



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A. – COMPANHIA ABERTA

CNPJ 61.082.004/0001-50

**Assembleia Geral Ordinária em continuação será realizada em
13/07/2026**

NIRE 35300037286

PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO

A Administração da Manufatura de Brinquedos Estrela S.A. ("Companhia"), em atendimento à Lei nº 6.404/1976 e à Resolução CVM nº 80 e 81/2022, submete aos Senhores Acionistas a presente Proposta da Administração relativa às matérias constantes da Ordem do Dia da Assembleia Geral Ordinária.

1. Tomada das contas dos administradores, exame, discussão e votação das Demonstrações Financeiras

A Administração propõe aos Senhores Acionistas a aprovação das contas dos administradores referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025, bem como do Relatório da Administração, das Demonstrações Financeiras da Companhia, compreendendo o Balanço Patrimonial, a Demonstração do Resultado, a Demonstração do Resultado Abrangente, a Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido, a Demonstração dos Fluxos de Caixa, as Notas Explicativas e demais documentos que as acompanham. Propõe, ainda, a aprovação do Relatório dos Auditores Independentes.

A Administração entende que as demonstrações financeiras representam adequadamente a posição patrimonial e financeira da Companhia, bem como o desempenho de suas operações no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025.

2. Destinação do resultado do exercício

Conforme demonstrado nas Demonstrações Financeiras, a Companhia apurou lucro líquido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025.

Em razão da existência de saldo de prejuízos acumulados registrado no patrimônio líquido da Companhia, a Administração propõe que a



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

totalidade do lucro líquido do exercício seja destinada à absorção desses prejuízos acumulados, nos termos do artigo 189 da Lei nº 6.404/1976.

Em decorrência dessa destinação:

- o lucro líquido do exercício será integralmente utilizado para reduzir o saldo dos prejuízos acumulados;
- não haverá distribuição de dividendos relativamente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025;

3. Justificativa

A proposta de destinação do resultado observa a legislação societária vigente e reflete a situação patrimonial da Companhia, contribuindo para o fortalecimento de seu patrimônio líquido mediante a redução dos prejuízos acumulados.

A Administração considera que a aprovação das Demonstrações Financeiras, das contas dos administradores e da destinação do resultado, conforme proposta, atende ao interesse da Companhia e de seus acionistas.

ANEXO I À PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO DESTINAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.

Em atendimento ao Anexo I da Resolução CVM nº 81/2022, a Administração apresenta as seguintes informações sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 20XX:

1. Lucro líquido do exercício

Lucro líquido do exercício: R\$ 142.138.178,44 (cento e quarenta e dois milhões, cento e trinta e oito mil, cento e setenta e oito reais e quarenta e quatro centavos).

2. Destinação proposta

Em razão da existência de saldo de prejuízos acumulados registrado no patrimônio líquido da Companhia, a Administração propõe que o lucro líquido do exercício, no montante de R\$ 142.138.178,44 (cento e quarenta e dois milhões, cento e trinta e oito mil, cento e setenta e oito



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

reais e quarenta e quatro centavos), seja integralmente destinado à absorção dos prejuízos acumulados, nos termos do artigo 189 da Lei nº 6.404/1976.

3. Dividendos

Não haverá distribuição de dividendos relativamente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025, uma vez que o lucro líquido será integralmente destinado à compensação dos prejuízos acumulados.

4. Reserva legal

Não haverá constituição de reserva legal, em observância à ordem de destinação prevista no artigo 189 da Lei nº 6.404/1976.

5. Reservas estatutárias ou para contingências

Não haverá constituição de reservas estatutárias, reservas para contingências, reservas de incentivos fiscais, reserva de retenção de lucros ou quaisquer outras reservas de lucros.

COMENTÁRIOS DOS ADMINISTRADORES SOBRE A SITUAÇÃO FINANCEIRA

Comentários dos diretores:

a. condições financeiras e patrimoniais gerais



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

		2025	2024	2023
LIQ. GERAL	AC+RLP	0,59	0,36	0,34
	PC+ELP			
Este índice leva em consideração a situação a longo prazo da empresa, incluindo no cálculo os direitos e obrigações a longo prazo. Os índices mostram que para cada R\$ 1,00 de dívida a empresa possui apenas R\$ 0,36 para a quitação em 2025.				
LIQ. CORRENTE	AC	0,25	0,14	0,17
	PC			
Os índices revelam a curto prazo insuficiência de fundos para o pagamento das obrigações, sendo que para cada R\$ 1,00 de dívida, havia apenas R\$ 0,14 para liquidação em 2025.				
LIQ. SECA	AC-ESTOQUE	0,19	0,11	0,13
	PC			
Excluindo o valor dos estoques, nesses índices podem ser avaliados uma menor capacidade de liquidação das obrigações. Seguindo o mesmo conceito, observa-se que faltam recursos para quitação das dívidas.				
LIQ. IMEDIATA	DISPONIVEL	0,001	0,000	0,001
	PC			
Índice conservador, considera apenas caixa, saldos bancários e aplicações financeiras de liquidez imediata para quitar as obrigações demonstrando portanto, uma baixa capacidade da empresa nos três anos.				
GRAU DE ENDIV.	CAP. TERCEIROS	-2,56	-1,59	-1,57
	PL			
Representa quanto a empresa tomou de recursos de terceiros para cada real de capital próprio. Não há porém, como analisar os índices por eles serem negativos, reflexo do saldo do Patrimônio Líquido Negativo.				
S/ RECURSOS TOTAIS	PC + ELP	164%	269%	276%
	AT TOTAL			
Indica a porcentagem de capitais de terceiros sobre o investimento total da empresa, onde pode-se verificar que capitais de terceiros compõem grande parte do passivo.				
COMPOS. ENDIVID.	PC	85%	94%	88%
	P EXIGIVEL TOTAL			
É um importante índice para medir o comprometimento da empresa no curto prazo, tendo a empresa 94% do endividamento no curto prazo em 2025.				
PRAZO MÉDIO ESTOCAGEM	ESTOQUE X 360	-116,58	120,61	109,45
	CPV			
O índice Prazo Médio de Estocagem corresponde ao tempo médio em dias, ao tempo de produção, estocagem e renovação desse estoque demonstrando então que a empresa necessita em média 120 dias para fazer o giro dos estoques.				
PRAZO MÉDIO RECEBIMENTO	CONTAS RECEBER X 360	105,20	98,96	108,93
	VENDAS ANUAIS			
Este índice expressa o tempo médio, em dias que a empresa necessita para converter seus itens de contas a receber em dinheiro, sendo quase 105 dias um tempo relativamente alto.				
PRAZO MÉDIO PAGAMENTO	CONTAS PAGAR X 360	136,71	77,02	86,39
	COMPRAS ANUAIS			
Esse índice mede quanto tempo, em média, a empresa leva para pagar seus fornecedores, e no último ano foi apurado um tempo de 136 dias.				

O mercado brasileiro de brinquedos teve um ano bastante atípico no ano de 2025. Após um primeiro trimestre bastante ativo, com a realização da Feira de Brinquedos - ABRINQ-na Capital, São Paulo, evento em que as indústrias de brinquedos apresentam suas novidades, o setor começou a partir de maio, a sentir retração de vendas.

O grande endividamento das famílias e a continuidade de juros altos são fatores que o setor identifica como responsáveis pela queda nas vendas. A redução de fluxo de pessoas nos Shopping Centers, local onde, prioritariamente, estão localizadas as lojas especializadas na venda de brinquedos, também contribuiu para que as vendas do último trimestre do ano, que abrange o Dia Das Crianças em outubro e Natal em dezembro, fossem bem abaixo do previsto.



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

Além dos aspectos econômicos, a Abring- Associação das indústrias de Brinquedos do Brasil tem alertado, de forma repetitiva, as autoridades brasileiras para o significativo aumento nas importações ilegais de brinquedos, que acabam roubando um percentual importante do mercado formal. Infelizmente poucas ações concretas são feitas pelas autoridades governamentais para minimizar tal fato que prejudica as empresas formais do setor de brinquedos.

A mudança de perfil de compra do consumidor também tem exigido ajustes na operação das empresas. O crescimento das compras através das plataformas digitais trouxe um desafio adicional para nossos revendedores tradicionais que basicamente possuem lojas físicas. Eles são constantemente desafiados a conseguir arcar com custos de locação cada vez mais altos.

Por ser um setor que usa mão de obra intensiva, há uma dificuldade crescente de contratação de trabalhadores para as fábricas. Esse problema atinge vários segmentos do setor produtivo nacional e prejudica a competitividade da produção industrial brasileira.

Um ponto positivo foi a decisão do Governo Federal de proibir o uso de telefones celulares nas escolas. Este fato, aliado à conscientização das famílias sobre o tema, permite perceber uma volta às brincadeiras tradicionais, onde o brinquedo tem um papel muito importante no desenvolvimento de nossas crianças e adolescentes.

b. estrutura de capital:

Consolidado	2025	2024	2023	2022
Capital de terceiros	579.707.213,94	881.995.742,86	829.653.740,64	785.700.848,19
Capital próprio	- 226.654.354,76	- 553.739.988,32	- 529.325.882,32	- 507.523.053,33

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

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

Consolidado	2025	2024	2023
Ativo Circulante	122.623.403,30	119.254.583,19	126.794.917,60
Passivo Circulante	495.020.582,00	833.341.791,34	731.071.120,26

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

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



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

Empréstimos e financiamentos	2025	2024	2023
Curto prazo	126.281.538,45	101.030.710,90	82.481.260,88
Longo prazo	-	-	-

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

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

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

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

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

$$PCTRT = \frac{580.145.161,82}{353.052.859,18} \times 100 = 164\%$$

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

i. contratos de empréstimo e financiamento relevantes

ii. outras relações de longo prazo com instituições financeiras

EMPRESTIMOS RELEVANTES	TIPO DA DÍVIDA	GARANTIA	SALDO EM		
			2025	2024	2023
i) Conta Garantida	Curto Prazo	100% Duplicatas			
Empréstimos Bancários	Curto Prazo	Duplicatas + Domicílio Bancário	7.594.156,15	5.011.298,91	3.209.768,38
Empréstimos Bancários	Curto Prazo	100% Duplicatas + Aval			
Empréstimos Bancários	Curto Prazo	Aval			
Empréstimos Bancários	Curto Prazo	Contrato Negociação	66.662.275,00	54.219.627,29	43.328.179,51
ii) Empréstimos Bancários	Longo Prazo	Contrato Negociação	13.813.567,00	7.877.772,67	4.661.247,86

iii. grau de subordinação entre as dívidas



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

Consolidado	2025	2024	2023
1º Créditos trabalhistas	22.635.944,32	116.558.429,23	96.878.957,84
2º Créditos com garantia real	126.281.538,45	101.030.710,90	82.481.260,88
3º Créditos tributários	380.217.866,22	628.657.346,66	609.099.119,90
E demais créditos em especiais fornecedores	51.009.812,83	36.254.790,90	41.697.027,46

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

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

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

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

CONSOLIDADO - Valores expressos em milhares de reais										
ATIVO	2025	Vertical 2025 (%)	Horizontal (%)	2024	Vertical 2024 (%)	Horizontal (%)	2023	Vertical 2023 (%)	Horizontal (%)	2022
CIRCULANTE										
Disponibilidades	504	0,14	24,22	406	0,12	(37,60)	650	0,22	26,46	514
Contas a receber	51.052	14,46	(1,59)	51.876	15,80	(7,80)	56.267	18,74	0,63	55.915
Estoques	30.418	8,62	4,57	29.089	8,86	2,38	28.413	9,46	(32,71)	42.222
Adiantamentos diversos	5.114	1,45	16,31	4.397	1,34	163,12	1.671	0,56	(52,43)	3.513
Outras contas a receber	35.536	10,07	6,12	33.487	10,20	(15,85)	39.794	13,25	(7,60)	43.067
Total do ativo circulante	122.623	34,73	2,82	119.255	36,33	(5,95)	126.795	42,22	(12,69)	145.231
NÃO CIRCULANTE										
LONGO PRAZO										
Partes relacionadas	9.086	2,57	0,30	9.059	2,76	0,30	9.032	3,01	1,07	8.936
Depósitos judiciais	196.208	55,57	12,22	174.843	53,26	26,42	138.306	46,05	61,73	85.517
Créditos tributários	4.746	1,34	2,47	4.631	1,41	2,53	4.517	1,50	2,61	4.402
Aplic.Fin.Garantia	5.608	1,59	29,66	4.325	1,32	48,83	2.906	0,97	(39,85)	4.831
Cientes Recup.Judicial	0	-	-	0	-	#DIV/0!	0	-	-	8.183
Outras contas a receber	1.585	0,45	(9,28)	1.748	0,53	(13,23)	2.014	0,67	3,98	1.937
Total do longo prazo	217.234	61,53	11,63	194.606	59,28	24,13	156.775	52,20	37,76	113.806
Investimentos	0	0,00	-	0	0,00	0,00	0	0,00	-	0
Intangíveis	1.757	0,50	0,14	1.754	0,53	0,37	1.748	0,58	(0,11)	1.750
Imobilizado	11.439	3,24	(9,51)	12.641	3,85	(15,78)	15.010	5,00	(13,69)	17.391
Total do ativo não circulante	230.429	65,27	10,25	209.001	63,67	20,44	173.533	57,78	30,53	132.947
TOTAL DO ATIVO	353.053	100,00	7,55	328.256	100,00	9,30	300.328	100,00	7,96	278.178



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

PASSIVO	2025	Vertical 2025 (%)	Horizontal (%)	2024	Vertical 2024 (%)	Horizontal (%)	2023	Vertical 2023 (%)	Horizontal (%)	2022
CIRCULANTE										
Empréstimos e financiamentos	126.282	35,77	24,99	101.031	30,78	22,49	82.481	27,46	(12,72)	94.502
Fornecedores	36.174	10,25	93,23	18.721	5,70	(2,06)	19.114	6,36	43,95	13.278
Salários e encargos a pagar	18.573	5,26	(83,51)	112.645	34,32	20,94	93.144	31,01	27,09	73.287
Impostos, contribuições a recolher	276.720	78,38	(49,64)	549.500	167,40	13,52	484.071	161,18	7,52	450.232
Impostos parcelados	21.571	6,11	(49,90)	43.059	13,12	0,30	42.931	14,29	4,25	41.179
Prov. para férias e encargos sociais	4.063	1,15	3,81	3.913	1,19	4,78	3.735	1,24	4,42	3.577
Prov. p/ perda com investimentos	0	-	-	0	-	0,00	0	-	-	1.170
Outras contas a pagar	11.638	3,30	160,15	4.474	1,36	(20,06)	5.596	1,86	(31,79)	8.204
Total do passivo circulante	495.021	140,21	(40,60)	833.343	253,87	13,99	731.072	243,43	6,66	685.429
NÃO CIRCULANTE										
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO										
Empréstimos e financiamentos	0	-	#DIV/0!	0	-	#DIV/0!	0	-	#DIV/0!	0
Impostos parcelados	81.904	23,20	85,76	44.090	13,43	(52,87)	93.540	31,15	(1,40)	94.869
Provisão para contingências	1.818	0,51	21,65	1.494	0,46	(6,13)	1.592	0,53	-	1.592
Outras provisões	0	-	(100,00)	1.704	0,52	5,54	1.615	0,54	7,0955	1.508
Outras contas a pagar	1.403	0,40	(25,00)	1.871	0,57	(19,99)	2.338	0,78	(17)	2.806
Total do passivo não circulante	85.125	24,11	73,16	49.159	14,98	(50,39)	99.085	32,99	(1,6770)	100.775
	0			0			0			0
Participação minoritária	(438)	(0,12)	(13,44)	(506)	(0,15)	0,60	(503)	(0,17)	0,20	(502)
PASSIVO A DESCOBERTO REPRESENTADO POR:										
Capital	30.602	8,67	-	30.602	9,32	0,00	30.602	10,19	-	30.602
Reavaliação de ativos próprios	2.723	0,77	(25,00)	3.631	1,11	(20,00)	4.539	1,51	-	5.447
Reservas de Incentivos Fiscais	(198)			38.187			31.284			27.719
Prejuízos acumulados	48.812	13,83	(107,80)	(626.015)	(190,71)	5,08	(595.759)	(198,37)	4,28	(571.292)
Ajuste Acum. Conversão	(308.593)			(145)			7			
Patrimônio Líquido	(226.654)	(64,20)	(59,07)	(553.740)	(168,69)	4,61	(529.327)	(176,25)	4,30	(507.524)
TOTAL DO PASSIVO	353.053	100,00	7,55	328.256	100,00	9,30	300.327	100,00	7,96	278.178



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	2025	Vertical 2025 (%)	Horizontal (%)	2024	Vertical 2024 (%)	Horizontal (%)	2023	Vertical 2023 (%)	Horizontal (%)	2022
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	174.701	100,00	(7,42)	188.710	100,00	1,48	185.951	100,00	(8,63)	203.510
Devoluções e cancelamentos	(4.482)	(2,57)	14,57	(3.912)	(2,07)	39,22	(2.810)	(1,51)	(71,14)	(9.736)
Impostos sobre vendas	(19.409)	(11,11)	(36,04)	(30.344)	(16,08)	34,44	(22.570)	(12,14)	29,71	(17.400)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	150.810	86,32	(2,36)	154.454	81,85	(3,81)	160.571	86,35	(8,96)	176.374
CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS	(93.930)	(53,77)	8,18	(86.828)	(46,01)	(7,10)	(93.460)	(50,26)	7,36	(87.054)
LUCRO BRUTO	56.880	32,56	(15,89)	67.626	35,84	0,77	67.111	36,09	(24,86)	89.320
DESPESAS OPERACIONAIS										
Despesas com vendas	(33.451)	(19,15)	57,94	(21.180)	(11,22)	(27,91)	(29.381)	(15,80)	(7,75)	(31.851)
Despesas administrativas	(41.162)	(23,56)	(13,14)	(47.390)	(25,11)	6,02	(44.698)	(24,04)	(7,49)	(48.318)
Honorários dos administradores	(309)	(0,18)	(69,60)	(1.017)	(0,54)	15,05	(884)	(0,48)	(7,92)	(960)
Outras rec./despesas oper. líquidas	266.504	152,55	10.421,28	2.533	1,34	(178,49)	(3.227)	(1,74)	(121,65)	14.905
RESULTADO ANTES DO RES. FINANCEIRO	248.462	142,22	43.337,37	572	0,30	(105,16)	(11.079)	(5,96)	(147,97)	23.096
Receitas financeiras	26.628	15,24	(46,83)	50.084	26,54	(11,04)	56.300	30,28	635,18	7.658
Despesas financeiras	(132.951)	(76,10)	77,47	(74.917)	(39,70)	11,76	(67.032)	(36,05)	(13,24)	(77.264)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DAS PARTICIPAÇÕES	142.138	81,36	(685,87)	(24.261)	(12,86)	11,23	(21.811)	(11,73)	(53,10)	(46.510)
LUCRO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO ANTES DACSL E IR	142.138	81,36	(685,87)	(24.261)	(12,86)	11,23	(21.811)	(11,73)	(53,10)	(46.510)
Provisão para Contribuição Social	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0
Provisão p/Crédito Imposto Renda	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0
LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	142.138	81,36	(685,87)	(24.261)	(12,86)	11,23	(21.811)	(11,73)	(53,10)	(46.510)

A DIRETORIA comenta:

a. resultados das operações em especial:

i. descrição de quaisquer componentes importantes da receita:

RESULTADO OPERACIONAL FINANCEIRO	2025	2024	2023
Volume expedido em peças ano	3.849.613	4.516.921	4.361.845
Receita líquida (em R\$)	138.455.692,1	143.521.744,1	140.059.381,9
Receita líquida (em R\$ / peça)	35,97	31,77	32,11
Custo (em R\$)	- 79.766.434	- 75.963.345	- 74.447.024
Custo unitário (em R\$ / peça)	(20,72)	(16,82)	(17,07)
Margem bruta (em R\$ / peça)	15,25	14,96	15,04
Margem bruta (%)	42,39%	47,07%	46,85%

VARIAÇÕES	2025 x 2024	2024 x 2023	2023 x 2022
Receita líquida (em R\$ / peça)	13%	-1%	1%
Custo unitário (em R\$ / peça)	23%	-1%	29%
Margem bruta (%)	-10%	3%	-19%

ii. fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais:



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

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

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

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

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

A DIRETORIA comenta os efeitos relevantes que os eventos abaixo tenham causado ou se espera que venham a causar nas demonstrações financeiras do emissor e em seus resultados:

a. introdução ou alienação de segmento operacional

b. constituição, aquisição ou alienação de participação societária

c. eventos ou operações não usuais

A Diretoria esclarece que não houve durante o exercício nenhum dos eventos mencionados nesse item que pudessem produzir efeitos relevantes no exercício.

A DIRETORIA comenta:

a. mudanças significativas nas práticas contábeis

Em 2025, 2024 e 2023 não houve alteração nas práticas contábeis da empresa.

b. efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

Em 2025, 2024 e 2023 não houve alteração nas práticas e, portanto, não há efeitos.

c. ressalvas e ênfases presentes no relatório do auditor

Opinião com ressalvas sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Examinamos as Demonstrações Contábeis, individuais e consolidadas, da **MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.** (“Companhia”), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o Balanço Patrimonial individual e consolidado em 31 de dezembro de 2025, e as respectivas Demonstrações individuais e consolidadas do Resultado, do Resultado Abrangente, das Mutações do Patrimônio Líquido e dos Fluxos de Caixa para o exercício findo



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis.

Em nossa opinião, exceto pelos possíveis efeitos dos assuntos descritos na seção "Base para Opinião com Ressalva", as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da **MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.**, em 31 de dezembro de 2025, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Base para Opinião com Ressalva sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas Estoques – Ausência de inventários físicos (NBC TA 501)

A Companhia não concluiu os inventários físicos dos estoques para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025. Não foi possível nos satisfazer por meios alternativos satisfatórios para confirmar a existência, a integridade e a mensuração dos saldos de estoques registrados no ativo circulante no montante de R\$ 10.229.232 (Controladora) e R\$ 30.417.943 (Consolidado), nesta data. Em decorrência desse assunto, não foi possível determinar se há necessidade de efetuar ajustes em relação aos estoques registrados ou não registrados, assim como aos elementos componentes das demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa individuais e consolidados nesta data.

Caixa e Equivalentes de Caixa, Empréstimos e Financiamentos — Ausência de Respostas de Circularização (NBC TA 505)

Não recebemos respostas às cartas de circularização enviadas às instituições financeiras para confirmação dos saldos de caixa, equivalentes de caixa, aplicações financeiras, empréstimos e



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

financiamentos, no montante total de R\$ 109.278 na ativo da controladora e R\$ 431.188 no ativo consolidado e R\$ 10.414.453 no passivo da controladora e R\$ 119.667.593 no passivo consolidado. A ausência dessas confirmações externas e a impossibilidade de aplicar procedimentos alternativos de auditoria com a mesma abrangência nos impedem de concluir sobre a existência, a integralidade e a classificação desses saldos na data-base de 31 de dezembro de 2025. Não nos foi possível determinar se ajustes seriam necessários nesses saldos.

Fornecedores a Pagar — Ausência de Documentação Comprobatória e Ineficiência na Circularização (NBC TA 500 e NBC TA 505)

Em relação ao saldo de "Fornecedores a Pagar", no valor de R\$ 9.313.482 (Controladora) e R\$ 36.173.951 (Consolidado), a Companhia não apresentou documentação comprobatória individualizada (contratos, notas fiscais e ordens de compra) para uma parcela significativa desse saldo. Adicionalmente, o índice de retorno das cartas de circularização enviadas aos fornecedores foi insuficiente para nos proporcionar segurança razoável que nos permita emitir opinião sobre esse passivo.

A DIRETORIA comenta estimativas contábeis feitas pela administração sobre questões incertas e relevantes para a descrição da situação financeira e dos resultados, que exijam julgamentos subjetivos ou complexos, tais como: provisões, contingências, reconhecimento da receita, créditos fiscais, ativos de longa duração, vida útil de ativos não-circulantes, planos de pensão, ajustes de conversão em moeda estrangeira, custos de recuperação ambiental, critérios para teste de recuperação de ativos e instrumentos financeiros:

A Companhia prepara suas demonstrações financeiras com base em estimativas e assunções decorrentes de sua experiência e diversos outros fatores que acredita serem razoáveis e relevantes. As práticas contábeis críticas que a Companhia adota são aquelas que acredita serem relevantes para determinar sua condição financeira e resultados operacionais. A aplicação de suas práticas e estimativas contábeis críticas geralmente requer que sua administração se baseie em julgamentos sobre os efeitos de certas transações que afetam os seus ativos, passivos, receitas e despesas.



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

A conclusão de transações envolvendo tais estimativas e julgamentos podem afetar o patrimônio líquido e a condição financeira da Companhia bem como seu resultado operacional, já que os efetivos resultados podem diferir significativamente das suas estimativas. A Companhia revisa suas estimativas e assunções correlatas pelo menos trimestralmente. A discussão abaixo expressa o que a administração da Companhia entende serem suas práticas contábeis críticas.

Estimativas contábeis são aquelas decorrentes da aplicação de julgamentos subjetivos e complexos, por parte da Administração da Companhia e suas controladas, frequentemente como decorrentes da necessidade de reconhecer impactos importantes para demonstrar adequadamente a posição patrimonial e de resultado das entidades. As estimativas contábeis tornam-se críticas à medida que aumenta o número de variáveis e premissas que afetam a condição futura dessas incertezas, tornando os julgamentos ainda mais subjetivos e complexos. Na preparação das Demonstrações Contábeis da Companhia e de suas controladas a Administração adotou estimativas e premissas baseada na experiência histórica e outros fatores que entendem como razoáveis e relevantes para a sua adequada apresentação. Ainda que estas estimativas e premissas sejam permanentemente monitoradas e revistas pela administração da Companhia e de suas controladas, a materialização sobre o valor contábil de ativos e passivos e de resultado das operações são inerentemente incertos, por decorrer do uso de julgamento.

a) 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, acrescido do ágio e deságio a amortizar. 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.

A administração mantém-se conservadora e prefere utilizar o método linear de depreciação, mesmo havendo outras opções para o cálculo podendo resultar diferentes valores. O deságio em coligada possui o mesmo critério, seguindo tabelas sugeridas em lei.

b) Provisão para contingências



MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A

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. É considerada crítica por abordarem causas a serem julgadas, não sendo conhecidas as conclusões das sentenças, podendo os valores serem acordados.

A DIRETORIA esclarece que não existem itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras relativamente a ativos e passivos detidos, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (off-balance sheet items), tais como:

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

A DIRETORIA comenta que não existe Plano de Negócios.

a. Não há aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor:

b. Não há planos para novos produtos a serem indicados.

Não há outras informações relevantes não relatadas sobre o desempenho operacional e que não tenham sido comentadas nos demais itens acima.

OUTRAS MEDIÇÕES

A Companhia não divulgou no último exercício medições não contábeis e nem deseja divulgar neste formulário medições não contábeis.

Relações de Subordinação, Prestação de Serviço ou Controle Entre Administradores E Controladas, Controladores E Outros

Identificação	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa relacionada	Tipo de pessoa relacionada
---------------	----------	---	----------------------------

Exercício Social 31/12/2025

Administrador do Emissor

Carlos Antonio Tilkian

941.423.358-04

Controle

Controlada Indireta

Diretor da Relação com Investidores/Diretor Presidente

Pessoa Relacionada

JM Com. e indústria de Plásticos Ltda

20.500.250/0001-06

Sócio Gerente

Exercício Social 31/12/2024

Administrador do Emissor

Carlos Antonio Tilkian

941.423.358-04

Controle

Controlada Indireta

Diretor da Relação com Investidores/Diretor Presidente

Pessoa Relacionada

JM Com. e indústria de Plásticos Ltda

20.500.250/0001-06

Sócio Gerente

Exercício Social 31/12/2023

Administrador do Emissor

Carlos Antonio Tilkian

941.423.358-04

Controle

Controlada Indireta

Diretor da Relação com Investidores/Diretor Presidente

Pessoa Relacionada

JM Com. e indústria de Plásticos Ltda

20.500.250/0001-06

Sócio Gerente

Acordos, Inclusive Apólices de Seguros, Para Pagamento ou Reembolso de Despesas Suportadas Pelos Administradores

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, para cobertura de lucros cessantes e eventuais danos causados a terceiros.

RC - Responsabilidade Civil Geral

Limite Máximo Garantia R\$ 6.000.000,00

Limite Máximo Indenização. R\$ 6.000.000,00

CE - Compreensivo Empresarial

Total Risco Declarado.....R\$ 170 858.479,64

Limite Máximo Indenização.....R\$ 86.121.074,15

Outras informações relevantes

Não há outras informações relevantes.

Não há Plano de remuneração baseado em ações do Conselho de Administração e Diretoria Estatutária.

Não há opções em aberto do Conselho de Administração e da Diretoria estatutária ao final do último exercício social.

Não há opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do Conselho de Administração e da Diretoria estatutária.

São Paulo, 8 de julho de 2026

Manufatura de Brinquedos Estrela S.A.