

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	5

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	6
Demonstração de Valor Adicionado	7

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	8
Balanço Patrimonial Passivo	9
Demonstração do Resultado	10
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	11

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	12
Demonstração de Valor Adicionado	13

Comentário do Desempenho	14
--------------------------	----

Notas Explicativas	16
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	33
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	34
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Com Ressalva	35
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	38
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	39
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	40

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	5.389
Preferenciais	10.778
Total	16.167
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	245.985	216.517
1.01	Ativo Circulante	49.731	51.954
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.243	1.252
1.01.02	Aplicações Financeiras	3.654	3.603
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	3.654	3.603
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	3.654	3.603
1.01.03	Contas a Receber	24.394	28.172
1.01.03.01	Clientes	13.834	17.777
1.01.03.01.01	Duplicatas à Receber	26.091	46.120
1.01.03.01.02	(-) Prov.p/Devedores Duvidosos	-4.637	-3.856
1.01.03.01.03	(-) Títulos Descontados	-7.214	-23.733
1.01.03.01.05	(-) Ajuste a Valor Presente	-406	-754
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	10.560	10.395
1.01.03.02.01	Deposito Judicial IPI	5.465	4.891
1.01.03.02.02	Adiantamento à Fornecedores	5.143	3.308
1.01.03.02.03	Impostos à Recuperar	248	460
1.01.03.02.04	Outros Créditos	-296	1.736
1.01.04	Estoques	20.440	18.927
1.02	Ativo Não Circulante	196.254	164.563
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	165.842	158.605
1.02.01.03	Contas a Receber	48.939	48.241
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	48.939	48.241
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	116.903	110.364
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	104.810	98.904
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	12.093	11.460
1.02.03	Imobilizado	27.624	3.273
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	27.624	3.273
1.02.04	Intangível	1.302	1.291
1.02.04.01	Intangíveis	1.302	1.291
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	1.302	1.291
1.02.05	Diferido	1.486	1.394

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	245.985	216.517
2.01	Passivo Circulante	337.249	299.115
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	29.760	26.632
2.01.01.01	Obrigações Sociais	29.384	26.317
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	376	315
2.01.02	Fornecedores	20.365	20.267
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	20.365	20.267
2.01.03	Obrigações Fiscais	108.148	84.946
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	44.319	25.246
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	63.793	59.658
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	36	42
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	39.752	36.848
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	39.752	36.848
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	39.752	36.848
2.01.05	Outras Obrigações	135.830	126.655
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	135.624	126.297
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	135.624	126.297
2.01.05.02	Outros	206	358
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	206	138
2.01.05.02.06	Outras Exigibilidades	0	220
2.01.06	Provisões	3.394	3.767
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.394	3.767
2.01.06.01.05	Provisão p/Direitos Autorais	1.845	1.877
2.01.06.01.06	Provisão p/Bonificações	204	952
2.01.06.01.08	Provisão de Férias	960	938
2.01.06.01.09	Provisão p/ 13º Salário	385	0
2.02	Passivo Não Circulante	71.742	69.190
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	10.417	8.333
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	10.417	8.333
2.02.02	Outras Obrigações	59.825	59.357
2.02.02.02	Outros	59.825	59.357
2.02.02.02.03	REFIS a Pagar	47.415	46.007
2.02.02.02.04	Impostos Parcelados	12.410	13.350
2.02.04	Provisões	1.500	1.500
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.500	1.500
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.500	1.500
2.03	Patrimônio Líquido	-163.006	-151.788
2.03.01	Capital Social Realizado	30.602	30.602
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-220.751	-182.390
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	27.143	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	16.224	24.681	12.999	19.692
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-7.920	-15.642	-6.660	-10.289
3.03	Resultado Bruto	8.304	9.039	6.339	9.403
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-15.327	-25.009	-9.905	-21.344
3.04.01	Despesas com Vendas	-3.455	-7.949	-3.069	-7.562
3.04.01.01	Direitos Autorais	-112	-214	-118	-220
3.04.01.02	Propaganda e Publicidade	-985	-2.802	-1.041	-2.858
3.04.01.03	Frete	-636	-1.835	-972	-2.171
3.04.01.04	Outras Despesas c/Vendas	-888	-2.317	-795	-2.223
3.04.01.05	Provisão p/Devedores Duvidosos	-834	-781	-143	-90
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-3.558	-6.999	-3.643	-6.769
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-3.352	-6.586	-3.445	-6.376
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-206	-413	-198	-393
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-1.716	1.815	1.433	1.621
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-743	-2.549	-332	-710
3.04.05.01	Impostos e Taxas Diversas	-110	-435	-170	-326
3.04.05.02	Rescisões Trabalhistas	-62	-87	-15	-489
3.04.05.03	Depreciação	-19	-38	-9	-22
3.04.05.04	Outras Despesas Operacionais	-552	-1.989	-138	127
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-5.855	-9.327	-4.294	-7.924
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-7.023	-15.970	-3.566	-11.941
3.06	Resultado Financeiro	-2.498	-3.835	-2.237	-4.128
3.06.01	Receitas Financeiras	1.097	2.265	584	1.551
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.595	-6.100	-2.821	-5.679
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-9.521	-19.805	-5.803	-16.069
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-9.521	-19.805	-5.803	-16.069
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-9.521	-19.805	-5.803	-16.069

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-10.878	0
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-3.584	0
6.01.01.01	Lucro(Prejuízo) Líquido do Exercício	-19.805	0
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	564	0
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	5.855	0
6.01.01.04	Encargos Financeiros Líquidos	9.802	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-7.294	0
6.01.02.01	Contas a Receber	-4.574	0
6.01.02.02	Estoques	-1.166	0
6.01.02.03	Adiantamentos Diversos	-1.672	0
6.01.02.04	Outras Contas a Receber	1.128	0
6.01.02.05	Transações c/Partes Relacionadas	-3.875	0
6.01.02.06	Depósitos Judiciais	-320	0
6.01.02.07	Créditos Tributários	-29	0
6.01.02.08	Fornecedores	-693	0
6.01.02.09	Salários e Encargos a Pagar	1.092	0
6.01.02.10	Impostos e Taxas	2.709	0
6.01.02.11	Impostos Parcelados	905	0
6.01.02.13	Outras Contas a Pagar	-799	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	735	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	8.032	0
6.03.01	Ingressos de Empréstimos e Financiamentos	8.032	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.111	0
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	7.008	0
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.897	0

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	30.602	0	0	-173.803	0	-143.201
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	30.602	0	0	-173.803	0	-143.201
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-19.805	0	-19.805
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-19.805	0	-19.805
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	30.602	0	0	-193.608	0	-163.006

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	39.100	0
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	36.731	0
7.01.02	Outras Receitas	3.150	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-781	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-17.791	0
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-15.614	0
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.474	0
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	297	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	21.309	0
7.04	Retenções	-7.957	0
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-430	0
7.04.02	Outras	-7.527	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	13.352	0
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-8.748	0
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-9.327	0
7.06.02	Receitas Financeiras	579	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	4.604	0
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	4.604	0
7.08.01	Pessoal	4.343	0
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.015	0
7.08.01.02	Benefícios	1.712	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	530	0
7.08.01.04	Outros	86	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	12.516	0
7.08.02.01	Federais	4.565	0
7.08.02.02	Estaduais	7.893	0
7.08.02.03	Municipais	58	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	7.550	0
7.08.03.01	Juros	7.281	0
7.08.03.02	Aluguéis	55	0
7.08.03.03	Outras	214	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-19.805	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-19.805	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	139.391	118.730
1.01	Ativo Circulante	52.403	56.856
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.398	1.271
1.01.02	Aplicações Financeiras	3.661	3.717
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	3.661	3.717
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	3.661	3.717
1.01.03	Contas a Receber	26.096	32.653
1.01.03.01	Clientes	14.371	19.400
1.01.03.01.01	Duplicatas a Receber	27.277	48.286
1.01.03.01.02	(-) Provisão p/Devedores Duvidosos	-5.161	-4.400
1.01.03.01.03	(-) Títulos Descontados	-7.339	-23.733
1.01.03.01.05	(-) Ajuste a Valor Presente	-406	-753
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	11.725	13.253
1.01.03.02.01	Depósito Judicial IPI	5.465	4.891
1.01.03.02.02	Adiantamneto a Fornecedores	5.513	3.308
1.01.03.02.03	Impostos à Recuperar	264	460
1.01.03.02.04	Outros Créditos	483	4.594
1.01.04	Estoques	21.248	19.215
1.02	Ativo Não Circulante	86.988	61.874
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	52.958	52.040
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	3.957	3.737
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	3.957	3.737
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	49.001	48.303
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	45.868	45.227
1.02.01.09.04	Créditos Tributários	3.110	3.053
1.02.01.09.05	Demais Contas à Receber	23	23
1.02.03	Imobilizado	32.668	8.488
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	32.668	8.488
1.02.04	Intangível	1.362	1.346
1.02.04.01	Intangíveis	1.362	1.346

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	139.391	118.730
2.01	Passivo Circulante	231.058	201.546
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	32.550	29.556
2.01.01.01	Obrigações Sociais	31.896	29.697
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	654	-141
2.01.02	Fornecedores	22.200	22.148
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	22.200	22.148
2.01.03	Obrigações Fiscais	127.263	102.645
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	61.820	40.574
2.01.03.01.02	Impostos à Recolher	55.500	34.909
2.01.03.01.03	Impostos Parcelados	4.393	3.738
2.01.03.01.04	REFIS	1.927	1.927
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	65.382	62.006
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	61	65
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	44.834	42.148
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	44.834	42.148
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	44.834	42.148
2.01.05	Outras Obrigações	263	420
2.01.05.02	Outros	263	420
2.01.05.02.04	Demais Contas à Pagar	57	282
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	206	138
2.01.06	Provisões	3.948	4.629
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.948	4.629
2.01.06.01.05	Provisão p/Direitos Autorais	1.832	1.877
2.01.06.01.06	Provisão p/Bonificações	214	967
2.01.06.01.08	Provisão de Férias	1.391	1.785
2.01.06.01.09	Provisão p/ 13º Salário	511	0
2.02	Passivo Não Circulante	71.339	68.973
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	10.417	8.333
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	10.417	8.333
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	10.417	8.333
2.02.02	Outras Obrigações	59.422	59.140
2.02.02.02	Outros	59.422	59.140
2.02.02.02.03	REFIS à Pagar	47.415	45.543
2.02.02.02.04	Impostos Parcelados	12.007	13.597
2.02.04	Provisões	1.500	1.500
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.500	1.500
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.500	1.500
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-163.006	-151.789
2.03.01	Capital Social Realizado	30.602	30.602
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-220.751	-182.391
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	27.143	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	16.687	25.789	12.948	19.761
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-9.550	-17.257	-5.536	-9.034
3.03	Resultado Bruto	7.137	8.532	7.412	10.727
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-10.633	-17.712	-8.551	-18.138
3.04.01	Despesas com Vendas	-3.980	-8.703	-3.108	-7.496
3.04.01.01	Direitos Autorais	-132	-277	-123	-300
3.04.01.02	Propaganda e Publicidade	-1.577	-2.994	-1.049	-2.866
3.04.01.03	Frete	-889	-1.950	-972	-2.171
3.04.01.04	Outras Despesas c/Vendas	-476	-2.585	-821	-2.307
3.04.01.05	Provisão p/Devedores Duvidosos	-906	-897	-143	148
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-4.234	-8.272	-5.547	-9.419
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-4.028	-7.859	-5.350	-9.027
3.04.02.02	Honorários da Diretoria	-206	-413	-197	-392
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-1.632	1.997	1.512	1.621
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-787	-2.734	-1.408	-2.844
3.04.05.01	Impostos e Taxas Diversas	-114	-475	-172	-360
3.04.05.02	Rescisões Trabalhistas	-69	-141	-42	-510
3.04.05.03	Depreciação	-37	-73	-26	-55
3.04.05.04	Outras Despesas Operacionais	-567	-2.045	-1.168	-1.919
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-3.496	-9.180	-1.139	-7.411
3.06	Resultado Financeiro	-6.025	-10.625	-4.664	-8.658
3.06.01	Receitas Financeiras	1.136	2.307	578	1.623
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.161	-12.932	-5.242	-10.281
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-9.521	-19.805	-5.803	-16.069
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-9.521	-19.805	-5.803	-16.069
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-9.521	-19.805	-5.803	-16.069
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-9.521	-19.805	-5.803	-16.069

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-10.516	0
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-9.535	0
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	-19.805	0
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	626	0
6.01.01.04	Encargos Financeiros Líquidos	9.644	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-981	0
6.01.02.01	Contas a Receber	-3.708	0
6.01.02.02	Estoques	-801	0
6.01.02.03	Adiantamentos Diversos	-1.419	0
6.01.02.04	Outras Contas a Receber	1.661	0
6.01.02.05	Transações com Partes Relacionadas	-113	0
6.01.02.06	Depósitos Judiciais	-320	0
6.01.02.07	Créditos Tributários	-29	0
6.01.02.08	Fornecedores	-812	0
6.01.02.09	Salários e Encargos a Pagar	1.873	0
6.01.02.10	Impostos e Taxas	2.875	0
6.01.02.11	Impostos Parcelados	778	0
6.01.02.13	Contas a Pagar	-966	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	869	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	7.675	0
6.03.01	Ingressos de Empréstimos e Financiamentos	7.675	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.972	0
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	7.031	0
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.059	0

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	30.602	0	0	-173.803	0	-143.201	0	-143.201
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	30.602	0	0	-173.803	0	-143.201	0	-143.201
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-19.805	0	-19.805	0	-19.805
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-19.805	0	-19.805	0	-19.805
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	30.602	0	0	-193.608	0	-163.006	0	-163.006

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2011 à 30/06/2011	Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	42.404	0
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	39.967	0
7.01.02	Outras Receitas	3.334	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-897	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-21.917	0
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-18.887	0
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.327	0
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	297	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	20.487	0
7.04	Retenções	-8.895	0
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-672	0
7.04.02	Outras	-8.223	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	11.592	0
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-16.285	0
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-16.904	0
7.06.02	Receitas Financeiras	619	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-4.693	0
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-4.693	0
7.08.01	Pessoal	4.580	0
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.928	0
7.08.01.02	Benefícios	1.811	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	701	0
7.08.01.04	Outros	140	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	13.000	0
7.08.02.01	Federais	4.872	0
7.08.02.02	Estaduais	8.062	0
7.08.02.03	Municipais	66	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	14.445	0
7.08.03.01	Juros	14.113	0
7.08.03.02	Aluguéis	55	0
7.08.03.03	Outras	277	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-36.718	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-36.718	0

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

MERCADO

O mercado de brinquedos apresentou um pequeno crescimento em relação ao ano anterior, principalmente através do bom desempenho do primeiro trimestre.

As medidas adotadas pelo governo brasileiro no sentido de reduzir as linhas de crédito, tiveram um pequeno impacto no mercado, mas mesmo assim ele se manteve positivo em relação ao ano passado.

Em função da sazonalidade, o primeiro semestre tem pouca representatividade no ano, sendo que costuma representar de 30% a 35 % do volume anual dos negócios. No final de Abril o setor realizou a Feira de Brinquedos, em São Paulo, com o objetivo de apresentar ao mercado a coleção de produtos para 2011.

A coleção de brinquedos apresentada por nossa companhia foi muito elogiada, o que abre uma boa perspectiva de crescimento dos negócios para este ano.

O aumento de alíquota de importação de brinquedos definida pelo governo no início deste ano mostrou-se inócua tendo em vista a valorização do real frente ao dólar americano neste período, o que manteve a competitividade do produto importado.

DESEMPENHO DO TRIMESTRE

A Companhia apresentou um bom crescimento de vendas neste semestre, com um aumento de 40% na receita bruta em relação ao mesmo período do ano passado. Este desempenho vem se mantendo desde o início do ano, quando em função do bom resultado do Natal de 2010, tivemos a possibilidade de repor estoques no varejo desde os primeiros meses deste ano. O contínuo bom desempenho de alguns dos nossos lançamentos de 2010 vêm garantindo nosso crescimento, e se tornarão um alicerce importante para nosso crescimento neste ano.

A crescente implantação de substituição tributária de ICMS, fez com que tivéssemos um aumento nos impostos e com isto nossa receita líquida no semestre apresentou um crescimento de 30,5% em relação a 2010.

As despesas de vendas cresceram em proporção menor ao faturamento, baixando sua representatividade de 28,8% da receita bruta em 2010 para 23.7% em 2011.

As despesas administrativas também tiveram uma boa melhoria com queda de 13% em relação ao ano anterior.

Em função do crescimento das vendas e do aumento dos custos financeiros, as despesas financeiras cresceram 26% , mas estando em valores proporcionalmente mais baixos em relação ao novo faturamento.

Comentário do Desempenho

Importante salientar que em função da representatividade baixa do semestre, a análise de desempenho da companhia deve ser analisada com cuidado, pois o grande desempenho de faturamento e margens ocorre no segundo semestre de cada ano.

AGRADECIMENTOS

A Direção da companhia agradece sua equipe de colaboradores, clientes, fornecedores e o mercado em geral pelo apoio neste período.

A ADMINISTRAÇÃO

MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS REFERENTE AO TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO 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 iniciou estudos para viabilizar a disponibilidade de capital de giro necessário para suportar o seu plano agressivo de crescimento para os próximos anos.

O caminho em estudo é a viabilização de um Certificado de Crédito Bancário de longo prazo, que viabilizaria os recursos anuais necessários para o desenvolvimento e comercialização dos produtos da Companhia.

Na alternativa, 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

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

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.

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)

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

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>30/06/2011</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/03/2011</u>
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.

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

- c. Eliminação do saldo de provisão para perdas em contrapartida ao passivo a descoberto.
- d. Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações contábeis consolidadas.

4. CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Contas a receber	26.091	25.779	27.277	27.710
Duplicatas descontadas	(7.214)	(12.310)	(7.339)	(12.310)
	18.877	13.469	19.939	15.400
Provisão para devedores duvidosos	(4.638)	(3.864)	(5.162)	(4.392)
A.V.P. Duplicatas a Receber	(406)	(345)	(406)	(345)
	<u>13.834</u>	<u>9.260</u>	<u>14.371</u>	<u>10.663</u>

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

	Controladora		Controladora	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Até 30 dias	40	30	40	30
De 31 a 60 dias	76	83	76	83
De 61 a 90 dias	137	93	137	93
De 91 a 120 dias	118	101	118	101
Acima de 120 dias	35	38	35	38
	<u>406</u>	<u>345</u>	<u>406</u>	<u>345</u>

5. ESTOQUES

	Controladora	Consolidado
--	--------------	-------------

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Produtos acabados	11.368	12.082	11.368	12.434
Produtos semi-acabados	2.695	2.292	3.281	3.025
Matérias-primas e materiais auxiliares	8.397	6.920	8.620	7.010
Importação em Andamento	0	0	0	0
	22.461	21.294	23.268	22.469
Provisão para desvalorização dos estoques	(2.021)	(2.021)	(2.021)	(2.021)
	20.439	19.273	21.248	20.448

6. PARTES RELACIONADAS

A Companhia possui valores a receber da empresa Starcom Ltda. no montante de R\$ 12.093 (R\$ 11.764 em 31 de Março de 2011) na controladora e R\$ 3.957 no consolidado (R\$ 3.844 em 31 de Março de 2011). 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	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Ativo realizável a longo prazo				
Gioex - Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	21.844	22.311	-	-
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.	18.568	18.062	-	-
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.	57.473	53.687	-	-
Brinquemolde – Licenc., Indústria e Comércio Ltda.	6.925	7.204	-	-
Starcom Ltda.				

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
 VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

	12.093	11.764	3.957	3.844
	<u>116.903</u>	<u>113.028</u>	<u>3.957</u>	<u>3.844</u>
Receitas financeiras líquidas				
Gioex - Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	594	587	-	-
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda.	506	465	-	-
Brinquedos Estrela Indústria e Comércio Ltda.	1.556	1.367	-	-
Brinquemolde – Licenc., Indústria e Comércio Ltda.	200	189	-	-
Starcom Ltda.	330	303	108	303
	<u>3.186</u>	<u>2.913</u>	<u>108</u>	<u>303</u>
Receita de vendas				
Manufatura de Brinquedos Estrela S/A.	555	488	-	-
Brinquemolde – Licenc., Indústria e Comércio Ltda.	1.366	699	-	-
	<u>1.921</u>	<u>1.187</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Partes Relacionadas – Contrato de Mútuo Conta-Corrente

	Controladora	
	30/06/2011	31/03/2011
Realizável à Longo Prazo		
Partes Relacionadas - Contrato de Mútuo Conta-Corrente		
Estrela Distrib.Imp.E Exp.Ltda	21.844	22.311
Brinquedos Estrela Ind.e Com. Ltda	57.473	53.687
Brinquemolde Lic. Ind.e Com. Ltda	6.925	7.204
Brinquemolde Armazéns Gerais Ltda	18.569	18.062
	<u>104.810</u>	<u>101.264</u>

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 30/06/2011

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

Outras Partes Relacionadas - Contrato de Mútuo Conta-Corrente

Starcom Ltda	12.093	11.764
	116.904	113.028

Consolidado

	30/06/2011	31/03/2011
Realizável à Longo Prazo		
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	3.957	3.844
	3.957	3.844

Remuneração do Pessoal Chave da administração.

	Controladora		Controladora	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Salários e Encargos	263	263	263	263
Benefícios	91	89	91	89
	353	352	353	352

7. OUTROS CRÉDITOS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Outros Créditos	5.300	7.406	6.086	9.626
Total de Outras Contas a Receber	5.300	7.406	6.086	9.626
Adiantamento Auxílio a Empregados	117	320	126	320
Adiantamento às Áreas	5.143	2.669	5.513	3.308
Total de Adiantamentos Diversos	5.260	2.989	5.639	3.628

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

10.560	10.395	11.725	13.254
--------	--------	--------	--------

8. DEPÓSITOS JUDICIAIS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Depósitos em TDA – IPI	70.945	70.731	70.945	70.731
Deságio na aquisição de TDA´s – IPI	(27.098)	(27.016)	(27.098)	(27.016)
	43.847	43.715	43.847	43.715
Juros a receber sobre TDAs	2.199	2.011	2.199	2.011
TDA´s em carteira	(191)	(191)	(191)	(191)
Outros créditos	-	-	13	13
	45.855	45.535	45.868	45.548

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 2º Trimestre de 2011, foram auferidos R\$ 489 de juros (R\$ 799 no 1º Trimestre de 2011) e recebido financeiramente o montante de R\$ 302 (R\$ 582 no 1º Trimestre de 2011).

9. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Pis / Cofins (Lei 9.718/98)	-	-	-	-
ITBI	-	-	-	-

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

	3.084	3.037	3.084	3.037
IPI – crédito prêmio	-	-	-	-
Outros	-	-	25	25
	<u>3.084</u>	<u>3.037</u>	<u>3.109</u>	<u>3.062</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. A Companhia mantém registrado, em 30 de Junho de 2011, o valor de R\$ 3.084.

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

10. IMOBILIZADO

	Taxa anual de depreciação em %	Controladora		Consolidado	
		30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Terrenos		86	86	638	638
Edificações		1	1	213	213
Máquinas e equipamentos	10	37.028	37.024	40.970	40.955
Moldes e ferramentas	10	66.559	66.556	66.883	66.879
Instalações	10	934	944	3.681	3.681
Móveis e utensílios	10	1.784	1.784	2.034	2.027
Computadores e periféricos	20	3.563	3.563	4.141	4.129
Intangível		1.302	1.296	1.362	1.346
Outros		<u>2.674</u>	<u>2.883</u>	<u>2.874</u>	<u>2.892</u>
		<u>113.931</u>	<u>114.137</u>	<u>122.797</u>	<u>122.760</u>
Depreciação acumulada		<u>(108.230)</u>	<u>(108.098)</u>	<u>(113.478)</u>	<u>(113.209)</u>
		<u>5.701</u>	<u>6.039</u>	<u>9.319</u>	<u>9.789</u>

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Moeda Nacional	50.168	42.136	55.250	47.576
	50.168	42.136	55.250	47.576
Curto Prazo	39.752	31.720	44.834	37.159
Longo Prazo	10.417	10.417	10.417	10.417
	50.169	42.136	55.250	47.576

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	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
IPI	17.343	16.900	17.348	16.907
ICMS	58.739	57.884	61.057	60.208
PIS	6.547	6.410	9.066	8.901
COFINS	15.790	14.988	25.866	24.920
Fundo de Turismo	0	0	243	243
ICMS – Substituição Tributária	4.321	3.831	4.321	3.835
IRRF	2.578	2.583	2.798	2.799
Retenções – Lei 10.833	134	147	183	196
ISS	36	35	61	58
	105.488	102.778	120.943	118.068

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	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
VALORES MOBILIÁRIOS
ITR - Informações Trimestrais
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 30/06/2011

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

Refis	45.361	45.010	45.361	45.010
Paes	3.980	3.921	3.980	3.921
ICMS	13.351	13.351	13.418	13.418
Pis, Cofins, IPI e INSS	1.112	1.112	3.836	3.869
	<u>63.805</u>	<u>63.394</u>	<u>66.596</u>	<u>66.218</u>
Curto prazo	3.039	3.039	5.587	5.620
Longo prazo	<u>60.766</u>	<u>60.355</u>	<u>61.009</u>	<u>60.598</u>
	<u>63.805</u>	<u>63.394</u>	<u>66.596</u>	<u>66.218</u>

Refis

R\$

Saldos em 31 de Março de 2.011	45.010
Pagamentos efetuados	-
Atualização monetária	<u>351</u>
Saldos em 30 de Junho de 2.011	<u>45.361</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 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.

Paes

R\$

Saldos em 31 de Março de 2.011	3.921
Atualização monetária	<u>59</u>
Saldos em 30 de Junho de 2.011	<u>3.980</u>

ICMS

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

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

	GIOEX		BEIC		BLIC		BAG	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Capital social	940	940	6.797	6.797	5.000	5.000	20	20
Patrimônio líquido / ativo a descoberto	(135.625)	(129.770)	(17.703)	(17.084)	(76.427)	(73.099)	(19.146)	(18.624)
Resultado do exercício	(9.327)	(3.472)	(1.049)	(430)	(5.537)	(2.119)	(1.002)	(480)
Capital das cotas - capital investida	100.000	100.000	600.000	600.000	50.000	50.000	100	100
Cotas possuídas – controladora								
Participação (%)	99,999	99,999	99,990	99,990	99,998	99,998	99,000	99,000
Resultado da equivalência patrimonial	(9.327)	(3.472)	(1.049)	(430)	(5.537)	(2.119)	(991)	(475)
Resultado contábil da provisão para perda	(135.624)	(129.769)	(17.701)	(17.083)	(76.426)	(73.008)	(18.955)	(18.438)

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 2010 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.

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

Natureza	Ativas			
	Probabilidade de Ganho			
	31/12/2010			
	Remoto	Possível	Provável	R\$
Tributárias	30.847	-	3.356	34.203
	30.847	-	3.356	34.203
Natureza	Passivas			
	Probabilidade de Perda			
	31/12/2010			
	Remoto	Possível	Provável	R\$
Cíveis	5.849	6.442	703	12.994
Tributárias	89.163	174.868	-	264.031
Trabalhistas	449	12.786	797	14.032
	95.461	194.096	1.500	291.057

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)

	30/06/2011	31/03/2011
Provisão para devedores duvidosos	(781)	(8)
Outras despesas com vendas	(114)	(76)
Comissões	(635)	(391)
Direitos autorais	(214)	(99)
Propaganda e publicidade	(2.802)	(1.369)
Fretes	(1.835)	(983)
Bonificações a clientes	(1.568)	(1.567)
	(7.949)	(4.493)

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

18. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	30/06/2011	31/03/2011	30/06/2011	31/03/2011
Juros recebidos	206	28	208	30
Descontos obtidos	362	98	365	98
Rendimentos de aplicações financ.	0	0	1	1
(-) Tributos e Contribuições	0	0	0	0
Variação Monetária	10	7	45	7
Juros sobre TDAs	1.526	904	1.526	904
Outras Receitas Financeiras	160	131	162	131
(+) Receitas financeiras	<u>2.265</u>	<u>1.168</u>	<u>2.306</u>	<u>1.171</u>
Juros pagos	(1.051)	(241)	(7.483)	(3.318)
Despesas bancárias	(131)	(57)	(167)	(71)
Variação Cambial Passiva	(121)	(74)	(121)	(74)
CPMF	0	0	0	0
Descontos Concedidos	(138)	(61)	(138)	(61)
IOF	(399)	(282)	(404)	(282)
Encargos da Dívida (impostos)	(4.608)	(2.198)	(4.965)	(2.373)
Outras Despesas Financeiras	0	0	0	0
Multas	0	0	0	0
A.V.P.Cientes	348	408	348	408
(=) Despesas financeiras	<u>(6.100)</u>	<u>(2.505)</u>	<u>(12.932)</u>	<u>(5.771)</u>
Total Líquido	<u>(3.835)</u>	<u>(1.337)</u>	<u>(10.625)</u>	<u>(4600)</u>

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 30 de junho de 2011, a cobertura de seguros sobre o ativo imobilizado e os estoques era a seguinte:

	<u>Reais</u>
Valor declarado de risco	40.000
Limite máximo de indenização	100.345

20. PREJUÍZO FISCAL E BASE NEGATIVA DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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

A Companhia tem prejuízo fiscal acumulado, em 30 de junho de 2011, de R\$ 179.105 (R\$ 150.552 em 2010) e base negativa de CSLL no valor de R\$ 130.041 (R\$ 101.487 em 2010).

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:

			30/06/2011
	Valor	Valor de	Valor de
	Contábil	mercado	resgate no
			vencimento
TDA - depósitos judiciais	45.855	45.855	70.945

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	55.250	60.952	62.096
Referência p/Passivos Financeiros	Aumento da taxa em		25%	50%
CDI		0,95%	1,19%	1,43%

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 ITR - Informações Trimestrais
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 30/06/2011

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>(19.805)</u>	<u>(19.805)</u>
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011	<u>30.602</u>	<u>(193.608)</u>	<u>(163.006)</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.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Não há.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Não há.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Com Ressalva

Ilmos. Srs.

Administradores e Acionistas da
MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – COM RESSALVA

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de Junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Base para conclusão sobre a revisão das informações intermediárias individuais e consolidadas

A Companhia efetuou parcelamento relativo aos débitos tributários inscritos no Programa de Recuperação Fiscal – Refis, junto a Receita Federal, cujo saldo registrado em 30 de Junho de 2011 é de R\$45.361mil na controladora e no consolidado, conforme apresentado na nota explicativa nº 13. Até o encerramento de nossos trabalhos, não nos foi disponibilizado o extrato atualizado do parcelamento ou controles auxiliares para que pudéssemos revisar o valor registrado naquela data. Conseqüentemente, a extensão de nossos trabalhos não foi suficiente para determinar sobre o saldo de R\$45.361mil registrado na controlada e no consolidado e nem se a segregação entre curto e longo prazo daquele valor está adequada em 30 de Junho de 2011.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos dos assuntos descritos no parágrafo “Base para conclusão sobre a revisão das informações intermediárias” não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos dos assuntos descritos no parágrafo “Base para conclusão sobre a revisão das informações intermediárias”, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 30 de Junho de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Ênfases

As Informações Trimestrais (ITR) foram preparadas no pressuposto de continuidade normal dos negócios das Companhias. Conforme descrito na nota explicativa 1, a Administração da Companhia, em conjunto com os seus acionistas controladores, vêm adotando providências para a reestruturação de suas operações e de suas dívidas, a fim de encaminhá-las à geração de lucros consistentes e suprir a insuficiência de capital de giro próprio e eliminar seu passivo a descoberto. Em anos anteriores, as Companhias iniciaram estudos para viabilizar a disponibilidade de capital de giro necessário para suportar o seu plano de crescimento para os próximos anos. Conforme a Administração da Companhia, o caminho em estudo é a viabilização de um CCB de longo prazo, que viabilizará os recursos anuais necessários para o desenvolvimento e comercialização de seus produtos. As demonstrações contábeis individuais e consolidadas não incluem quaisquer ajustes relativos à realização e classificação dos valores de ativos ou quanto aos valores e à classificação de passivos que seriam requeridos na impossibilidade de as Companhias continuarem em operação.

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, levantadas em 30 de junho de 2010, apresentadas para fins comparativos, foram por nós examinadas e o parecer emitido em 19 de novembro de 2010 continha ressalvas conforme a seguir:

A Companhia está em atraso com os pagamentos de seus tributos (IPI, PIS, ICMS e Cofins) os quais não vêm sendo atualizados com juros e multas nas demonstrações contábeis. Devido à extensão de nossos trabalhos de revisão especial – ITR, e pela ausência de demonstrativos de acompanhamento daqueles tributos não atualizados, não nos foi possível mensurar, por procedimentos alternativos, o montante destes juros e multas que deveriam estar registrados nas demonstrações contábeis em 30 de junho de 2010.

A companhia possui matérias-primas e produtos semi-acabados em estoques e estoque em poder de terceiros, cujos saldos registrados na contabilidade montam em R\$35.463 mil e os saldos dos reportes operacionais em R\$31.483 mil em 30 de junho de 2010. Apesar da conciliação efetuada, existem pendências que não foram regularizadas e não temos como opinar sobre aqueles saldos que implicam em uma divergência de R\$ 3.980 mil ou sobre eventuais despesas que poderiam ser gerados em função da falta de solução daquelas pendências em 30 de junho de 2010.

Não conseguimos obter o extrato atualizado da Receita Federal do Brasil relativo aos débitos tributários inscritos no Programa de Recuperação Fiscal –Refis, cujo saldo em 30 de junho de 2010 era de R\$43.957mil na controladora e no consolidado, conforme nota explicativa 13. Consequentemente, a extensão de nossos trabalhos não foi suficiente para determinar sobre o saldo de R\$43.957mil na controlada e no consolidado e nem se a segregação entre curto e longo prazo daquele valor está adequada em 30 de junho de 2010.

A Companhia registrou em 2001 créditos de IPI e suas respectivas atualizações monetárias, que foram integralmente compensados com o IPI corrente até 2003. Nenhuma provisão para contingências foi constituída para absorver eventuais contestações da Receita Federal do Brasil, relativas a essas compensações, que em 30 de junho de 2010 montam em aproximadamente R\$9.879 mil. Consequentemente, a provisão para as contingências e o passivo a descoberto estão à menor naquele montante em 30 de junho de 2010.

A Companhia registrou, em anos anteriores, créditos tributários decorrentes do questionamento do alargamento da base de cálculo do Pis e da Cofins e também do crédito-prêmio do IPI. Até o momento, foram compensados R\$12.920 mil. As práticas contábeis adotadas no Brasil determinam que os registros de ativos contingenciais devam ser registrados com provisão redutora de 100% do valor ativo ou apenas quando não houver mais probabilidade de perda para a Companhia. Consequentemente, o passivo

circulante e o passivo a descoberto estão apresentados a menor em R\$12.920 mil, a valores originais, em 30 de junho de 2010.

São Paulo, 15 de Agosto de 2011.

Sandro Casagrande
Sócio contador
CRC 1SP194140/O-9
BC Control Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP022159/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

Não se aplica.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Vide Relatório da Administração.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

De acordo.