

MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS REFERENTES AO PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015.

(Valores expressos em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Manufatura de Brinquedos Estrela S.A. tem sua sede localizada na cidade de São Paulo – SP e tem por objeto social a exploração da indústria e comércio de brinquedos e produtos similares, podendo participar de outras sociedades, anônimas ou de responsabilidade limitada.

A Companhia continua com seu plano de melhorar a eficiência e competitividade, concentrando suas atenções em:

- Manter o modelo operacional flexível com o objetivo de poder importar ou produzir no Brasil, optando sempre pela alternativa que traga o menor custo ao nosso consumidor;
- Continuar a investir no desenvolvimento de brinquedos com *design* brasileiro, agora sem se preocupar em que País este brinquedo será desenvolvido;
- Fazer uma administração mais rigorosa do capital de giro com o objetivo de reduzir custos financeiros;
- Procurar linhas de financiamento de capital de giro de longo prazo com o objetivo de viabilizar um maior crescimento da Companhia;
- Manter sempre respeito a nossos consumidores, crianças e adolescentes, procurando também servir como um instrumento para uma maior conscientização social e equilíbrio ambiental.

A Companhia continua seus estudos para viabilizar a disponibilidade de capital de giro necessário para suportar o seu plano agressivo de crescimento para os próximos anos.

A Companhia procura não só a garantia dos recursos, mas também a significativa redução do seu custo financeiro, que tem penalizado a rentabilidade nos últimos anos. A falta de capital de giro não tem impedido a Companhia de crescer, mas tem sacrificado muito a rentabilidade.

A Companhia participa diretamente no capital social da Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (EDB) e indiretamente no capital social de mais três empresas Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda. (BEIC), Brinquemolde Licenciamento, Indústria e Comércio Ltda. (BLIC) e Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda. (BAG).

A EDB foi constituída em 16 de outubro de 1989 e tem como objeto social o comércio, a importação e a exportação em geral, especialmente de brinquedos e/ou de quaisquer outros produtos manufaturados ou semi-acabados, os investimentos e as participações em outras Companhias, no país ou no exterior, e a aplicação de recursos próprios ou de terceiros em operações financeiras e/ou em metais preciosos em geral.

Em 15 de abril de 1993, foi constituída a BEIC, controlada da EDB, situada em Manaus - AM. A Empresa destinava-se à industrialização e à comercialização de brinquedos e produtos eletrônicos, bem como dos respectivos acessórios e peças de reposição, e à participação em outras sociedades. Desde o segundo semestre de 2005, essa empresa mantém suspensa suas atividades industriais.

Em 18 de novembro de 1997, foi constituída a BLIC, controlada da EDB. A Empresa dedica-se ao licenciamento de imagens de brinquedos para terceiros e à importação de moldes, e, a partir do exercício de 2001, também fabrica e comercializa produtos promocionais.

Em 15 de maio de 2000, foi constituída a BAG, controlada pela BLIC, que tem por objeto a exploração da atividade de armazéns gerais na forma do Decreto Federal nº 1.102, de 21 de novembro de 1903, e demais normas complementares.

Em Julho de 2010, a Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial Importadora e Exportadora Ltda, iniciou as atividades de revenda de promocionais.

Em abril de 2013 a Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial Importadora e Exportadora Ltda, visando melhor desenvolvimento de suas atividades operacionais de distribuição de brinquedos na região nordeste, adquiriu posição de sócia majoritária na Starcom do Nordeste Comércio de Indústria de Brinquedos Ltda., sociedade com sede em Ribeirópolis - Sergipe, que se dedica a produção de bonecas naquela região.

O Capital Social da Starcom do Nordeste Comércio e Indústria de Brinquedos Ltda foi aumentado em 30/11/2014 de R\$ 10.000,00 para R\$ 10.000.000,00. A sócia Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial, Importadora e Exportadora Ltda., integralizou o valor de R\$ 9.989.001,00 (nove milhões, novecentos e oitenta e nove mil e um reais) e o sócio Carlos Antônio Tilkian o valor de R\$ 999,00 (novecentos e noventa e nove reais).

As presentes demonstrações contábeis foram aprovadas pela Diretoria e pelo Conselho de Administração da Manufatura de Brinquedos Estrela S.A. em 22 de março de 2016.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e, ainda, em consonância com os requisitos das normas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, seguindo critérios uniformes em relação àqueles adotados no encerramento do último exercício social.

2.1. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOTADAS

Na elaboração das demonstrações financeiras, é necessário que a Administração faça uso de estimativas e adote premissas para a contabilização de certos ativos, passivos e outras transações, entre elas a determinação das vidas úteis do ativo imobilizado, a constituição de provisões necessárias para contingências e perdas relacionadas a contas a receber, e a elaboração de projeções para realização de imposto de renda e contribuição social diferidos e outras similares, as quais, apesar de refletirem a melhor estimativa possível por parte da Administração da Companhia e de sua controlada, podem apresentar variações em relação aos dados e valores reais.

a) Apuração do resultado e reconhecimento da receita

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime de competência dos exercícios, sendo a receita de venda de produtos reconhecida no resultado quando os riscos e benefícios inerentes ao produto são transferidos para o cliente.

b) Aplicações financeiras

Representadas por investimentos temporários de liquidez imediata que serão mantidas até as suas datas de vencimento e registradas pelos valores de custo acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização.

c) Contas a receber e provisão para créditos de liquidação duvidosa

As contas a receber de clientes são registradas e mantidas pelo valor nominal dos títulos representativos desses créditos. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída substancialmente pelos títulos vencidos há mais de 180 dias, complementados por valores estimados de perdas pontuais, sendo considerada suficiente pela Administração da Companhia para cobrir eventuais perdas na realização desses créditos.

d) Estoques

Demonstrados ao custo médio das compras ou de produção, inferior aos custos de reposição ou aos valores de realização, incluindo as provisões para cobrir eventuais perdas, conforme divulgado na nota explicativa nº 5.

e) Ativo circulante e não circulante (realizável a longo prazo)

Os demais ativos são apresentados ao valor de custo ou de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidos.

f) Imposto de renda e contribuição social

São calculados e registrados com base nas alíquotas efetivas vigentes na data de elaboração das demonstrações financeiras, de acordo com o regime de competência.

g) Ativo não circulante (investimento em controlada, imobilizado e intangível)

Demonstrado ao custo de aquisição e construção, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995 nos casos aplicáveis e combinado com os seguintes aspectos:

- Investimento em controlada avaliado pelo método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos são demonstrados ao custo, deduzido da provisão para perdas.
- Gastos pré-operacionais capitalizados ao imobilizado durante o período de construção e a fase de testes pré-operacionais dos bens, quando aplicável.
- Depreciação de bens do imobilizado calculada pelo método linear, às taxas anuais médias mencionadas na nota explicativa nº 10. Em atendimento ao parágrafo 54 do Pronunciamento CPC 13 - Adoção Inicial, a Companhia e sua controlada efetuarão a primeira análise periódica do prazo de vida útil-econômica dos bens com efeitos a partir de 1º de janeiro de 2009.

h) Passivos circulantes

Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias incorridas.

i) Empréstimos e financiamentos (passivo não circulante)

Atualizados monetariamente com base nas variações monetárias e cambiais, quando aplicável, acrescidos dos respectivos encargos incorridos até as datas de encerramento dos exercícios de acordo com as cláusulas contratuais.

j) Provisão para contingências

Constituída para as causas cujas probabilidades de perda são consideradas prováveis pelos assessores legais e pela Administração da Companhia e de sua controlada, considerando a natureza dos processos e a experiência da Administração em causas semelhantes. Os assuntos classificados como obrigações legais encontram-se provisionados, independentemente do desfecho esperado de causas que os questionem. Os valores provisionados estão líquidos dos depósitos judiciais, quando aplicável.

k) Valores em moeda estrangeira

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para reais pela taxa de câmbio nas datas de encerramento dos exercícios. As diferenças decorrentes da conversão da moeda foram reconhecidas nas demonstrações do resultado.

l) Lucro por ação

Calculado com base na quantidade de ações em circulação nas datas de encerramento dos exercícios.

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

3. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS CONSOLIDADAS

Base para consolidação

As demonstrações contábeis consolidadas incluem as demonstrações contábeis da Manufatura de Brinquedos Estrela S.A. e suas controladas direta e indiretas, a seguir relacionadas:

	Percentual de participação			
	Direta		Indireta	
	2015	2014	2015	2014
Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial Importadora e Exportadora.Ltda	99,999	99,999	-	-
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.			99,990	99,990
Brinquemolde Licenciamento, Indústria e Comércio Ltda			99,998	99,998
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.			99,000	99,000
Starcom do Nordeste Comércio e Indústria de Brinquedos Ltda.			99,990	99,990

Principais procedimentos de consolidação

- Consolidação de 100% dos saldos das contas de ativos e passivos entre as companhias, utilizando as demonstrações contábeis consolidadas das companhias controladas.
- Eliminação das transações (receitas e despesas) e saldos patrimoniais entre as companhias.
- Eliminação do saldo de provisão para perdas em contrapartida ao passivo a descoberto.
- Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações contábeis consolidadas.

4. CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Contas a receber	2.127	3.896	79.442	89.480
Provisão para devedores duvidosos	(228)	(3.266)	(1.038)	(4.437)
A.V.P. Duplicatas a receber	(14)	(1)	(1.782)	(1.490)
	<u>1.885</u>	<u>629</u>	<u>76.622</u>	<u>83.553</u>

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

Ajuste a Valor Presente Duplicatas a Receber A Taxa de CDI.

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Até 30 dias	14	1	158	114
De 31 a 60 dias	-	-	308	249
De 61 a 90 dias	-	-	381	314
De 91 a 120 dias	-	-	552	606
Acima de 120 dias	-	-	383	207
	<u>14</u>	<u>1</u>	<u>1.782</u>	<u>1.490</u>

O ajuste a valor presente foi calculado com base na taxa do mês de dezembro de 2015 do CDI levando em consideração os vencimentos futuros das duplicatas a receber.

5. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Produtos acabados	11.879	11.238	12.705	13.918
Produtos semi-acabados	1.362	5.946	1.520	8.759
Estoque de terceiros em nosso poder	-	-	-	155
Matérias-primas e materiais auxiliares	<u>8.377</u>	<u>8.177</u>	<u>9.239</u>	<u>8.760</u>
	21.618	25.361	23.464	31.592
Provisão para desvalorização dos estoques	<u>(3.132)</u>	<u>(3.366)</u>	<u>(3.132)</u>	<u>(3.366)</u>
	<u>18.486</u>	<u>21.995</u>	<u>20.332</u>	<u>28.226</u>

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

6. PARTES RELACIONADAS

Os saldos em aberto entre partes relacionadas referem-se a mútuos, sem prazos de vencimento definidos e com cobrança de encargos equivalentes a 100% da variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro – CDI e estão assim compostos:

Contrato de Mútuo

Controladora	2014	Adições	Baixas	Juros	2015
Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	22.220	827.100	(843.384)	1.358	7.294
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.	25.565	61	(6)	3.395	29.015
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.	93.806	172.587	(172.179)	12.446	106.660
Brinquemolde Licenciamento, Indústria e Comércio Ltda.	(8.608)	1.987	(7.158)	(1.418)	(15.197)
Starcom do Nordeste Comércio de Ind. de Brinquedos Ltda.	1.790	1.131	(219)	296	2.998
Starcom Ltda.	16.586	-	-	2.196	18.782
	151.359	1.002.866	(1.022.946)	18.273	149.552
Consolidado	2014	Adições	Baixas	Juros	2015
Starcom Ltda.	5.465	-	7	724	6.196

Receita de vendas entre companhias

Controladora	2015	2014
Manufatura de Brinquedos Estrela S/A.	82.190	98.826
Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial Importadora e Exportadora Ltda	528	3.568
Brinquemolde Licenciamento, Indústria e Comércio Ltda	5.472	7.200
Starcom do Nordeste Comércio de Indústria de Brinquedos Ltda	3.204	3.761
	91.394	113.355

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

- a) Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial, Importadora e Exportadora Ltda (EDB) – Saldo proveniente de operações mercantis. Tais operações são liquidadas através do pagamento de despesas da Controladora por parte da empresa controlada.
- b) Brinquemolde Licenciamento, Indústria e Comércio Ltda. (BLIC) – Mútuos provenientes de operações de licenciamentos de marcas de terceiros para utilização nos produtos “Estrela” e prestação de serviços de montagem para a MBE.
- c) Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda (BAG) – Até o exercício de 2004 a BEIC utilizava os serviços de armazenagem da BAG em Itapira. Os saldos vem apresentando somente as variações decorrentes de atualização pelo CDI e de pagamentos do PEP ICMS.
- d) Starcom do Nordeste Comércio e Indústria de Brinquedos Ltda – Saldos de mútuo provenientes de operações mercantis e pagamentos de despesas operacionais.
- e) Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda. (BEIC) – Saldo de operações mercantis cujas variações decorrer de atualização pela taxa de CDI.
- f) Starcom Ltda. – Saldos decorrentes de pagamentos de despesas de construção da planta fabril de Itapira – SP, de propriedade da empresa coligada e cujos pagamentos foram efetuados pela Controladora. Estes créditos poderão ser realizados futuramente, por meio da cobrança por parte da Starcom de aluguel pela utilização do imóvel que atualmente não é cobrado.

Outras Partes Relacionadas – Contrato de empréstimo

Controladora	2015	2014
Carlos Antônio Tilkian	2.721	2.269
	2.721	2.269

Em 11/07/2014 através da Escritura Pública de Transação Preventiva de Litígio com Dação em Pagamento, do 11º Tabelião de Notas de SP, celebrada com Itaú/Unibanco S.A., o acionista controlador Sr. Carlos Antonio Tilkian pagou com recursos próprios a dívida da Companhia no valor de R\$ 1.491.347,13 passando assim a ser credor da Companhia por essa importância.

A taxa de juros paga ao Itaú/Unibanco era da ordem de 2,3212% ao mês e foi reduzida para 2,056% ao mês, conforme decidido pela Administração da Companhia, dando assim tratamento equitativo a esse mútuo. Para o exercício de 2016 a Companhia pretende passar a remuneração desse mútuo de taxa fixa

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

para variável, na base do CDI, para melhor acompanhar as variações do mercado financeiro diante do quadro recessivo e inflacionário atual.

O pagamento do principal e dos juros ao acionista controlador está em atraso e o Mútuo não traz nenhum efeito relevante, financeiro ou contábil para a companhia, sendo pouco significativo em relação ao total dos empréstimos tomados pela Companhia durante o exercício passado.

Remuneração do pessoal chave da administração

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Salários	1.133	1.036	1.133	1.036
Encargos	105	97	105	97
Benefícios	94	90	94	90
	1.332	1.223	1.332	1.223

7. OUTROS CRÉDITOS

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Adiantamentos	3.502	4.349	4.074	4.781
Impostos a Recuperar	1.622	658	7.885	3.867
Aplicações Financeiras	6.861	5.983	7.584	6.622
Investimentos à Classificar	418	302	1.035	349
Depósito judicial (Penhora de Faturamento)	6.508	6.185	6.508	6.185
Outros Créditos	194	211	207	297
	19.105	17.688	27.293	22.101

A Companhia vem pagando, provisoriamente, o percentual de 1,2% a título de Penhora de Faturamento, determinada pelo Juiz da 6ª Vara das Execuções Fiscais Federais de São Paulo para pagamento de alguns débitos de Tributos Federais. Assim que forem considerados quitados os respectivos débitos a penhora pode ser encerrada ou aproveitada para pagamentos de outros débitos federais, tudo dependendo das próximas decisões judiciais.

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

8. DEPÓSITOS JUDICIAIS

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Depósitos em TDA – IPI	71.530	70.368	71.530	70.368
Deságio na aquisição de TDA's – IPI	(28.044)	(27.600)	(28.044)	(27.600)
	43.486	42.768	43.486	42.768
Juros a receber sobre TDAs	5.267	3.643	5.267	3.643
TDA's em carteira	(191)	(191)	(191)	(191)
Outros créditos	-	-	13	13
	5.076	3.452	5.089	3.465
	48.562	46.220	48.575	46.233

Depósitos em TDA - IPI

Em 13 de novembro de 1992, a Companhia obteve decisão judicial favorável relativa ao IPI para compensação do valor correspondente à variação do Bônus do Tesouro Nacional Fiscal - BTNF, entre o 9º e o 45º dia de recolhimento do imposto, referente ao período de julho de 1989 a janeiro de 1991. Os créditos foram tomados no período de agosto de 1992 a novembro de 1994 e reconhecidos nos resultados dos exercícios por ocasião da efetiva compensação. Em garantia, foram oferecidos Títulos da Dívida Agrária - TDA's adquiridos no mercado, com preços que variam entre 45% e 65% do seu valor de face.

Por entender que os juros incidentes sobre os TDA's excedem a garantia oferecida, a Companhia solicitou e obteve ordem judicial determinando que os juros vencidos e pagos sejam creditados em uma conta especial, em seu nome, na Caixa Econômica Federal - CEF. Vem sendo reconhecido no resultado do exercício, como receitas financeiras, os juros calculados de 6% ao ano. No 4º trimestre de 2015 foram auferidos R\$ 854 de juros (R\$ 827 em 2014) e não foi recebido juros financeiramente, devido a bloqueio judicial.

Tendo em vista a possibilidade de pagamento à vista ou parcelamento de débitos tributários federais aprovado pela Lei 12.996 de 18 de junho de 2014 e legislação complementar, a Companhia optou em

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

desistir do litígio judicial e requereu em Juízo que o valor do débito principal fosse pago à vista no valor de R\$ 137.602.

O pagamento do valor principal do débito tributário será feito com a utilização do depósito judicial em dinheiro, resultante de créditos de resgate de TDA's e juros, existentes na Caixa Econômica Federal em Brasília.

Os demais valores desse débito, relativos a multa e acréscimos financeiros, serão pagos através de compensação contábil de prejuízos fiscais e de base negativa de CSLL, existentes nas empresas integrantes do Grupo de Sociedades controladas pela Companhia, na forma prevista na legislação do REFIS/2014.

Dessa forma a Companhia tem a expectativa de liquidar, integralmente, essa contingência judicial, relativa ao principal, multas e acréscimos financeiros desse débito em aberto assim que for homologada a opção de pagamento, tanto pela Receita Federal do Brasil como também pelo Juízo Federal competente para liberar os valores existentes, depositados judicialmente na Caixa Econômica Federal em Brasília.

Até a presente data a Receita Federal do Brasil ainda não havia feito a verificação dos prejuízos fiscais e da base negativa de CSLL na contabilidade da Companhia para homologar esses créditos, que serão utilizados para pagamento da multa e acréscimos financeiros do débito em questão. Sem esse procedimento da Receita Federal do Brasil não poderá ainda ser concluído e efetivado o pagamento da dívida com os benefícios do REFIS 2014.

9. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
ITBI	3.600	3.486	3.600	3.486
	<u>3.600</u>	<u>3.486</u>	<u>3.600</u>	<u>3.486</u>

ITBI

Em 31 de dezembro de 2001, com base em acórdão do Tribunal de Alçada Civil de São Paulo que reconheceu o direito de crédito referente ao ITBI progressivo pago a mais sobre venda de imóvel e

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

considerando que o STJ já declarou a inconstitucionalidade desse imposto. O ITBI está sendo atualizado à razão de 0,5% ao mês.

10. IMOBILIZADO

	Taxa anual de depreciação em %	Controladora		Consolidado	
		2015	2014	2015	2014
Terrenos		86	86	638	638
Edificações		1	1	213	213
Máquinas e equipamentos	10	50.307	50.317	57.549	57.548
Moldes e ferramentas	10	80.069	79.586	80.399	79.914
Instalações	10	1.024	1.024	4.428	4.428
Móveis e utensílios	10	1.956	1.765	2.478	2.268
Computadores e periféricos	20	4.499	4.468	5.502	5.390
Outros		1.026	1.358	1.464	1.797
		<u>138.968</u>	<u>138.605</u>	<u>152.671</u>	<u>152.196</u>
Depreciação acumulada		<u>(118.316)</u>	<u>(116.318)</u>	<u>(127.398)</u>	<u>(124.590)</u>
		20.652	22.287	25.273	27.606

11. INTANGÍVEL

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Intangível	<u>1.400</u>	<u>1.385</u>	<u>1.555</u>	<u>1.517</u>
	1.400	1.385	1.555	1.517

12. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Moeda Nacional	15.209	17.911	70.907	71.872
	15.209	17.911	70.907	71.872
Curto Prazo	9.621	9.923	61.998	59.687
Longo Prazo	5.588	7.988	8.909	12.185
	15.209	17.911	70.907	71.872

Os empréstimos destinam-se a capital de giro com juros entre 1,80% a 2,60% ao mês. Como garantia, foram concedidas duplicatas a receber, notas promissórias e/ou aval do acionista controlador.

	BEIC		MBE		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Banco Itaú S/A	-	-	-	-	-	-
Carlos A. Tilkian	-	-	2.721	2.269	2.721	2.269
	-	-	2.721	2.269	2.721	2.269

Havia uma dívida com o Banco Itaú S/A na Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda de R\$ 3.198 e na Manufatura de Brinquedos Estrela S/A de R\$ 904. Em julho de 2014 foram utilizados recursos do presidente da companhia Sr. Carlos Antonio Tilkian, para quitação de dívida com o Banco Itaú S/A, passando a ser, portanto a dívida com o Sr. Carlos Antonio Tilkian, vide nota explicativa nº 6.

13. IMPOSTOS A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
IPI	54.843	50.097	55.207	50.493
ICMS	79.048	70.567	86.957	77.783

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

PIS	7.882	7.633	15.965	13.707
COFINS	40.795	37.880	84.868	70.264
Fundo de Turismo	-	-	243	243
ICMS Substituição Tributária	43.200	37.230	42.513	36.766
Impostos retidos na fonte	1.504	1.186	1.738	1.408
IR s/ lucro	-	-	12.711	7.561
CSSL	-	-	4.642	2.766
ISS	-	-	-	9
	<u>227.272</u>	<u>204.593</u>	<u>304.844</u>	<u>261.000</u>

Correspondem aos saldos a pagar de impostos referentes a diversas competências, vencidos e não pagos, devidamente atualizados na forma da legislação em vigor. Os Impostos Federais foram incluídos no pedido de Parcelamento referente REFIS 2009.

14. IMPOSTOS PARCELADOS

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Refis 2009	18.164	12.425	22.503	15.389
Refis	51.213	49.750	51.213	49.750
Paes	5.108	4.800	5.108	4.800
ICMS	24.990	25.061	41.781	43.645
PIS, COFINS, IPI	-	-	426	455
INSS, IPTU, FGTS	<u>1.684</u>	<u>1.859</u>	<u>1.688</u>	<u>1.863</u>
	<u>101.159</u>	<u>93.895</u>	<u>122.719</u>	<u>115.902</u>
Curto prazo	6.152	4.810	10.043	8.033
Longo prazo	<u>95.007</u>	<u>89.085</u>	<u>112.676</u>	<u>107.869</u>
	<u>101.159</u>	<u>93.895</u>	<u>122.719</u>	<u>115.902</u>

Balanço

REFIS/PAES

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

Curto prazo	1.927
Longo prazo	<u>54.394</u>
	56.321

Notas explicativas

Refis	51.213
Paes (Refis II)	<u>5.108</u>
	56.321

Refis

	R\$
Saldos em 31 de Dezembro de 2.014	<u>49.750</u>
Pagamentos efetuados	-
Atualização monetária	<u>1.463</u>
Saldos em 31 de Dezembro de 2.015	<u>51.213</u>

Em 23 de março de 2000, a Companhia optou pelo Refis, nos termos da MP nº 2.004, de 10 de março de 2000, no intuito de regularizar débitos fiscais, no âmbito da Receita Federal, referentes aos exercícios de 1998, 1999 e 2000.

O saldo da dívida está sendo atualizado com base na variação mensal da Taxa de Juros a Longo Prazo - TJLP.

A Companhia interrompeu o pagamento do Refis, o que provocaria o vencimento antecipado dos débitos, tornando-os sujeitos a Ação Executiva Judicial das autoridades fiscais. A administração decidiu manter a contabilização desse passivo no exigível a longo prazo.

Como garantia ao Refis, foram arrolados os seguintes bens ou ativos, pertencente á controlada Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial Importadora e Exportadora Ltda.:

- Bens do ativo imobilizado - imóveis
- Terreno no distrito de Parelheiros - São Paulo, com área de 24.427 m2.
- Box 828 do edifício situado na Avenida Passos, 101 - Rio de Janeiro.

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

Foi solicitado junto a Receita Federal o extrato do REFIS atualizado, recebido pelo CAC PAULISTA - DERAT/SP 01.18.186-6 Nº107, o qual ainda não obtivemos resposta até o fechamento das Notas Explicativas.

Refis 2009

	R\$
Saldos em 31 de Dezembro de 2.014	15.389
Pagamentos efetuados	(2.415)
Atualização monetária	9.529
Saldos em 31 de Dezembro de 2.015	22.503

A Manufatura de Brinquedos Estrela S/A e a Brinquemolde Licenciamento Indústria e Comércio Ltda. optaram pela inclusão parcial de débitos federais no Refis da Crise. Tais débitos foram contabilizados no passivo exigível a longo prazo, sendo que a lei não exigiu garantias para esses parcelamentos.

Paes

	R\$
Saldos em 31 de Dezembro de 2.014	4.800
Atualização monetária	308
Saldos em 31 de Dezembro de 2.015	5.108

A Manufatura de Brinquedos Estrela S/A, a Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial, Importadora e Exportadora Ltda, e a Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda resolveram optar por parcelamento de diversos débitos passados de ICMS devidos ao Estado de São Paulo, que estavam em discussão judicial ou administrativa, aproveitando os incentivos concedidos pelo Governo do Estado de São Paulo em 2014, visando a liquidação desse passivo fiscal a longo prazo. Com a mesma finalidade foram parcelados débitos de ICMS no Estado do Rio de Janeiro e débitos de IPTU de imóvel com a Prefeitura Municipal do Rio de Janeiro. Situação que também ocorreu com a Starcom do Nordeste Comércio de Indústria de Brinquedos Ltda, parcelando débitos de PIS e COFINS junto a Receita Federal.

REFIS 2014

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

A Companhia optou pelo parcelamento de vários débitos federais, com antecipação de 5 parcelas e o saldo a pagar em 179 parcelas mensais, sendo que a Lei 12996/14 não exigiu garantias para esse parcelamento.

Além disso a Companhia está pleiteando, em Juízo, que o valor do saldo remanescente de TDA's referidos na nota explicativa nº 8 após o pagamento do principal do débito garantido, seja aplicado no pagamento do principal de outros débitos do INSS e de outros impostos federais.

Tudo dependerá de autorização judicial para aplicação desse saldo remanescente dos depósitos existentes.

Conforme permitido na lei do REFIS/2014 também as multas e acréscimos financeiros desses débitos seriam pagos através de compensação dos prejuízos fiscais e base negativa de cálculo CSLL existentes nas empresas do Grupo de Sociedades controladas pela Companhia. A Companhia aguarda o desfecho favorável do parcelamento e de seus benefícios com o deferimento da Receita Federal do Brasil para aplicar os ajustes decorrentes das compensações das TDA e dos prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido.

15. PROVISÃO PARA PERDAS COM INVESTIMENTOS

Quadro de investimentos em controladas

	EDB		BEIC		BLIC		BAG		STARCOM NE	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Capital social	940	940	6.797	6.797	5.000	5.000	20	20	10.000	10.000
Patrimônio líquido	(221.498)	(195.354)	(27.760)	(24.961)	(166.784)	(139.073)	(44.904)	(41.205)	(3.544)	1.878
Prejuízo do exercício	(26.145)	(24.211)	(2.799)	(3.355)	(27.711)	(31.764)	(3.699)	(16.887)	(5.422)	(4.721)
Total das cotas - capital investida	100.000	100.000	600.000	600.000	50.000	50.000	100	100	10.000	10.000
Cotas possuídas investidora particip. (%)	99,999	99,999	100	99,990	100	99,998	99	99,000	100	99,990
Resultado da equivalência patrimonial	(26.145)	(24.210)	(2.799)	(3.354)	(27.711)	(31.764)	(3.662)	(16.718)	(5.422)	(4.721)
Valor contábil da provisão para perda	(221.496)	(195.352)	(27.757)	(24.958)	(166.780)	(139.070)	(44.455)	(40.793)	(3.544)	1.878

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

16. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Companhia é parte envolvida em ações judiciais e processos administrativos, decorrentes do curso normal de suas operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, cíveis e de outras naturezas. A provisão para contingências foi constituída segundo as informações recebidas dos consultores jurídicos com relação às demandas judiciais pendentes classificadas como perda provável. Aquelas demandas classificadas como perdas remotas, possíveis ou sem classificação (ou não valorizadas) não foram provisionadas. O montante de R\$ 13.395, que se referia-se à contingência de natureza tributária (Pis - decreto Lei 2.445/88 e 2.449/88), foi baixado pela administração, em 2006, com base na opinião dos assessores jurídicos, que consideram o assunto tratado resolvido por meio de decisão favorável do conselho de contribuintes e a Resolução 45 do Senado Federal.

A Provisão registrada em 31 de dezembro de 2015 no montante de R\$1.750 possui a finalidade de absorver eventuais perdas em processos cíveis e trabalhistas.

Demonstramos no quadro a seguir, a natureza das contingências ativas e passivas que foram avaliadas, como perdas prováveis, possíveis ou remotas pelos assessores jurídicos externos da empresa, a valores históricos.

	Ativas			
	Probabilidade de Ganho			
	31/12/2015			
Natureza	Remoto	Possível	Provável	R\$
Cíveis	3.776	10.222	80	
Tributárias	1.110	21.641	1.956	
	4.886	31.863	2.036	
	Passivas			
	Probabilidade de Perda			
	31/12/2015			
Natureza	Remoto	Possível	Provável	R\$
Cíveis	2.842	24.943	100	
Tributárias	146	911.045	0	
Trabalhistas	94	7.689	1.650	
	3.082	943.677	1.750	

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

17. CAPITAL SOCIAL

O capital subscrito está representado por 16.166.985 ações, sendo que 5.388.995 ações ordinárias e 10.777.990 preferenciais, sem valor nominal.

As ações preferenciais têm as seguintes vantagens:

- i. Prioridade no recebimento de dividendos de 6% ao ano, não cumulativo.
- ii. Direito de participar em igualdade de condições, sempre proporcionalmente com as ações ordinárias na distribuição de dividendos, bonificações ou qualquer título, do remanescente dos lucros sociais de cada exercício.
- iii. Prioridade no reembolso de capital, em caso de liquidação da Companhia.

Em 16 de Setembro pp., a companhia publicou Fato Relevante comunicando a intenção do controlador Carlos Antônio Tilkian em realizar uma Oferta pública de Aquisição (OPA) para fechamento do capital da empresa.

Tendo em vista o Patrimônio Líquido negativo (passivo a descoberto) da empresa há alguns anos, o acionista controlador solicitou à CVM, adoção do procedimento diferenciado previsto no artigo 34 da Instrução CVM 361/02, que prevê a não realização de leilão em Bolsa.

Tal solicitação, assim como todo o processo da OPA está em análise pelas áreas técnicas competentes da CVM e o controlador assim como a companhia seguirão as orientações e decisões do referido órgão.

A OPA foi conduzida através de um laudo de avaliação feito pela empresa CONFIANCE, empresa especializada neste tipo de avaliação e com grande experiência no mercado de capitais. Tendo em vista os critérios recomendados pela CVM para realização de uma OPA, o laudo indicou uma oferta de R\$ 0,37 (trinta e sete centavos) por ação.

18. DESPESAS COM VENDAS

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Provisão para devedores duvidosos	1.154	367	1.514	(170)
Outras despesas com vendas	-	(16)	(111)	(160)
Comissões	(7)	(18)	(1.579)	(1.860)

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

Direitos autorais	(161)	(236)	(1.784)	(3.648)
Propaganda e publicidade	(23)	(108)	(12.788)	(10.353)
Frete	(1.222)	(1.163)	(10.933)	(12.771)
Bonificações a clientes	(35)	(7)	(6.588)	(9.634)
	(294)	(1.181)	(32.269)	(38.596)

19. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Juros recebidos	6	10	298	180
Juros s/ mutuo	23.584	-	2.143	-
Descontos obtidos	77	58	378	118
Rendimentos de aplicações financeiras	878	639	962	702
Juros s/ impostos a recuperar	114	115	114	115
Juros sobre TDAs	3.535	3.054	3.535	3.054
Outras Receitas Financeiras	949	516	962	516
(+) Receitas financeiras	<u>29.143</u>	<u>4.392</u>	<u>8.392</u>	<u>4.685</u>
Juros s/ empréstimos	-	(45)	(4.107)	(12.745)
Juros s/ desconto duplicatas	-	-	(5.772)	(16)
Juros s/ conta garantida	-	-	(828)	-
Juros s/ cheque	-	-	(954)	-
Juros s/ recompra de títulos	-	-	(86)	-
Juros s/ mútuo	(5.317)	14.488	(1.419)	530
Juros s/ pagamento fornecedores	-	-	(499)	(1.117)
Juros s/ impostos em atraso	(18.001)	(15.661)	(24.078)	(19.488)
Despesas com cartões	-	-	(12)	(11)
Descontos concedidos	(6)	-	(16)	(22)
IOF	(177)	(191)	(531)	(439)
Despesa resgate de TDA	-	-	-	-

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

Outras despesas financeiras	(34)	(88)	(3.091)	(3.687)
Despesas bancárias	(72)	(40)	(503)	(467)
A.V.P.Clientes	(13)	-	(292)	(740)
(-) Despesas financeiras	<u>(23.620)</u>	<u>(1.537)</u>	<u>(42.188)</u>	<u>(38.202)</u>
(=) Total Líquido	<u>5.523</u>	<u>2.855</u>	<u>(33.796)</u>	<u>(33.517)</u>

20. COBERTURA DE SEGUROS

A Companhia adota a política de efetuar a cobertura de seguros para os bens do imobilizado e para os estoques sujeitos a riscos por seu valor de reposição, como também para cobertura de lucros cessantes e eventuais danos causados a terceiros. Em 31 de Dezembro de 2015, a cobertura de seguros era a seguinte:

RC - Responsabilidade Civil Geral

Limite Máximo Garantia.....10.000
Limite Máximo Indenização..... 6.000

CE - Compreensivo Empresarial

Total Risco Declarado.....100.600
Limite Máximo Indenização.....30.000

21. PREJUÍZO FISCAL E BASE NEGATIVA DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

A Companhia tem prejuízo fiscal acumulado em 31 de Dezembro de 2015 de R\$ 213.245 (R\$ 193.414 em 31 de Dezembro de 2014) e base negativa de CSLL no valor de R\$ 195.992 (R\$ 176.161 em 31 de Dezembro de 2014).

De acordo com a nota explicativa nº 14, parte dos saldos de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido da controladora e controladas, foram incluídos no pedido de parcelamento atrelado ao REFIS 2014. A Companhia aguarda o deferimento por parte da Receita Federal do Brasil para proceder o registro contábil dos valores envolvidos cujos montantes são:

00842-7 MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

	Prejuízos Fiscais	Bases Negativas de CSLL	Benefício Esperado no REFIS
Manufatura de Brinquedos Estrela (Controladora)	198.820	181.567	66.046
Estrela Distribuidora de Brinquedos Comercial Importadora e Exportadora Ltda	38.963	29.996	12.441
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.	31.918	31.996	10.859
Brinquemolde Licenciamento, Indústria e Comércio Ltda	18.734	-	4.683
	288.435	243.559	94.029

22. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Companhia desenvolve controles para os riscos de crédito, taxas de juros e de câmbio e operacionais. Os valores diferentes dos reconhecidos nas demonstrações contábeis podem ser assim demonstrados:

Controladora	31/12/2015
Depósito Judicial TDA-IPJ	71.530
Bloqueio Judicial C/C (resgate juros)*	13.399
Valor contábil	84.929
Valor de Mercado	43.633
Valor de resgate no vencimento	71.530

* Rendimentos auferidos com a atualização das TDA's, depositado em conta de bloqueio judicial classificado no Ativo Circulante na rubrica Outras Contas A Receber

O valor contábil dos instrumentos financeiros referentes aos demais ativos e passivos equivale, aproximadamente, a seu valor de mercado.

23. ANÁLISE DE RISCO

As Companhias não possuem transações no mercado derivativo.

As controladas da Companhia possuem empréstimos e financiamentos em moeda nacional.

No quadro abaixo são considerados três cenários de risco para os indexadores de moedas desses passivos financeiros, sendo o cenário provável o adotado pela Companhia. Além desse cenário, a CVM, através da Instrução nº 475, determinou que fossem apresentados mais dois cenários com deterioração de 25% e 50% das variáveis de risco consideradas, para os quais tomou como base 31 de Dezembro de 2015.

CONSOLIDADO				
Passivo Financeiro	Risco	Provável (I)	Cenário I	Cenário II
Empréstimos e Financiamentos (IFC)	CDI	70.907	71.936	72.142
Referência p/ Passivos Financeiros	Aumento da taxa em		25%	50%
CDI		1,1613%	1,4516%	1,7420%

24. AUDITORIA EXTERNA

Nos termos da Instrução CVM No. 381/2003 informamos que a Manufatura de Brinquedos Estrela contratou a Tríade Auditores Independentes para a prestação de serviços de auditoria de suas demonstrações contábeis preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Adicionalmente, cabe mencionar que a Tríade não prestou outros serviços não diretamente vinculados à auditoria das demonstrações contábeis. A nossa prática na contratação de serviços de auditores independentes visa assegurar que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade.
