

# Índice

2. Comentário dos diretores	
2.1 Condições financeiras e patrimoniais	1
2.2 Resultados operacional e financeiro	7
2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases	8
2.4 Efeitos relevantes nas DFs	16
2.5 Medições não contábeis	17
2.6 Eventos subsequentes as DFs	18
2.7 Destinação de resultados	19
2.8 Itens relevantes não evidenciados nas DFs	20
2.9 Comentários sobre itens não evidenciados	21
2.10 Planos de negócios	22
2.11 Outros fatores que influenciaram de maneira relevantes o desempenho operacional	23
5. Política de gerenciamento de riscos e controles internos	
5.1 Descrição do gerenciamento de riscos e riscos de mercado	24
5.2 Descrição dos controles internos	26
5.3 Programa de integridade	31
5.4 Alterações significativas	32
5.5 Outras informações relevantes	33

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

2.1 – Condições Financeiras e patrimoniais

COMENTÁRIOS DOS ADMINISTRADORES SOBRE A SITUAÇÃO FINANCEIRA

Comentários dos diretores

a. condições financeiras e patrimoniais gerais

		2023	2022	2021
LIQ. GERAL	AC+RLP	0,34	0,33	0,34
	PC+ELP			
Este índice leva em consideração a situação a longo prazo da empresa, incluindo no cálculo os direitos e obrigações a longo prazo. Os índices mostram que para cada R\$ 1,00 de dívida a empresa possui apenas R\$ 0,33 para a quitação em 2023.				
LIQ. CORRENTE	AC	0,17	0,21	0,25
	PC			
Os índices revelam a curto prazo insuficiência de fundos para o pagamento das obrigações, sendo que para cada R\$ 1,00 de dívida, havia apenas R\$ 0,17 para liquidação em 2023.				
LIQ. SECA	AC-ESTOQUE	0,13	0,15	0,21
	PC			
Excluindo o valor dos estoques, nesses índices podem ser avaliados uma menor capacidade de liquidação das obrigações. Seguindo o mesmo conceito, observa-se que faltam recursos para quitação das dívidas.				
LIQ. IMEDIATA	DISPONIVEL	0,001	0,001	0,001
	PC			
Índice conservador, considera apenas caixa, saldos bancários e aplicações financeiras de liquidez imediata para quitar as obrigações demonstrando portanto, uma baixa capacidade da empresa nos três anos.				
GRAU DE ENDIV.	CAP. TERCEIROS	-1,57	-1,55	-1,59
	PL			
Representa quanto a empresa tomou de recursos de terceiros para cada real de capital próprio. Não há porém, como analisar os índices por eles serem negativos, reflexo do saldo do Patrimônio Líquido Negativo.				
S/ RECURSOS TOTAIS	PC + ELP	276%	283%	271%
	AT TOTAL			
Indica a porcentagem de capitais de terceiros sobre o investimento total da empresa, onde pode-se verificar que capitais de terceiros compõem grande parte do passivo.				
COMPOS. ENDIVID.	PC	88%	87%	84%
	P EXIGIVEL TOTAL			
É um importante índice para medir o comprometimento da empresa no curto prazo, tendo a empresa 88% do endividamento no curto prazo em 2023.				
PRAZO MÉDIO ESTOCAGEM	ESTOQUE X 360	109,45	239,62	173,68
	CPV			
O índice Prazo Médio de Estocagem corresponde ao tempo médio em dias, ao tempo de produção, estocagem e renovação desse estoque demonstrando então que a empresa necessita em média 109 dias para fazer o giro dos estoques.				
PRAZO MÉDIO RECEBIMENTO	CONTAS RECEBER X 360	108,93	98,91	136,43
	VENDAS ANUAIS			
Este índice expressa o tempo médio, em dias que a empresa necessita para converter seus itens de contas a receber em dinheiro, sendo quase 109 dias um tempo relativamente alto.				
PRAZO MÉDIO PAGAMENTO	CONTAS PAGAR X 360	86,39	48,44	43,65
	COMPRAS ANUAIS			
Esse índice mede quanto tempo, em média, a empresa leva para pagar seus fornecedores, e no último ano foi apurado um tempo de 86 dias.				

O mercado de brinquedos em 2023 voltou a normalidade após o período da COVID\_-19 com a atividade regular física das lojas e shoppings centers. A venda de brinquedos pelo e-commerce cresceu no exercício e tende a aumentar tendo em vista as novas caraterísticas do mercado consumidor, de um modo geral.

## 2.1 Condições financeiras e patrimoniais

O dia das crianças (12 de outubro) e o Natal (25 de dezembro) que representam os eventos de maior concentração de vendas do ano, foram satisfatórios dentro do contexto de uma economia em recuperação.

A Companhia aumentou suas vendas de livros infanto-juvenis através da sociedade controlada Editora Estrela Cultural Ltda, participando nesse ramo como uma das 10(dez) maiores editoras do mercado nacional. Foram feitas muitas vendas para entidades públicas federais, estaduais e municipais dentro do Programa Nacional do Livro Didático. Isso contribuiu para melhorar o faturamento do grupo Estrela e o fluxo financeiro.

Por insuficiência de capital de giro próprio a Companhia tem sido obrigada a recorrer a recursos financeiros externos diminuindo os resultados tendo em vista que os juros ainda se situam em patamares elevados.

No cenário internacional houve o crescimento das importações de brinquedos da China em função de uma maior regularidade de suprimento, redução do custo do frete marítimo e da redução da alíquota de importação o que desfavoreceu os fabricantes nacionais.

-O setor industrial do Brasil representa algo em torno de 11% do PIB nacional, mas recolhe 30% dos impostos. Há necessidade de uma política industrial que elimine os principais fatores que revertam a desindustrialização atual causada, sobretudo, pelo alto custo das taxas de juros e alta carga tributária. A Companhia vem participando junto com a ABRINQ (Associação Nacional dos Fabricantes de Brinquedos) em diversas gestões junto ao Governo Federal para que sejam adotadas medidas de incentivo ao brinquedo brasileiro, um dos melhores e mais seguros do mundo, como auxiliar na educação e entretenimento da infância e juventude.

Existe também a necessidade de regulamentação legal mais restritiva da importação de produtos diretos por consumidores através de sites internacionais. Esses produtos entram no País com muita facilidade, quase sem nenhum tipo de controle das entidades regulatórias como INMETRO e ANVISA, significando mais um fator de concorrência desleal com o produto nacional além de colocar em risco a saúde das crianças brasileiras.

A Companhia apesar de todos esses problemas mantém sua presença relevante no mercado de brinquedos, cumprindo sua missão de proporcionar entretenimento pedagógico para várias gerações de crianças brasileiras, há mais de 85 anos.

## 2.1 Condições financeiras e patrimoniais

### b. estrutura de capital:

Consolidado	2023	2022	2021
Capital de terceiros	829.653.740,64	785.700.848,19	789.707.811,71
Capital próprio	- 529.325.882,32	- 507.523.053,33	- 498.546.521,69

Não é possível apresentar índices percentuais de proporção devido ao capital próprio estar negativo.

O objetivo da diretoria é administrar o capital da companhia de forma a garantir sua capacidade e continuidade. O pequeno crescimento econômico que o país apresenta nos últimos anos tem dificultado nosso objetivo de reduzir a dependência de empréstimos bancários para o capital de giro.

### c. capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos:

Considerando o perfil de nosso endividamento e nossa geração de caixa, os compromissos estão sendo liquidados regularmente dentro dos limites financeiros da Companhia.

Consolidado	2023	2022	2021
Ativo Circulante	126.794.917,60	145.231.136,88	167.360.710,71
Passivo Circulante	731.071.120,26	685.427.736,57	666.919.083,46

### d. fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas

Captamos recursos por meio de contratos financeiros, os quais são empregados no financiamento de nossas necessidades de capital de giro, bem como na manutenção de nossas disponibilidades de caixa de maneira apropriada para o desempenho de nossas atividades.

Empréstimos e financiamentos	2023	2022	2021
Curto prazo	82.481.260,88	94.501.605,68	86.155.527,61
Longo prazo	-	0,03	0,03

### e. fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez:

## 2.1 Condições financeiras e patrimoniais

Para informações sobre as fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez, vide alínea (f) abaixo.

Consolidado	2023	2022	2021
Ativo Circulante	126.794.917,60	145.231.136,88	167.360.710,71
Passivo Circulante	731.071.120,26	685.427.736,57	666.919.083,46

f. níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:

O índice utilizado foi Participação de Capital de Terceiros sobre os Recursos Totais, onde expressa qual a porcentagem do ativo total é financiada com recursos de terceiros.

$PCTRT = (\text{passivo circulante} + \text{passivo exigível a longo prazo} / \text{ativo total}) \times 100$

$PCTRT = \frac{830.156.366,08}{300.327.858,32} \times 100 = 276\%$

Nossa principal fonte de endividamento é a captação de recursos destinados ao financiamento de capital de giro.

i. contratos de empréstimo e financiamento relevantes

ii. outras relações de longo prazo com instituições financeiras

EMPRESTIMOS RELEVANTES	TIPO DA DÍVIDA	GARANTIA	SALDO EM		
			2023	2022	2021
i) Conta Garantida	Curto Prazo	100% Duplicatas			
Empréstimos Bancários	Curto Prazo	Duplicatas + Domicílio Bancário	3.209.768,38	4.879.501,00	9.562.507,21
Empréstimos Bancários	Curto Prazo	100% Duplicatas + Aval			
Empréstimos Bancários	Curto Prazo	Aval			
Empréstimos Bancários	Curto Prazo	Contrato Negociação	43.328.179,51	38.985.271,54	34.933.001,00
ii) Empréstimos Bancários	Longo Prazo	Contrato Negociação	4.661.247,86	10.809.560,00	16.171.786,04

I6ii. grau de subordinação entre as dívidas

Consolidado	2023	2022	2021
1º Créditos trabalhistas	96.878.957,84	76.863.645,11	81.073.857,78
2º Créditos com garantia real	82.481.260,88	94.501.605,68	86.155.527,64
3º Créditos tributários	609.099.119,90	575.749.948,98	581.226.112,88
E demais créditos em especiais fornecedores	41.697.027,46	39.087.260,68	41.748.072,29

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

iv. eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições:

Para os financiamentos adquiridos no período, não houve restrições impostas à Companhia com relação a limites de endividamento, contratação de novas dívidas, distribuição de dividendos, alienação de ativos, emissão de novos valores mobiliários e alienação de ativos, sendo o crédito proporcional ao risco contemplado de forma desejável.

g. limites dos financiamentos contratados e percentuais já utilizados:  
Todos os instrumentos de financiamento já contratados pela Companhia foram inteiramente utilizados.

h. alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras  
Análise vertical e horizontal:

CONSOLIDADO - Valores expressos em milhares de reais										
ATIVO	2023	Vertical 2023 (%)	Horizontal (%)	2022	Vertical 2022 (%)	Horizontal (%)	2021	Vertical 2021 (%)	Horizontal (%)	2020
CIRCULANTE										
Disponibilidades	650	0,22	26,46	514	0,18	(41,50)	879	0,30	(87,47)	7.011
Contas a receber	56.267	18,74	0,63	55.915	20,10	(27,39)	77.010	26,45	16,72	65.979
Estoques	28.413	9,46	(32,71)	42.222	15,18	37,97	30.603	10,51	77,83	17.209
Adiantamentos diversos	1.671	0,56	(52,43)	3.513	1,26	3,48	3.395	1,17	23,41	2.751
Outras contas a receber	39.794	13,25	(7,60)	43.067	15,48	(22,37)	55.474	19,05	61,58	34.333
Total do ativo circulante	126.795	42,22	(12,69)	145.231	52,21	(13,22)	167.361	57,48	31,49	127.284
NÃO CIRCULANTE										
LONGO PRAZO										
Partes relacionadas	9.032	3,01	1,07	8.936	3,21	1,48	8.805	3,02	1,48	8.677
Depósitos judiciais	138.306	46,05	61,73	85.517	30,74	2,06	83.789	28,78	0,85	83.084
Créditos tributários	4.517	1,50	2,61	4.402	1,58	2,67	4.288	1,47	2,75	4.173
Aplic.Fin.Garantia	2.906	0,97	(39,85)	4.831	1,74	(24,87)	6.430	2,21	#DIV/0!	-
Clientes Recup.Judicial	-	-	(100,00)	8.183	2,94	#DIV/0!	-	-	#DIV/0!	-
Outras contas a receber	2.014	0,67	3,98	1.937	0,70	7,61	1.800	0,62	8,77	1.655
Total do longo prazo	156.775	52,20	37,76	113.806	40,91	8,27	105.112	36,10	7,71	97.589
Investimentos	0	0,00	-	0	0,00	0,00	0	0,00	-	-
Intangíveis	1.748	0,58	(0,11)	1.750	0,63	(0,31)	1.755	0,60	0,18	1.752
Imobilizado	15.010	5,00	(13,69)	17.391	6,25	2,70	16.933	5,82	(6,05)	18.023
					-			-		
Total do ativo não circulante	173.533	57,78	30,53	132.947	47,79	7,39	123.801	42,52	5,48	117.364
TOTAL DO ATIVO	300.328	100,00	7,96	278.178	100,00	(4,46)	291.161	100,00	19,01	244.647

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

PASSIVO	2023	Vertical 2023 (%)	Horizontal (%)	2022	Vertical 2022 (%)	Horizontal (%)	2021	Vertical 2021 (%)	Horizontal (%)	2020
CIRCULANTE										
Empréstimos e financiamentos	82.481	27,46	(12,72)	94.502	33,97	9,69	86.156	29,59	28,38	67.107
Fornecedores	19.114	6,36	43,95	13.278	4,77	2,24	12.987	4,46	3,93	12.496
Salários e encargos a pagar	93.144	31,01	27,09	73.287	26,35	(5,35)	77.430	26,59	18,76	65.197
Impostos, contribuições a recolher	484.071	161,18	7,52	450.232	161,85	2,73	438.288	150,53	7,13	409.132
Impostos parcelados	42.931	14,29	4,25	41.179	14,80	1,95	40.392	13,87	5,95	38.123
Prov. para férias e encargos sociais	3.735	1,24	4,42	3.577	1,29	(1,83)	3.644	1,25	(33,00)	5.438
Prov. p/ perda com investimentos	-	-	-	1.170	0,42	0,00	-	-	-	-
Outras contas a pagar	5.596	1,86	(31,79)	8.204	2,95	2,26	8.022	2,76	40,41	5.713
Total do passivo circulante	731.072	243,43	6,66	685.429	246,40	2,78	666.919	229,06	10,56	603.206
NÃO CIRCULANTE										
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO										
Empréstimos e financiamentos	-	-	#DIV/0!	-	-	#DIV/0!	-	-	#DIV/0!	-
Impostos parcelados	93.540	31,15	(1,40)	94.869	34,10	(18,95)	117.057	40,20	(8,90)	128.488
Provisão para contingências	1.592	0,53	-	1.592	0,57	2,85	1.548	0,53	(63,0864)	4.193
Outras provisões	1.615	0,54	7,10	1.508	0,54	7,21	1.407	0,48	#DIV/0!	
Outras contas a pagar	2.338	0,78	(16,68)	2.806	1,01	(14,27)	3.273	1,12	(11)	3.695
Total do passivo não circulante	99.085	32,99	(1,68)	100.775	36,23	(18,26)	123.284	42,34	(9,6005)	136.377
	0			0			0			0
Participação minoritária	(503)	(0,17)	0,20	(502)	(0,18)	1,21	(496)	(0,17)	(29,36)	(702)
PASSIVO A DESCOBERTO REPRESENTADO POR:										
Capital	30.602	10,19	-	30.602	11,00	0,00	30.602	10,51	-	30.602
Reavaliação de ativos próprios	4.539	1,51	(16,67)	5.447	1,96	(14,28)	6.355	2,18	-	7.262
Reservas de Incentivos Fiscais	31.284			27.719			21.687			
Prejuízos acumulados	(595.759)	(198,37)	4,28	(571.292)	(205,37)	2,53	(557.190)	(191,37)	4,72	(532.098)
Ajuste Acum. Conversão	7									
Patrimônio Líquido	(529.327)	(176,25)	4,30	(507.524)	(182,45)	1,80	(498.546)	(171,23)	0,87	(494.234)
TOTAL DO PASSIVO	300.327	100,00	7,96	278.178	100,00	(4,46)	291.161	100,00	19,01	244.647

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	2023	Vertical 2023 (%)	Horizontal (%)	2022	Vertical 2022 (%)	Horizontal (%)	2021	Vertical 2021 (%)	Horizontal (%)	2020
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	185.951	100,00	(8,63)	203.510	100,00	0,15	203.201	100,00	21,78	166.865
Devoluções e cancelamentos	(2.810)	(1,51)	(71,14)	(9.736)	(4,78)	94,54	(5.005)	(2,46)	17,77	(4.249)
Impostos sobre vendas	(22.570)	(12,14)	29,71	(17.400)	(8,55)	(9,05)	(19.132)	(9,42)	(20,47)	(24.055)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	160.571	86,35	(8,96)	176.374	86,67	(1,50)	179.064	88,12	29,23	138.560
CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS	(93.460)	(50,26)	7,36	(87.054)	(42,78)	(7,11)	(93.713)	(46,12)	37,42	(68.193)
LUCRO BRUTO	67.111	36,09	(24,86)	89.320	43,89	4,65	85.351	42,00	21,29	70.367
DESPESAS OPERACIONAIS										
Despesas com vendas	(29.381)	(15,80)	(7,75)	(31.851)	(15,65)	25,94	(25.290)	(12,45)	(12,31)	(28.840)
Despesas administrativas	(44.698)	(24,04)	(7,49)	(48.318)	(23,74)	28,53	(37.592)	(18,50)	18,34	(31.767)
Honorários dos administradores	(884)	(0,48)	(7,92)	(960)	(0,47)	6,27	(903)	(0,44)	37,48	(657)
Outras rec./despesas oper. líquidas	(3.227)	(1,74)	(121,65)	14.905	7,32	(14,61)	17.454	8,59	8,74	16.052
RESULTADO ANTES DO RES. FINANCEIRO	(11.079)	(5,96)	(147,97)	23.096	11,35	(40,81)	39.020	19,20	55,12	25.154
Receitas financeiras	56.300	30,28	635,18	7.658	3,76	451,44	1.389	0,68	(38,68)	2.265
Despesas financeiras	(67.032)	(36,05)	(13,24)	(77.264)	(37,97)	93,20	(39.992)	(19,68)	(7,25)	(43.117)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DAS PARTICIPAÇÕES	(21.811)	(11,73)	(53,10)	(46.510)	(22,85)	(11.276,15)	416	0,20	(102,65)	(15.698)
LUCRO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO ANTES DA CSL E IR	(21.811)	(11,73)	(53,10)	(46.510)	(22,85)	(11.276,15)	416	0,20	(102,65)	(15.698)
Provisão para Contribuição Social	-	-	-	-	-	0,00	(1.258)	(0,62)	-	-
Provisão p/Crédito Imposto Renda	-	-	-	-	-	0,00	(3.471)	(1,71)	-	-
LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	(21.811)	(11,73)	(53,10)	(46.510)	(22,85)	978,43	(4.313)	(2,12)	(72,53)	(15.698)

A Companhia teve uma queda no seu custo financeiro em função da captação com melhores taxas de juros, apesar das vendas no último trimestre terem ficado abaixo do esperado.

2.2 Resultados operacional e financeiro

2.2

i. descrição de quaisquer componentes importantes da receita:

RESULTADO OPERACIONAL FINANCEIRO	2023	2022	2021
Volume expedido em peças ano	4.361.845	4.415.345	4.894.335
Receita líquida (em R\$)	140.059.381,9	139.926.340,4	150.025.817
Receita líquida (em R\$ / peça)	32,11	31,69	30,65
Custo (em R\$)	- 74.447.024	- 58.582.510	-70.525.852
Custo unitário (em R\$ / peça)	- 17,07	- 13,27	- 14,41
Margem bruta (em R\$ / peça)	15,04	18,42	16,24
Margem bruta (%)	46,85%	58,13%	52,99%
VARIAÇÕES	2023 x 2022	2022 x 2021	2021 x 2020
Receita líquida (em R\$ / peça)	1%	2%	12%
Custo unitário (em R\$ / peça)	29%	-11%	39%
Margem bruta (%)	-19%	11%	-15%

ii. fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais:

Nova política comercial adotada pela Cia.

b. variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços:

Estabelecimentos de nova meta de vendas, afetando diretamente os volumes e focando em produtos mais rentáveis e mais competitivos.

c. impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado:

Mudança na política de transferência entre empresas do grupo contribuíram para a redução do custo.



## 2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases

### a. mudanças significativas nas práticas contábeis

Em 2023, 2022 e 2021 não houve alteração nas práticas contábeis da empresa.

### b. efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

Em 2023, 2022 e 2021 não houve alteração nas práticas e, portanto, não há efeitos.

### c. ressalvas e ênfases presentes no relatório do auditor

## 2023

### **Incerteza Significativa Relacionada a Continuidade Operacional:**

Chamamos a atenção para o fato de a Companhia ter apresentado, durante o exercício de 2023, prejuízo líquido da ordem de R\$ 21.810 mil (R\$ 46.510 mil em 2022). Na data base de 31 de dezembro de 2023 a Companhia apresentou patrimônio líquido negativo (passivo a descoberto) no montante de R\$ 529.325 mil (R\$ 507.524 mil em 2022) e capital circulante líquido negativo de R\$ 582.389 mil (R\$ 604.276 mil no consolidado). Conforme descrito na Nota Explicativa nº 1, a Administração da Companhia, em conjunto com seus acionistas controladores, continua com seu plano de melhorar a eficiência e competitividade, mediante uma gestão que privilegia a melhor opção entre importar e produzir internamente, assim como de uma administração mais rigorosa do capital de giro, sempre com o objetivo de recuperação para a geração de lucros consistentes e, assim, suprir a insuficiência de capital de giro próprio e diminuir progressivamente seu passivo a descoberto. As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram elaboradas na premissa da continuidade normal dos negócios da Companhia, portanto, não incluem quaisquer ajustes relativos à realização e classificação dos valores de ativos ou quanto aos valores e classificação de passivos que seriam requeridos na impossibilidade de a Controladora e suas Controladas continuarem suas operações. Esse assunto não modifica nossa opinião

### **Parcelamentos**

Conforme Nota Explicativa nº 14, a Companhia possui altos montantes classificados no Grupo Contábil denominado Impostos Parcelados, sendo que parte desses parcelamentos estão rompidos. Chamamos atenção para o fato de não terem sido realizadas as devidas conciliações e consequentes reclassificações desses valores para seus grupos contábeis originários, assim compreendidos: Salários e Encargos a Pagar e Impostos a Recolher. Por se tratar de reclassificações entre contas e grupos do passivo e eventuais impactos em contas de resultados não serem relevantes, nossa opinião não está modificada em relação a esse assunto.

### **Principais assuntos de auditoria**

## 2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases

Os principais assuntos de auditoria são aqueles que em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram abordados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas como um todo, ao formar nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

### 1. TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA

Conforme informado na nota explicativa nº 8, a Companhia possui Títulos de Dívida Agrária - TDA, bloqueados judicialmente em virtude de processo tributário relativo à dívida de IPI geradas entre os exercícios de 1992 e 1994. Tendo em vista a existência de outros débitos tributários federais, a Companhia pleiteia que os referidos títulos sejam utilizados para liquidação das dívidas. No entanto, depende da negociação junto à Receita Federal do Brasil.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Esse é o ativo mais relevante da Companhia e está envolvido em incerteza sobre os desdobramentos das negociações junto a Receita Federal do Brasil. Nossos exames consistiram principalmente na conferência dos cálculos de atualização desses títulos, na utilização correta do valor de face de mercado por título adquirido e comprovação da existência e titularidade desses créditos, mediante carta de confirmação externa emitida pela Caixa Econômica Federal, que é a Instituição Financeira responsável pela custódia desses títulos. Também analisamos a opinião dos assessores jurídicos quanto a efetiva possibilidade de utilização desses títulos para os fins esperados, desse modo consideramos adequados os critérios de contabilização e divulgação desse ativo.

### 2. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Nota Explicativa nº 16 informa que a Companhia é parte em diversas demandas judiciais para as quais a avaliação de risco é realizada com o auxílio de assessoria jurídica interna com base na legislação vigente e jurisprudências relacionadas aos respectivos riscos. As provisões desses processos estão baseadas na melhor estimativa que a Administração possui na data base das Demonstrações Financeiras. Como essas estimativas são calcadas em tratamento probabilístico nesta data base, a liquidação das ações pode resultar em valores divergentes dos mensurados no processo de julgamento dessas estimativas.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto:

## 2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases

Nossos procedimentos de auditoria nesse caso incluíram: i) avaliação e discussão sobre as políticas da Administração para provisão de contingências, bem como dos controles adotados para registro, identificação, avaliação e divulgação dos riscos envolvidos; ii) obtenção de cartas de confirmação dos assessores jurídicos com o detalhamento dos processos e a avaliação dos riscos envolvidos e probabilidades de perdas; iii) Avaliação sobre a adequação das divulgações nas Demonstrações Financeiras. Com base no resultado de nossos procedimentos, consideramos aceitáveis as estimativas e as divulgações preparadas pela Administração

### 2022

#### **INCERTEZA SIGNIFICATIVA RELACIONADA A CONTINUIDADE OPERACIONAL**

A Companhia vem incorrendo em prejuízo ano após ano, em 2022 o prejuízo foi de R\$ 46.510 mil (R\$ 4.313 mil em 2021). Ainda que, em seu consolidado, a Companhia venha apresentando resultados operacionais positivos, permanece em 31 de dezembro de 2022, patrimônio líquido negativo (passivo a descoberto) no montante de R\$ 507.524 mil (R\$ 498.547 mil em 2021). Além disso, conforme Nota Explicativa nº 8, no início de 2023, um dos principais clientes entrou em recuperação judicial, e o valor de R\$ 8.183, que é o valor a receber desse cliente, foi transferido para o Realizável a Longo Prazo, pois as condições e prazos de liquidação desse crédito ainda não foram definidas. Por essas razões, mantemos essa incerteza. Conforme descrito na Nota Explicativa nº 1, a Administração da Companhia, em conjunto com seus acionistas controladores, continua com seu plano de melhorar a eficiência e competitividade, mediante uma gestão que privilegia a melhor opção entre importar e produzir internamente, assim como de uma administração mais rigorosa do capital de giro, sempre com o objetivo de recuperação para a geração de lucros consistentes e, assim, suprir a insuficiência de capital de giro próprio e diminuir progressivamente seu passivo a descoberto.

## 2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram elaboradas na premissa da continuidade normal dos negócios da Companhia, portanto, não incluem quaisquer ajustes relativos à realização e classificação dos valores de ativos ou quanto aos valores e classificação de passivos que seriam requeridos na impossibilidade de a Controladora e suas Controladas continuarem suas operações. Esse assunto não modifica nossa opinião.

### PRINCIPAIS ASSUNTOS DE AUDITORIA

Os principais assuntos de auditoria são aqueles que em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram abordados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas como um todo, ao formar nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

#### 1. TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA

Conforme informado na nota explicativa nº 9, a Companhia possui Títulos de Dívida Agrária - TDA, bloqueados judicialmente em virtude de processo tributário relativo à dívida de IPI geradas entre os exercícios de 1992 e 1994. Tendo em vista a existência de outros débitos tributários federais, a Companhia pleiteia que os referidos títulos sejam utilizados para liquidação das dívidas. No entanto, depende da negociação junto à Receita Federal do Brasil.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Esse é o ativo mais relevante da Companhia e está envolvido em incerteza sobre os desdobramentos das negociações junto a Receita Federal do Brasil. Nossos exames consistiram principalmente na conferência dos cálculos de atualização desses títulos, na utilização correta do valor de face de mercado por título adquirido e comprovação da existência e titularidade desses créditos, mediante carta de confirmação externa emitida pela Caixa Econômica Federal, que é a Instituição Financeira responsável pela custódia desses títulos. Também analisamos a opinião dos assessores jurídicos quanto a efetiva possibilidade de utilização desses títulos para os fins esperados.

Desse modo consideramos adequados os critérios de contabilização e divulgação desse ativo.

#### 2. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Nota Explicativa nº 17 informa que a Companhia é parte em diversas demandas judiciais para as quais a avaliação de risco é realizada com o auxílio de assessoria jurídica interna com base na legislação vigente e jurisprudências relacionadas aos respectivos riscos. As provisões desses processos estão baseadas na melhor estimativa que a Administração possui na data base das Demonstrações Financeiras. Como essas estimativas são calcadas em tratamento probabilístico nesta data base, a liquidação das ações pode resultarem valores divergentes dos mensurados no processo de julgamento dessas estimativas.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto:

## 2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases

Nossos procedimentos de auditoria nesse caso incluíram: i) avaliação e discussão sobre as políticas da Administração para provisão de contingências, bem como dos controles adotados para registro, identificação, avaliação e divulgação dos riscos envolvidos; ii) obtenção de cartas de confirmação dos assessores jurídicos com o detalhamento dos processos e a avaliação dos riscos envolvidos e probabilidades de perdas; iii) Avaliação sobre a adequação das divulgações nas Demonstrações Financeiras.

Com base no resultado de nossos procedimentos, consideramos aceitáveis as estimativas e as divulgações preparadas pela Administração.

### 3. CRÉDITO DE LIQUIDAÇÃO DUVIDOSA

Conforme Nota Explicativa nº 4 o valor de Ajuste Para Perdas com Devedores Duvidosos é de R\$ 5.933. Como mencionado na Nota Explicativa, nesse exercício houve uma ocorrência adicional a ser analisada que é o pedido de recuperação judicial das Lojas Americanas. As Lojas Americanas é um dos maiores clientes da Companhia, e como é uma ocorrência relativamente recente, seus desdobramentos são imprevisíveis, e, portanto, eventual reclassificação e a respectiva divulgação dependem da expectativa dos prováveis desdobramentos.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto:

Nossos procedimentos de auditoria nesse caso incluíram: i) avaliação e discussão sobre os critérios de reconhecimentos do ajuste para devedores duvidosos; ii) levantamento dos principais valores em aberto há longa data, com a respectiva abordagem ao Departamento Financeiro para entender o andamento das negociações; iii) Acompanhamento dos desdobramentos da recuperação judicial das Lojas Americanas, que como ainda é uma ocorrência relativamente recente, utilizando informações disponíveis na internet e jornais, bem como indagações aos Responsáveis pela Governança. iv) Avaliação sobre a adequação das divulgações nas Demonstrações Financeiras.

Consideramos adequados os critérios de contabilização e divulgação do ajuste para perdas com devedores duvidosos, bem como a reclassificação dos valores a receber das Lojas Americanas para o Realizável a Longo Prazo.

## ÊNFASE

### 1. PARCELAMENTOS

Conforme Nota Explicativa nº 15, a Companhia possui altos montantes classificados no Grupo Contábil denominado Impostos Parcelados, sendo que parte desses parcelamentos estão rompidos. Chamamos atenção para o fato de não ter sido

## 2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases

realizada a reclassificação desses valores para seus grupos contábeis originários, denominados Salários e Encargos a Pagar e Impostos a Recolher. Como se trata de reclassificações entre contas e grupos do passivo, e eventuais impactos no resultado não serão relevantes, nossa opinião não se modifica em relação a esse assunto.

### 2021

#### **INCERTEZA SIGNIFICATIVA RELACIONADA A CONTINUIDADE OPERACIONAL**

A Companhia vem incorrendo em prejuízo ano após ano, em 2021 o prejuízo foi de R\$ 4.313 mil (R\$ 15.698 mil em 2020). Ainda que a Companhia venha apresentando resultados operacionais positivos, permanece em 31 de dezembro de 2021, patrimônio líquido negativo (passivo a descoberto) no montante de R\$ 498.597 mil (R\$ 494.233 mil em 2020), razão pela qual mantemos essa incerteza. Conforme descrito na Nota Explicativa nº 1, a Administração da Companhia, em conjunto com seus acionistas controladores, continua com seu plano de melhorar a eficiência e competitividade, mediante uma gestão que privilegia a melhor opção entre importar e produzir internamente, assim como de uma administração mais rigorosa do capital de giro, sempre com o objetivo de recuperação para a geração de lucros consistentes e, assim, suprir a insuficiência de capital de giro próprio e diminuir progressivamente seu passivo a descoberto.

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram elaboradas na premissa da continuidade normal dos negócios da Companhia, portanto, não incluem quaisquer ajustes relativos à realização e classificação dos valores de ativos ou quanto aos valores e classificação de passivos que seriam requeridos na impossibilidade de a Controladora e suas Controladas continuarem suas operações. Esse assunto não modifica nossa opinião.

#### **TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA**

Conforme informado na nota explicativa nº 8, a Companhia possui Títulos de Dívida Agrária - TDA, bloqueados judicialmente em virtude de processo tributário relativo à dívida de IPI geradas entre os exercícios de 1992 e 1994. Tendo em vista a existência de outros débitos tributários federais e solicitação de inclusão no programa de parcelamento denominado REFIS 2014, a Companhia requereu em juízo que os referidos títulos fossem utilizados para liquidação

## 2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases

das dívidas. No entanto, dependem do deferimento do pedido de parcelamento e homologação dos prejuízos fiscais apresentados à Receita Federal do Brasil.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Esse é o ativo mais relevante da Companhia e está envolvido em incerteza sobre o processo de parcelamento de obrigações tributárias. Nossos exames consistiram principalmente na conferência dos cálculos de atualização desses títulos, na utilização correta do valor de face de mercado por título adquirido e comprovação da existência e titularidade desses créditos, mediante carta de confirmação externa emitida pela Caixa Econômica Federal, que é a Instituição Financeira responsável pela custódia desses títulos. Também analisamos a opinião dos assessores jurídicos quanto a efetiva possibilidade de utilização desses títulos para os fins esperados.

Desse modo consideramos adequados os critérios de contabilização e divulgação desse ativo.

### **PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS**

A Nota Explicativa nº 16 informa que a Companhia é parte em diversas demandas judiciais para as quais a avaliação de risco é realizada com o auxílio de assessoria jurídica interna com base na legislação vigente e jurisprudências relacionadas aos respectivos riscos. As provisões desses processos estão baseadas na melhor estimativa que a Administração possui na data base das Demonstrações Financeiras. Como essas estimativas são calcadas em tratamento probabilístico nesta data base, a liquidação das ações pode resultar em valores divergentes dos mensurados no processo de julgamento dessas estimativas.

### **ÊNFASE**

#### **1. REFIS 2014**

Chamamos atenção para o fato de que a Companhia aguarda homologação da Receita Federal do Brasil para a efetiva mensuração e reconhecimento contábil dos efeitos decorrentes do possível deferimento de inclusão nos programas especiais de parcelamento, previsto na Lei nº 12.996/2014, denominado REFIS 2014 (Nota Explicativa Nº 14). Dessa forma, as demonstrações contábeis não incluem ajuste que porventura venham a ser requeridos por ocasião da consolidação definitiva do referido débito fiscal. Não modificamos nossa opinião em virtude desse assunto.

#### **2. PERT – Débitos Previdenciários**

A Nota Explicativa nº 14 informa que a Companhia reconheceu nas Demonstrações Contábeis do exercício de 2018, os efeitos relativos ao reconhecimento do Programa Especial de Regularização Tributária – PERT sobre os débitos de tributos federais, nos montantes de R\$ 14.118 mil no Resultado do Exercício e de R\$ 27.264 mil na rubrica de prejuízos acumulados, mas que não reconheceu os eventuais efeitos no passivo, resultado e patrimônio líquido do Programa Especial de Regularização Tributária – PERT sobre os débitos previdenciários, de maneira conservadora,

## **2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases**

pois tais débitos não foram definitivamente identificados como “liquidados” pela RFB, e seus valores, ainda que estimados pela Companhia, conforme descrito na Nota, não são definitivos. Entre 2019 e 2021 esse quadro se manteve inalterado, mas a Companhia espera que esses reflexos aconteçam no exercício de 2022. Esse assunto não modifica nossa opinião.



## 2.4 Efeitos relevantes nas DFs

**2.4** Os diretores devem comentar os efeitos relevantes que os eventos abaixo tenham causado ou se espera que venham a causar nas demonstrações financeiras do emissor e em seus resultados:

- a. introdução ou alienação de segmento operacional
- b. constituição, aquisição ou alienação de participação societária
- c. eventos ou operações não usuais

A Diretoria esclarece que por força de decisão judicial, a Caixa Econômica Federal, atualizou a conta judicial vinculada à Ação Ordinária de Repetição de Indébito, pela Taxa Selic, em substituição ao índice anteriormente utilizado que era a TR.

**2.5 Medições não contábeis**

Não houve outras medições não contábeis.

## **2.6 Eventos subsequentes as DFs**

Não há eventos subsequentes após o encerramento das demonstrações financeiras.

**2.7 Destinação de resultados**

**2.7 – Destinação dos Resultados**

Não houve destinação de resultados no período.

## 2.8 Itens relevantes não evidenciados nas DFs

**2.8.** Os diretores devem descrever os itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras do emissor, indicando:

a. os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (off-balance sheet items), tais como:

- i. arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos
- ii. carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos
- iii. contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços
- iv. contratos de construção não terminada
- v. contratos de recebimentos futuros de financiamentos

b. outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

Não existem quaisquer outros itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras.

## 2.9 Comentários sobre itens não evidenciados

**2.9.** Em relação a cada um dos itens não evidenciados nas demonstrações financeiras indicados no item 2.8, os diretores devem comentar:

- a. como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor
- b. natureza e o propósito da operação
- c. natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação

Como já indicado, não existem quaisquer outros itens relevantes.

## 2.10 Planos de negócios

**2.10.** Os diretores devem indicar e comentar os principais elementos do plano de negócios do emissor, explorando especificamente os seguintes tópicos:

a. investimentos, incluindo:

i. descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos

ii. fontes de financiamento dos investimentos

iii. desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

Não há plano de negócios.

b. desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor:

Não se aplica.

c. novos produtos e serviços, indicando:

i. descrição das pesquisas em andamento já divulgadas

ii. montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços

iii. projetos em desenvolvimento já divulgados

iv. montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não há planos para novos produtos a serem indicados.

**2.11 Outros fatores que influenciaram de maneira relevantes o desempenho operacional**

Não há outros fatores com influência relevante.



## 5.1 Descrição do gerenciamento de riscos e riscos de mercado

### a. riscos para os quais se busca proteção

A companhia tem procurado se proteger através de ações em duas áreas:

1) Taxa de câmbio: como já explanado anteriormente, a taxa de câmbio pode dar um ganho de competitividade aos produtos importados, em comparação com os de produção nacional. Neste sentido, a Companhia vem desenvolvendo fornecedores na China com o objetivo de manter uma flexibilidade entre produzir e importar, dependendo da taxa de juros anual e do cenário do câmbio, além dos custos estruturais e de oferta de bons produtos. No setor de brinquedos, as empresas costumam renovar 30% de sua coleção a cada ano. Isto dá a oportunidade de anualmente, dependendo da taxa cambial, da companhia decidir por importar mais ou menos e com isto preservar sua competitividade e sua rentabilidade. Outro ponto importante é que no setor de brinquedos as importações da China são pagas 30% na colocação do pedido e 70% no embarque, ou seja, quando o produto chega no Brasil já temos o seu custo final, independente de possíveis variações cambiais. Dentro da estratégia de importação da Estrela, não importamos um mesmo item no mesmo ano, a importação é feita em uma só vez, o que também mitiga o risco de variação cambial. Diante destes fatores a companhia não trabalha com hedge cambial pois além de tudo é uma modalidade muito cara no Brasil.

2) Taxa de juros: neste caso, a companhia tem procurado administrar melhor seu fluxo de caixa, ampliando prazos de pagamentos de seus principais fornecedores, assim como administrar uma política mais rigorosa de estoques de produtos acabados. Também temos procurado estruturar operações de financiamento de longo prazo, para ficar menos vulnerável às oscilações de crédito de curto prazo no mercado.

### b. estratégia de proteção patrimonial (hedge)

A companhia não emprega operações de hedge para proteção cambial oferecidas pelo mercado financeiro e prefere adotar o modelo descrito no item 1) e 2) onde a proteção ou hedge é natural e buscada pela competitividade de preços de produtos importados pela companhia versus os importados pela concorrência. Na verdade, a adoção de proteção do tipo hedge oferecidas pelo mercado financeiro poderiam trazer um rompimento de competitividade na medida em que a moeda pré-fixada na operação de hedge financeiro poderia ficar em desequilíbrio com as cotações dos produtos importados pelo mercado, o qual também não opera com hedge. Há também que se considerar que por tratar-se de um negócio altamente sazonal, o mencionado desequilíbrio tem um nível de exposição longo, com frequência meses, o que inclusive torna as operações de hedge financeiro bastante onerosas. E a companhia avalia pelo seu histórico que essa estratégia tem sido acertada.

### c. instrumentos utilizados para proteção patrimonial (hedge)

Como já explanado em a e b, a proteção buscada é na competitividade do suprimento de produtos desde a idealização das coleções.

## 5.2 - Descrição da política de gerenciamento de riscos de mercado

### d. parâmetros utilizados para o gerenciamento desses riscos

No caso da taxa cambial e taxa de juros, um acompanhamento pela diretoria financeira, sempre em contato com nossos financiadores, para tentar antecipar possíveis oscilações de mercado. E a avaliação da competitividade dos preços de venda nas negociações com os clientes e no ponto de venda. E o crescimento nas

## 5.1 Descrição do gerenciamento de riscos e riscos de mercado

vendas da companhia respaldam o acerto no gerenciamento dos riscos de câmbio e juros.

Na verdade, para uma atividade fortemente sazonal como a da companhia, o grande risco a ser gerenciado é mercadológico em relação à aceitação das coleções ofertadas.

### **e. se o emissor opera instrumentos financeiros com objetivos diversos de proteção patrimonial (hedge) e quais são esses objetivos**

Como já exposto, a companhia não opera com instrumentos de hedge financeiro, quer seja para proteção, quer visando objetivos de ganhos extras.

### **f. estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos**

Verdadeiramente a função de gerenciamento de riscos está implícita nas áreas mercadológicas da companhia e na área de suprimento com a liderança direta de seu presidente.

### **g. adequação da estrutura operacional e controles internos para verificação da efetividade da política adotada**

A performance das coleções, em especial dos produtos importados na questão em pauta, é a principal ferramenta de controle de risco.

## 5.2 Descrição dos controles internos

**a) Principais práticas de controles internos e o grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e as providências adotadas para corrigi-las:**

Nossos controles internos consistem em métodos e procedimentos adotados a fim de salvaguardar nossos ativos, verificar a adequação e o suporte dos dados contábeis, promover a eficiência operacional e encorajar a aderência às políticas definidas pela direção, com o objetivo de evitar fraudes, erros e ineficiências. A companhia possui um software integrado de gestão, através do qual é controlado e registrado todos os procedimentos operacionais. A Contabilidade e a Controladoria emitem mensalmente relatórios, analisados pela Administração e Diretoria. Ao fim de cada trimestre, e também anualmente, são emitidos demonstrativos financeiros que são submetidos à Auditoria Independente.

**b) As estruturas organizacionais envolvidas:**

Contabilidade, Controladoria e Administração/Diretoria

**c) Se e como a eficiência dos controles internos é supervisionada pela administração do emissor, indicando o cargo das pessoas responsáveis pelo referido acompanhamento:**

A administração da companhia discute e avalia mensalmente as informações apresentadas em todos os relatórios gerados pelos setores envolvidos e verifica possibilidades de melhoria em seus controles. Os cargos envolvidos são: administrador, contador, controller.

**d) Deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório circunstanciado, preparado e encaminhado ao emissor pelo auditor independente, nos termos da regulamentação emitida pela CVM que trata do registro e do exercício da atividade de auditoria independente:**

### CARTA DE CONTROLE INTERNO – TRÍADE AUDITORIA

**1. Contas a Receber - Alto volume de títulos a receber com prazo superior a 180 dias.**

O Grupo possui títulos a receber com vencimento superior a 180 dias no montante de R\$ 16.056.669, esse saldo encontra-se devidamente como Perdas Estimadas em Créditos de Liquidação Duvidosa, chamamos a atenção para a administração enveredar de cobrança e recebimento de tais valores, objetivando a saúde financeira da companhia e melhora dos resultados operacionais respectivamente pela realização dos títulos a receber.

Recomendamos que a administração da Companhia engaje esforços para a obtenção de melhores resultados no procedimento de cobrança dos títulos vencidos

**2. Monitoramento de viabilidade da descentralização da produção.**

A companhia deve monitorar a viabilidade de manter a produção descentralizada, é essencial conduzir estudos de monitoramento abrangentes frequentes, é crucial avaliar a

## 5.2 Descrição dos controles internos

eficiência operacional decada unidade, incluindo indicadores-chave de desempenho (KPIs) relacionados à produção, custos e qualidade. Essa análise ajudará a identificar quais instalações estão operando abaixo do potencial e quais podem ser otimizadas para melhorar a rentabilidade geral da empresa. É importante realizar uma análise de mercado para cada localização das unidades fabris, considerando fatores como demanda regional, custos logísticos e concorrência. Isso fornecerá insights sobre a viabilidade econômica de manter todas as unidades em funcionamento. A realização de estudos de monitoramento abrangentes permitirá à empresa tomar decisões informadas sobre a viabilidade de manter a produção descentralizada, considerando aspectos operacionais, econômicos e ambientais.

Recomendamos que a companhia realize periodicamente estudos de viabilidade no que tange a descentralização considerando todos os efeitos operacionais financeiros e tributários.

### 3. Redução ao valor recuperável dos ativos

- a) A companhia possui duas principais unidades fabris, situadas nas cidades de Itapira – SP e Três Pontas – MG.

Sendo a unidade de Três Pontas recentemente instalada em plena capacidade.

Recomendamos que seja elaborado um plano de trabalho para avaliação da redução ao valor recuperável dos ativos das respectivas unidades fabris.

Para determinar a necessidade de um teste de impairment dos ativos das unidades fabris, a empresa deve analisar se existem indicadores de desvalorização que sugerem que o valor contábil dos ativos pode não ser recuperável.

Isso inclui mudanças adversas significativas no ambiente de negócios, como redução na demanda do mercado, aumento da concorrência, mudanças regulatórias ou tecnológicas que afetam a capacidade de geração de caixa das unidades fabris. Em seguida, a empresa deve realizar uma avaliação do valor recuperável dos ativos, comparando o valor contábil líquido de cada unidade fabril com seu valor recuperável, que é o maior valor entre o valor justo líquido de venda e o valor em uso. Se o valor contábil líquido exceder o valor recuperável, a empresa deve reconhecer uma perda por impairment, ajustando o valor contábil dos ativos ao seu valor recuperável.

- b) Esse teste de impairment é fundamental para garantir que os ativos sejam contabilizados adequadamente no balanço da empresa, refletindo com precisão sua capacidade de gerar benefícios econômicos futuros.

Recomendamos que a Companhia avalie periodicamente os indicativos de redução ao valor recuperável dos ativos e realize o teste de recuperabilidade, caso tais indicativos sejam identificados.

### 4. Retomada de Parcelamentos Tributários.

A retomada de parcelamentos tributários pode ser uma estratégia crucial para empresas que enfrentam dificuldades financeiras temporárias ou que buscam aliviar sua carga tributária. A retomada pode ocorrer por meio de diferentes iniciativas, dependendo da legislação tributária vigente e das políticas do órgão fiscalizador.

Primeiramente, é essencial que a empresa avalie sua capacidade financeira atual e futura para cumprir com os termos do parcelamento. Em seguida, deve-se analisar os benefícios e requisitos específicos de cada tipo de parcelamento disponível, considerando aspectos como prazos, descontos de juros e multas, e impacto nas finanças da empresa a curto e longo prazo.

Além disso, é importante estabelecer um plano de gestão financeira sólido para garantir que os pagamentos dos parcelamentos sejam realizados pontualmente, evitando a reincidência em dívidas tributárias no futuro. Por fim, a empresa deve manter uma comunicação transparente e proativa

## 5.2 Descrição dos controles internos

com as autoridades fiscais, buscando negociar condições favoráveis sempre que possível e cumprindo com todas as obrigações estabelecidas nos parcelamentos. Essa abordagem estratégica permitirá à empresa aliviar sua carga tributária de forma sustentável e retomar sua saúde financeira.

Recomendamos que a Companhia faça revisão estratégica para saldar os passivos tributários com o eventual reingresso ou retomada dos pagamentos dos parcelamentos.

## 5.2 Descrição dos controles internos

### e) Comentários dos diretores sobre as deficiências apontadas no relatório circunstanciado preparado pelo auditor independente e sobre as medidas corretivas adotadas:

#### 1. Contas a Receber - Alto volume de títulos a receber com prazo superior a 180 dias.

Todas as medidas necessárias referente a cobrança são devidamente aplicadas, neste montante o valor referente a R\$ 12.500.000,00 refere-se a Recuperação Judicial sendo a mais relevante da Americanas, porém já recebemos o equivalente a 70% da dívida. Os demais casos de RJ estão aguardando processo de decisão judicial. E os casos fora da RJ, estamos buscando as alternativas cabíveis para recebimento.

#### 2. Monitoramento de viabilidade da descentralização da produção.

O Grupo Estrela tem acompanhado periodicamente, através de indicadores de resultado, a performance de suas unidades fabris, inclusive optando recentemente pelo encerramento da unidade em Ribeirópolis - SE. A decisão da operação descentralizada, agora em duas unidades, continua a fazer sentido em função das características individuais de cada planta, tanto do ponto de vista fabril/operacional, quanto tributário.

A unidade em Itapira-SP, hoje concentra a produção de componentes semi-acabados, através de um parque industrial baseado principalmente em Injetoras, além de outros processos de fabricação de partes de brinquedos. Também conta com toda área de tecnologia e desenvolvimento, com as áreas de Engenharia Industrial, Ferramentaria, Laboratório de Qualidade, entre outras e inerente suporte de uma mão-de-obra qualificada para tal. As áreas operacionais dos Novos Negócios (Editora Estrela Cultural e Estrela Beauty) também se encontram nesta unidade.

Na unidade de Três Pontas, é realizado a produção do produto final, sendo uma planta voltada principalmente para os processos de montagem, onde é utilizada uma grande quantidade de mão-de-obra, e que, historicamente, vem apresentando bons resultados em eficiência e custo de produção. Além disso, também temos outros processos de produção em menor escala, como Vinil e Decoração.

É importante citar que a Estrela de forma permanente avalia suas fontes de abastecimento o que se constitui em um exercício complexo na medida em que são consideradas as bases de produção própria, terceiros para a produção de produtos acabados ou componentes ou a importação de produtos ou partes. a situação atual é a julgada a mais produtiva, o que poderá vir a mudar em função de fatores internos ou externos à operação.

#### 3. Redução ao valor recuperável dos ativos

A Estrela ao longo de sua história foi desenvolvendo processos e ferramentas para sua gestão econômica e financeira além daqueles aspectos exigidos legalmente. de uma forma bastante sumarizada cumpre citar alguns:

a) A empresa possui um processo de gestão orçamentária completo, com planejamento detalhado de resultados por negócio e acompanhamento mensal.

e particularmente no tocante a despesas e custos, essa gestão é levada a cabo a nível de centros

## 5.2 Descrição dos controles internos

de custos e conta contábeis.

esse processo encontra-se inserido no contexto de planejamento estratégico da estrela e busca integrar todas as áreas e para todos os eixos relevantes, algo consistente com o citado bsc.

b) A apuração dos resultados se dá mensalmente dentro do mencionado processo de gestão orçamentária e está em todos os seus detalhes depositada em um sistema de business intelligence, onde os diversos indicadores são disponibilizados aos gestores.

esses resultados fazem parte do que é chamado de pacote gerencial e busca ter indicadores completos da performance para cada negócio e produto.

c) A gestão de preços de venda e rentabilidade segue um processo integrado ao orçamento mas com o necessário detalhe. há uma ferramenta específica para essa finalidade e que tem início antes do início do ano para a decisão visando a coleção do ano que se iniciará estes 3 processos são os mais básicos e importantes.

### 4. Retomada de Parcelamentos Tributários.

Está em fase final de conclusão o acordo de transação da Estrela com a Procuradoria Geral da Fazenda Nacional e com a Receita Federal estabelecendo a equalização de toda a dívida tributária federal. E o mesmo caminho está sendo percorrido visando os débitos fiscais para o estado de São Paulo.

### 5.3 Programa de integridade

A empresa não tem contato direto com órgãos públicos ou acordos firmados com órgãos da administração pública, nacional ou estrangeira.

No entanto a empresa não permite a prática de corrupção e suborno, na forma ativa ou passiva, quer por meio de atos ou omissões, quer por via da criação e/ou manutenção de situações de favorecimento por meio de pagamentos de facilitação ou de outras irregularidades.



**5.4 Alterações significativas**

Não houve alterações significativas.

**5.5 Outras informações relevantes**

Não há outras informações relevantes sobre gerenciamento de riscos e controle interno.