

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011	10
DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010	11
DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009	12
Demonstração de Valor Adicionado	13

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	15
Balanço Patrimonial Passivo	17
Demonstração do Resultado	19
Demonstração do Resultado Abrangente	20
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	21

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011	23
DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010	24
DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009	25
Demonstração de Valor Adicionado	26

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	28
Notas Explicativas	33
Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	52
Proposta de Orçamento de Capital	53
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	54

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Com Ressalva	55
--	----

Índice

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	57
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	58
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	59

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Último Exercício Social 31/12/2011
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	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1	Ativo Total	255.601	242.033	0
1.01	Ativo Circulante	34.054	51.954	0
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.117	4.854	0
1.01.03	Contas a Receber	15.174	28.173	0
1.01.03.01	Clientes	2.537	17.778	0
1.01.03.01.01	Duplicatas a receber	11.093	46.120	0
1.01.03.01.02	(-)Títulos descontados	-3.553	-23.733	0
1.01.03.01.03	(-)AVP	-40	-753	0
1.01.03.01.04	(-) PDD	-4.963	-3.856	0
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	12.637	10.395	0
1.01.03.02.01	Outros devedores	5.401	6.993	0
1.01.03.02.02	Adiantamento de salarios	251	320	0
1.01.03.02.03	Adiantamento as areas	6.963	2.669	0
1.01.03.02.04	Impostos a recuperar	22	413	0
1.01.04	Estoques	13.763	18.927	0
1.01.04.01	Matéria prima	4.226	3.514	0
1.01.04.02	Material uso e consumo	316	19	0
1.01.04.03	Produtos acabados	3.295	2.073	0
1.01.04.04	Produtos para revenda	5.870	7.868	0
1.01.04.05	Produtos semi acabados	1.964	3.137	0
1.01.04.06	Estoque em poder de terceiros	1.654	4.117	0
1.01.04.07	Estoque de terceiros em nosso poder	0	220	0
1.01.04.08	Provisão p/ ajuste a valor de mercado	-3.562	-2.021	0
1.02	Ativo Não Circulante	221.547	190.079	0
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	192.943	158.605	0
1.02.01.03	Contas a Receber	49.657	48.240	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	49.657	48.240	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	143.286	110.365	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	143.286	110.365	0
1.02.03	Imobilizado	27.294	28.789	0
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	27.294	28.789	0
1.02.04	Intangível	1.310	1.291	0
1.02.04.01	Intangíveis	1.310	1.291	0
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	1.310	1.291	0
1.02.05	Diferido	0	1.394	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2	Passivo Total	255.601	242.033	0
2.01	Passivo Circulante	361.065	316.043	0
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	10.649	27.570	0
2.01.01.01	Obrigações Sociais	9.826	25.667	0
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	823	1.903	0
2.01.02	Fornecedores	22.550	20.267	0
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	22.550	20.267	0
2.01.03	Obrigações Fiscais	150.207	101.875	0
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	75.699	42.177	0
2.01.03.01.02	Impostos a recolher	71.431	39.137	0
2.01.03.01.03	Impostos parcelados	603	1.113	0
2.01.03.01.04	REFIS	3.665	1.927	0
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	74.505	59.656	0
2.01.03.02.01	Impostos a recolher	74.505	59.656	0
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3	42	0
2.01.03.03.01	Impostos a recolher	3	42	0
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	35.239	36.847	0
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	35.220	36.847	0
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	35.220	36.847	0
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	19	0	0
2.01.05	Outras Obrigações	139.354	126.655	0
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	139.242	126.297	0
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	139.242	126.297	0
2.01.05.02	Outros	112	358	0
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	112	138	0
2.01.05.02.05	Outras exigibilidades	0	220	0
2.01.06	Provisões	3.066	2.829	0
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.066	2.829	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.212	0	0
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	1.854	0	0
2.01.06.01.05	Prov. p/ perdas s/ devol. e bonificações	0	952	0
2.01.06.01.06	Prov. p/ dir. autorais e assist. tecnica	0	1.877	0
2.02	Passivo Não Circulante	86.255	69.191	0
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	8.372	8.334	0
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	8.333	8.334	0
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	8.333	8.334	0
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	39	0	0
2.02.02	Outras Obrigações	76.383	59.357	0
2.02.02.02	Outros	76.383	59.357	0
2.02.02.02.03	REFIS a pagar	63.033	46.007	0
2.02.02.02.04	Impostos parcelados	13.350	13.350	0
2.02.04	Provisões	1.500	1.500	0
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.500	1.500	0
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.500	1.500	0
2.03	Patrimônio Líquido	-191.719	-143.201	0
2.03.01	Capital Social Realizado	30.602	30.602	0
2.03.01.01	Capital Social	30.602	30.602	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-249.465	-200.947	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	27.144	27.144	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	79.704	82.700	0
3.01.01	Receita de vendas	124.900	131.244	0
3.01.02	(-) IPI	-4.964	-5.422	0
3.01.03	(-) Impostos s/ vendas	-36.732	-35.108	0
3.01.04	(-) Cancelamentos	-3.500	-8.014	0
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-52.894	-48.027	0
3.02.01	(-) Custos dos produtos vendidos	-52.894	-48.027	0
3.03	Resultado Bruto	26.810	34.673	0
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-52.308	-71.627	0
3.04.01	Despesas com Vendas	-16.793	-23.694	0
3.04.01.01	Despesas com vendas	-16.793	-23.694	0
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-11.081	-14.471	0
3.04.02.01	Remuneração dos administradores	-861	-806	0
3.04.02.02	Despesas administrativas	-10.220	-13.665	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-11.489	-12.954	0
3.04.05.01	Outras despesas operacionais	-11.489	-12.954	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-12.945	-20.508	0
3.04.06.01	Resultado da equivalência patrimonial	-12.945	-20.508	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-25.498	-36.954	0
3.06	Resultado Financeiro	-23.020	-11.867	0
3.06.01	Receitas Financeiras	2.181	3.869	0
3.06.01.01	Receitas financeiras	2.181	3.869	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-25.201	-15.736	0
3.06.02.01	Despesas financeiras	-25.201	-15.736	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-48.518	-48.821	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-48.518	-48.821	0
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-48.518	-48.821	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
4.01	Lucro Líquido do Período	-48.518	-48.821	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-48.518	-48.821	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.320	7.972	0
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-32.180	-18.906	0
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) do exercício	-48.519	-48.821	0
6.01.01.02	Depreciação	3.394	3.986	0
6.01.01.03	Equivalencia patrimonial	12.945	20.508	0
6.01.01.04	Encargos financeiros líquidos	0	5.421	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	34.500	26.878	0
6.01.02.01	Em contas a receber	15.240	10.133	0
6.01.02.02	Em estoques	5.163	4.705	0
6.01.02.03	Em adiantamentos diversos	-4.225	8.696	0
6.01.02.04	Em outras contas a receber	1.592	-2.519	0
6.01.02.05	Em transações com partes relacionadas	-32.921	-18.589	0
6.01.02.06	Em depósitos judiciais - bloqueio	-5.036	-151	0
6.01.02.07	Em créditos tributários	-115	-243	0
6.01.02.08	TDA	3.734	-1.667	0
6.01.02.09	Em impostos a recuperar	392	3.368	0
6.01.02.10	Investimentos a classificar	-36	18.683	0
6.01.02.11	Em impostos e taxas	47.104	1.040	0
6.01.02.12	Em impostos parcelados	18.256	3.508	0
6.01.02.13	Em provisão p/ férias e encargos sociais	274	-75	0
6.01.02.14	Em outras contas a pagar	-246	-150	0
6.01.02.15	Fornecedores	2.283	139	0
6.01.02.16	Em salários e encargos a pagar	-15.984	0	0
6.01.02.17	Em outras provisões	-975	0	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-489	-2.412	0
6.02.02	Variação em imobilizado	-469	-2.412	0
6.02.03	Variação em intangível	-20	0	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.569	-3.150	0

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
6.03.02	Pagamento de financiamentos e empréstimos	-1.569	-3.150	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	262	2.410	0
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.855	2.444	0
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.117	4.854	0

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011**(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	-222.321	0	-191.719
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	30.602	0	0	-222.321	0	-191.719
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	30.602	0	0	-222.321	0	-191.719

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010**(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	-152.125	0	-121.523
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	30.602	0	0	-152.125	0	-121.523
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-48.821	0	-48.821
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-48.821	0	-48.821
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	30.602	0	0	-200.946	0	-170.344

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009**(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	0	0	0	0	0	0
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	0	0	0	0	0	0
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	0	0	0	0	0	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
7.01	Receitas	132.029	113.073	0
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	121.399	123.072	0
7.01.02	Outras Receitas	11.737	-9.892	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.107	-107	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-64.406	-42.910	0
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-52.123	-47.743	0
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.882	-3.802	0
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-9.401	8.635	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	67.623	70.163	0
7.04	Retenções	-22.082	-24.163	0
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.539	-789	0
7.04.02	Outras	-19.543	-23.374	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	45.541	46.000	0
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-11.926	-20.168	0
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-12.945	-20.508	0
7.06.02	Receitas Financeiras	1.019	340	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	33.615	25.832	0
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	33.615	25.832	0
7.08.01	Pessoal	4.159	8.592	0
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.190	5.890	0
7.08.01.02	Benefícios	953	932	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	-198	814	0
7.08.01.04	Outros	214	956	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	45.245	43.812	0
7.08.02.01	Federais	17.621	18.100	0
7.08.02.02	Estaduais	27.491	25.660	0
7.08.02.03	Municipais	133	52	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	32.729	22.249	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
7.08.03.01	Juros	31.680	20.667	0
7.08.03.02	Aluguéis	133	0	0
7.08.03.03	Outras	916	1.582	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-48.518	-48.821	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-48.518	-48.821	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1	Ativo Total	150.238	144.247	0
1.01	Ativo Circulante	64.457	56.856	0
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	785	1.271	0
1.01.01.01	Caixa	4	21	0
1.01.01.02	Bancos	781	1.250	0
1.01.02	Aplicações Financeiras	7.828	3.717	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	7.828	3.717	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	7.828	3.717	0
1.01.03	Contas a Receber	41.389	32.192	0
1.01.03.01	Clientes	28.423	19.399	0
1.01.03.01.01	Duplicatas a receber	53.836	48.286	0
1.01.03.01.02	(-) PDD	-5.474	-4.400	0
1.01.03.01.03	(-) Títulos descontados	-19.127	-23.733	0
1.01.03.01.04	(-) AVP	-812	-754	0
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	12.966	12.793	0
1.01.03.02.01	Outros devedores	5.288	9.180	0
1.01.03.02.02	Adiantamentos	7.678	3.613	0
1.01.04	Estoques	14.292	19.216	0
1.01.04.01	Materia prima	4.226	3.514	0
1.01.04.02	Material de manutenção e consumo	395	19	0
1.01.04.03	Produtos acabados	3.667	2.313	0
1.01.04.04	Produtos para revenda	5.870	7.868	0
1.01.04.05	Produtos semi acabados	2.042	3.186	0
1.01.04.06	Estoque em poder de terceiros	1.654	4.117	0
1.01.04.07	Estoque de terceiros em nosso poder	0	220	0
1.01.04.08	Provisão p/ ajuste a valor mercado	-3.562	-2.021	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	163	460	0
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	163	460	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	163	460	0
1.02	Ativo Não Circulante	85.781	87.391	0
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	53.890	52.041	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	4.198	3.738	0
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	4.198	3.738	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	49.692	48.303	0
1.02.01.09.03	Creditos tributarios	3.141	3.053	0
1.02.01.09.04	Deposito judicial	41.493	45.227	0
1.02.01.09.05	Outras contas a receber	5.058	23	0
1.02.03	Imobilizado	30.516	34.004	0
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	30.516	34.004	0
1.02.04	Intangível	1.375	1.346	0
1.02.04.01	Intangíveis	1.375	1.346	0
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	1.375	1.346	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2	Passivo Total	150.238	144.247	0
2.01	Passivo Circulante	252.076	218.475	0
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	13.857	29.555	0
2.01.01.01	Obrigações Sociais	12.505	28.931	0
2.01.01.01.01	Encargos sociais a recolher	12.505	28.931	0
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.352	624	0
2.01.01.02.01	FGTS a recolher	781	766	0
2.01.01.02.02	Salários a pagar	571	-142	0
2.01.02	Fornecedores	25.040	22.148	0
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	25.040	22.148	0
2.01.03	Obrigações Fiscais	165.296	119.574	0
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	87.816	57.567	0
2.01.03.01.02	Impostos federais	82.925	51.903	0
2.01.03.01.03	Impostos parcelados	4.891	5.664	0
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	77.452	62.007	0
2.01.03.02.01	Impostos estaduais	77.452	62.007	0
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	28	0	0
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	42.482	42.148	0
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	42.463	42.148	0
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	42.463	42.148	0
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	19	0	0
2.01.05	Outras Obrigações	1.605	420	0
2.01.05.02	Outros	1.605	420	0
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	1.548	138	0
2.01.05.02.05	Subvenção recebida	57	57	0
2.01.05.02.06	Outros	0	225	0
2.01.06	Provisões	3.796	4.630	0
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.796	4.630	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.735	1.785	0
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	2.061	2.845	0
2.02	Passivo Não Circulante	89.881	68.973	0
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	8.372	8.333	0
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	8.333	8.333	0
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	8.333	8.333	0
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	39	0	0
2.02.02	Outras Obrigações	80.009	59.140	0
2.02.02.02	Outros	80.009	59.140	0
2.02.02.02.03	Impostos parcelados a pagar	80.216	59.140	0
2.02.02.02.04	Participação minoritária	-207	0	0
2.02.04	Provisões	1.500	1.500	0
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.500	1.500	0
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.500	1.500	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-191.719	-143.201	0
2.03.01	Capital Social Realizado	30.602	30.602	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-249.465	-200.947	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	27.144	27.144	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	106.078	86.066	0
3.01.01	Venda bruta	151.935	135.414	0
3.01.02	(-) IPI	-2.680	-5.423	0
3.01.03	(-) Cancelamentos	-5.938	-8.137	0
3.01.04	(-) Impostos s/ vendas	-37.239	-35.788	0
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-64.273	-52.914	0
3.02.01	CPV	-64.273	-52.914	0
3.03	Resultado Bruto	41.805	33.152	0
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-50.306	-59.634	0
3.04.01	Despesas com Vendas	-22.424	-24.056	0
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18.022	-35.578	0
3.04.02.01	Despesas operacionais	0	-17.997	0
3.04.02.02	Despesas administrativas	-17.161	-16.775	0
3.04.02.03	Remuneração dos administradores	-861	-806	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.860	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-8.501	-26.482	0
3.06	Resultado Financeiro	-40.018	-22.339	0
3.06.01	Receitas Financeiras	2.259	3.946	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-42.277	-26.285	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-48.519	-48.821	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-48.519	-48.821	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-48.519	-48.821	0
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-48.519	-48.821	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-48.519	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-48.519	0	0
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-48.519	0	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	4.664	4.080	0
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-43.694	-37.640	0
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) do exercício	-48.519	-48.821	0
6.01.01.02	Depreciação	4.825	4.222	0
6.01.01.04	Encargos financeiros líquidos	0	6.959	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	48.565	41.720	0
6.01.02.01	Contas a receber	-9.024	8.696	0
6.01.02.02	Estoques	4.924	9.411	0
6.01.02.03	Adiantamentos diversos	-4.065	5.377	0
6.01.02.04	Outras contas a receber	3.893	-4.326	0
6.01.02.05	Transações com partes relacionadas	-460	-638	0
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-5.035	0	0
6.01.02.07	Creditos tributarios	-89	0	0
6.01.02.08	TDA	3.733	-251	0
6.01.02.09	Impostos a recuperar	297	-96	0
6.01.02.10	Investimentos a classificar	46	0	0
6.01.02.11	Impostos e taxas	46.496	13.135	0
6.01.02.12	Impostos parcelados	20.303	3.454	0
6.01.02.13	Provisão de férias e encargos sociais	-49	1.788	0
6.01.02.14	Outras contas a pagar	1.184	-71	0
6.01.02.15	Fornecedores	2.892	-1.806	0
6.01.02.16	Salarios e encargos a pagar	-15.697	6.908	0
6.01.02.17	Outras provisões	-784	139	0
6.01.03	Outros	-207	0	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.411	1.690	0
6.02.02	Variação de intangível	-29	-28	0
6.02.03	Variação de imobilizado	-1.382	1.718	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	372	-3.896	0

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
6.03.01	Variação de empréstimos e financiamentos	372	-3.896	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.625	1.874	0
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.988	3.114	0
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	8.613	4.988	0

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011**(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	-222.321	0	-191.719	0	-191.719
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	30.602	0	0	-222.321	0	-191.719	0	-191.719
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	30.602	0	0	-222.321	0	-191.719	0	-191.719

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010**(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	-124.982	0	-94.380	0	-94.380
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	30.602	0	0	-124.982	0	-94.380	0	-94.380
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-48.821	0	-48.821	0	-48.821
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-48.821	0	-48.821	0	-48.821
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	30.602	0	0	-173.803	0	-143.201	0	-143.201

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009

(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	0	0	0	0	0	0	0	0
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	0	0	0	0	0	0	0	0
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	0	0	0	0	0	0	0	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
7.01	Receitas	212.897	124.358	0
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	199.020	133.865	0
7.01.02	Outras Receitas	15.086	-9.637	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.209	130	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-117.703	-55.818	0
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-101.540	-58.478	0
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.682	-5.973	0
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-9.481	8.633	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	95.194	68.540	0
7.04	Retenções	-28.836	-28.665	0
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.243	-1.328	0
7.04.02	Outras	-25.593	-27.337	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	66.358	39.875	0
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-23.670	-39.374	0
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-24.765	-39.792	0
7.06.02	Receitas Financeiras	1.095	418	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	42.688	501	0
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	42.688	501	0
7.08.01	Pessoal	5.548	7.905	0
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.554	4.261	0
7.08.01.02	Benefícios	1.552	1.442	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	-222	1.188	0
7.08.01.04	Outros	664	1.014	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	60.006	46.630	0
7.08.02.01	Federais	25.952	20.181	0
7.08.02.02	Estaduais	33.830	26.370	0
7.08.02.03	Municipais	224	79	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	50.438	32.968	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
7.08.03.01	Juros	48.873	31.384	0
7.08.03.02	Aluguéis	512	2	0
7.08.03.03	Outras	1.053	1.582	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-73.304	-87.002	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-73.304	-87.002	0

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

CONTEXTO OPERACIONAL

O cenário do mercado brasileiro de brinquedos não teve grandes alterações em relação ao ocorrido em 2010. A Associação dos Fabricantes de Brinquedos – ABRINQ, estima que o mercado consumidor apresentou um crescimento de 8% em relação ao ano anterior.

O contínuo bom desempenho da economia em 2011 foi um fator fundamental para este crescimento, sendo que destacamos dois índices publicados pelo IBGE, que deram sustentação a manutenção da renda disponível das famílias brasileiras: O índice de desemprego caiu em 2011 para 4,7% (foi de 5,3% em 2010) e a renda média subiu de R\$ 1.609,00 em 2010 para R\$ 1.650,00 em 2011.

O setor de brinquedos continua altamente dependente do mercado externo tendo em vista que com a apreciação da nossa moeda frente ao dólar americano, as possibilidades de exportação foram reduzidas significativamente. Diante disto, dados que demonstram um maior numero de famílias sendo incorporadas ao mercado de consumo, são importantes para o nosso setor.

A concorrência com os produtos importados continua em bases bastante desiguais. A taxa cambial, o contínuo aumento de impostos sobre a cadeia produtiva nacional, o estabelecimento de prazos de pagamento para estes tributos incompatíveis com a realidade do setor de brinquedos, continuam a tirar a competitividade da produção nacional, fazendo com que mais de 60% do mercado interno de brinquedos seja abastecido por produtos importados da China.

Continuamos a ter parte da nossa produção sendo feita na China, através de empresas locais, para nos manter competitivos, enquanto aguardamos medidas mais contundentes por parte do Governo federal para dar uma maior isonomia de custos em relação aos produtos importados.

A ABRINQ continua a manter contatos com representantes do Governo Federal para coibir práticas de comércio ilegais, dentre elas o fim de incentivos estaduais para produtos importados por determinados portos brasileiros.

No final de 2011, o Governo decidiu pela manutenção da alíquota de importação de brinquedos em 35%, como uma das ferramentas para evitar ainda mais a entrada de produtos chineses, procurando assim manter a participação da produção nacional aos níveis de 2011, enquanto se estuda medidas mais adequadas a manutenção da competitividade nacional.

DESEMPENHO DA COMPANHIA

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

A Companhia continuou em 2011 em seu processo de recuperar participação de mercado, apresentando um crescimento da Receita Líquida de 23,25 % em relação ao ano anterior. Este crescimento, bem acima do mercado, demonstra a assertividade da estratégia de nos concentrar nas nossas linhas de produto em que somos muito competitivos, através de um mix entre produção local e importação. A Companhia continua na liderança dos segmentos de jogos e bonecas, independente da grande concorrência de empresas locais e internacionais nestes segmentos.

O Custo dos produtos Vendidos teve um crescimento abaixo do percentual de crescimento da nossa Receita líquida, o que propiciou um aumento do Lucro Bruto de 26%.

Na área de despesas a companhia apresentou um bom resultado, tendo uma redução de quase 7% em relação ao ano anterior e um crescimento de 2,30% nas despesas administrativas, índice este bem abaixo da atualização salarial negociada com o Sindicato dos Trabalhadores. A melhor utilização dos recursos materiais e humanos foi um ponto de destaque em relação ao ano anterior.

A Companhia possui passivo tributário, que gera uma necessidade de contabilização de juros e multas superiores a R\$ 20 milhões, o que influencia negativamente o resultado da companhia, em especial as despesas financeiras. Tomando-se apenas as despesas financeiras operacionais em 2011, elas apresentaram uma redução de 2,5% em relação ao ano anterior, mesmo com um volume de vendas brutas com crescimento próximo de 20%. Isto mostra uma redução dos juros no Brasil no ano de 2011, e uma melhor administração do capital de giro.

Levando-se em consideração apenas o resultado operacional de 2011, expurgando-se para esta análise os impactos negativos dos ajustes referentes ao passivo tributário , a companhia apresentou um EBITDA positivo de:

	R\$ MIL
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	112.086
CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS	(60.746)

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

LUCRO BRUTO	51.340
DESPESAS COM VENDAS	(16.125)
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(18.021)
LUCRO ANTES DAS DESPESAS FINANCEIRAS	17.194
DEPRECIAÇÃO	2.044
EBITDA	19.238 17.2%

Esperamos que com as medidas que o Governo federal vem anunciando para trazer de volta a competitividade da produção nacional, aliado a um possível programa de capitalização, possamos nos próximos anos apresentar resultados de rentabilidade mais atraentes.

DESEMPENHO DAS EMPRESAS COLIGADAS

A BRINQUEMOLDE Licenciamento Indústria e Comércio Ltda, instalada no município de Três Pontas, Minas Gerais, abriga grande parte de nossa produção industrial, em especial de bonecas, contribuindo para nossa maior competitividade de custos industriais.

A Estrela Distribuidora de Brinquedos, Comercial, Importadora e Exportadora Ltda., é uma controlada da manufatura de brinquedos Estrela S.A., administra os imóveis do grupo e a partir do segundo semestre de 2011, começou a ser responsável pelo faturamento de brindes promocionais e produtos exclusivos para determinados clientes.

PERSPECTIVAS

Independente da crise econômica registrada na Europa e nos Estados Unidos, os indicadores para o crescimento da economia brasileira continuam positivos, o que nos dão uma boa condição para manter o ganho de faturamento e eficiência gerencial da companhia.

O cenário continua a indicar que deveremos em 2012 manter nossa flexibilidade operacional através da importação e produção local, sendo que a definição dos percentuais irá depender das variáveis econômicas. Nossa prioridade será sempre manter nossa competitividade.

A Companhia também iniciou estudos para viabilizar a terceirização da produção de alguns produtos na China, com o objetivo de serem exportados para a Europa e Estados Unidos. A atual política econômica brasileira tira competitividade para a exportação de nossos produtos a partir da produção no Brasil.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

No final de 2011 o Fundo de investimentos Carlyle anunciou seu interesse em comprar o controle acionário da empresa Ri-Happy Brinquedos, principal varejista especializado na venda de brinquedos no Brasil. A Companhia entende ser muito positivo esse anúncio, pois traz para o setor investidores profissionais, o que poderá abrir nossas possibilidades inclusive para o setor industrial.

A Administração está bastante otimista em relação ao ano de 2012, por ser o ano em que a Companhia completará 75 anos de atividades no mercado de brinquedos, e foram preparadas várias ações que devem nos ajudar a manter nosso bom ritmo de crescimento.

EVENTOS SOCIETÁRIOS

A Administração irá propor à assembleia Geral a aprovação das demonstrações financeiras, e que o prejuízo do exercício seja transferido para prejuízos acumulados, na forma da legislação societária, não havendo a possibilidade de distribuição de dividendos.

ATENDIMENTO À INSTRUÇÃO CVM 381/03

A Companhia mantém a postura de preservar a independência dos auditores externos e neste sentido, em 2011 nossos auditores prestaram serviços exclusivos de auditoria das demonstrações contábeis.

AGRADECIMENTOS

A administração agrade a todos os seus clientes, colaboradores acionistas, fornecedores, instituições financeiras e governamentais pelo apoio recebido em 2011.

São Paulo, 26 de Março de 2012.

A ADMINISTRAÇÃO

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

00842-7

MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA SA 61.082.004/0001-50

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.

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
VALORES MOBILIÁRIOS
DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 31/12/2011

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

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
VALORES MOBILIÁRIOS
DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 31/12/2011

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

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
VALORES MOBILIÁRIOS
DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 31/12/2011

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
Ativo realizável a longo prazo				
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>
Receitas financeiras líquidas				
Gioex - Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	928	2.095	-	-

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 31/12/2011

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	

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2011

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

	2011	2010
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	4.197	3.738
	4.197	3.738

	31/12/2009	ATIVO	PASSIVO	Controladora-2011 RESULTADO	31/12/2010
PASSIVO					
Fornecedores	110.365		19.476		129.841
RESULTADO					
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
PASSIVO					
Fornecedores	3.100		302		3.402
RESULTADO					
Receitas (Despesas)				336	336
Financeiras	3.100	0	302	336	3.738

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

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 31/12/2011

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	1.024	282	1.024
	20	38		
Benefícios			20	38
	302	1.062	302	1.062

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	5.423	7.406	5.451	9.626
Adiantamento Auxílio a Empregados	251	320	290	320
Adiantamento às Áreas	6.963	2.669	7.388	3.308
Total de Adiantamentos Diversos	7.213	2.989	7.678	3.628
	12.637	10.395	13.129	13.254

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	(27.297)	(26.952)	(27.297)	(26.952)
	41.678	43.611	41.678	43.611

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
VALORES MOBILIÁRIOS
DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 31/12/2011

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

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 31/12/2011

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>

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2011

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><u>43.553</u></u>	<u><u>45.180</u></u>	<u><u>50.796</u></u>	<u><u>50.481</u></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>
IPI	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><u>145.938</u></u>	<u><u>98.836</u></u>	<u><u>160.405</u></u>	<u><u>113.908</u></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>

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
VALORES MOBILIÁRIOS
DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 31/12/2011

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.

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 31/12/2011

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

Serviço Público Federal
Notas Explicativas VALORES MOBILIÁRIOS
 DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
 EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
 DATA-BASE - 31/12/2011

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

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
VALORES MOBILIÁRIOS
DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 31/12/2011

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

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL

VALORES MOBILIÁRIOS

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas

EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária

DATA-BASE - 31/12/2011

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%

Notas Explicativas

SERVIÇO PÚBLICO FEDERAL
VALORES MOBILIÁRIOS
DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS

Legislação Societária
DATA-BASE - 31/12/2011

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>(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.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Não há.

Proposta de Orçamento de Capital

Não há.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Não há.

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Com Ressalva

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

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e a respectiva demonstração do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e as que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião com ressalva.

Base para opinião com ressalva sobre as demonstrações financeiras

A Companhia efetuou parcelamento relativo aos débitos tributários inscritos no Programa de Recuperação Fiscal – Refis, junto a Receita Federal, cujo saldo registrado em 31 de Dezembro de 2011 é de R\$46.064mil 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. Consequentemente, a extensão de nossos trabalhos não foi suficiente para determinar sobre o saldo de R\$46.064mil registrado na controlada e no consolidado e nem se a segregação entre curto e longo prazo daquele valor está adequada em 31 de Dezembro de 2011.

Opinião com ressalva sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, exceto pelos efeitos dos assuntos descritos no parágrafo Base para opinião com ressalva sobre as demonstrações financeiras individuais, essas demonstrações financeiras referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião com ressalva sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, exceto pelos efeitos dos assuntos descritos no parágrafo Base para opinião com ressalva sobre as demonstrações financeiras consolidadas, essas demonstrações financeiras referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

As Demonstrações Contábeis 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. Os estudos contemplam a alternativa de um aumento de capital, através de emissão de novas ações, com consequente migração da Companhia para as normas do novo mercado. 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.

Outros assuntos

Informação suplementar – Demonstrações do Valor Adicionado

Examinamos as demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, preparadas sob a responsabilidade da administração da companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 27 de março de 2012.

Sandro Casagrande Sócio contador CRC SP-194140/O-9 BC Control Auditores Independentes S.S. CRC SP-022159/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

Não há.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Os diretores declaram que reviram, discutiram e concordaram com as demonstrações financeiras (controladora e consolidado) da companhia Manufatura de Brinquedos Estrela S/A referente exercício findo em 31/12/2011.

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

Os diretores declaram que concordam com as opiniões expressas pela auditoria BC Control no parecer dos auditores.