

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 (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	8
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	18
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	60
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	62
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	63

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	6.121
Preferenciais	8.285
Total	14.406
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	328.995	346.933
1.01	Ativo Circulante	138.708	147.101
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.067	9.250
1.01.03	Contas a Receber	59.005	63.067
1.01.03.01	Clientes	59.005	63.067
1.01.04	Estoques	64.825	46.371
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.840	3.564
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.840	3.564
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.660	992
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3.311	23.857
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	911	21.353
1.01.08.03	Outros	2.400	2.504
1.01.08.03.01	Derivativos	0	157
1.01.08.03.02	Outros Ativos circulantes	2.400	2.347
1.02	Ativo Não Circulante	190.287	199.832
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	13.257	42.166
1.02.01.03	Contas a Receber	2.520	2.465
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.520	2.465
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	6.841	37.783
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	6.841	37.783
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.896	1.918
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	1.055	926
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	1.862	992
1.02.01.09.05	Outros ativos não circulantes	979	0
1.02.02	Investimentos	51.531	30.467
1.02.02.01	Participações Societárias	51.531	30.467
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	51.531	30.467
1.02.03	Imobilizado	112.470	114.331
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	112.470	114.331
1.02.04	Intangível	13.029	12.868
1.02.04.01	Intangíveis	13.029	12.868

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	328.995	346.933
2.01	Passivo Circulante	207.324	134.519
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	16.724	12.031
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	16.724	12.031
2.01.02	Fornecedores	35.302	30.335
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	35.038	30.292
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	264	43
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.289	3.682
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	2.876	3.549
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	-93
2.01.03.01.02	Outras obrigações federais	2.876	3.642
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	57	135
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	356	-2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	142.035	77.825
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	69.722	70.670
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	61.051	59.772
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.671	10.898
2.01.04.02	Debêntures	72.313	7.155
2.01.05	Outras Obrigações	5.917	8.937
2.01.05.02	Outros	5.917	8.937
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	20	37
2.01.05.02.04	Comissões a pagar	1.529	1.569
2.01.05.02.06	Outros passivos circulantes	4.368	7.331
2.01.06	Provisões	4.057	1.709
2.01.06.02	Outras Provisões	4.057	1.709
2.01.06.02.04	Provisão para Comissões	2.627	1.709
2.01.06.02.05	Outras Provisões	1.430	0
2.02	Passivo Não Circulante	141.023	213.762
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	114.269	179.965
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	24.045	35.541
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	24.045	35.541
2.02.01.02	Debêntures	90.224	144.424
2.02.02	Outras Obrigações	8.585	8.448
2.02.02.02	Outros	8.585	8.448
2.02.02.02.03	Fornecedores Nacionais	1.601	3.203
2.02.02.02.05	Obrigações Fiscais	6.392	4.670
2.02.02.02.06	Outros passivos não circulantes	592	575
2.02.03	Tributos Diferidos	10.349	13.496
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.349	13.496
2.02.04	Provisões	7.820	11.853
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7.200	5.575
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.095	1.991
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.776	3.291
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	329	293
2.02.04.02	Outras Provisões	620	6.278

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.02.04.02.04	Provisão para Passivo a descoberto	620	6.278
2.03	Patrimônio Líquido	-19.352	-1.348
2.03.01	Capital Social Realizado	60.000	60.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-106.409	-91.213
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	27.057	29.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	78.197	150.365	68.335	128.714
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-49.638	-95.251	-41.114	-82.317
3.03	Resultado Bruto	28.559	55.114	27.221	46.397
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-29.887	-54.238	-21.098	-44.135
3.04.01	Despesas com Vendas	-17.073	-35.990	-15.939	-31.373
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.492	-10.988	-5.703	-10.121
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	16.504	19.892	5.123	6.442
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-20.851	-20.855	-3.658	-4.726
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.975	-6.297	-921	-4.357
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.328	876	6.123	2.262
3.06	Resultado Financeiro	-11.911	-22.026	-9.279	-18.218
3.06.01	Receitas Financeiras	1.068	3.385	1.718	3.278
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.979	-25.411	-10.997	-21.496
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-13.239	-21.150	-3.156	-15.956
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-88	-180	-259	-626
3.08.02	Diferido	-88	-180	-259	-626
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-13.327	-21.330	-3.415	-16.582
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-13.327	-21.330	-3.415	-16.582
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,38854	-0,5249	-0,10073	-0,48908
3.99.01.02	PN	-0,53656	-0,72486	-0,13635	-0,66199
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,38854	-0,62187	-0,10073	-0,48908
3.99.02.02	PN	-0,53656	-0,85877	-0,13635	-0,66199

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	-13.327	-21.330	-3.415	-16.582
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	4	3
4.03	Resultado Abrangente do Período	-13.327	-21.330	-3.411	-16.579

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-2.259	-7.855
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	12.132	6.900
6.01.01.01	Prejuízo do exercício antes do impostos de renda e contribuição social	-21.150	-15.956
6.01.01.04	Variação monetária e cambial	-521	272
6.01.01.05	Depreciação e amortização	3.291	3.289
6.01.01.07	Perda na alienação do ativo imobilizado	1.502	102
6.01.01.08	Despesas de juros provisionadas líquidas	17.427	14.682
6.01.01.09	Provisão para Crédito de liquidação duvidosa	1.799	-348
6.01.01.10	Provisão para contingência	1.625	502
6.01.01.11	Resultado de equivalência patrimonial	6.297	4.357
6.01.01.14	Baixa dividendos propostos a pagar	-17	0
6.01.01.15	Perda na alienação do ativo biológico	1.879	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-14.391	-14.755
6.01.02.01	Contas a receber	2.208	-14.322
6.01.02.02	Estoques	-18.454	69
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-405	-444
6.01.02.05	Outros ativos circulantes	-3.433	2.886
6.01.02.06	Contas a receber partes relacionadas	-2.077	0
6.01.02.07	Outros ativos não circulantes	-979	0
6.01.02.08	Fornecedores	3.365	1.743
6.01.02.09	Salários, participações e encargos sociais	4.693	1.595
6.01.02.10	Tributos a recuperar	-393	134
6.01.02.13	Outros passivos	1.084	-6.416
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	13.949	-3.094
6.02.03	Ativo imobilizado	-1.584	-1.472
6.02.04	Aquisição de ativo intangível	-446	-1.367
6.02.05	Recebimento pela venda do imobilizado	5.368	200
6.02.08	Aumento de participação em controladas	0	-455
6.02.09	Recebimento pela venda do ativo biológico	10.611	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-16.873	-29.024
6.03.01	Empréstimos e financiamentos - captações	100.649	91.492
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-112.917	-106.268
6.03.03	Juros sobre capital próprios	0	-1
6.03.04	Pagamento de juros	-4.605	-14.247
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-5.183	-39.973
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	9.250	54.205
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.067	14.232

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	60.000	0	0	-91.213	29.865	-1.348
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	60.000	0	0	-91.213	29.865	-1.348
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-15.196	-2.808	-18.004
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-21.330	0	-21.330
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	6.134	-2.808	3.326
5.05.02.06	Realização custo atribuído (Deemed cost)	0	0	0	2.808	-2.808	0
5.05.02.07	Realização dos impostos diferidos na venda de ativo imobilizado e ativo biológico	0	0	0	3.326	0	3.326
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	60.000	0	0	-106.409	27.057	-19.352

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(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
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	60.000	0	0	-53.006	29.373	36.367
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	3	3
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0	3	3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-16.565	-17	-16.582
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-16.582	0	-16.582
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	17	-17	0
5.05.02.06	Realização custo atribuído (Deemed cost)	0	0	0	17	-17	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	60.000	0	0	-69.571	29.359	19.788

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	177.603	154.767
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	179.526	152.097
7.01.02	Outras Receitas	-1.060	2.322
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-863	348
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-86.837	-82.666
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-49.821	-62.420
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-14.134	-20.246
7.02.04	Outros	-22.882	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	90.766	72.101
7.04	Retenções	-3.381	-3.207
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.381	-3.207
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	87.385	68.894
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-2.810	-1.012
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-6.298	-4.357
7.06.02	Receitas Financeiras	3.385	3.278
7.06.03	Outros	103	67
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	84.575	67.882
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	84.575	67.882
7.08.01	Pessoal	43.152	40.815
7.08.01.01	Remuneração Direta	36.498	33.867
7.08.01.02	Benefícios	3.886	4.058
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.768	2.890
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	35.589	21.796
7.08.02.01	Federais	20.839	17.667
7.08.02.02	Estaduais	14.318	3.839
7.08.02.03	Municipais	432	290
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	27.164	21.853
7.08.03.01	Juros	25.411	20.829
7.08.03.02	Aluguéis	1.027	393
7.08.03.03	Outras	726	631
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-21.330	-16.582
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-21.330	-16.582

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	340.100	364.033
1.01	Ativo Circulante	167.671	189.914
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.388	9.301
1.01.03	Contas a Receber	62.370	75.213
1.01.03.01	Clientes	62.370	75.213
1.01.04	Estoques	85.591	67.390
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.331	11.951
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	6.331	11.951
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.680	1.020
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	4.311	25.039
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	911	21.353
1.01.08.03	Outros	3.400	3.686
1.02	Ativo Não Circulante	172.429	174.119
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.500	4.612
1.02.01.03	Contas a Receber	2.520	2.488
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.520	2.488
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.980	2.124
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	1.142	1.014
1.02.01.09.04	Depositos judiciais	1.859	1.110
1.02.01.09.05	Outros Ativos Não Circulantes	979	0
1.02.03	Imobilizado	119.716	122.927
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	119.716	122.927
1.02.04	Intangível	46.213	46.580
1.02.04.01	Intangíveis	46.213	46.580

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	340.100	364.033
2.01	Passivo Circulante	217.948	155.920
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	18.133	13.339
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	18.133	13.339
2.01.02	Fornecedores	34.191	29.823
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	33.412	29.455
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	779	368
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.785	10.683
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.336	4.399
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	218
2.01.03.01.02	Outras obrigações federais	3.336	4.181
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	90	6.282
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	359	2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	149.295	88.777
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	76.982	81.622
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	62.771	65.002
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	14.211	16.620
2.01.04.02	Debêntures	72.313	7.155
2.01.05	Outras Obrigações	7.722	11.161
2.01.05.02	Outros	7.722	11.161
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	20	37
2.01.05.02.04	Comissões a pagar	1.655	1.793
2.01.05.02.06	Outros passivos circulantes	6.047	9.331
2.01.06	Provisões	4.822	2.137
2.01.06.02	Outras Provisões	4.822	2.137
2.01.06.02.04	Provisões para comissões	2.796	0
2.01.06.02.05	Outras Provisões	2.026	2.137
2.02	Passivo Não Circulante	141.504	209.461
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	114.275	180.470
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	24.051	36.047
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	24.051	36.047
2.02.01.02	Debêntures	90.224	144.423
2.02.02	Outras Obrigações	8.597	8.534
2.02.02.02	Outros	8.597	8.534
2.02.02.02.03	Fornecedores Nacionais	1.601	3.203
2.02.02.02.05	Obrigações fiscais	6.404	4.682
2.02.02.02.06	Outros passivos não circulantes	592	649
2.02.03	Tributos Diferidos	10.943	14.124
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.943	14.124
2.02.04	Provisões	7.689	6.333
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7.689	6.333
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.154	2.010
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.189	4.030
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	346	293
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-19.352	-1.348

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.01	Capital Social Realizado	60.000	60.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-106.409	-91.213
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	27.057	29.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	77.832	154.459	83.316	155.324
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-49.922	-98.910	-50.171	-100.802
3.03	Resultado Bruto	27.910	55.549	33.145	54.522
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-28.479	-52.234	-25.186	-49.240
3.04.01	Despesas com Vendas	-18.133	-38.996	-19.133	-38.103
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-6.046	-12.099	-6.746	-12.324
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	17.211	20.636	5.191	6.720
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-21.511	-21.775	-4.498	-5.533
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-569	3.315	7.959	5.282
3.06	Resultado Financeiro	-12.660	-24.500	-10.550	-20.651
3.06.01	Receitas Financeiras	919	2.857	986	1.890
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.579	-27.357	-11.536	-22.541
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-13.229	-21.185	-2.591	-15.369
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-98	-145	-826	-1.214
3.08.01	Corrente	0	0	-550	-554
3.08.02	Diferido	-98	-145	-276	-660
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-13.327	-21.330	-3.417	-16.583
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	2	1
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	2	1
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-13.327	-21.330	-3.415	-16.582
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-13.327	-21.330	-3.415	-16.582
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,38854	-0,62187	-0,10073	-0,48908
3.99.01.02	PN	-0,53656	-0,85877	-0,13635	-0,66199
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,38854	-0,62187	-0,10073	-0,48908

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.99.02.02	PN	-0,53656	-0,85877	-0,13635	-0,66199

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-13.327	-21.330	-3.415	-16.582
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	4	3
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-13.327	-21.330	-3.411	-16.579
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-13.327	-21.330	-3.411	-16.579

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	137	-8.233
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	9.211	6.321
6.01.01.01	Prejuízo do exercício antes do impostos de renda e contribuição social	-21.185	-15.369
6.01.01.02	Operações descontinuadas	0	1
6.01.01.03	Variação monetária e cambial	-817	275
6.01.01.04	Depreciação e amortização	4.446	4.227
6.01.01.06	Perda na alienação do ativo imobilizado	2.592	139
6.01.01.07	Despesas de juros provisionadas líquidas	17.624	17.260
6.01.01.08	Provisão para Crédito de liquidação duvidosa	2.311	-801
6.01.01.09	Provisão para contingência	1.356	589
6.01.01.11	Variação na provisão de estoques	1.022	0
6.01.01.12	Baixa dividendos propostos a pagar	-17	0
6.01.01.13	Perda na alienação do ativo biológico	1.879	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-9.074	-14.554
6.01.02.01	Contas a receber	7.167	-13.263
6.01.02.02	Estoques	-19.223	764
6.01.02.03	Impostos a recuperar	5.492	-1.382
6.01.02.05	Outros ativos circulantes	-3.122	2.734
6.01.02.07	Outros ativos não circulantes	-979	0
6.01.02.08	Fornecedores	2.766	-1.661
6.01.02.09	Salários, participações e encargos sociais	4.794	1.755
6.01.02.10	Tributos a pagar	-6.898	2.836
6.01.02.13	Outros passivos	929	-6.337
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	13.582	-4.269
6.02.03	Ativo imobilizado	-1.970	-3.102
6.02.04	Aumento de ativo intangível	-445	-1.367
6.02.05	Recebimento pela venda do imobilizado	5.386	200
6.02.09	Recebimento pela venda de Ativo biológico	10.611	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-20.965	-27.097
6.03.01	Empréstimos e financiamentos - captações	105.807	101.719
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-122.084	-113.668
6.03.03	Juros sobre capital próprios	0	-1
6.03.04	Pagamento de juros	-4.688	-15.147
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-7.246	-39.599
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	9.301	55.968
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.055	16.369

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	60.000	0	0	-91.213	29.865	-1.348	0	-1.348
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	60.000	0	0	-91.213	29.865	-1.348	0	-1.348
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-15.196	-2.808	-18.004	0	-18.004
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-21.330	0	-21.330	0	-21.330
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	6.134	-2.808	3.326	0	3.326
5.05.02.06	Realização custo atribuído (Deemed cost)	0	0	0	2.808	-2.808	0	0	0
5.05.02.07	Realização dos impostos diferidos na venda de ativo imobilizado e ativo biológico	0	0	0	3.326	0	3.326	0	3.326
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	60.000	0	0	-106.409	27.057	-19.352	0	-19.352

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(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
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	60.000	0	0	-53.006	29.373	36.367	0	36.367
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	3	3	0	3
5.04.08	Variação cambial de investidas localizadas no exterior	0	0	0	0	3	3	0	3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-16.565	-17	-16.582	0	-16.582
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-16.582	0	0	0	0
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	17	-17	0	0	0
5.05.02.06	Realização custo atribuído (Deemed cost)	0	0	0	17	-17	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	60.000	0	0	-69.571	29.359	19.788	0	19.788

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	184.064	187.710
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	186.065	185.375
7.01.02	Outras Receitas	-1.230	1.534
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-771	801
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-88.274	-101.890
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-48.793	-76.369
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-14.719	-25.521
7.02.04	Outros	-24.762	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	95.790	85.820
7.04	Retenções	-4.492	-4.135
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.492	-4.135
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	91.298	81.685
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.960	1.958
7.06.02	Receitas Financeiras	2.857	1.890
7.06.03	Outros	103	68
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	94.258	83.643
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	94.258	83.643
7.08.01	Pessoal	47.604	48.677
7.08.01.01	Remuneração Direta	39.702	39.996
7.08.01.02	Benefícios	4.800	5.242
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.102	3.439
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	38.658	27.888
7.08.02.01	Federais	22.430	23.163
7.08.02.02	Estaduais	15.758	4.372
7.08.02.03	Municipais	470	353
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	29.326	23.660
7.08.03.01	Juros	27.357	21.833
7.08.03.02	Aluguéis	1.320	706
7.08.03.03	Outras	649	1.121
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-21.330	-16.582
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-21.330	-16.582

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

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

EMPRESA

A Karsten é referencia 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 2.834 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 2.777 toneladas neste trimestre, 8,4% inferior ao mesmo período de 2013 que foi de 3.031 toneladas. O mercado interno foi responsável por 2.556 toneladas e no mercado externo as vendas físicas foram de 221 toneladas.

Vendas Físicas em toneladas	2013	2014	Var. 14/13
Mercado Interno	2.754	2.556	-7,2%
Mercado Externo	277	221	-20,2%
TOTAL	3.031	2.777	-8,4%

A Companhia encerrou o segundo trimestre com uma receita operacional líquida consolidada de R\$ 77.832, 6,6% inferior ao mesmo período de 2013, que foi de R\$ 83.316.

Comentário do Desempenho

A receita operacional líquida consolidada no mercado interno foi de R\$ 71.853, 6,3% inferior ao segundo trimestre de 2013 que foi de R\$ 76.659. No mercado externo, a receita operacional líquida do trimestre foi de R\$ 5.979, 10,2% inferior ao mesmo período de 2013 que foi de R\$ 6.657.

Receita Operacional Líquida 2º Trimestre – Consolidado (Pela Legislação Societária)



DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

No trimestre a Companhia apurou um resultado negativo de R\$ 13.327, contra um resultado negativo de R\$ 3.415 no mesmo período de 2013.

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

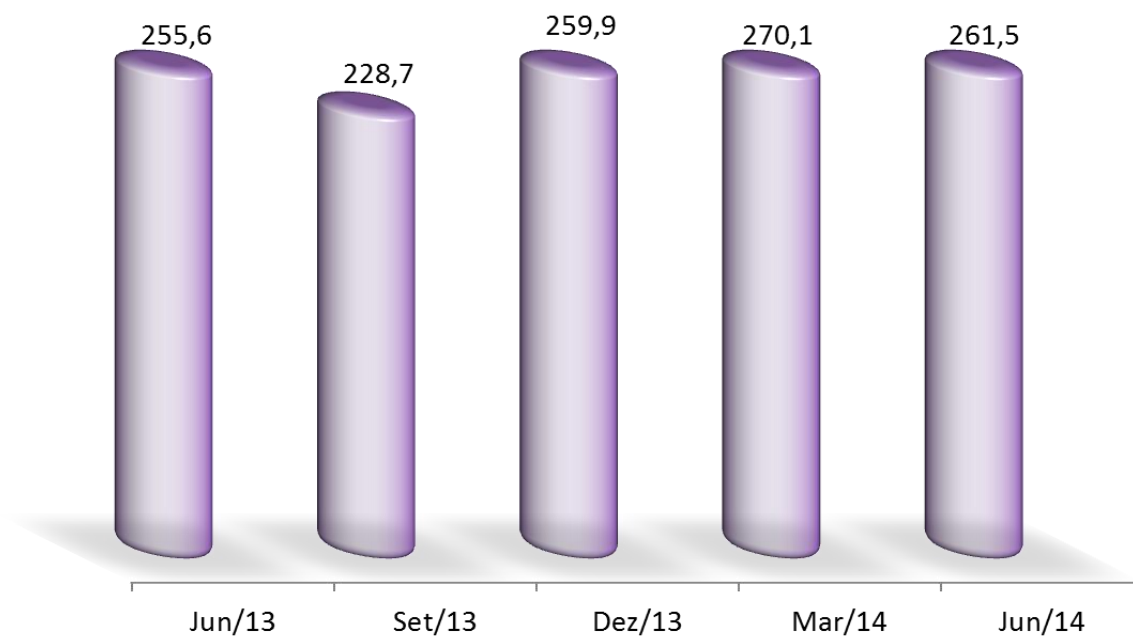
O resultado financeiro líquido foi negativo de R\$ 12.660 no trimestre, contra um resultado negativo de R\$ 10.550 no mesmo período do exercício de 2013.

No ano de 2014, os investimentos em imobilizado, intangível e em bens de natureza permanente, foram de R\$ 1.435 destinados principalmente à atualização tecnológica e do parque fabril.

Em 30 de junho de 2014, o patrimônio líquido era de R\$ 21.232 negativo o que correspondeu ao valor patrimonial de R\$ 1,47 negativo por ação.

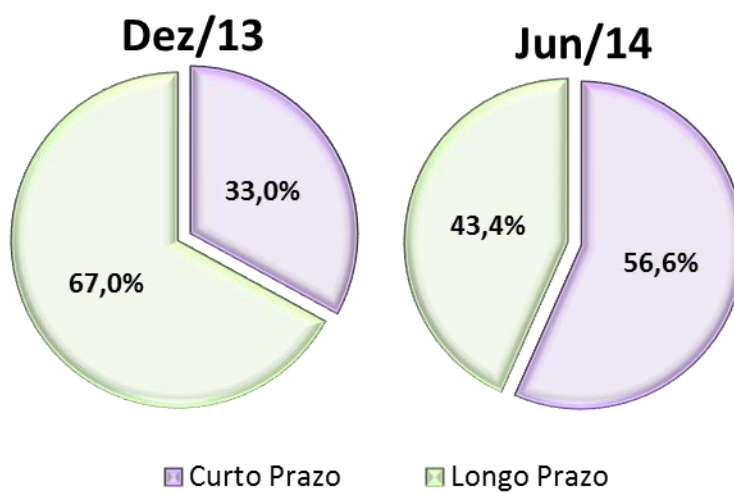
Comentário do Desempenho

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\$ 7.807 no trimestre contra um resultado positivo de R\$ 9.423 no mesmo período do ano anterior.

Quadro Composição EBITDA - Consolidado

	30 JUNHO DE 2014	30 JUNHO DE 2013
Prejuízo do período	(21.330)	(16.582)
Tributos correntes e diferidos	145	1.214
Resultado financeiro líquido	24.500	20.651
Depreciação, amortização e exaustão	4.492	4.140
EBITDA	7.807	9.423

A posição de estoques em 30 de junho de 2014 foi de R\$ 85.591, 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, 08 de agosto de 2014.

Conselho de Administração

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

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
 Contador – CRSC/SC 028.223/O-7 T-CE

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

Notas explicativas as demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

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

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

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

A Administração continua implementando medidas para redução do endividamento, geração de caixa e recuperação da lucratividade.

- Venda de ativos – A Companhia possui diversos ativos não operacionais que estão disponíveis para venda. Parte destes ativos, representada por fazendas de reflorestamento, foi vendida em fevereiro de 2014. Esta transação foi reconhecida no resultado do 2º trimestre, afetando desta forma o resultado deste período. Foi efetuada a venda do imóvel onde esta instalada a estação de tratamento de efluentes pelo valor de R\$ 8 milhões, que passa a ter sua operação terceirizada. O resultado da venda não foi reconhecido neste trimestre tendo em vista certos eventos condicionantes para a sua concretização. Há ainda outros imóveis não operacionais que estão à venda. Além disso, a Administração está revisando a sua estrutura operacional que terá como resultado a liberação de determinados ativos que também serão vendidos.
- Reestruturação operacional/comercial – Com o objetivo de recuperar espaço 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 PDV, com maior presença de promotoras, treinamento da equipe de vendas, campanhas promocionais, etc;
 - Melhoria das entregas e processos logísticos;
 - Redução da necessidade de capital de giro através das melhorias de processos e otimização dos estoques.
- As margens de vendas do segundo trimestre se mantiveram estáveis quando comparadas com o primeiro trimestre.
- Aumento de capital – Em fato relevante divulgado ao mercado no dia 30 de julho de 2014 os acionistas controladores da Companhia aprovaram junto ao conselho de administração, submeter à Assembleia Geral da Companhia uma proposta de aumento de capital no valor mínimo de R\$40 milhões e máximo de R\$45 milhões, mediante a emissão de novas ações ordinárias e preferenciais, observada a proporcionalidade atualmente existente. A Assembleia Extraordinária foi convocada para o dia 18 de agosto de 2014 às 15 horas, na sede da companhia.

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

Com estas medidas a Administração 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 08 de agosto de 2014.

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

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

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	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Caixa	33	52	90	115
Bancos conta movimentos	2.275	4.055	3.352	4.043
Aplicações financeiras	1.759	5.143	1.946	5.143
	<u>4.067</u>	<u>9.250</u>	<u>5.388</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

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

5 Clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Clientes no país	54.987	59.242	59.283	72.423
Clientes no exterior	6.145	5.487	6.145	5.487
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(2.127)	(1.662)	(3.058)	(2.697)
	<u>59.005</u>	<u>63.067</u>	<u>62.370</u>	<u>75.213</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
A vencer	56.072	60.627	59.290	72.498
Vencidos há 30 dias	2.891	1.194	2.990	1.609
Vencidos de 31 a 60 dias	306	458	342	623
Vencidos de 61 a 90 dias	176	164	195	254
Vencidos de 91 a 180 dias	475	380	522	623
Vencidos há mais de 180 dias	1.212	1.906	2.089	2.303
	<u>61.132</u>	<u>64.729</u>	<u>65.428</u>	<u>77.910</u>
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(2.127)	(1.662)	(3.058)	(2.697)
	<u>59.005</u>	<u>63.067</u>	<u>62.370</u>	<u>75.213</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Reais	53.048	57.992	56.413	70.138
Dólares norte – americanos	5.957	5.045	5.957	5.045
Euros	-	30	-	30
	<u>59.005</u>	<u>63.067</u>	<u>62.370</u>	<u>75.213</u>

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

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(2.697)
Créditos provisionados no período	(2.311)
Créditos recuperados no período	1.478
Créditos baixados definitivamente por perda	369
Créditos renegociados	83
Variação cambial	<u>20</u>
Saldo em 30 de junho de 2014	<u>(3.058)</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 30 de junho de 2014 a Companhia possui R\$ 37.788 (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>	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Produtos acabados	30.399	16.387	32.464	18.671
Produtos em elaboração	19.536	18.382	23.669	22.326
Matérias-primas	5.659	4.165	17.736	14.117
Importações em andamento	673	309	2.624	2.621
Almoxarifado	76	84	115	113
Outros estoques	8.482	7.044	10.005	9.542
Provisão para perdas	-	-	(1.022)	-
	<u>64.825</u>	<u>46.371</u>	<u>85.591</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	<u>1.022</u>
Saldo em 30 de junho de 2014	<u>1.022</u>

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

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

Garantias

Em 30 de junho de 2014 a Companhia possuía R\$ 9.655 (R\$ 11.815 em 31 de dezembro de 2013) de estoques dados em garantia de empréstimos e financiamentos.

7 Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
ICMS	1.163	2.288	2.851	9.811
IPi	722	768	821	950
PIS/Cofins	1.244	608	1.291	633
Imposto de renda e contribuição social	1.766	826	2.510	1.571
	<u>4.895</u>	<u>4.490</u>	<u>7.473</u>	<u>12.965</u>
Circulante	3.840	3.564	6.331	11.951
Não circulante	1.055	926	1.142	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:

	30/06/2014	31/12/2013
Terrenos	549	7.946
Ativo biológico (florestas)	<u>362</u>	<u>13.407</u>
	<u>911</u>	<u>21.353</u>

Em fevereiro de 2014 foi firmado contrato para venda parcial destes ativos. Tais transações não haviam sido reconhecidas tendo em vista existirem certos eventos condicionantes para a sua concretização. No segundo trimestre de 2014 tais eventos foram concretizados. A receita e respectivo custo foram reconhecidos em conta específica na demonstração do resultado do exercício nos grupos de outras receitas operacionais e outras despesas operacionais, conforme apresentado na nota explicativa 22. O custo atribuído e respectivos impostos diferidos estão demonstrados em linha específica na demonstração das mutações do Patrimônio Líquido. O resultado dessas transações esta demonstrado a seguir:

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

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

O valor da venda dos ativos resultará em incremento no fluxo de caixa e quitação em parte do Passivo financeiro da Companhia. O saldo a receber decorrente da venda no montante de R\$ 948 mil está demonstrado em conta específica do ativo não circulante como outras contas a receber.

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:

	Consolidado			
	30/06/2014	01/04/2014 a 30/06/2014	30/06/2013	01/04/2013 a 30/06/2013
Honorários da diretoria	852	468	876	437
Conselho de administração	728	392	652	336
Conselho consultivo	181	94	152	87
	<u>1.761</u>	<u>954</u>	<u>1.680</u>	<u>860</u>

b. Participação dos administradores

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

Transações e saldos - Controladora

		30/06/2014	31/12/2013	Encargos anuais	Prazos médios, datas e Vencimentos
Ativo não circulante					
Adiantamento para futuro aumento de capital	(a)	-	3.610	-	-
Mútuos com partes relacionadas					
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda	(a)	6.841	24.085	Taxa CDI	10.01.17
Karsten Com. e Serv. Distribuição Ltda.	(a)	-	8.048	Taxa CDI	
Trucasa Comercial Ltda.	(a)	-	1.577	Taxa CDI	
Kasa Franchising	(a)	-	463	Taxa CDI	
		<u>6.841</u>	<u>37.783</u>		
Passivo circulante					
Outros passivos					
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.		4.684	644	-	120 dias
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda		78	203		
		<u>4.762</u>	<u>847</u>		

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

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

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.

	Compras			
	30/06/2014	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2013	01/04/2013 até 30/06/2013
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	10.895	7.276	1.533	1.038
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	1.037	307	2.384	1.931
	<u>11.932</u>	<u>7.583</u>	<u>3.917</u>	<u>2.969</u>
	Vendas			
	30/06/2014	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2013	01/04/2013 até 30/06/2013
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	1.385	603	1.414	595
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	251	111	1	-
Trucasa Comercial Ltda.	17	-	-	-
	<u>1.653</u>	<u>714</u>	<u>1.415</u>	<u>595</u>
	Receitas financeiras			
	30/06/2014	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2013	01/04/2013 até 30/06/2013
Karsten Nordeste Ind. Textil Ltda.	1.026	276	1.455	824
Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda.	310	83	101	74
Trucasa Comercial Ltda.	53	13	42	23
Kasa Franchising	12	5	9	5
	<u>1.401</u>	<u>377</u>	<u>1.607</u>	<u>926</u>

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

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

10 Investimentos em controladas e provisão para passivo a descoberto**a. Movimentação dos investimentos**

	Investimentos				Passivo a descoberto
	Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.	Karsten Comércio e Serviços de Distribuição Ltda.	Kasa Franchising Ltda.	Total investimento	Trucasa Comercial Ltda.
Saldos em 31 de dezembro de 2013	30.467	(3.990)	(483)	25.994	(1.805)
Equivalência patrimonial em controladas	(4.492)	(1.048)	(57)	(5.597)	(700)
Aumento de Capital (a)	20.391	10.155	588	31.134	1.885
Saldos em 30 de junho de 2014	46.366	5.117	48	51.531	(620)

(a) Conforme ata de reunião da diretoria em 14 de abril de 2014, foi deliberado o aumento de capital social, mediante a capitalização de saldos de contratos de mútuo firmados naquela data, nos montantes de R\$ 17.863 na controlada Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda.; R\$ 1.885 na controlada Trucasa Comercial Ltda.; R\$ 9.073 na controlada Karsten Comercio e Serviço de Distribuição Ltda e R\$ 588 na controlada Kasa Franchising LTDA. Além disso, os saldos de R\$ 2.528 e R\$ 1.082 das controladas Karsten Nordeste Indústria Têxtil Ltda e Karsten Comercio e Serviço de Distribuição Ltda, respectivamente, que estavam registrados como adiantamento para futuro aumento de capital também foram utilizados para aumento de capital neste trimestre.

A equivalência patrimonial registrado do resultado do período da controladora corresponde ao valor de R\$ 5.598 das empresas Karsten Nordeste, Karsten Comercio e Serv. De Distribuição e Kasa Franchising e a equivalência patrimonial da empresa com passivo a descoberto no valor de R\$ 700 da Trucasa Comercial, totalizando R\$ 6.298 de equivalência patrimonial negativa no período.

b. Informações sobre as investidas em 30 de junho de 2014

	Karsten Nordeste Indústria Textil Ltda	Karsten Com. e Serv. de Distribuição Ltda	Trucasa Comercial Ltda	Kasa Franchising Ltda
Resultado do período	(4.492)	(1.048)	(700)	(58)
Patrimônio líquido				
Capital	68.973	15.206	2.584	639
Reservas de lucro	3.250	-	-	-
Prejuízos acumulados	(25.857)	(10.089)	(3.204)	(591)
Total do patrimônio líquido	46.366	5.117	(620)	48
Quotas	68.973	15.206	2.584	639
Participação no capital social	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

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. Em abril de 2014 o Conselho de Administração decidiu pelo encerramento das atividades da subsidiária sendo que está em processo de encerramento.

(iv) Kasa Franchising Ltda.

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

11 Imobilizado**a. Movimentação**

							Controladora
	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e instalações	Móveis e utensílios	Veículos	Imobilizações em andamento	Total
Taxas de depreciação (%)		3,81	18,67	29,82	24,47		
Saldos em 31 de dezembro de 2013	51.270	27.792	28.390	5.461	-	1.418	114.331
Adições	-	-	300	1.044	53	187	1.584
Transferência	-	756	-	-	-	(756)	-
Baixas	-	-	(126)	(69)	(211)	(33)	(439)
Depreciação	-	(625)	(1.715)	(762)	96	-	(3.006)
Saldos em 30 de junho de 2014	<u>51.270</u>	<u>27.923</u>	<u>26.849</u>	<u>5.674</u>	<u>(62)</u>	<u>816</u>	<u>112.470</u>
							Consolidado
	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e instalações	Móveis e utensílios	Veículos	Imobilizações em andamento	Total
Taxa de depreciação (%)		3,86	18,61	29,49	22,49		
Saldos em 31 de dezembro de 2013	51.270	28.410	34.892	6.871	61	1.423	122.927
Adições	-	-	336	1.242	53	339	1.970
Transferência	-	814	(207)	207	-	(814)	-
Baixas	-	(200)	(419)	(585)	(305)	(38)	(1.547)
Depreciação	-	(748)	(2.291)	(723)	128	-	(3.634)
Saldos em 30 de junho de 2014	<u>51.270</u>	<u>28.276</u>	<u>32.311</u>	<u>7.012</u>	<u>(63)</u>	<u>910</u>	<u>119.716</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

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

recuperável de ativos, para determinar se há a necessidade de contabilização de provisão para perda.

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

c. Garantias

Em 30 de junho de 2014 a Companhia possui o valor de R\$ 55.092 (R\$ 68.864 em 31 de dezembro 2013) de bens do ativo imobilizado, dados em garantia de operações de financiamentos.

12 Intangível**a. Movimentação**

	Controladora					
	Marcas e patentes	Software	Implantação ERP		Total	
Taxa de amortização (%)		20				
Saldos em 31 de dezembro de 2013	163	1.991	10.714		12.868	
Adições	-	4	442		446	
Amortização	-	(285)	-		(285)	
Saldos em 30 de junho de 2014	163	1.710	11.156		13.029	
	Consolidado					
	Marcas e patentes	Software	Implantação ERP	Carteira de clientes	Ágio (Goodwill)	Total
Taxa de amortização (%)		20				
Saldos em 31 de dezembro de 2013	29.663	5.641	10.862	400	14	46.580
Adições	-	4	441	-	-	445
Transferência	-	147	(147)	-	-	-
Amortização	-	(662)	-	(150)	-	(812)
Saldos em 30 de junho de 2014	29.663	5.130	11.156	250	14	46.213

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*”.

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

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

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

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

13 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Fornecedores no país	36.639	33.495	35.013	32.658
Fornecedores no exterior	264	43	779	368
	<u>36.903</u>	<u>33.538</u>	<u>35.792</u>	<u>33.026</u>
Circulante	35.302	30.335	34.191	29.823
Não circulante	1.601	3.203	1.601	3.203

14 Outras contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Fretes	1.755	1.870	1.786	2.157
Comissões	3.408	4.089	3.694	5.071
Prêmio de seguro a pagar	70	18	62	-
Retenções a recolher	180	272	181	273
Adiantamento de clientes	1.061	2.354	1.755	3.037
Energia elétrica	1.240	1.348	1.240	1.348
Outras contas a pagar	<u>2.832</u>	<u>1.233</u>	<u>4.398</u>	<u>2.024</u>
	<u>10.546</u>	<u>11.184</u>	<u>13.116</u>	<u>13.910</u>
Circulante	9.954	10.609	12.524	13.261
Não circulante	592	575	592	649

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

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

		Controladora		Consolidado	
	Encargos anuais (%)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Moeda nacional					
Debêntures (b)	CDI + 4,50 a.a	162.537	151.579	162.537	151.579
FINEP	TJLP + 4 a 5,25 a.a	10.884	11.632	10.884	11.632
BNDES	TJLP + 3,28 a 8 a.a	10.376	13.794	10.376	13.794
BNB	8,50 a.a	-	-	-	901
Capital de giro	CDI + 5,40 a 20 a.a	63.440	69.423	64.764	73.649
Incentivo fiscal	TJLP	-	-	19	49
Leasing	11,88 a 21,24 a.a	396	464	779	1.023
Moeda estrangeira					
ACC	VC+ 6,20 a.a	8.671	10.898	14.211	16.620
		<u>256.304</u>	<u>257.790</u>	<u>263.570</u>	<u>269.247</u>
Circulante		142.035	77.825	149.295	88.777
Não circulante		114.269	179.965	114.275	180.470

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

		Controladora		Consolidado	
Ano de vencimento		30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
2015		25.673	91.920	25.679	92.425
2016		47.398	47.330	47.398	47.330
2017		34.334	33.851	34.334	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>114.269</u>	<u>179.965</u>	<u>114.275</u>	<u>180.470</u>

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

O quadro resumo dos empréstimos por moeda de origem:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Reais - R\$	247.633	246.892	249.359	252.627
Dólares dos Estados Unidos - US\$	8.671	10.898	14.211	16.620
	<u>256.304</u>	<u>257.790</u>	<u>263.570</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:

- 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 a partir de 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);

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

- autorização para a venda e liberação de garantia das debêntures do imóvel denominado ETE (estação de tratamento de efluentes);

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

- Estabelecimento de novo índice financeiro, em complemento àqueles constantes da alínea (y), do item 4.3.1. da Escritura de Emissão, representando a obrigação da emissora de que o endividamento máximo seja de R\$ 356.860.000,00 em 30 de setembro de 2014;
- Autorização para que a emissora utilize os recursos da venda da ETE para reforço do capital de giro;
- Autorização para alienação das fazendas de propriedade da emissora e utilização dos recursos para amortização de dívidas mais onerosas para a emissora;

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;
- Endividamento bruto máximo de R\$ 356.860.000,00 em setembro 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 consequentemente a não declaração de vencimento antecipado referente exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 e está com negociações em andamento junto aos debenturistas para definição de novos índices financeiros para as próximas verificações.

d. Garantias

Em 30 de junho de 2014 o valor das garantias de hipotecas de imóveis, alienação fiduciária de máquinas e equipamentos, penhores mercantis e recebíveis oferecidos em garantia de operações financeiras representava R\$ 241.620 (R\$ 238.549 em 31 de dezembro de 2013).

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

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

	Controladora			
	30/06/2014		31/12/2013	
	Depósito judicial	Provisão para contencioso	Depósito judicial	Provisão para contencioso
Trabalhistas e previdenciárias	1.629	3.776	759	3.291
Cíveis	219	329	219	293
Fiscais	14	3.095	14	1.991
	<u>1.862</u>	<u>7.200</u>	<u>992</u>	<u>5.575</u>
	Consolidado			
	30/06/2014		31/12/2013	
	Depósito judicial	Provisão para contencioso	Depósito judicial	Provisão para contencioso
Trabalhistas e previdenciárias	1.629	4.189	697	3.850
Cíveis	219	346	399	473
Fiscais	14	3.154	14	2.010
	<u>1.862</u>	<u>7.689</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	608	339
Entrada de novos processos	<u>1.017</u>	<u>1.017</u>
Saldo em 30 de junho de 2014	<u>7.200</u>	<u>7.689</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

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

A natureza das obrigações pode ser sumarizada 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\$ 10.879 composto por 103 processos (R\$ 9.355 em 2013).
- Tributárias - R\$ 24.162 composto por 48 processos (R\$ 22.438 em 2013).
- Cíveis - R\$ 641 composto por 9 processos (R\$ 800 em 2013).

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

	Controladora		Consolidado	
Controladora	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Prejuízo líquido contábil antes dos impostos	(21.150)	(15.956)	(21.185)	(19.725)
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
	7.191	5.425	7.203	6.707
Adições e exclusões permanentes				
Equivalência patrimonial	(2.141)	(1.481)	-	
Despesas indedutíveis	(19)	(46)	(36)	(94)
Imposto de renda e contribuição social	5.031	3.898	7.167	6.613
Parcela não reconhecida de prejuízos fiscais e diferenças temporárias	(5.211)	(4.524)	(7.312)	(7.827)
Imposto de renda e contribuição social reconhecido no resultado	(180)	(626)	(145)	(1.214)
Corrente	-	-	-	(554)
Diferido	(180)	(626)	(145)	(660)
	(180)	(626)	(145)	(1.214)

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

b. Ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos

	Controladora			
	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)	(74)	18	(2.520)
Custo atribuído	(46.255)	-	4.253	(42.002)
Valor justo ativo biológico	(5.528)	-	5.528	-
Depreciação vida útil	(22.291)	(471)	-	(22.762)
Base de cálculo líquida	(39.693)	(545)	9.799	(30.439)
Alíquota nominal - %	34%			34%
Total	(13.496)			(10.349)
	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)	(219)	163	(2.520)
Custo atribuído	(46.255)	-	4.253	(42.002)
Valor justo ativo biológico	(5.528)	-	5.528	-
Depreciação vida útil	(24.139)	(369)	-	(24.509)
Base de cálculo líquida	(41.541)	(588)	9.944	(32.185)
Alíquota nominal - %	34%			34%
Total	(14.124)			(10.943)

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\$ 159.555 (R\$ 150.740 em 2013) e de contribuição social sobre o lucro líquido de R\$ 160.704 (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.

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

Em 30 de junho de 2014, os créditos de impostos diferidos têm a seguinte expectativa de realização:

	Controladora e Consolidado
Ano	2014
2014	458
2015	959
2016	1.322
2017	1.487
2018	1.536
2019	2.084
2020	2.148
2021	2.533
	12.527

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.

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 30 de junho de 2014 é de R\$(1.47) 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.

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

19 Receita operacional líquida

		Controladora		
	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014	01/04/2013 até 30/06/2013	30/06/2013
Receita bruta de vendas e serviços				
Mercado interno	86.588	163.865	73.838	139.283
Mercado externo	5.979	14.480	6.317	11.837
Prestação de serviços	562	1.181	437	977
	<u>93.129</u>	<u>179.526</u>	<u>80.592</u>	<u>152.097</u>
Impostos sobre vendas	<u>(14.932)</u>	<u>(29.161)</u>	<u>(12.257)</u>	<u>(23.383)</u>
	<u><u>78.197</u></u>	<u><u>150.365</u></u>	<u><u>68.335</u></u>	<u><u>128.714</u></u>
Consolidado				
	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014	01/04/2013 até 30/06/2013	30/06/2013
Receita bruta de vendas e serviços				
Mercado interno	87.480	171.397	92.268	173.044
Mercado externo	5.979	14.480	6.657	12.177
Prestação de serviços	130	188	116	154
	<u>93.589</u>	<u>186.065</u>	<u>99.041</u>	<u>185.375</u>
Impostos sobre vendas	<u>(15.757)</u>	<u>(31.606)</u>	<u>(15.725)</u>	<u>(30.051)</u>
	<u><u>77.832</u></u>	<u><u>154.459</u></u>	<u><u>83.316</u></u>	<u><u>155.324</u></u>

20 Despesas por natureza e função

		Controladora		
	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014	01/04/2013 até 30/06/2013	30/06/2013
Depreciação e amortização	(1.699)	(3.381)	(1.596)	(3.207)
Despesas com pessoal	(22.453)	(43.225)	(20.938)	(39.996)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(26.681)	(62.794)	(20.084)	(54.869)
Ociosidade	-	-	(1.028)	(2.099)
Fretes, comissões e demais despesas variáveis	(7.876)	(17.022)	(7.956)	(14.558)
Outros gastos	<u>(13.494)</u>	<u>(15.806)</u>	<u>(11.154)</u>	<u>(9.082)</u>
	<u><u>(72.203)</u></u>	<u><u>(142.228)</u></u>	<u><u>(62.756)</u></u>	<u><u>(123.811)</u></u>
Classificadas como:				
Custos dos produtos vendidos	(49.638)	(95.250)	(41.114)	(82.317)
Despesas com vendas	(17.073)	(35.990)	(15.939)	(31.373)
Despesas gerais e administrativas	<u>(5.492)</u>	<u>(10.988)</u>	<u>(5.703)</u>	<u>(10.121)</u>
	<u><u>(72.203)</u></u>	<u><u>(142.228)</u></u>	<u><u>(62.756)</u></u>	<u><u>(123.811)</u></u>

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

	Consolidado			
	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014	01/04/2013 até 30/06/2013	30/06/2013
Depreciação e amortização	(2.241)	(4.492)	(2.081)	(4.140)
Despesas com pessoal	(24.348)	(47.701)	(25.223)	(48.268)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(38.359)	(84.987)	(38.823)	(72.489)
Ociosidade	-	-	(2.652)	(3.722)
Fretes, comissões e demais despesas variáveis	(8.080)	(18.077)	(9.461)	(17.603)
Outros gastos	(1.073)	5.252	2.190	(5.007)
	<u>(74.101)</u>	<u>(150.005)</u>	<u>(76.050)</u>	<u>(151.229)</u>
Classificadas como:				
Custos dos produtos vendidos	(49.922)	(98.910)	(50.171)	(100.802)
Despesas com vendas	(18.133)	(38.996)	(19.133)	(38.103)
Despesas gerais e administrativas	(6.046)	(12.099)	(6.746)	(12.324)
	<u>(74.101)</u>	<u>(150.005)</u>	<u>(76.050)</u>	<u>(151.229)</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

	Controladora			
	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014	01/04/2013 até 30/06/2013	30/06/2013
Receitas financeiras				
Juros recebidos	590	1.751	1.029	1.825
Descontos recebidos	43	80	30	67
Variações cambiais ativas	356	1.422	601	1.206
Rendimentos de aplicações financeiras	55	106	57	179
Desconto a valor presente	-	-	1	1
Outros Rendimentos Financeiros	26	26	-	-
	<u>1.068</u>	<u>3.385</u>	<u>1.718</u>	<u>3.278</u>
Despesas financeiras				
Encargos financeiros com financiamentos	(5.169)	(10.439)	(4.138)	(8.191)
Despesas com adto. de câmbio	-	-	-	(1)
Despesas bancárias	(222)	(436)	(228)	(402)
Juros e encargos	(1.088)	(1.424)	(897)	(1.508)
Descontos concedidos	(56)	(89)	(4)	(8)
Variações cambiais passivas	(467)	(1.534)	(594)	(1.173)
Encargos financeiros com debêntures	(5.752)	(11.063)	(4.824)	(9.546)
Outras despesas financeiras	(225)	(426)	(312)	(667)
	<u>(12.979)</u>	<u>(25.411)</u>	<u>(10.997)</u>	<u>(21.496)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(11.911)</u>	<u>(22.026)</u>	<u>(9.279)</u>	<u>(18.218)</u>

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

	Consolidado			
	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014	01/04/2013 até 30/06/2013	30/06/2013
Receitas financeiras				
Juros recebidos	237	392	122	250
Descontos recebidos	43	96	168	205
Variações cambiais ativas	555	2.233	632	1.244
Rendimentos de aplicações financeiras	58	110	64	191
Outros Rendimentos Financeiros	26	26		
	<u>919</u>	<u>2.857</u>	<u>986</u>	<u>1.890</u>
Despesas financeiras				
Encargos financeiros com financiamentos	(5.405)	(11.376)	(4.514)	(8.951)
Despesas com adto. de câmbio	-	-	-	(1)
Despesas bancárias	(253)	(506)	(265)	(467)
Juros e encargos	(1.165)	(1.487)	(890)	(1.480)
Descontos concedidos	(70)	(130)	(21)	(26)
Variações cambiais passivas	(681)	(2.332)	(629)	(1.242)
Encargos financeiros com debêntures	(5.752)	(11.063)	(4.824)	(9.546)
Outras despesas financeiras	(253)	(463)	(393)	(828)
	<u>(13.579)</u>	<u>(27.357)</u>	<u>(11.536)</u>	<u>(22.541)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(12.660)</u>	<u>(24.500)</u>	<u>(10.550)</u>	<u>(20.651)</u>

22 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora			
	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014	01/04/2013 até 30/06/2013	30/06/2013
Crédito presumido de IPI (a)	-	3.082	-	-
Resultado da equivalência patrimonial	(2.975)	(6.297)	(921)	(4.357)
Venda de ativo imobilizado e ativo biológico	(2.991)	(2.987)	232	(13)
Outras (despesas) receitas	(1.356)	(1.055)	(145)	1.729
	<u>(7.322)</u>	<u>(7.257)</u>	<u>544</u>	<u>(2.641)</u>
	Consolidado			
	01/04/2014 até 30/06/2014	30/06/2014	01/04/2013 até 30/06/2013	30/06/2013
Crédito presumido de IPI (a)	-	3.082	-	-
Venda de ativo imobilizado e ativo biológico	(3.010)	(3.007)	232	(13)
Outras (despesas) receitas	(1.290)	(1.214)	461	1.200
	<u>(4.300)</u>	<u>(1.139)</u>	<u>693</u>	<u>1.187</u>

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

(a) A Karsten S.A. reconheceu no 1º trimestre de 2014, após homologação pela Secretaria da Receita Federal do Brasil, crédito presumido de IPI no montante de R\$ 3.082, referente ao período de apuração de janeiro de 2001 até janeiro de 2004 com base nas Leis 9.363/1996 e 10.276/2001. O crédito homologado foi utilizado através da compensação de tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal do Brasil no 2º trimestre de 2014.

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.

(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.

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

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

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

Exposição cambial líquida

Controladora				
30 de junho de 2014		31 de Dezembro de 2013		
Moeda estrangeira	Reais	Moeda estrangeira	Reais	
Ativo				
Caixa	9	16	38	
Contas a receber	2.705	2.343	5.487	
Importação em andamento	558	311	728	
Operações de Swap	2.189	2.553	5.980	
	5.462	5.223	12.233	
Passivo				
Fornecedores	(120)	(18)	(43)	
Empréstimos	(3.937)	(7.095)	(16.620)	
Comissões a remeter	(194)	(193)	(452)	
	(4.251)	(7.306)	(17.115)	
Exposição líquida	1.211	(2.083)	(4.882)	
Consolidado				
30 de junho de 2014		31 de Dezembro de 2013		
Moeda estrangeira	Reais	Moeda estrangeira	Reais	
Ativo				
Caixa	9	16	38	
Contas a receber	2.705	2.344	5.487	
Importação em andamento	1.445	1.298	3.040	
Operações de Swap	4.530	4.995	11.702	
	8.689	8.653	20.267	
Passivo				
Fornecedores	(354)	(157)	(368)	
Empréstimos	(6.452)	(7.095)	(16.620)	
Comissões a remeter	(194)	(193)	(452)	
	(7.000)	(7.445)	(17.440)	
Exposição líquida	1.689	1.208	2.827	

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

(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 30 de junho de 2014 a Administração considerou como cenário provável para análise de sensibilidade a taxa de CDI de 11%a.a, TJLP de 5,5%a.a e TR de 0,0647% a.a.

Além disso, a Karsten S.A. e suas controladas possuem ativos e passivos atrelados à moeda estrangeira no balanço de 30 de junho de 2014 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário provável a taxa média projetada para o dólar de R\$ 2,24 com base no relatório Focus divulgado pelo Banco Central do Brasil no dia 04 de julho de 2014.

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

Consolidado								
	30/06/2014	Risco	Provável		Possível 25 %		Remoto 50 %	
			%	R\$	%	R\$	%	R\$
Operação								
Aplicações financeiras	1.946	Baixa do CDI	11,00	4	8,25	(54)	5,50	(107)
Total	<u>1.946</u>			<u>4</u>		<u>(54)</u>		<u>(107)</u>
SWAP	9.975	Alta do CDI	11,00	(20)	13,55	(254)	16,50	(549)
Empréstimos bancários								
CDI	178.721	Alta do CDI	11,00	(357)	13,55	(4.557)	16,50	(9.830)
TJLP	125	Alta da TJLP	5,50	-	6,88	(2)	8,25	(3)
US\$	4.241	Alta do US\$	2,24	(72)	2,80	(1.060)	3,36	(2.121)
TR	<u>4.965</u>	Alta do TR	0,06	-	0,08	(1)	0,10	(2)
Total	<u>188.052</u>			<u>(430)</u>		<u>(5.629)</u>		<u>(11.955)</u>

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.

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

(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.

Exposição ao risco de crédito

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	4.067	9.250	5.388	9.301
Contas a receber de clientes	59.005	63.067	62.370	75.213
Outras contas a receber	8.580	5.804	9.600	7.037
	<u>71.652</u>	<u>77.286</u>	<u>77.358</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
	30/06/2014	30/06/2014
Grupo 1	59.078	63.514
Grupo 2	183	263
Grupo 3	849	766
Grupo 4	1.022	885
	<u>61.132</u>	<u>65.248</u>

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

- 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 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 30 de junho de 2014				
Empréstimos	159.340	61.379	67.245	3.154
Fornecedores	35.302	1.601	-	-
Outras contas a pagar	29.987	6.984	-	-
	<u>224.629</u>	<u>69.964</u>	<u>67.245</u>	<u>3.154</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>

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2014				
Empréstimos	166.987	61.385	67.245	3.154
Fornecedores	34.191	1.601	-	-
Outras contas a pagar	34.462	6.997	-	-
	<u>235.640</u>	<u>69.983</u>	<u>67.245</u>	<u>3.154</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.

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.

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Total dos empréstimos (Nota 15)	256.304	257.790	263.570	269.247
(-) caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	(4.067)	(9.250)	(5.388)	(9.301)
Dívida líquida	252.237	248.540	258.182	259.946
Total do patrimônio líquido	(19.352)	(1.348)	(19.352)	(1.348)
Total do capital	232.885	247.192	238.830	258.598
Índice de alavancagem financeira - %	92%	99%	92%	99%

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

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

Estimativa do valor justo

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

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

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

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

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Ativo				
Derivativos a valor justo	434	157	1.000	157
	<u>434</u>	<u>157</u>	<u>1.000</u>	<u>157</u>

Instrumentos financeiros por categoria – Consolidado

Em 30 de junho de 2014	Empréstimos e recebíveis
Ativo, conforme balanço patrimonial	
Caixa e equivalentes de caixa	5.388
Clientes	<u>62.370</u>
	<u>67.758</u>

Em 30 de junho de 2014	Outros passivos financeiros ao custo amortizado
Passivo, conforme o balanço patrimonial	
Fornecedores	35.792
Outras contas a pagar	60.090
Empréstimos e financiamentos	<u>263.570</u>
	<u>359.452</u>

Em 31 de dezembro de 2013	Empréstimos e recebíveis
Ativo, conforme balanço patrimonial	
Caixa e equivalentes de caixa	9.301
Clientes	<u>75.213</u>
	<u>84.514</u>

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

Em 31 de dezembro de 2013	Outros passivos financeiros ao custo amortizado
Passivo, conforme o balanço patrimonial	
Fornecedores	33.026
Outras contas a pagar	63.108
Empréstimos e financiamentos	269.247
	365.381
	365.381

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

Instrumentos financeiros derivativos

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

Swap de taxas de juros

Em 30 de junho de 2014 a Companhia possuía contratos de *swap* de taxas de juros, correspondentes a R\$ 9.975 (R\$ 11.702 em 2013) de valor “*notional*”. Tais derivativos permitem a troca de passivos em moeda estrangeira com encargos baseados em taxa fixa por passivos em reais com encargos baseados em CDI. Desta forma as captações em moeda estrangeira que são objetos do *swap* tem o mesmo efeito, a nível de resultado, de uma captação em moeda nacional. Em 30 de junho de 2014 esta transação apresentou perda de R\$ 1.000 (ganho de R\$ 157 em 31 de dezembro de 2013).

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
 Informações Trimestrais –
 Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

24 Informação por segmento de negócios consolidados

	<u>Decoração</u>	<u>Bordar</u>	<u>Mesa</u>	<u>Banho</u>	<u>Cama</u>	Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial	30/06/2014
Receita líquida de vendas	21.628	1.579	8.343	101.070	21.651	154.271	154.271
Custo do produto vendido	(12.214)	(979)	(4.952)	(67.653)	(13.112)	(98.910)	(98.910)
Lucro bruto	9.414	600	3.391	33.417	8.539	55.361	55.361
Contas a receber de clientes	8.744	638	3.373	40.862	8.753	62.370	62.370
Contas a pagar de fornecedores	5.018	366	1.936	23.449	5.023	35.792	35.792
Imobilizado	16.783	1.225	6.474	78.433	16.801	119.716	119.716

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

	<u>Decoração</u>	<u>Bordar</u>	<u>Mesa</u>	<u>Banho</u>	<u>Cama</u>	Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial	30/06/2013
Receita líquida de vendas	20.618	1.778	8.085	93.047	31.642	155.170	155.170
Custo do produto vendido	(11.557)	(997)	(5.055)	(62.257)	(20.936)	(100.802)	(100.802)
Lucro bruto	9.061	781	3.030	30.790	10.706	54.368	54.368
Contas a receber de clientes	12.401	1.069	4.863	55.965	19.032	93.330	93.330
Contas a pagar de fornecedores	4.877	421	1.912	22.010	7.485	36.705	36.705
Imobilizado	16.422	1.416	6.440	74.113	25.203	123.595	123.595

	<u>Decoração</u>	<u>Bordar</u>	<u>Mesa</u>	<u>Banho</u>	<u>Cama</u>	Segmentos consolidados nas bases do relatório gerencial	Período de 01 de abril de 2013 até 30 de junho de 2014/saldo em 30 de junho 2013
Receita líquida de vendas	10.642	1.071	4.242	49.777	17.468	83.200	83.200
Custo do produto vendido	(5.622)	(589)	(2.429)	(30.573)	(10.958)	(50.171)	(50.171)
Lucro bruto	5.020	482	1.813	19.204	6.510	33.029	33.029

Além das receitas líquidas de vendas acima apresentadas, a Karsten S.A. e suas controladas obtiveram receitas de serviços R\$ 188 em 30 de junho de 2014 (R\$ 154 em 30 de junho de 2014).

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

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

Notas Explicativas

Karsten S.A.
Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014

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. goza de incentivos fiscais de ICMS auferidos na comercialização de produtos. Esses incentivos consistem na redução de 60% do imposto de circulação de mercadorias e serviços (ICMS) tendo como base o valor do imposto a pagar. Até o 2º trimestre de 2014 a controlada apurou R\$ 27 de incentivos. (R\$ 214 em 2013), registrados contabilmente como redutora de impostos sobre vendas - ICMS.

A Karsten S.A. goza de incentivos fiscais de ICMS auferidos nas compras e comercialização de produtos. Esses incentivos consistem em diferimento do imposto sobre circulação de mercadorias e serviços (ICMS) nas aquisições de produtos dentro do Estado e redução do valor a pagar sobre a apuração fiscal. Até o 2º trimestre de 2014 a Companhia apurou o valor de R\$ 3.527 (R\$ 10.760 em 2013), registrados contabilmente como redutora de impostos sobre vendas - ICMS.

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

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.

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Cálculo do prejuízo líquido básico e diluído por ações		
Prejuízo do exercício	(21.330)	(38.224)
ON	6.121	6.121
PN	8.285	8.285
Média ponderada das ações em circulação	14.406	14.406
ON	(0,62)	(1,13)
PN	(0,86)	(1,52)
Prejuízo básico e diluído por ação	(1,48)	(2,65)

Notas Explicativas

Karsten S.A.
*Relatório sobre a revisão de
Informações Trimestrais –
Trimestre findo em 30 de junho de 2014*

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:

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 30 de junho de 2014, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composta por R\$ 717.142 e R\$ 618.560 para danos materiais, R\$ 564.634 e R\$ 478.882 para lucros cessantes R\$ 152.508 e R\$ 139.678 e para responsabilidade civil R\$ 4.311 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 30 de junho de 2014 o caixa da Companhia foi impactado em R\$ 8.463 sendo R\$ 533 no trimestre findo em 30 de junho 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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Conselheiros e Diretores da
Karsten S.A.
Blumenau – SC

Introdução

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

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações 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.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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. 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 seis meses findo em 30 de junho 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, 8 de agosto 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 30 de junho de 2014.

Blumenau, 08 de agosto 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 do Auditor Independente

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 08 de agosto de 2014, relativamente as demonstrações financeiras da Karsten S.A e Consolidado, referente trimestre findo em 30 de junho de 2014.

Blumenau, 08 de agosto 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