente
 GIL CONRADO KARSTEN
 LUIZ ORLANDO CAIUBY NOVAES
 VICENTE DONINI
 VICENTE MOLITERNO NETO

Diretoria

ALVIN RAUH NETO - Diretor Presidente/Comercial
 NILO DE CASTRO MAIA – Diretor Industrial
 PATRÍCIA CONRADT DINIZ – Diretora Adm. Financeira e de Relações com Investidores

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

Notas Explicativas

Notas explicativas as demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

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

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

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

As medidas adotadas pela Administração que objetivam a diminuição dos efeitos do endividamento e a recuperação da lucratividade das nossas operações já estão sendo implantadas:

- Venda de ativos – A Companhia possui diversos ativos não operacionais que estão disponíveis para venda. Parte significativa destes ativos, representada por fazendas de reflorestamento, foi vendida em fevereiro de 2014. Tais transações ainda não foram reconhecidas tendo em vista certos eventos condicionantes para a sua concretização. A administração espera que tais eventos estejam superados ainda no primeiro semestre de 2014. Há ainda outros imóveis (fazendas) não operacionais que estão à venda. Além disso, a Administração está revisando a sua estrutura operacional que terá como resultado a liberação de determinados ativos que também serão vendidos. A Administração estima que a alienação destes ativos poderá proporcionar a entrada de recursos novos em aproximadamente R\$ 85.000;
- Reestruturação operacional/comercial – Com o objetivo de recuperar espaços no mercado com melhor desempenho comercial e operacional, a Administração está implementando as seguintes medidas:
 - Melhoria do mix de produtos;
 - Trabalho para incentivo das vendas no ponto de venda, com maior presença de promotoras, treinamento da equipe de vendas, campanhas promocionais, etc.;
 - Melhoria das entregas e processos logísticos, inclusive com a centralização de todas as atividades de expedição em um único centro de distribuição;
 - Redução da necessidade de capital de giro através das melhorias de processos e otimização dos estoques.

Com um melhor desempenho comercial, foi possível observar uma melhora nas margens de vendas do primeiro trimestre.

A Administração está confiante nos sucesso das medidas anteriormente apresentadas e espera que os resultados de 2014 demonstrem um melhor equilíbrio financeiro e a recuperação dos resultados.

As presentes Informações Trimestrais apresentam-se em milhares de Reais e foram aprovadas pela Diretoria em 05 de maio de 2014.

Notas Explicativas

2 Base de preparação

a. Declaração de conformidade

(i) *Demonstrações financeiras individuais*

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

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

(ii) *Demonstrações financeiras consolidadas*

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

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

b. Base de mensuração

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

c. Moeda funcional e moeda de apresentação

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

Notas Explicativas

d. Julgamento e uso de estimativas contábeis

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

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

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

- Nota explicativa 8 – Ativos mantidos para venda
- Nota explicativa 11 – Imobilizado
- Nota explicativa 12 – Intangível
- Nota explicativa 16 - Provisão para contingências e depósitos judiciais
- Nota explicativa 17 – Imposto de renda e contribuição social diferidos e incentivos fiscais

3 Principais políticas contábeis

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

4 Caixa e equivalentes de caixa

| | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Caixa | 31 | 52 | 79 | 115 |
| Bancos conta movimentos | 740 | 4.055 | (1.739) | 4.043 |
| Aplicações financeiras | 1.800 | 5.143 | 1.982 | 5.143 |
| | <u>2.571</u> | <u>9.250</u> | <u>322</u> | <u>9.301</u> |

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

Notas Explicativas**5 Clientes**

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Clientes no país | 59.606 | 59.242 | 70.034 | 72.423 |
| Clientes no exterior | 8.331 | 5.487 | 8.331 | 5.487 |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | <u>(1.742)</u> | <u>(1.662)</u> | <u>(2.749)</u> | <u>(2.697)</u> |
| | <u>66.195</u> | <u>63.067</u> | <u>75.616</u> | <u>75.213</u> |

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

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| A vencer | 63.022 | 60.627 | 71.760 | 72.498 |
| Vencidos há 30 dias | 2.147 | 1.194 | 2.443 | 1.609 |
| Vencidos de 31 a 60 dias | 487 | 458 | 630 | 623 |
| Vencidos de 61 a 90 dias | 398 | 164 | 494 | 254 |
| Vencidos de 91 a 180 dias | 576 | 380 | 839 | 623 |
| Vencidos há mais de 180 dias | <u>1.307</u> | <u>1.906</u> | <u>2.199</u> | <u>2.303</u> |
| | 67.937 | 64.729 | 78.365 | 77.910 |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | <u>(1.742)</u> | <u>(1.662)</u> | <u>(2.749)</u> | <u>(2.697)</u> |
| | <u>66.195</u> | <u>63.067</u> | <u>75.616</u> | <u>75.213</u> |

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

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|----------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Reais | 58.499 | 57.992 | 67.920 | 70.138 |
| Dólares norte – americanos | 7.696 | 5.045 | 7.696 | 5.045 |
| Euros | <u>-</u> | <u>30</u> | <u>-</u> | <u>30</u> |
| | <u>66.195</u> | <u>63.067</u> | <u>75.616</u> | <u>75.213</u> |

Notas Explicativas

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

| | <u>Consolidado</u> |
|---|--------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2013 | (2.697) |
| Créditos provisionados no período | (972) |
| Créditos recuperados no período | 681 |
| Créditos baixados definitivamente por perda | 203 |
| Créditos renegociados | 24 |
| Variação cambial | 12 |
| | <hr/> |
| Saldo em 31 de março de 2014 | <u>(2.749)</u> |

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

Garantias

Em 31 de março de 2014 a Companhia possui R\$ 43.520 (R\$ 31.644 em 31 de dezembro de 2013) em duplicatas dadas em garantia de empréstimos e financiamentos.

6 Estoques

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--------------------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Produtos acabados | 24.158 | 16.387 | 26.024 | 18.671 |
| Produtos em elaboração | 18.789 | 18.382 | 23.310 | 22.326 |
| Matérias-primas | 6.076 | 4.165 | 17.994 | 14.117 |
| Importações em andamento | 664 | 309 | 3.303 | 2.621 |
| Almoxarifado | 67 | 84 | 91 | 113 |
| Outros estoques | 7.324 | 7.044 | 8.838 | 9.542 |
| Provisão para perdas | - | - | (445) | - |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | <u>57.078</u> | <u>46.371</u> | <u>79.115</u> | <u>67.390</u> |

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

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

| | <u>Consolidado</u> |
|--|--------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2013 | - |
| Constituição da provisão | <hr/> 445 |
| Saldo em 31 de março de 2014 | <u><u>445</u></u> |

Notas Explicativas

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

Garantias

Em 31 de março de 2014 a Companhia possuía R\$ 10.172 (R\$ 11.815 em 31 de dezembro de 2013) de estoques dados em garantia de empréstimos e financiamentos.

7 Tributos a recuperar

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 31/13/2014 | 31/12/2013 | 31/13/2014 | 31/12/2013 |
| ICMS | 2.842 | 2.288 | 4.574 | 9.811 |
| IPi | 3.854 | 768 | 3.959 | 950 |
| PIS/Cofins | 629 | 608 | 662 | 633 |
| Imposto de renda e contribuição social | 844 | 826 | 1.594 | 1.571 |
| | <u>8.169</u> | <u>4.490</u> | <u>10.789</u> | <u>12.965</u> |
| Circulante | 7.187 | 3.564 | 9.720 | 11.951 |
| Não circulante | 982 | 926 | 1.069 | 1.014 |

8 Ativos mantidos para venda

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

| | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Terrenos | 7.946 | 7.946 |
| Ativo biológico (florestas) | <u>13.407</u> | <u>13.407</u> |
| | <u>21.353</u> | <u>21.353</u> |

Em fevereiro de 2014 foi firmado contrato para venda parcial destes ativos. Tais transações não foram reconhecidas tendo em vista existirem certos eventos condicionantes para a sua concretização. A administração espera que tais eventos estejam superados até 30 de junho de 2014.

Notas Explicativas

9 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:

| | Controladora e Consolidado | |
|---------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
| Honorários da diretoria | 384 | 439 |
| Conselho de administração | 336 | 316 |
| Conselho consultivo | 87 | 65 |
| | <u>807</u> | <u>820</u> |

b. Participação dos administradores

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

Transações e saldos - Controladora

| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | Encargos anuais | Prazos médios, datas e vencimentos |
|---|-------------------|-------------------|------------------------|---|
| Ativo não circulante | | | | |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | 3.610 | 3.610 | - | - |
| Mútuos com partes relacionadas | | | | |
| Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda | 23.951 | 24.085 | Taxa CDI | 01.05.14 |
| Karsten Com. e Serv. Distribuição Ltda. | 9.959 | 8.048 | Taxa CDI | 01.05.14 |
| Trucasa Comercial Ltda. | 1.612 | 1.577 | Taxa CDI | 01.05.14 |
| Kasa Franchising | 529 | 463 | Taxa CDI | 01.05.14 |
| | <u>39.661</u> | <u>37.783</u> | | |
| Passivo circulante | | | | |
| Outros passivos | | | | |
| Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda. | 4.902 | 644 | - | 120 dias |
| Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda | 926 | 203 | | |
| Trucasa Comercial Ltda | 161 | - | - | 120 dias |
| | <u>5.989</u> | <u>847</u> | | |

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.

Notas Explicativas

| | Compras | | Vendas | | Receita financeira | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
| Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda. | 3.619 | 495 | 782 | 819 | 750 | 631 |
| Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda. | 730 | 453 | 140 | 1 | 227 | 27 |
| Trucasa Comercial Ltda. | - | - | 17 | - | 40 | 19 |
| Kasa Franchising | - | - | - | - | 78 | 4 |
| | 4.349 | 948 | 939 | 820 | 1.095 | 681 |

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

10 Investimentos em controladas e previsão para passivo a descoberto de investidas

a. Movimentação dos investimentos

| | Investimentos com passivo a descoberto | | | | |
|---|--|--|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| | Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda. | Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda. | Trucasa Comercial Ltda. | Kasa Franchising Ltda. | Total passivo a descoberto |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 30.467 | (3.990) | (1.805) | (483) | (6.278) |
| Equivalência patrimonial em controladas | <u>(2.121)</u> | <u>(662)</u> | <u>(442)</u> | <u>(97)</u> | <u>(1.201)</u> |
| Saldos em 31 de março de 2014 | <u>28.346</u> | <u>(4.652)</u> | <u>(2.247)</u> | <u>(580)</u> | <u>(7.479)</u> |

A equivalência patrimonial registrado do resultado do período da controladora corresponde ao valor de R\$ 2.121 da empresa Karsten Nordeste e a equivalência patrimonial das empresas com passivo a descoberto no valor de R\$ 1.201, totalizando R\$ 3.322 de equivalência patrimonial negativa no período.

Notas Explicativas

b. Informações sobre as investidas em 31 de março de 2014

| | Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda | Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda | Trucasa Comercial Ltda | Kasa Franchising Ltda |
|--------------------------------|--|---|------------------------------|-----------------------------|
| Resultado do período | (2.121) | (662) | (442) | (97) |
| Patrimônio líquido | | | | |
| Capital | 48.583 | 5.050 | 700 | 50 |
| Reservas de lucro | 3.250 | - | - | - |
| Prejuízos acumulados | <u>(23.487)</u> | <u>(9.702)</u> | <u>(2.947)</u> | <u>(630)</u> |
| Total do patrimônio líquido | <u>28.346</u> | <u>(4.652)</u> | <u>(2.247)</u> | <u>(580)</u> |
| Quotas | 48.583 | 5.050 | 700 | 50 |
| Participação no capital social | 99,99% | 99,99% | 99,99% | 99,99% |

c. Outras informações relevantes sobre os investimentos

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

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

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

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

(iii) ***Trucasa Comercial Ltda.***

Trucasa é uma loja monomarca que oferece artigos de decoração, cama, mesa e banho com destaque aos produtos da marca Trussardi e está localizada na cidade de São Paulo.

(iv) ***Kasa Franchising Ltda.***

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

11 Imobilizado

a. Movimentação

| | Controladora | | | | | | |
|---|---------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------|-------------------------------|----------------|
| | Terrenos | Edificações e benfeitorias | Máquinas e instalações | Móveis e utensílios | Veículos | Imobilizações em andamento | Total |
| Taxas de depreciação (%) | | 4,25 | 19,54 | 34,69 | 26,76 | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 51.270 | 27.792 | 28.390 | 5.461 | - | 1.418 | 114.331 |
| Adições | - | - | 169 | 413 | 53 | 182 | 817 |
| Transferência | - | 753 | - | - | - | (753) | - |
| Baixas | - | - | - | (60) | - | (3) | (63) |
| Depreciação | - | <u>(306)</u> | <u>(861)</u> | <u>(349)</u> | - | - | <u>(1.516)</u> |
| Saldos em 31 de março de 2014 | <u>51.270</u> | <u>28.239</u> | <u>27.698</u> | <u>5.465</u> | <u>53</u> | <u>844</u> | <u>113.569</u> |

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | | | | |
|---|---------------|----------------------------|------------------------|---------------------|-----------|----------------------------|----------------|
| | Terrenos | Edificações e benfeitorias | Máquinas e instalações | Móveis e utensílios | Veículos | Imobilizações em andamento | Total |
| Taxa de depreciação (%) | | 4,33 | 19,61 | 34,78 | 26,80 | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 51.270 | 28.410 | 34.892 | 6.871 | 61 | 1.423 | 122.927 |
| Adições | - | - | 191 | 413 | 53 | 334 | 991 |
| Transferência | - | 876 | 1.280 | - | - | (2.156) | - |
| Baixas | - | (200) | (346) | (435) | (94) | (8) | (1.083) |
| Depreciação | - | (367) | (875) | (302) | 32 | - | (1.512) |
| Saldos em 31 de março de 2014 | <u>51.270</u> | <u>28.719</u> | <u>35.142</u> | <u>6.547</u> | <u>52</u> | <u>(407)</u> | <u>121.323</u> |

b. Recuperabilidade (*impairment*) do ativo imobilizado

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

Em 31 de março de 2014, a Companhia não identificou a necessidade de contabilização de provisão para perda de ativo imobilizado (*impairment*).

c. Garantias

Em 31 de março de 2014 a Companhia possui o valor de R\$ 55.806 (R\$ 68.864 em 31 de dezembro 2013) de bens do ativo imobilizado, dados em garantia de operações de financiamentos.

12 Intangível

a. Movimentação

| | Controladora | | | |
|---|-------------------|--------------|-----------------|---------------|
| | Marcas e patentes | Software | Implantação ERP | Total |
| Taxa de amortização (%) | | 20 | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 163 | 1.991 | 10.714 | 12.868 |
| Adições | - | 2 | 307 | 309 |
| Amortização | - | (141) | - | (141) |
| Saldos em 31 de março de 2014 | <u>163</u> | <u>1.852</u> | <u>11.021</u> | <u>13.036</u> |

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | | | Total |
|---|-------------------|--------------|-----------------|----------------------|-----------------|---------------|
| | Marcas e patentes | Software | Implantação ERP | Carteira de clientes | Ágio (Goodwill) | |
| Taxa de amortização (%) | | 20 | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 29.663 | 5.641 | 10.862 | 400 | 14 | 46.580 |
| Adições | - | 2 | 305 | - | - | 307 |
| Amortização | - | (335) | - | (75) | - | (410) |
| Saldos em 31 de março de 2014 | <u>29.663</u> | <u>5.308</u> | <u>11.167</u> | <u>325</u> | <u>14</u> | <u>46.477</u> |

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

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

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

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

A Administração não identificou fatores que indicassem a necessidade de reconhecimento de provisão para recuperação “*impairment*” em 31 de março de 2014.

13 Fornecedores

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Fornecedores no país | 41.635 | 33.495 | 38.037 | 32.658 |
| Fornecedores no exterior | 404 | 43 | 1.865 | 368 |
| | <u>42.039</u> | <u>33.538</u> | <u>39.902</u> | <u>33.026</u> |
| Circulante | 39.904 | 30.335 | 37.767 | 29.823 |
| Não circulante | 2.135 | 3.203 | 2.135 | 3.203 |

Notas Explicativas**14 Outras contas a pagar**

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--------------------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Fretes | 1.871 | 1.870 | 1.900 | 2.157 |
| Comissões | 3.805 | 4.089 | 4.485 | 5.071 |
| Prêmio de seguro a pagar | 371 | 18 | 371 | - |
| Retenções a recolher | 211 | 272 | 212 | 273 |
| Adiantamento de clientes | 6.693 | 2.354 | 7.387 | 3.037 |
| Energia elétrica | 1.080 | 1.348 | 1.080 | 1.348 |
| Parcelamento de impostos | 4.146 | 4.577 | 4.146 | 4.577 |
| Outras contas a pagar | 1.726 | 1.326 | 2.888 | 2.129 |
| | <u>19.903</u> | <u>15.854</u> | <u>22.469</u> | <u>18.592</u> |
| Circulante | 15.152 | 10.609 | 17.707 | 13.261 |
| Não circulante | 4.751 | 5.245 | 4.762 | 5.331 |

15 Empréstimos e financiamentos**a. Composição de saldo**

| | Encargos anuais (%) | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--------------------------|---------------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Moeda nacional | | | | | |
| Debêntures | CDI + 4,50 a.a | 156.824 | 151.579 | 156.824 | 151.579 |
| FINEP | TJLP + 4 a 5,25 a.a | 11.259 | 11.632 | 11.259 | 11.632 |
| BNDES | TJLP + 3,28 a 8 a.a | 12.085 | 13.794 | 12.085 | 13.794 |
| BNB | 8,50 a.a | - | - | - | 901 |
| Capital de giro | CDI + 5,40 a 20 a.a | 69.741 | 69.423 | 73.763 | 73.649 |
| Incentivo fiscal | TJLP | - | - | 37 | 49 |
| Leasing | 11,88 a 21,24 a.a | 431 | 464 | 904 | 1.023 |
| Moeda estrangeira | | | | | |
| ACC | VC+ 6,80 a.a | 9.941 | 10.898 | 15.551 | 16.620 |
| | | <u>260.281</u> | <u>257.790</u> | <u>270.423</u> | <u>269.247</u> |
| Circulante | | 130.702 | 77.825 | 140.763 | 88.777 |
| Não circulante | | 129.579 | 179.965 | 129.660 | 180.470 |

Notas Explicativas

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

| Ano de vencimento | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| 2015 | 41.249 | 91.920 | 41.330 | 92.425 |
| 2016 | 47.364 | 47.330 | 47.364 | 47.330 |
| 2017 | 34.102 | 33.851 | 34.102 | 33.851 |
| 2018 | 2.775 | 2.775 | 2.775 | 2.775 |
| 2019 | 2.104 | 2.104 | 2.104 | 2.104 |
| 2020 | 1.985 | 1.985 | 1.985 | 1.985 |
| | <u>129.579</u> | <u>179.965</u> | <u>129.660</u> | <u>180.470</u> |

O quadro resumo dos empréstimos por moeda de origem:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Reais - R\$ | 250.340 | 246.892 | 254.872 | 252.627 |
| Dólares dos Estados Unidos - US\$ | 9.941 | 10.898 | 15.551 | 16.620 |
| | <u>260.281</u> | <u>257.790</u> | <u>270.423</u> | <u>269.247</u> |

b. Debêntures

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

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

As debêntures foram emitidas em duas séries conforme abaixo:

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

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

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

Notas Explicativas

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

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

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

c. Cláusulas restritivas

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

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

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

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

d. Garantias

Em 31 de março de 2014 o valor das garantias de hipotecas de imóveis, alienação fiduciária de máquinas e equipamentos, penhor mercantil e recebíveis oferecidos em garantia de operações financeiras representava R\$ 242.137 (R\$ 238.549 em 31 de dezembro de 2013).

Para certos financiamentos as garantias são avais dos controladores, sobre os quais a Companhia e suas controladas pagam uma remuneração de 1,0% a.a., calculada sobre o montante avalizado.

Notas Explicativas**16 Provisão para contingências e depósitos judiciais****a. Composição**

| | Controladora | | | |
|--------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| | 31/03/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Depósito judicial | Provisão para contencioso | Depósito judicial | Provisão para contencioso |
| Trabalhistas e previdenciárias | 1.081 | 3.779 | 759 | 3.291 |
| Cíveis | 219 | 329 | 219 | 293 |
| Fiscais | 14 | 2.083 | 14 | 1.991 |
| | <u>1.314</u> | <u>6.191</u> | <u>992</u> | <u>5.575</u> |
| | Consolidado | | | |
| | 31/03/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Depósito judicial | Provisão para contencioso | Depósito judicial | Provisão para contencioso |
| Trabalhistas e previdenciárias | 1.165 | 4.576 | 697 | 3.850 |
| Cíveis | 219 | 329 | 399 | 473 |
| Fiscais | 14 | 2.117 | 14 | 2.010 |
| | <u>1.398</u> | <u>7.022</u> | <u>1.110</u> | <u>6.333</u> |

b. Movimentação

| | Controladora | Consolidado |
|--|---------------------|--------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2013 | 5.575 | 6.333 |
| Atualizações de processos | 8 | (21) |
| Entrada de novos processos | <u>608</u> | <u>710</u> |
| Saldo em 31 de março de 2014 | <u>6.191</u> | <u>7.022</u> |

c. Natureza

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

Notas Explicativas

A natureza das obrigações pode ser resumida como segue:

- Tributárias - referem-se, principalmente, à parcela do Crédito Presumido PIS/COFINS, do período de 1998 a 2001.
- Trabalhistas e previdenciárias - consistem, principalmente, em reclamações de empregados vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões.
- Ações cíveis - as principais ações se referem a processos de clientes e outras que são processadas na justiça comum.

d. **Perdas possíveis, não provisionadas no balanço**

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

- Trabalhistas - R\$ 10.089 composto por 99 processos (R\$ 9.355 em 2013).
- Tributárias - R\$ 26.375 composto por 56 processos (R\$ 22.438 em 2013).
- Cíveis - R\$ 418 composto por 6 processos (R\$ 800 em 2013).

e. **Medida Provisória 627, de 11 de novembro de 2013 (“MP 627”)**

A Administração efetuou uma avaliação inicial das disposições contidas na Medida Provisória 627, de 11 de novembro de 2013 (“MP 627”) e Instrução Normativa 1397, de 16 de setembro de 2013, alterada pela IN 1422 de 19 de dezembro de 2013 (“IN 1397”).

Embora a MP 627 entre em vigor a partir de 1º de janeiro de 2015, há a possibilidade de opção (de forma irrevogável) pela sua aplicação a partir de 1º de janeiro de 2014. A Administração ainda não concluiu se irá ou não efetuar a opção pela adoção antecipada.

De acordo com as análises da Administração, não foram identificados impactos relevantes decorrentes da MP 627 e do IN 1397.

Notas Explicativas

17 Imposto de renda e contribuição social

a. Apuração dos tributos do exercício com efeito no resultado

| Controladora | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------|------------|-------------|------------|
| | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
| (Prejuízo) lucro líquido contábil antes dos impostos | (7.911) | (12.800) | (7.956) | (12.778) |
| Alíquota fiscal combinada | 34% | 34% | 34% | 34% |
| | 2.690 | 4.352 | 2.705 | 4.345 |
| Adições e exclusões permanentes | | | | |
| Equivalência patrimonial | (1.129) | (1.168) | | |
| Despesas indedutíveis | (76) | (28) | (78) | (83) |
| Imposto de renda e contribuição social | 1.485 | 3.156 | 2.627 | 4.262 |
| Parcela não reconhecida de prejuízos fiscais e diferenças temporárias | (1.577) | (3.523) | (2.674) | (4.650) |
| Imposto de renda e contribuição social reconhecido no resultado | (92) | (367) | (47) | (388) |
| Corrente | - | - | - | (4) |
| Diferido | (92) | (367) | (47) | (384) |
| | (92) | (2.340) | (47) | (388) |

b. Ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos

| Ativo | Controladora | | | |
|--|--------------|---------|--------|----------|
| | 2013 | Adições | Baixas | 2014 |
| Prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social | 36.845 | - | - | 36.845 |
| Passivo | | | | |
| Receitas não tributadas | (2.464) | (18) | - | (2.482) |
| Custo atribuído | (46.255) | - | - | (46.255) |
| Valor justo ativo biológico | (5.528) | - | - | (5.528) |
| Depreciação vida útil | (22.291) | (251) | - | (22.542) |
| Base de cálculo líquida | (39.694) | (251) | 18 | (39.962) |
| Alíquota nominal - % | 34% | | | 34% |
| Total | (13.496) | | | (13.587) |

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | |
|--|--------------------|----------------|---------------|-----------------|
| | 2013 | Adições | Baixas | 2014 |
| Ativo | | | | |
| Prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social | 36.845 | - | - | 36.845 |
| Passivo | | | | |
| Receitas não tributadas | (2.464) | (18) | - | (2.482) |
| Custo atribuído | (46.255) | - | - | (46.255) |
| Valor justo ativo biológico | (5.528) | - | - | (5.528) |
| Depreciação vida útil | (24.139) | (301) | 181 | (24.259) |
| Base de cálculo líquida | (41.541) | (319) | 181 | (41.679) |
| Alíquota nominal - % | 34% | | | 34% |
| Total | <u>(14.124)</u> | | | <u>(14.171)</u> |

c. Período estimado de realização

A Karsten S.A. e suas controladas apresentam em seus registros fiscais o montante de estoque de prejuízos fiscais de imposto de renda de R\$ 153.296 (R\$ 150.740 em 2013) e de contribuição social sobre o lucro líquido de R\$ 158.726 (R\$ 151.889 em 2013), a compensar com lucros tributários futuros. Com base na projeção de lucros futuros, a Karsten S.A. e suas controladas reconheceram créditos tributários de prejuízos fiscais de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido no montante total de R\$ 36.845 (base de cálculo), o saldo remanescente de crédito tributário não foi reconhecido por não haver projeções que indiquem a sua realização.

Em 31 de março de 2014, os créditos de impostos diferidos têm a seguinte expectativa de realização:

| Ano | Controladora e Consolidado |
|------------|-----------------------------------|
| | 2014 |
| 2014 | 458 |
| 2015 | 959 |
| 2016 | 1.322 |
| 2017 | 1.487 |
| 2018 | 1.536 |
| 2019 | 2.084 |
| 2020 | 2.148 |
| 2021 | 2.533 |
| | <u>12.527</u> |

Como a base tributável do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido decorre não apenas do lucro que pode ser gerado, mas também da existência de receitas não tributáveis, despesas não dedutíveis, incentivos fiscais e outras variáveis, não existe uma correlação imediata entre o lucro líquido da Karsten S.A. e suas controladas e o resultado de imposto de renda e contribuição social. Portanto, a expectativa da utilização dos créditos fiscais não deve ser tomada como único indicativo de resultados futuros da Karsten S.A. e suas controladas.

Notas Explicativas

18 Patrimônio líquido

a. Capital social

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

O valor patrimonial por ação em 31 de março de 2014 é de R\$(0,65) e (R\$ (0,09) em 2013).

b. Reserva legal

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital.

c. Ajuste de avaliação patrimonial

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

d. Ajustes acumulados de conversão

Referente às variações cambiais de investimentos no exterior que somente serão registradas no resultado quando os investimentos forem realizados.

19 Receita operacional líquida

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
| Receita bruta de vendas e serviços | | | | |
| Mercado interno | 77.277 | 65.444 | 83.917 | 80.776 |
| Mercado externo | 8.501 | 5.520 | 8.501 | 5.520 |
| Prestação de serviços | 619 | 540 | 58 | 38 |
| | <u>86.397</u> | <u>71.504</u> | <u>92.476</u> | <u>86.334</u> |
| Impostos sobre vendas | (14.229) | (11.125) | (15.849) | (14.326) |
| | <u>72.168</u> | <u>60.379</u> | <u>76.627</u> | <u>72.008</u> |

Notas Explicativas**20 Despesas por natureza e função**

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
| Depreciação e amortização | (1.682) | (1.611) | (2.251) | (2.059) |
| Despesas com pessoal | (20.772) | (19.058) | (23.353) | (23.045) |
| Matéria-prima e materiais de uso e consumo | (36.113) | (34.785) | (46.628) | (33.666) |
| Fretes, comissões e demais despesas variáveis | (9.146) | (6.602) | (9.997) | (8.142) |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | (2.313) | 1.001 | 6.325 | (8.267) |
| | <u>(70.026)</u> | <u>(61.055)</u> | <u>(75.904)</u> | <u>(75.179)</u> |
| Classificadas como: | | | | |
| Custos dos produtos vendidos | (45.613) | (41.203) | (48.988) | (50.631) |
| Despesas com vendas | (18.917) | (15.434) | (20.863) | (18.970) |
| Despesas gerais e administrativas | (5.496) | (4.418) | (6.053) | (5.578) |
| | <u>(70.026)</u> | <u>(61.055)</u> | <u>(75.904)</u> | <u>(75.179)</u> |

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

21 Resultado financeiro líquido

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
| Receitas financeiras | | | | |
| Juros recebidos | 1.162 | 796 | 155 | 128 |
| Descontos recebidos | 37 | 37 | 53 | 37 |
| Variações cambiais ativas | 1.066 | 605 | 1.678 | 612 |
| Rendimentos de aplicações financeiras | 52 | 122 | 52 | 172 |
| | <u>2.317</u> | <u>1.560</u> | <u>1.938</u> | <u>904</u> |
| Despesas financeiras | | | | |
| Encargos financeiros com financiamentos | (5.270) | (4.053) | (5.971) | (4.437) |
| Despesas com adto. de câmbio | - | (1) | - | (1) |
| Despesas bancárias | (214) | (174) | (253) | (202) |
| Juros e encargos | (336) | (611) | (322) | (590) |
| Descontos concedidos | (33) | (4) | (60) | (5) |
| Variações cambiais passivas | (1.067) | (579) | (1.651) | (613) |
| Encargos financeiros com debêntures | (5.311) | (4.722) | (5.311) | (4.722) |
| Outras despesas financeiras | (201) | (356) | (210) | (436) |
| | <u>(12.432)</u> | <u>(10.499)</u> | <u>(13.778)</u> | <u>(11.005)</u> |
| Resultado financeiro líquido | <u>(10.115)</u> | <u>(8.939)</u> | <u>(11.840)</u> | <u>(10.101)</u> |

Notas Explicativas

22 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------------------|--------------|----------------|--------------|------------|
| | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
| Incentivos fiscais | - | - | 23 | 110 |
| Resultado da equivalência patrimonial | (3.322) | (3.436) | - | - |
| Venda de ativo imobilizado | 4 | 245 | 3 | 245 |
| Outras (despesas) receitas | 3.380 | 6 | 3.135 | 139 |
| | <u>62</u> | <u>(3.185)</u> | <u>3.161</u> | <u>494</u> |

23 Instrumentos financeiros

Gerenciamento do risco financeiro

Visão geral

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

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

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

Estrutura de gerenciamento de risco

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

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

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

a. Risco de mercado

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

Notas Explicativas

(i) *Risco cambial*

O risco associado decorre da possibilidade da Karsten S.A. e suas controladas virem a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que reduzam valores 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 Karsten S.A. e suas controladas são vedadas a utilização de qualquer instrumento financeiro indexado a moedas estrangeiras para outros fins que não os de proteção cambial.

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

Exposição cambial líquida

| | Controladora | | | |
|-------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|
| | 31/03/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Moeda estrangeira (US\$ mil) | Reais | Moeda estrangeira (US\$ mil) | Reais |
| Ativo | | | | |
| Caixa | 10 | 22 | 16 | 38 |
| Contas a receber | 3.682 | 8.331 | 2.343 | 5.487 |
| Importação em andamento | 540 | 1.221 | 311 | 728 |
| Operações de Swap | 2.590 | 5.861 | 2.553 | 5.980 |
| | <u>6.822</u> | <u>15.435</u> | <u>5.223</u> | <u>12.233</u> |
| Passivo | | | | |
| Fornecedores | (179) | (404) | (18) | (43) |
| Empréstimos | (4.393) | (9.941) | (7.095) | (16.620) |
| Comissões a remeter | (206) | (466) | (193) | (452) |
| | <u>(4.778)</u> | <u>(10.811)</u> | <u>(7.306)</u> | <u>(17.115)</u> |
| Exposição líquida | <u>2.044</u> | <u>4.624</u> | <u>(2.083)</u> | <u>(4.882)</u> |

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | |
|--------------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|
| | 31/03/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Moeda estrangeira (US\$ mil) | Reais | Moeda estrangeira (US\$ mil) | Reais |
| Ativo | | | | |
| Caixa | 10 | 22 | 16 | 38 |
| Contas a receber | 3.682 | 8.331 | 2.344 | 5.487 |
| Importação em andamento | 1.706 | 3.861 | 1.298 | 3.040 |
| Operações de Swap | 5.069 | 11.471 | 4.995 | 11.702 |
| | <u>10.467</u> | <u>23.685</u> | <u>8.653</u> | <u>20.267</u> |
| Passivo | | | | |
| Fornecedores | (824) | (1.865) | (157) | (368) |
| Empréstimos | (6.872) | (15.551) | (7.095) | (16.620) |
| Comissões a remeter | (206) | (466) | (193) | (452) |
| | <u>(7.902)</u> | <u>(17.882)</u> | <u>(7.445)</u> | <u>(17.440)</u> |
| Exposição líquida | <u>2.563</u> | <u>5.803</u> | <u>1.208</u> | <u>2.827</u> |

(ii) Risco com taxa de juros

O risco associado é oriundo da possibilidade da Karsten S.A. e suas controladas incorrerem em perdas por causa de flutuações nas taxas de juros que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos captados no mercado.

(iii) Análise de sensibilidade

Os rendimentos oriundos das aplicações financeiras, bem como as despesas financeiras provenientes dos financiamentos e empréstimos são afetados pelas variações nas taxas de juros, tais como CDI e TJLP e TR. Em 31 de dezembro de 2013 a Administração considerou como cenário provável para análise de sensibilidade a taxa de CDI de 11,92 %a.a, TJLP de 5,5%a.a e TR de 0,11% a.a.

Além disso, a Karsten S.A. e suas controladas possuem ativos e passivos atrelados a moeda estrangeira no balanço de 31 de março de 2014 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário provável a taxa média projetada para o dólar de R\$ 2,33 com base no relatório Focus divulgado pelo Banco Central do Brasil no dia 04 de abril de 2014.

Notas Explicativas

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

| | Consolidado | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|--------------|----------|---------|--------------|---------|------------|----------|
| | 31/03/2014 | Risco | Provável | | Possível 25% | | Remoto 50% | |
| | | | % | R\$ | % | R\$ | % | R\$ |
| Operação | | | | | | | | |
| Aplicações financeiras | 1.982 | Baixa do CDI | 11,92 | 27 | 14,90 | 59 | 17,88 | 118 |
| Total | 1.982 | | | 27 | | 59 | | 118 |
| Operação | | | | | | | | |
| Empréstimos | 174.847 | Alta do CDI | 11,92 | (2.395) | 14,90 | (5.210) | 15,83 | (10.421) |
| Empréstimos | 148 | Alta da TJLP | 5,50 | - | 6,88 | (2) | 8,25 | (4) |
| Empréstimos (líquido de "Swap") | 4.080 | Alta do US\$ | 2,33 | (121) | 2,91 | (24) | 3,39 | (48) |
| Empréstimos | 5.082 | Alta do TR | 0,11 | - | 0,14 | (1) | 0,17 | (3) |
| Total | 184.157 | | | (2.516) | | (5.238) | | (10.475) |

b. Risco de crédito

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

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

(i) Contas a receber de clientes e outros créditos

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

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

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

(ii) Equivalentes de caixa

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

Notas Explicativas

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 | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.571 | 9.250 | 322 | 9.301 |
| Contas a receber de clientes | 66.195 | 63.067 | 75.616 | 75.213 |
| Outras contas a receber | 7.017 | 5.804 | 8.250 | 7.037 |
| | <u>75.783</u> | <u>77.286</u> | <u>84.188</u> | <u>90.688</u> |

(iii) Perdas por redução ao valor recuperável de ativos

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

Qualidade dos créditos

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

| | Controladora | Consolidado |
|---------|---------------|---------------|
| | 31/03/2014 | 31/03/2014 |
| Grupo 1 | 65.654 | 76.079 |
| Grupo 2 | 204 | 315 |
| Grupo 3 | 944 | 917 |
| Grupo 4 | 1.143 | 1.061 |
| | <u>67.945</u> | <u>78.372</u> |

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

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

c. Risco de liquidez

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

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Karsten S.A. e suas controladas e agregada pelo departamento de Finanças. Este departamento monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Karsten S.A. e suas controladas para assegurar que ele tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais a fim de que a Karsten S.A. e

Notas Explicativas

suas controladas não quebrem os limites ou cláusulas restritivas dos empréstimos em qualquer uma de suas linhas de crédito. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida do Karsten S.A. e suas controladas, cumprimento de cláusulas e das metas internas do quociente do balanço patrimonial.

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

| Controladora | | | | |
|---------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| | Menos de um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos | Acima de cinco anos |
| Em 31 de março de 2014 | | | | |
| Empréstimos | 147.257 | 67.839 | 79.985 | 3.715 |
| Fornecedores | 39.904 | 2.135 | - | - |
| Outras contas a pagar | 33.332 | 4.751 | - | - |
| | <u>220.493</u> | <u>74.725</u> | <u>79.985</u> | <u>3.715</u> |
| Em 31 de dezembro de 2013 | | | | |
| Empréstimos | 89.204 | 106.081 | 97.742 | 4.275 |
| Fornecedores | 30.335 | 3.203 | - | - |
| Outras contas a pagar | 26.359 | 5.245 | - | - |
| | <u>145.898</u> | <u>114.529</u> | <u>97.742</u> | <u>4.275</u> |
| Consolidado | | | | |
| | Menos de um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos | Acima de cinco anos |
| Em 31 de março de 2014 | | | | |
| Empréstimos | 161.296 | 67.922 | 79.985 | 3.715 |
| Fornecedores | 37.767 | 2.135 | - | - |
| Outras contas a pagar | 45.071 | 4.762 | - | - |
| | <u>244.134</u> | <u>74.819</u> | <u>79.985</u> | <u>3.715</u> |
| Em 31 de dezembro de 2013 | | | | |
| Empréstimos | 100.583 | 106.603 | 97.742 | 4.275 |
| Fornecedores | 29.823 | 3.203 | - | - |
| Outras contas a pagar | 37.320 | 5.331 | - | - |
| | <u>167.726</u> | <u>115.137</u> | <u>97.742</u> | <u>4.275</u> |

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

Notas Explicativas

d. Risco operacional

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

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

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

Gestão de capital

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

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

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Total dos empréstimos (Nota 15) | 260.281 | 257.790 | 270.423 | 269.247 |
| (-) caixa e equivalentes de caixa (Nota 4) | (2.571) | (9.250) | (322) | (9.301) |
| Dívida líquida | 257.710 | 248.540 | 270.101 | 259.946 |
| Total do patrimônio líquido | (9.351) | (1.348) | (9.351) | (1.348) |
| Total do capital | 248.359 | 247.192 | 260.750 | 258.598 |
| Índice de alavancagem financeira - % | 96% | 99% | 96% | 99% |

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

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

Notas Explicativas

Estimativa do valor justo

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

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

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

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Ativo | | | | |
| Derivativos a valor justo | 215 | 157 | 550 | 157 |
| Ativos biológicos | 13.407 | 13.407 | 13.407 | 13.407 |
| | <u>13.622</u> | <u>13.564</u> | <u>13.957</u> | <u>13.564</u> |

Instrumentos financeiros por categoria – Consolidado

| Em 31 de março de 2014 | Empréstimos e recebíveis | Total |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|
| Ativo, conforme balanço patrimonial | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 322 | 322 |
| Clientes | 75.616 | 75.616 |
| | <u>75.938</u> | <u>75.938</u> |

Notas Explicativas

| Em 31 de março de 2014 | Outros passivos financeiros ao custo amortizado | Total |
|---|--|----------------|
| Passivo, conforme o balanço patrimonial | | |
| Fornecedores | 39.902 | 39.902 |
| Outras contas a pagar | 71.026 | 71.026 |
| Empréstimos e financiamentos | 270.423 | 270.423 |
| | <u>381.351</u> | <u>381.351</u> |
| | | |
| Em 31 de dezembro de 2013 | Empréstimos e recebíveis | Total |
| Ativo, conforme balanço patrimonial | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 9.301 | 9.301 |
| Clientes | 75.213 | 75.213 |
| | <u>84.514</u> | <u>84.514</u> |
| | | |
| Em 31 de dezembro de 2013 | Outros passivos financeiros ao custo amortizado | Total |
| Passivo, conforme o balanço patrimonial | | |
| Fornecedores | 33.026 | 33.026 |
| Outras contas a pagar | 63.108 | 63.108 |
| Empréstimos e financiamentos | 269.247 | 269.247 |
| | <u>365.381</u> | <u>365.381</u> |

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

Instrumentos financeiros derivativos

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

Swap de taxas de juros

Em 31 de março de 2014 a Companhia possuía contratos de *swap* de taxas de juros, correspondentes a R\$ 11.471 (R\$ 11.702 em 2013) de valor "notional". Tais derivativos permitem a troca de passivos em moeda estrangeira com encargos baseados em taxa fixa por passivos em reais com encargos baseados em CDI. Desta forma as captações em moeda estrangeira que são objetos do *swap* tem o mesmo efeito, a nível de resultado, de uma captação em moeda nacional. Em 31 de março de 2014 esta transação apresentou perda de R\$ 550 (ganho de R\$ 157 em 31 de dezembro de 2013).

Notas Explicativas

24 Informação por segmento de negócios consolidados

| | | | | | | Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial | |
|--------------------------------|------------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---|-------------------|
| | <u>Decoração</u> | <u>Bordar</u> | <u>Mesa</u> | <u>Banho</u> | <u>Cama</u> | | <u>31/03/2014</u> |
| Receita líquida de vendas | 11.443 | 622 | 4.054 | 51.475 | 8.975 | 76.569 | 76.569 |
| Custo do produto vendido | (6.512) | (381) | (2.437) | (34.204) | (5.454) | (48.988) | (48.988) |
| Lucro bruto | 4.931 | 241 | 1.617 | 17.271 | 3.521 | 27.581 | 27.581 |
| Contas a receber de clientes | 11.301 | 614 | 4.004 | 50.834 | 8.863 | 75.616 | 75.616 |
| Contas a pagar de fornecedores | 5.963 | 324 | 2.113 | 26.825 | 4.677 | 39.902 | 39.902 |
| Imobilizado | 18.131 | 986 | 6.424 | 81.562 | 14.220 | 121.323 | 121.323 |

| | | | | | | Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial | |
|--------------------------------|------------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---|-------------------|
| | <u>Decoração</u> | <u>Bordar</u> | <u>Mesa</u> | <u>Banho</u> | <u>Cama</u> | | <u>31/03/2013</u> |
| Receita líquida de vendas | 9.976 | 707 | 3.843 | 43.270 | 14.174 | 71.970 | 71.970 |
| Custo do produto vendido | (5.935) | (408) | (2.626) | (31.684) | (9.977) | (50.631) | (50.631) |
| Lucro bruto | 4.041 | 299 | 1.217 | 11.586 | 4.196 | 21.339 | 21.339 |
| Contas a receber de clientes | 412 | 29 | 158 | 1.786 | 585 | 2.970 | 2.970 |
| Contas a pagar de fornecedores | (711) | (50) | (274) | (3.081) | (1.009) | (5.125) | (5.125) |
| Imobilizado | (124) | (9) | (48) | (537) | (176) | (894) | (894) |

Além das receitas líquidas de vendas acima apresentadas, a Karsten S.A. e suas controladas obtiveram receitas de serviços R\$ 58 em 31 de março de 2014 (R\$ 38 em 31 de março de 2013).

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

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

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

25 Incentivos fiscais

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

A controlada Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda. gozam 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 1º trimestre de 2014 a controlada não apurou valores sobre os incentivos. (R\$ 214 em 2013).

Notas Explicativas

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. No 1º trimestre de 2014 a Companhia apurou o valor de R\$ 1.979 (R\$ 10.760 em 2013) reconhecendo os valores no resultado do exercício.

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.

26 Prejuízo por ação

Básico e diluído

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

| | <u>Controladora e Consolidado</u> | |
|--|-----------------------------------|-------------------|
| | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Cálculo do prejuízo líquido básico e diluído por ações | | |
| Prejuízo do exercício | (8.003) | (38.224) |
| ON | 6.121 | 6.121 |
| PN | <u>8.285</u> | <u>8.285</u> |
| Média ponderada das ações em circulação | <u>14.406</u> | <u>14.406</u> |
| ON | (0,23) | (1,52) |
| PN | <u>(0,32)</u> | <u>(1,13)</u> |
| Prejuízo básico e diluído por ação | <u>(0,55)</u> | <u>(2,65)</u> |

27 Compromissos

a. Compromissos para aquisição de ativos

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

b. Compromissos com arrendamento mercantil operacional

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

c. Outros compromissos

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

Notas Explicativas

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

28 Cobertura de seguros

Em 31 de março de 2014, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composta por R\$ 700.926 e R\$ 586.216 para danos materiais, R\$ 548.417 e R\$ 446.538 para lucros cessantes R\$ 152.508 e R\$ 139.678 e para responsabilidade civil R\$25.611 respectivamente para o Grupo e para a Companhia.

29 Transações que não impactaram no caixa

Em 2012 a Karsten S.A. adquiriu um terreno situado no município de Maracanaú, Estado do Ceará pelo valor de R\$ 12.200, até 31 de março de 2014 o caixa da Companhia foi impactado em R\$ 7.930 sendo R\$ 534 no trimestre findo em 31 de março de 2014. As demais parcelas estão registradas em conta dos passivos e não impactaram o caixa nesse período. O desembolso foi classificado em 31 de dezembro de 2012 como aquisição de imobilizado nas atividades de investimento na demonstração do fluxo de caixa.

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Karsten S.A.

Blumenau – SC

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Karsten S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

KPMG Auditores Independentes, uma sociedade simples brasileira e firma-membro da rede KPMG de firmas-membro independentes e afiliadas à KPMG International Cooperative, uma cooperativa suíça. KPMG Auditores Independentes is a Brazilian entity and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss cooperative.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Joinville, 5 de maio de 2014.

KPMG Auditores Independentes

CRC SC-000071/F-8

Marcelo Lima Tonini

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

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Pelo presente instrumento, o Diretor Presidente e os demais Diretores da Karsten S.A, sociedade por ações de capital aberto, com sede na Rua Johann Karsten, nº 260, inscrita no CNPJ sob nº 82.640.558/0001-04, para fins do disposto na instrução 480/09 artigo 25, § 1º, inciso VI, declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Karsten S.A. e Consolidado relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2014.

Blumenau, 05 de maio de 2014.

ALVIN RAUH NETO - Diretor Presidente/Comercial

NILO DE CASTRO MAIA – Diretor Industrial

PATRÍCIA CONRADT DINIZ – Diretora Adm. Financeira e de Relações com Investidores

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

Pelo presente instrumento, o Diretor Presidente e os demais Diretores da Karsten S.A, sociedade por ações de capital aberto, com sede na Rua Johann Karsten, nº 260, inscrita no CNPJ sob nº 82.640.558/0001-04, para fins do disposto na instrução 480/09 artigo 25, § 1º, inciso V, declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer da KPMG Auditores Independentes., data de 05 de maio de 2014, relativamente as demonstrações financeiras da Karsten S.A e Consolidado, referente trimestre findo em 31 de março de 2014.

Blumenau, 05 de maio de 2014.

ALVIN RAUH NETO - Diretor Presidente/Comercial

NILO DE CASTRO MAIA – Diretor Industrial

PATRÍCIA CONRADT DINIZ – Diretora Adm. Financeira e de Relações com Investidores