

## MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS REFERENTE AO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011.

(Valores expressos em milhares de reais)

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Manufatura de Brinquedos Estrela S.A. ("Companhia") 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.

Em 2011, a Companhia continuou 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 GIOEX - Estrela Distribuidora Comercial Importadora e Exportadora Ltda. ("GIOEX") 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 GIOEX 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 GIOEX, 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 GIOEX. 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 "GIOEX" - Estrela Distribuidora Comercial Importadora e Exportadora.Ltda, iniciou as atividades de revenda de promocionais.

## **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, sendo considerada suficiente pela Administração da Companhia para cobrir eventuais perdas na realização desses créditos.

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

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

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

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:

	Percentual de participação			
	Direta		Indireta	
	2011	2010	2011	2010
Gioex – 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

#### 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

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

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Contas a receber	11.093	46.120	53.835	48.286
Duplicatas descontadas	(3.553)	(23.733)	(19.127)	(23.733)
	7.540	22.387	34.708	24.553
Provisão para devedores duvidosos	(4.963)	(3.856)	(5.473)	(4.400)
A.V.P. Duplicatas a Receber	(40)	(753)	(812)	(753)
	<u>2.537</u>	<u>17.777</u>	<u>28.423</u>	<u>19.399</u>

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

	Controladora		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
Até 30 dias	12	52	67	52
De 31 a 60 dias	17	107	137	107
De 61 a 90 dias	5	224	276	224
De 91 a 120 dias	3	215	261	215
Acima de 120 dias	<u>3</u>	<u>155</u>	<u>71</u>	<u>155</u>
	40	753	812	753

## 5. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010

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

Produtos acabados	9.165	9.941	9.537	10.180
Produtos semi-acabados	1.964	3.137	2.042	3.186
Matérias-primas e materiais auxiliares	6.196	7.870	6.274	7.870
Estoque de terceiros em nosso poder	0	0	0	0
	<u>17.325</u>	<u>20.948</u>	<u>17.853</u>	<u>21.236</u>
Provisão para desvalorização dos estoques	<u>(3.561)</u>	<u>(2.021)</u>	<u>(3.561)</u>	<u>(2.021)</u>
	<u>13.764</u>	<u>18.927</u>	<u>14.292</u>	<u>19.215</u>

## 6. PARTES RELACIONADAS

A Companhia possui valores a receber da empresa Starcom Ltda. no montante de R\$ 12.789 (R\$ 11.460 em 31 de Dezembro de 2010) na controladora e R\$ 4.198 no consolidado (R\$ 3.738 em 31 de Dezembro de 2010). 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.

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.

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
<b>Ativo realizável a longo prazo</b>				
Gioex - Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	37.345	23.482	-	-
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.	19.637	17.597	-	-
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.	68.124	50.498	-	-
Brinquemolde – Licenc., Indústria e Comércio Ltda.	5.391	7.328	-	-
Starcom Ltda.	<u>12.789</u>	<u>11.460</u>	<u>4.198</u>	<u>3.738</u>
	<u>143.286</u>	<u>110.365</u>	<u>4.198</u>	<u>3.738</u>
<b>Receitas financeiras líquidas</b>				
Gioex - Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	928	2.095	-	-

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

Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.	510	1.551	-	-
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.	1.748	3.837	-	-
Brinquemolde – Licenc., Indústria e Comércio Ltda.	170	730	-	-
Starcom Ltda.	332	994	109	336
	<u>3.688</u>	<u>9.207</u>	<u>109</u>	<u>336</u>

**Receita de vendas**

Manufatura de Brinquedos Estrela S/A.	49.015	1.488	-	-
Estrela Distrib. Brinq. Coml. Imp. Exp.	159	0		
Brinquemolde – Licenc., Indústria e Comércio Ltda.	3.849	5.258	-	-
	<u>53.023</u>	<u>6.746</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**Partes Relacionadas – Contrato de Mútuo Conta-Corrente**

	Controladora	
	2011	2010
Realizável à Longo Prazo		
Partes Relacionadas - Contrato de Mútuo Conta-Corrente		
Estrela Distrib.Imp.E Exp.Ltda	37.345	23.482
Brinquedos Estrela Ind.e Com. Ltda	68.124	50.498
Brinquemolde Lic. Ind.e Com. Ltda	5.391	7.328
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda	19.637	17.597
	130.496	98.905
Outras Partes Relacionadas - Contrato de Mútuo Conta-Corrente		
Starcom Ltda	12.789	11.460
	143.286	110.365
	Consolidado	

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

Realizável à Longo Prazo	2011	2010
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	4.197	3.738
	4.197	3.738

	31/12/2009	ATIVO	PASSIVO	Controladora-2011 RESULTADO	31/12/2010
<b>PASSIVO</b>					
Fornecedores	110.365		19.476		129.841
<b>RESULTADO</b>					
Receitas (Despesas)				13.445	13.445
Financeiras	110.365	0	19.476	13.445	143.286

	31/12/2009	ATIVO	PASSIVO	Consolidado-2010 RESULTADO	31/12/2010
<b>PASSIVO</b>					
Fornecedores	3.100		302		3.402
<b>RESULTADO</b>					
Receitas (Despesas)				336	336
Financeiras	3.100	0	302	336	3.738

	31/12/2009	ATIVO	PASSIVO	Consolidado-2011 RESULTADO	31/12/2010
<b>PASSIVO</b>					
Fornecedores	3.738		(180)		3.558
<b>RESULTADO</b>					



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

Receitas (Despesas)  
Financeiras

				639	639
	3.738	0	(180)	639	4.197

## Remuneração do Pessoal Chave da administração.

	Controladora		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
Salários e Encargos	282 20	1.024 38	282	1.024
Benefícios			20	38
	<u>302</u>	<u>1.062</u>	<u>302</u>	<u>1.062</u>

## 7. OUTROS CRÉDITOS

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Outros Créditos	5.423	7.406	5.451	9.626
Total de Outras Contas a Receber	<u>5.423</u>	<u>7.406</u>	<u>5.451</u>	<u>9.626</u>
Adiantamento Auxílio a Empregados	251	320	290	320
Adiantamento às Áreas	6.963	2.669	7.388	3.308
Total de Adiantamentos Diversos	<u>7.213</u>	<u>2.989</u>	<u>7.678</u>	<u>3.628</u>
	<u>12.637</u>	<u>10.395</u>	<u>13.129</u>	<u>13.254</u>

## 8. DEPÓSITOS JUDICIAIS

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Depósitos em TDA – IPI	68.975	70.563	68.975	70.563
Deságio na aquisição de TDA's – IPI	<u>(27.297)</u>	<u>(26.952)</u>	<u>(27.297)</u>	<u>(26.952)</u>
	<u>41.678</u>	<u>43.611</u>	<u>41.678</u>	<u>43.611</u>

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

Juros a receber sobre TDAs	(7)	1.794	(7)	1.794
TDA's em carteira	(191)	(191)	(191)	(191)
Outros créditos	-	-	13	13
	<u>41.480</u>	<u>45.214</u>	<u>41.493</u>	<u>45.227</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.

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 ano de 2011, foram auferidos R\$ 386 de juros (R\$ 3.169 em 2010) e recebido financeiramente o montante de R\$ 2.187 (R\$ 3.159 no ano de 2010).

## 9. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Pis / Cofins (Lei 9.718/98)	-	-	-	-
ITBI	3.142	3.027	3.142	3.027
Outros	-	-	-	25
	<u>3.142</u>	<u>3.027</u>	<u>3.142</u>	<u>3.052</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. A Companhia mantém registrado, em 31 de Dezembro de 2011, o valor de R\$ 3.142.

O ITBI está sendo atualizado à razão de 0,5% ao mês.

## 10. IMOBILIZADO

	Taxa anual de depreciação em %	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
Terrenos		86	86	639	639
Edificações		1	0	213	213
Máquinas e equipamentos	10	50.169	50.048	53.882	53.717
Moldes e ferramentas	10	81.305	81.030	81.628	81.030
Instalações	10	944	934	3.691	3.367
Móveis e utensílios	10	1.787	1.783	2.168	1.908
Computadores e periféricos	20	4.840	4.814	5.471	5.187
Intangível		1.310	1.291	1.375	1.346
Outros		2.763	1.300	2.883	2.943
		<u>143.205</u>	<u>141.286</u>	<u>151.949</u>	<u>150.350</u>
Depreciação acumulada		<u>(114.601)</u>	<u>(109.812)</u>	<u>(120.059)</u>	<u>(115.000)</u>
		28.604	31.474	31.891	35.350
		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

## 11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Moeda Nacional	<u>43.553</u>	<u>45.180</u>	<u>50.796</u>	<u>50.481</u>

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

	<u>43.553</u>	<u>45.180</u>	<u>50.796</u>	<u>50.481</u>
Curto Prazo	35.220	36.847	42.463	42.148
Longo Prazo	<u>8.333</u>	<u>8.333</u>	<u>8.333</u>	<u>8.333</u>
	<u><b>43.553</b></u>	<u><b>45.180</b></u>	<u><b>50.796</b></u>	<u><b>50.481</b></u>

Os empréstimos destinam-se a capital de giro com juros entre 2,75% a 3,45% ao mês. Como garantia, foram concedidas duplicatas a receber, notas promissórias e/ou aval do acionista controlador. Há 1 empréstimo registrado no exigível a longo prazo (Controladora), cujo último vencimento ocorrerá em 2013.

## 12. IMPOSTOS A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
IPÍ	36.153	16.042	36.153	16.049
ICMS	63.841	56.313	66.536	58.659
PIS	5.864	6.229	8.031	8.673
COFINS	29.052	14.115	38.291	23.848
Fundo de Turismo	0	0	243	243
ICMS – Substituição Tributária	10.664	3.344	10.673	3.347
IRRF	242	2.600	277	2.823
Retenções – Lei 10.833	120	151	173	200
ISS	<u>2</u>	<u>42</u>	<u>28</u>	<u>66</u>
	<u><b>145.938</b></u>	<u><b>98.836</b></u>	<u><b>160.405</b></u>	<u><b>113.908</b></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 ref. novo REFIS 2009. A opção foi feita em 25/11/2009, onde a companhia está no aguardo do posicionamento da SRF.

## 13. IMPOSTOS PARCELADOS

	Controladora		Consolidado	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>

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

Refis 2009	16.533	0	20.467	0
Refis	46.064	44.071	46.064	43.607
Paes	4.101	3.863	4.101	3.863
ICMS	13.954	13.351	14.022	13.419
Pis, Cofins, IPI e INSS	-	1.112	453	3.916
	<u>80.652</u>	<u>62.397</u>	<u>85.107</u>	<u>64.805</u>
Curto prazo	4.269	3.039	4.891	5.665
Longo prazo	<u>76.383</u>	<u>59.358</u>	<u>80.216</u>	<u>59.140</u>
	<u>80.652</u>	<u>62.397</u>	<u>85.107</u>	<u>64.805</u>

### Refis

R\$

Saldos em 31 de Dezembro de 2.010	43.607
Pagamentos efetuados	-
Atualização monetária	<u>2.457</u>
Saldos em 31 de Dezembro de 2.011	<u>46.064</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 Gioex – Estrela Distrubuidora 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 2.010	0
Pagamentos efetuados	-
Atualização monetária	-
Saldos em 31 de Dezembro de 2.011	<u>20.467</u>

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 exigido a longo prazo, sendo que a lei não exigiu garantias para esses parcelamentos.

#### Paes

	R\$
Saldos em 31 de Dezembro de 2.010	3.863
Atualização monetária	<u>238</u>
Saldos em 31 de Dezembro de 2.011	<u>4.101</u>

#### ICMS

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.

## 14. PROVISÃO PARA PERDAS COM INVESTIMENTOS

#### Quadro de investimentos em controladas

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

	GIOEX		BEIC		BLIC		BAG	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
social	940	940	6.797	6.797	5.000	5.000	20	20
nio líquido / (passivo a erto)	-139.244	(126.298)	-18.793	(16.654)	-78.488	(70.891)	-20.249	(18.144)
do exercício	-12.945	(20.508)	-2.139	(5.497)	-7.597	(12.204)	-2.105	(1.600)
s cotas - capital da a	100.000	100.000	600.000	600.000	50.000	50.000	100	100
ossuídas – investidora								
ção (%)	99,999	99,999	99,990	99,990	99,998	99,998	99,998	99,000
do da equivalência nial	-12.945	(20.508)	-2.139	(5.497)	-7.597	(12.203)	-2.105	(1.584)
ntável da provisão da	-139.242	(126.297)	-18.791	(16.652)	-78.486	(70.889)	-20.248	(17.962)

## 15. 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 2011 no montante de R\$1.500 permanece a fim de absorver processos cíveis e trabalhistas informados pelos assessores jurídicos.

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			
	Probabilidade de Ganho			
	31/12/2011			
	Remoto	Possível		
	Provável			R\$
Tributárias	96.132	134.630	2.181	232.943
	96.132	134.630	2.181	232.943

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

	Passivas			
	Probabilidade de Perda			
	31/12/2011			
Natureza	Provável	Remoto	Possível	R\$
Cíveis		3.349	26.012	- 29.361
Tributárias		1.273	624.309	26 625.608
Trabalhistas		1.400	9.123	- 10.523
		6.022	659.444	26 665.492

## 16. 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.

## 17. DESPESAS COM VENDAS (CONTROLADORA)

	2011	2010
Provisão para devedores duvidosos	(1.108)	(107)
Outras despesas com vendas	(170)	(253)
Comissões	(1.033)	(1.945)
Direitos autorais	(916)	(1.569)
Propaganda e publicidade	(7.342)	(7.723)
Fretes	(3.625)	(7.534)
Bonificações a clientes	(2.599)	(4.564)
	(16.793)	(23.695)

## 18. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
2011	2010	2011	2010



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

Juros recebidos	271	97	294	172
Descontos obtidos	561	242	574	247
Rendimentos de aplicações financ.	11	1	17	-2
(-) Tributos e Contribuições	0	0	0	0
Variação Monetária	175	4	210	4
Juros sobre TDAs	944	3.410	944	3.410
Outras Receitas Financeiras	218	115	220	115

**( + ) Receitas financeiras** **2.180** **3.869** **2.259** **3.946**

Juros pagos	-2501	-7.007	-18.141	-16.822
Despesas bancárias	-327	-570	-480	-674
Variação Cambial Passiva	-308	-358	-307	-358
CPMF	0	0	0	0
Descontos Concedidos	-431	-51	-650	-46
IOF	-594	-618	-612	-661
Encargos da Dívida (impostos)	-21754	-6.944	-22.028	-7.536
Outras Despesas Financeiras	0	0	0	0
Multas	0	0	0	0
A.V.P.Clientes	714	-187	-59	-187

**( = ) Despesas financeiras** **-25.201** **-15.735** **-42.277** **-26.284**

**Total Líquido** **-23.021** **-11.866** **-40.018** **-22.338**

## 19. 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 2011, a cobertura de seguros sobre o ativo imobilizado e os estoques era a seguinte:

	Reais
Valor declarado de risco	40.000
Limite máximo de indenização	100.345

## 20. PREJUÍZO FISCAL E BASE NEGATIVA DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

A Companhia tem prejuízo fiscal acumulado, em 31 de Dezembro de 2011, de R\$ 202.732 (R\$ 169.165 em 2010) e base negativa de CSLL no valor de R\$ 153.668 (R\$ 120.100 em 2010).

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

## 21. 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:

			31/12/2011
	Valor	Valor de	Valor de
	Contábil	mercado	resgate no
			vencimento
TDA - depósitos judiciais	46.515	46.515	68.975

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

## 22. 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-se como base 31 de Março de 2011.

CONSOLIDADO				
Passivo Financeiro	Risco	Provável (I)	Cenário I	Cenário II
Empréstimos e Financiamentos (IFC)	CDI	50.796	56.038	57.090
Referência p/Passivos Financeiros	Aumento da taxa em		25%	50%
CDI		0,90%	1,13%	1,35%

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

## 23.DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

A Companhia não possui resultados abrangentes, razão pela qual está apresentando a demonstração relativa a este resultado sem movimento.

	<u>Capital</u>	<u>Prejuízos acumulados</u>	<u>Total</u>
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009	30.602	(152.125)	(121.523)
Resultados Abrangentes 2010	-	27.143	27.143
Prejuízo do exercício 2010	<u>-</u>	<u>(48.821)</u>	<u>(48.821)</u>
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010	30.602	(173.803)	(143.201)
Resultados Abrangentes	-	-	-
Prejuízo do exercício	<u>-</u>	<u>(48.518)</u>	<u>(48.518)</u>
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011	<u>30.602</u>	<u>(222.321)</u>	<u>(191.719)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## 24. AUDITORIA EXTERNA

Nos termos da Instrução CVM No. 381/2003 informamos que a Manufatura de Brinquedos Estrela contratou a BC Control 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 BC Control 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.

\*\*\*