

MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS REFERENTES AO PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.

(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 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 Comercial Importadora e Exportadora.Ltda, iniciou as atividades de revenda de promocionais.

Em abril de 2013 a Estrela Distribuidora 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 Ltda., sociedade com sede em Ribeirópolis - Sergipe, que se dedica a produção de bonecas naquela região.

O Capital Social da Starcom do Nordeste 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).

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.

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

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.

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:

	<u>Percentual de participação</u>			
	<u>Direta</u>		<u>Indireta</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Estrela Distribuidora Comercial Importadora e Exportadora.Ltda	99,999	99,999	-	-
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.			99,990	99,990
Brinquemolde - Licenc., Indústria, e Com. Ltda.			99,998	99,998
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.			99,000	99,000
Starcom do Nordeste Com. E Ind. De Brinquedos Ltda.			99,990	99,990

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

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	
	2014	2013	2014	2013
Contas a receber	3.896	4.342	89.480	55.468
Provisão para devedores duvidosos	(3.266)	(3.634)	(4.437)	(4.268)
A.V.P. Duplicatas a Receber	(1)	(1)	(1.490)	(749)
	<u>629</u>	<u>707</u>	<u>83.553</u>	<u>50.451</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Até 30 dias	1	-	114	86
De 31 a 60 dias	-	1	249	160
De 61 a 90 dias	-	-	314	180
De 91 a 120 dias	-	-	606	253
Acima de 120 dias	-	-	207	70
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1.490</u>	<u>749</u>

O ajuste a valor presente foi calculado com base na taxa do mês de Dezembro de 2014 do CDI levando em consideração os vencimentos futuros das duplicatas a receber.

5. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013

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

Produtos acabados	11.238	14.250	13.918	16.664
Produtos semi-acabados	5.946	1.444	8.759	1.609
Estoque de terceiros em nosso poder	-	70	155	70
Matérias-primas e materiais auxiliares	8.177	7.969	8.760	8.750
	<u>25.361</u>	<u>23.733</u>	<u>31.592</u>	<u>27.093</u>
Provisão para desvalorização dos estoques	<u>(3.366)</u>	<u>(3.505)</u>	<u>(3.366)</u>	<u>(3.505)</u>
	<u>21.995</u>	<u>20.228</u>	<u>28.226</u>	<u>23.588</u>

6. PARTES RELACIONADAS

A Companhia possui valores a receber da empresa Starcom Ltda. no montante de R\$ 16.586 (R\$ 14.967 em 31 de dezembro de 2013) na controladora e R\$ 5.465 no consolidado (R\$ 4.926 em 31 de dezembro de 2013). Esta empresa é a proprietária do imóvel de Itapira, onde se encontra a Unidade operacional e administrativa da Companhia. 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.

Em julho/2014 foram utilizados recursos do Sr. Carlos Antonio Tilkian, presidente, para quitação de dívida com o Banco Itau S/A, e incluída uma dívida com o Sr. Carlos Antonio Tilkian.

Os saldos em aberto 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.

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

	Controladora		Consolidado		Partes Relacionadas – Contrato de Mútuo Conta-Corrente
	2014	2013	2014	2013	
Ativo realizável a longo prazo					
Estrela Distribuidora de Brinquedos Com.Imp. Exp.	22.220	19.828	-	-	
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.	25.565	23.012	-	-	
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.	93.806	81.123	-	-	
Brinquemolde – Licenc. Indústria e Comércio Ltda.	(8.608)	(1.449)	-	-	
Starcom Ltda.	16.586	14.967	5.465	4.926	
Starcom do Nordeste Ltda	1.790	783	-	-	
	<u>151.359</u>	<u>138.264</u>	<u>5.465</u>	<u>4.926</u>	
Receitas financeiras líquidas					
Estrela Distribuidora de Brinquedos Com. Imp.e Exp	687	516	-	-	
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.	687	504	-	-	
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.	2.521	1.776	-	-	
Brinquemolde – Licenc., Indústria e Comércio Ltda.	(202)	(16)	-	-	
Starcom Ltda.	446	328	147	108	
Starcom do Nordeste	45	14	-	-	
	<u>4.184</u>	<u>3.122</u>	<u>147</u>	<u>108</u>	
Receita de vendas					
Manufatura de Brinquedos Estrela S/A.	98.826	60.602	-	-	
Estrela Distribuidora de Brinquedos Com. Imp.e Exp.	3.568	1.300	-	-	
Brinquemolde – Licenc., Indústria e Comércio Ltda.	7.200	5.319	-	-	
Starcom do Nordeste Ltda	3.761	2.973	-	-	
	<u>113.355</u>	<u>70.194</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
			Controladora		

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

Realizável à Longo Prazo	2014	2013
Partes Relacionadas – Contrato de Mútuo Conta-Corrente		
Estrela Distrib.Imp.E Exp.Ltda	22.220	19.828
Brinquedos Estrela Ind.e Com. Ltda	93.806	81.123
Brinquemolde Lic. Ind.e Com. Ltda	(8.608)	(1.449)
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda	25.565	23.012
Starcom do Nordeste Ltda	1.790	783
	134.773	123.297

Outras Partes Relacionadas - Contrato de Mútuo Conta-Corrente		
Starcom Ltda	16.586	14.967
	151.359	138.264

Outras Partes Relacionadas – Contrato de Empréstimo		
Carlos Antonio Tilkian	2.269	-
	2.269	-

Realizável à Longo Prazo	2014	2013
Partes Relacionadas - Contrato de Mútuo Conta-Corrente		
Estrela Distrib.Imp.E Exp.Ltda	-	-
Brinquedos Estrela Ind.e Com. Ltda	-	-
Brinquemolde Lic. Ind.e Com. Ltda	-	-
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda	-	-
	-	-

Outras Partes Relacionadas - Contrato de Mútuo Conta-Corrente		
Starcom Ltda	5.465	4.926
	5.465	4.926

	30/06/2014	ATIVO	PASSIVO	Controladora RESULTADO	30/09/2014
ATIVO					
Contas a Receber	128.243	71.130			199.373
PASSIVO					
Fornecedores			(49.156)		(49.156)
RESULTADO					
Receitas (Despesas) Financeiras				3.816	3.816

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

128.243 71.130 (49.156) 3.816 154.033

	<u>30/09/2014</u>	<u>ATIVO</u>	<u>PASSIVO</u>	<u>Controladora RESULTADO</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ATIVO</u>					
Contas a Receber	199.373	43.191			242.564
<u>PASSIVO</u>					
Fornecedores	(49.156)		(50.050)		(99.206)
<u>RESULTADO</u>					
Receitas (Despesas) Financeiras	3.816			4.185	8.001
	154.033	43.191	(50.050)	4.185	151.359

	<u>30/06/2014</u>	<u>ATIVO</u>	<u>PASSIVO</u>	<u>Consolidado RESULTADO</u>	<u>30/09/2014</u>
<u>ATIVO</u>					
Contas a Receber	5.176	-			5.176
<u>PASSIVO</u>					
Fornecedores			1		1
<u>RESULTADO</u>					
Receitas (Despesas) Financeiras				141	141
	5.176	-	1	141	5.318

	<u>30/09/2014</u>	<u>ATIVO</u>	<u>PASSIVO</u>	<u>Consolidado RESULTADO</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ATIVO</u>					
Contas a Receber	5.176	-			5.176
<u>PASSIVO</u>					
Fornecedores	1		0		1
<u>RESULTADO</u>					
Receitas (Despesas) Financeiras	141			147	288
	5.318	-	0	147	5.465

Remuneração do Pessoal Chave da administração

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salários	1.036	976	1.036	976
Encargos	97	86	97	86
Benefícios	90	92	90	92

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

1.223 1.154 1.223 1.154

7. OUTROS CRÉDITOS

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Outros Créditos	13.339	12.587	17.320	13.893
Adiantamento de Salários	(13)	10	107	124
Adiantamento às Áreas	4.362	3.770	4.674	4.974
	<u>17.688</u>	<u>16.367</u>	<u>22.101</u>	<u>18.991</u>

8. DEPÓSITOS JUDICIAIS

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Depósitos em TDA – IPI	70.368	69.841	70.368	69.841
Deságio na aquisição de TDA's – IPI	(27.600)	(27.399)	(27.600)	(27.399)
	<u>42.768</u>	<u>42.442</u>	<u>42.768</u>	<u>42.442</u>
Juros a receber sobre TDAs	3.643	2.578	3.643	2.578
TDA's em carteira	(191)	(191)	(191)	(191)
Outros créditos	-	-	13	13
	<u>46.220</u>	<u>44.829</u>	<u>46.233</u>	<u>44.842</u>

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.

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

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 3º trimestre de 2014 foram auferidos R\$ 827 de juros (R\$ 783 em 2013) 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 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 Cia, 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.

9. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
ITBI	3.486	3.371	3.486	3.371
	<u>3.486</u>	<u>3.371</u>	<u>3.486</u>	<u>3.371</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 considerando que o STJ já declarou a inconstitucionalidade desse imposto. O ITBI está sendo atualizado à razão de 0,5% ao mês.

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

10. IMOBILIZADO

	Taxa anual de depreciação em %	Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
Terrenos		86	86	638	638
Edificações		1	1	213	213
Máquinas e equipamentos	10	50.317	50.201	57.548	57.424
Moldes e ferramentas	10	79.586	81.804	79.914	82.132
Instalações	10	1.024	1.000	4.428	4.258
Móveis e utensílios	10	1.765	1.705	2.268	2.140
Computadores e periféricos	20	4.468	4.457	5.390	5.154
Outros		1.358	1.660	1.797	2.093
		138.605	140.914	152.196	154.052
Depreciação acumulada		(116.318)	(117.737)	(124.590)	(125.215)
		22.287	23.177	27.606	28.837

11. INTANGÍVEL

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Intangível	1.385	1.380	1.517	1.495
	1.385	1.380	1.517	1.495

12. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Controladora		Consolidado	
2014	2013	2014	2013

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

Moeda Nacional	<u>17.911</u>	<u>27.584</u>	<u>71.872</u>	<u>63.448</u>
	<u>17.911</u>	<u>27.584</u>	<u>71.872</u>	<u>63.448</u>
Curto Prazo	9.923	26.681	59.687	62.545
Longo Prazo	<u>7.988</u>	<u>903</u>	<u>12.185</u>	<u>903</u>
	<u>17.911</u>	<u>27.584</u>	<u>71.872</u>	<u>63.448</u>

Os empréstimos destinam-se a capital de giro com juros entre 1,60% a 2,27% ao mês. Como garantia, foram concedidas duplicatas a receber, notas promissórias e/ou aval do acionista controlador.

	BEIC		MBE		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Banco Itaú S/A	-	3.198	-	904	-	4.102
Carlos A. Tilkian	-	-	2.269	-	2.269	-
	<u>-</u>	<u>3.198</u>	<u>2.269</u>	<u>904</u>	<u>2.269</u>	<u>4.102</u>

Havia uma dívida com o Banco Itaú S/A na Brinquedos Estrela Ind. e Com. Ltda de R\$ 3.198 e na Manufatura de Brinquedos Estrela S/A de R\$ 904. Em julho/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.

13. IMPOSTOS A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
IPI	50.097	43.753	50.493	44.145
ICMS	70.567	67.469	77.783	73.729
PIS	7.633	6.975	13.707	11.514
COFINS	37.880	34.643	70.264	57.157
Fundo de Turismo	-	-	243	243
ICMS – Substituição Tributária	37.230	31.161	36.766	32.510
Impostos retidos na fonte	1.186	994	1.408	1.153
IR s/ lucro	-	-	7.561	2.023

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

CSSL	-	-	2.766	772
ISS	-	3	9	67
	<u>204.593</u>	<u>184.998</u>	<u>261.000</u>	<u>223.313</u>

Corresponde ao saldo a pagar de impostos correspondentes a diversos períodos, vencidos e não pagos. Os Impostos Federais foram incluídos no pedido de Parcelamento referente REFIS 2009.

14. IMPOSTOS PARCELADOS

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Refis 2009	12.425	13.757	15.389	17.036
Refis	49.750	48.580	49.750	48.580
Paes	4.800	4.566	4.800	4.566
ICMS	25.061	20.429	43.645	24.974
PIS, COFINS, IPI	-		455	456
INSS, IPTU, FGTS	<u>1.859</u>	<u>-</u>	<u>1.863</u>	<u>-</u>
	<u>93.895</u>	<u>87.332</u>	<u>115.902</u>	<u>95.612</u>
Curto prazo	4.810	4.002	8.033	5.787
Longo prazo	<u>89.085</u>	<u>83.330</u>	<u>107.869</u>	<u>89.825</u>
	<u>93.895</u>	<u>87.332</u>	<u>115.902</u>	<u>95.612</u>

Balanço	REFIS/PAES
Curto prazo	1.927
Longo prazo	<u>52.623</u>
	54.550

Notas explicativas

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

Refis	49.750
Paes (Refis II)	<u>4.800</u>
	54.550

Refis

	<u>R\$</u>
Saldos em 31 de Dezembro de 2.013	48.580
Pagamentos efetuados	-
Atualização monetária	<u>1.170</u>
Saldos em 31 de Dezembro de 2.014	<u>49.750</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 à controlada Estrela Distribuidora 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.

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.

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

Refis 2009

	R\$
Saldos em 31 de Dezembro de 2.013	17.360
Pagamentos efetuados	(1.971)
Atualização monetária	-
Saldos em 31 de Dezembro de 2.014	15.389

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 2.013	4.566
Atualização monetária	234
Saldos em 31 de Dezembro de 2.014	4.800

A Companhia obteve, em julho de 2001, o deferimento de seu pedido de parcelamento do ICMS referente aos meses de agosto de 2000 a janeiro de 2001, a ser pago em 48 parcelas.

Em fevereiro de 2002, a Companhia interrompeu o pagamento do parcelamento do ICMS, o que provocaria o vencimento antecipado dos débitos, tornando-os sujeitos a Ação Executiva Judicial das autoridades fiscais. A administração decidiu manter a contabilização desses passivos no exigível a longo prazo.

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 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 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.

15. PROVISÃO PARA PERDAS COM INVESTIMENTOS

Quadro de investimentos em controladas

	EDB		BEIC		BLIC		BAG		STARCOM NE	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
social	940	940	6.797	6.797	5.000	5.000	20	20	10.000	10

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

ônio líquido o a erto)	(195.354)	(171.143)	(24.961)	(21.606)	(139.073)	(107.308)	(41.205)	(24.318)	1.878	(3.511)
o do exercício	(24.211)	(15.737)	(3.355)	(1.751)	(31.764)	(16.034)	(16.887)	(2.367)	(4.721)	(5.039)
as cotas - da investida	100.000	100.000	600.000	600.000	50.000	50.000	100	100	10.000	10.000
possuídas dora oação (%)	99,999	99,999	99,990	99,990	99,998	99,998	99,000	99,000	99,990	99,990
do da lência onial	(24.210)	(15.737)	(3.354)	(1.750)	(31.764)	(16.034)	(16.718)	(2.343)	(4.721)	(5.039)
ontável da o para perda	(195.352)	(171.141)	(24.958)	(21.604)	(139.070)	(107.306)	(40.793)	(24.075)	1.878	(3.510)

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 2014 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.

Natureza	Ativas			R\$
	Probabilidade de Ganho			
	31/12/2014			
	Remoto	Possível	Provável	
Cíveis	3.784	1.228	-	

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

Tributárias	85.064	23.696	-	
	88.848	24.924	-	
				Passivas
				Probabilidade de Perda
				31/12/2014
Natureza	Remoto	Possível	Provável	R\$
Cíveis	2.740	13.709	100	
Tributárias	740	609.016	0	
Trabalhistas	0	6.797	1.650	
	3.480	629.522	1.750	

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:

- Prioridade no recebimento de dividendos de 6% ao ano, não cumulativo.
- 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.
- Prioridade no reembolso de capital, em caso de liquidação da Companhia.

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

18. DESPESAS COM VENDAS

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisão para devedores duvidosos	367	398	(170)	164
Outras despesas com vendas	(16)	(163)	(160)	(169)
Comissões	(18)	(139)	(1.860)	(1.499)
Direitos autorais	(236)	(514)	(3.648)	(1.242)
Propaganda e publicidade	(108)	(228)	(10.353)	(9.010)
Fretes	(1.163)	(738)	(12.771)	(8.708)
Bonificações a clientes	<u>(7)</u>	<u>20</u>	<u>(9.634)</u>	<u>(4.797)</u>
	(1.181)	(1.364)	(38.596)	(25.261)

19. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Juros recebidos	10	22	179	178
Descontos obtidos	58	70	118	123
Rendimentos de aplicações financeiras	639	1.151	702	1.203
Tributos e Contribuições	115	-	115	-
Variação Monetária	-	-	-	-
Juros sobre TDAs	3.054	2.806	3.054	2.806
Outras Receitas Financeiras	516	601	516	607
(+) Receitas financeiras	<u>4.392</u>	<u>4.650</u>	<u>4.685</u>	<u>4.917</u>
Juros pagos	14.443	3.349		

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

			(13.348)	(13.434)
Despesas bancárias	(40)	(146)	(467)	(416)
Variação Cambial Passiva	-	-	-	-
Despesas com cartões	-	-	(11)	(11)
Descontos Concedidos	-	(1)	(22)	(182)
IOF	(191)	(173)	(439)	(360)
Encargos da Dívida	(15.661)	(15.831)	(19.488)	(20.658)
Outras Despesas Financeiras	(88)	(116)	(3.687)	(2.586)
Multas	-	-	-	-
A.V.P.Clientes	-	(1)	(740)	(88)
(-) Despesas financeiras	<u>(1.537)</u>	<u>(12.919)</u>	<u>(38.202)</u>	<u>(37.735)</u>
(=) Total Líquido	<u>2.855</u>	<u>(8.269)</u>	<u>(33.517)</u>	<u>(32.818)</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 e para cobertura de lucros cessantes. Em 31 de Dezembro de 2014, a cobertura de seguros sobre o ativo imobilizado e os estoques era a seguinte:

	Reais
Valor declarado de risco	30.000
Limite máximo de indenização	100.600

21. PREJUÍZO FISCAL E BASE NEGATIVA DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

A Companhia tem prejuízo fiscal acumulado, em 31 de Dezembro de 2014 de R\$193.414 (R\$ 193.385 em 31 de Dezembro de 2013) e base negativa de CSLL no valor de R\$ 176.161 (R\$ 176.132 em 31 de Dezembro de 2013).

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

22. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Companhia desenvolverá 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:

			31/12/2014
	Valor	Valor de	Valor de
	Contábil	mercado	resgate no
			Vencimento
TDA - depósitos judiciais	82.574	42.925	70.368

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 2014.

CONSOLIDADO				
Passivo Financeiro	Risco	Provável (I)	Cenário I	Cenário II
Empréstimos e Financiamentos (IFC)	CDI	71.872	72.734	72.907
Referência p/ Passivos Financeiros	Aumento da taxa em		25%	50%
CDI		0,96%	1,20%	1,44%

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

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

nossa prática na contratação de serviços de auditores independentes visa assegurar que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade.
