

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e  
empresas controladas**  
Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2006 e de 2005  
e parecer dos auditores independentes

## **Parecer dos auditores independentes**

Aos Administradores e Acionistas  
Dixie Toga S.A.

- 1 Examinamos o balanço patrimonial da Dixie Toga S.A. e o balanço patrimonial consolidado da Dixie Toga S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2006 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos da Dixie Toga S.A. e as correspondentes demonstrações consolidadas do resultado e das origens e aplicações de recursos do exercício findo nessa data, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.
- 2 Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que o exame seja realizado com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nosso exame compreendeu, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos das companhias, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Companhia, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
- 3 Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Dixie Toga S.A. e da Dixie Toga S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2006 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos da Dixie Toga S.A. do exercício findo nessa data, bem como o resultado consolidado das operações e as origens e aplicações de recursos consolidadas desses exercícios, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Dixie Toga S.A.

- 4 O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2005, apresentadas para fins de comparação, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram parecer com data de 7 de fevereiro de 2006, sem ressalvas.

São Paulo, 27 de fevereiro de 2007

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Carlos Alberto de Sousa  
Contador CRC 1RJ056561/O-0 "S" SP

# Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas

## Balancos patrimoniais em 31 de dezembro Em milhares de reais

Ativo	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Controladora		Consolidado	
	2006	2005 (Reclassificado)	2006	2005 (Reclassificado)		2006	2005 (Reclassificado)	2006	2005 (Reclassificado)
<b>Circulante</b>					<b>Circulante</b>				
Caixa e bancos	4.822	3.949	9.521	9.366	Fornecedores (Nota 10)	33.732	24.660	102.540	91.967
Aplicações financeiras (Nota 18(d))	458	257	131.376	99.183	Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	99.517	77.309	136.150	129.087
Clientes (Nota 4)	82.527	73.942	182.350	189.138	Títulos emitidos no exterior - "eurobonds" (Nota 12)	254	391	254	391
Estoques (Nota 5)	47.981	37.562	152.344	127.772	Impostos e contribuições a recolher (Nota 13)	10.441	15.539	36.885	40.500
Contas a receber de controladas (Nota 6(c))	3.965	15.260			Salários, encargos sociais e contribuições	11.301	12.469	21.422	22.745
Dividendos a receber de controladas (Nota 6(c))	6.063	8.714			Outras contas a pagar	6.970	3.636	14.020	13.395
Impostos a recuperar	10.749	6.565	23.172	20.300	Contas a pagar de controladas (Nota 6(c))	24.691	74.454		
Outras contas a receber	8.939	2.262	27.303	7.758	Outras obrigações com pessoas ligadas (Nota 6(c))	29.308			
					Dividendos a pagar	20.112	18.359	20.112	18.359
	<u>165.504</u>	<u>148.511</u>	<u>526.066</u>	<u>453.517</u>		<u>236.326</u>	<u>226.817</u>	<u>331.383</u>	<u>316.444</u>
<b>Realizável a longo prazo</b>					<b>Exigível a longo prazo</b>				
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7(a))	107.883	101.201	124.189	118.041	Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	2.252	23.407	37.860	73.493
Outras contas a receber de controladas (Nota 6(c))	655	324			Títulos emitidos no exterior - "eurobonds" (Nota 12)	164.626	180.234	12.571	13.763
Depósitos judiciais	26.443	25.740	39.376	38.202	Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre reavaliação (Nota 7(a))	7.761	8.549	10.948	12.244
Impostos a recuperar	3.989	2.059	9.263	7.921	Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7(a))	119.481	101.380	128.059	101.430
Outras contas a receber	2.637	2.906	6.452	6.289	Impostos e contribuições a recolher (Nota 13)	27.542	25.911	70.957	80.188
	<u>141.607</u>	<u>132.230</u>	<u>179.280</u>	<u>170.453</u>	Provisão para contingências (Nota 14)	20.826	29.654	32.728	43.467
					Outras contas a pagar	120	120	276	579
<b>Permanente</b>						<u>342.608</u>	<u>369.255</u>	<u>293.399</u>	<u>325.164</u>
Investimentos					Participação de minoritários			175.500	149.561
Em controladas e controlada em conjunto (Nota 6(a))	408.410	438.303	(268)	539					
Outros investimentos	571	571	625	625	Patrimônio líquido (Nota 15)				
	<u>408.981</u>	<u>438.874</u>	<u>357</u>	<u>1.164</u>	Capital social (Nota 15(a))	144.575	144.575	144.575	144.575
Imobilizado (Nota 8)	144.094	120.451	367.547	398.665	Reserva de reavaliação (Nota 15(b))	31.521	33.290	31.521	33.290
Diferido (Nota 9)	622	1.158	7.808	10.782	Reservas de lucros (Nota 15(c))	106.451	71.300	106.451	71.300
					Ações em tesouraria (Nota 15(d))	(673)	(4.013)	(673)	(4.013)
	<u>553.697</u>	<u>560.483</u>	<u>375.712</u>	<u>410.611</u>	Prejuízos acumulados			(1.098)	(1.740)
						<u>281.874</u>	<u>245.152</u>	<u>280.776</u>	<u>243.412</u>
<b>Total do ativo</b>	<u>860.808</u>	<u>841.224</u>	<u>1.081.058</u>	<u>1.034.581</u>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<u>860.808</u>	<u>841.224</u>	<u>1.081.058</u>	<u>1.034.581</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Demonstrações do resultado**

**Exercícios findos em 31 de dezembro**

Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por lote de mil ações

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005 (Reclassificado)</b>	<b>2006</b>	<b>2005 (Reclassificado)</b>
<b>Receita bruta de venda de produtos</b>				
Mercado interno	505.330	464.617	1.265.185	1.329.256
Mercado externo	43.972	23.719	132.907	118.182
	<u>549.302</u>	<u>488.336</u>	<u>1.398.092</u>	<u>1.447.438</u>
Deduções da receita de venda de produtos				
Impostos sobre vendas de produtos	(128.455)	(115.747)	(287.321)	(303.098)
Devoluções e abatimentos	(11.636)	(8.668)	(26.305)	(28.337)
	<u>(140.091)</u>	<u>(124.415)</u>	<u>(313.626)</u>	<u>(331.435)</u>
<b>Receita líquida de vendas de produtos</b>	<u>409.211</u>	<u>363.921</u>	<u>1.084.466</u>	<u>1.116.003</u>
<b>Custos dos produtos vendidos</b>	<u>(327.770)</u>	<u>(279.347)</u>	<u>(856.816)</u>	<u>(855.932)</u>
<b>Lucro bruto</b>	<u>81.441</u>	<u>84.574</u>	<u>227.650</u>	<u>260.071</u>
<b>Despesas operacionais</b>				
Com vendas	(21.733)	(15.754)	(51.495)	(47.482)
Gerais e administrativas	(35.459)	(27.063)	(54.608)	(50.850)
Honorários dos administradores	(3.432)	(2.931)	(4.131)	(3.383)
Receitas e despesas recuperadas e operacionais	9.757	(831)	13.277	828
	<u>(50.867)</u>	<u>(46.579)</u>	<u>(96.957)</u>	<u>(100.887)</u>
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<u>30.574</u>	<u>37.995</u>	<u>130.693</u>	<u>159.184</u>
<b>Participação em sociedades controladas</b>				
Participação no resultado de controladas e coligadas (Nota 6(a))	29.510	24.780		
Amortização de ágio e deságio em investimentos, líquida	(237)	(237)	(237)	(237)
	<u>29.273</u>	<u>24.543</u>	<u>(237)</u>	<u>(237)</u>

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Demonstrações do resultado**

**Exercícios findos em 31 de dezembro**

Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por lote de mil ações

(continuação)

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005 (Reclassificado)</b>	<b>2006</b>	<b>2005 (Reclassificado)</b>
<b>Resultado financeiro</b>				
Variações monetárias/cambiais, líquidas	5.448	13.276	(16.543)	(21.365)
Despesas financeiras	(10.203)	(12.615)	(24.885)	(20.866)
Receitas financeiras	5.734	1.074	36.820	15.219
	<u>979</u>	<u>1.735</u>	<u>(4.608)</u>	<u>(27.012)</u>
<b>Lucro operacional</b>	<u>60.826</u>	<u>64.273</u>	<u>125.848</u>	<u>131.935</u>
<b>Resultados não operacionais</b>				
Receitas não operacionais	1.302	1.863	834	811
Despesas não operacionais	(565)	(8.063)	(1.150)	(17.763)
	<u>737</u>	<u>(6.200)</u>	<u>(316)</u>	<u>(16.952)</u>
<b>Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e acionistas minoritários</b>	<u>61.563</u>	<u>58.073</u>	<u>125.532</u>	<u>114.983</u>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>				
Correntes	300	(5.387)	(30.758)	(34.074)
Diferidos	(12.241)	(8.956)	(19.189)	(15.314)
	<u>(11.941)</u>	<u>(14.343)</u>	<u>(49.947)</u>	<u>(49.388)</u>
<b>Lucro antes das participações dos acionistas minoritários</b>	<u>49.622</u>	<u>43.730</u>	<u>75.585</u>	<u>65.595</u>
<b>Participação dos acionistas minoritários</b>			<u>(25.963)</u>	<u>(21.865)</u>
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<u>49.622</u>	<u>43.730</u>	<u>49.622</u>	<u>43.730</u>
Lucro líquido por lote de mil ações - R\$	<u>180,81</u>	<u>159,13</u>		

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Dixie Toga S.A.

### Demonstrações das mutações do patrimônio líquido (controladora)

Em milhares de reais

	Capital social	Reserva de reavaliação	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Total
			Legal	Retenção de lucros	Ações em tesouraria		
<b>Em 31 de dezembro de 2004</b>	144.575	34.748	4.618	57.891		241.832	
Realização da reserva de reavaliação		(1.458)				1.458	
Compra de ações para permanência em tesouraria					(30.496)	(30.496)	
Cancelamento de ações em tesouraria				(25.116)	25.116		
Venda de ações em poder da tesouraria					1.367	1.367	
Resultado na venda de ações em tesouraria				(531)		(531)	
Lucro líquido do exercício						43.730	
Apropriação e destinação do lucro líquido							
Constituição de reserva legal			2.187			(2.187)	
Dividendos propostos						(10.750)	
Constituição de reserva de retenção de lucros				32.251		(32.251)	
<b>Em 31 de dezembro de 2005</b>	144.575	33.290	6.805	64.495	(4.013)	245.152	
Realização da reserva de reavaliação		(1.769)				1.769	
Compra de ações para permanência em tesouraria (Nota 15(d))					(673)	(673)	
Cancelamento de ações em tesouraria (Nota 15(d))				(4.013)	4.013		
Lucro líquido do exercício						49.622	
Apropriação e destinação do lucro líquido							
Constituição de reserva legal			2.481			(2.481)	
Dividendos propostos (Nota 16)						(12.227)	
Constituição de reserva de retenção de lucros				36.683		(36.683)	
<b>Em 31 de dezembro de 2006</b>	<u>144.575</u>	<u>31.521</u>	<u>9.286</u>	<u>97.165</u>	<u>(673)</u>	<u>281.874</u>	

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Demonstrações das origens e aplicações de recursos**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro**  
**Em milhares de reais**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u> <u>(Reclassificado)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u> <u>(Reclassificado)</u>
<b>Origens de recursos</b>				
Das operações sociais				
Lucro líquido do exercício	49.622	43.730	49.622	43.730
Participações de acionistas minoritários			25.963	21.865
Despesas (receitas) que não afetam o capital circulante				
Depreciações e amortizações	14.285	12.929	53.990	52.480
Variações monetárias e cambial dos ativos e passivos de longo prazo	(17.450)	(32.347)	(2.553)	(1.775)
Participação no resultado de controladas e controlada em conjunto	(29.510)	(24.780)		
Investimento não consolidado em anos anteriores			570	
Perda no investimento de controlada	219			
Incentivos fiscais nas controladas	(590)	(1.468)		
Amortização de ágio e deságio em investimentos	237	237	237	237
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.241	8.956	19.237	15.314
Valor residual de bens do ativo permanente baixados	645	230	3.443	2.525
Provisão para contingências fiscais e trabalhistas	(8.828)	231	(10.739)	846
Ganho de capital na mudança da participação acionária em controlada		(61)		
	<u>20.871</u>	<u>7.657</u>	<u>139.770</u>	<u>135.222</u>
De terceiros				
Redução de capital em empresa controlada	11.107			
Dividendos a receber de controladas	1.174	5.037		
Aumento líquido do exigível a longo prazo		42.279	30.870	106.814
Transferência do permanente para o circulante		8.961	5.416	17.672
	<u>12.281</u>	<u>56.277</u>	<u>36.286</u>	<u>124.486</u>
	<u>33.152</u>	<u>63.934</u>	<u>176.056</u>	<u>259.708</u>
Incorporação de controladas	<u>19.060</u>			
<b>Total das origens</b>	<u>52.212</u>	<u>63.934</u>	<u>176.056</u>	<u>259.708</u>

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Demonstrações das origens e aplicações de recursos**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro**  
Em milhares de reais

(continuação)

	Controladora		Consolidado	
	2006	2005 (Reclassificado)	2006	2005 (Reclassificado)
<b>Aplicações de recursos</b>				
Aumento líquido do realizável a longo prazo	2.609	18.130	2.438	28.229
Redução líquida do exigível a longo prazo	(8.323)			
No ativo permanente				
(Reduções) adições nos investimentos		8.372		
Adições do imobilizado	8.727	23.259	30.626	119.977
Adições ao diferido	379	91	634	1.896
Transferência do exigível a longo prazo para o curto prazo	28.436	15.638	71.848	50.590
Compra de ações para permanência em tesouraria	673	30.496	673	30.496
Resultado na venda de ações em tesouraria		(837)		(837)
Compra de "eurobonds" para permanência em carteira				8.372
Dividendos propostos	12.227	10.750	12.227	10.750
Redução da participação de minoritários				63
<b>Total das aplicações</b>	<b>44.728</b>	<b>105.899</b>	<b>118.446</b>	<b>249.536</b>
<b>Aumento (redução) do capital circulante</b>	<b>7.484</b>	<b>(41.965)</b>	<b>57.610</b>	<b>10.172</b>
<b>Variações no capital circulante</b>				
Ativo circulante				
Início do exercício	148.511	105.248	453.517	378.775
Fim do exercício	165.504	148.511	526.066	453.517
	16.993	43.263	72.549	74.742
Passivo circulante				
Início do exercício	226.817	141.589	316.444	251.874
Fim do exercício	236.326	226.817	331.383	316.444
	9.509	85.228	14.939	64.570
<b>Aumento (redução) do capital circulante</b>	<b>7.484</b>	<b>(41.965)</b>	<b>57.610</b>	<b>10.172</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# **Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

## **1 Contexto operacional**

A Dixie Toga S.A. ("Companhia") é uma sociedade anônima com sede no município de São Paulo. Seu principal controlador é a Bemis Inc. e, em conjunto com as sociedades controladas, compartilha as estruturas e os custos corporativos, gerenciais e operacionais.

A Companhia tem por objeto a fabricação e comercialização de embalagens rígidas, cartuchos, rótulos e produtos descartáveis, destinados principalmente à indústria alimentícia, de bebidas, de higiene pessoal e limpeza, para o mercado interno e externo.

Adicionalmente, a Companhia possui investimentos diretos em empresas controladas, no Brasil e no exterior, com atividades complementares, como a fabricação e comercialização de laminados plásticos e de embalagens flexíveis impressas por processo de rotogravura e flexografia.

## **2 Principais práticas 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 nas normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Na elaboração das demonstrações financeiras é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As demonstrações financeiras da Companhia incluem, portanto, estimativas referentes à seleção das vidas úteis do ativo imobilizado, provisões necessárias para passivos contingentes, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

### **(a) Apuração do resultado**

O resultado é apurado pelo regime de competência. A provisão para o imposto de renda é constituída com a inclusão da parcela de incentivos fiscais. Os tributos diferidos foram reconhecidos considerando as alíquotas vigentes para o imposto de renda e a contribuição social sobre os prejuízos fiscais e as diferenças temporárias, na extensão em que sua realização seja provável (Nota 7).

## **Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

### **(b) Ativos circulante e realizável a longo prazo**

A provisão para crédito de liquidação duvidosa é calculada com base nas perdas avaliadas como prováveis, cujo montante é considerado suficiente para cobrir perdas na realização das contas a receber.

Os estoques são demonstrados ao custo médio das compras ou da produção, ajustados ao valor de mercado, quando aplicável. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada importação.

Os demais ativos são apresentados ao valor de custo ou de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos, as variações nas taxas de câmbio e as variações monetárias auferidos.

### **(c) Permanente**

Demonstrado ao custo corrigido monetariamente até 1995, combinado com os seguintes aspectos:

- . Participações em sociedades controladas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, mais/menos o ágio/deságio a amortizar e menos a provisão para perdas, quando aplicável.
- . Capitalização dos encargos financeiros, quando aplicável, incorridos durante o período de construção do imobilizado.
- . Depreciação de bens do imobilizado, calculada pelo método linear, às taxas anuais mencionadas na Nota 8.
- . Reavaliação de bens do imobilizado, efetuada com base em avaliação realizada por peritos independentes.
- . Amortização do diferido pelo período de cinco e dez anos, a partir das atividades operacionais com base na expectativa de recuperação dos ativos. Efetua-se a baixa contábil dos ativos diferidos quando totalmente amortizados.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

**(d) Passivos circulante e exigível a longo prazo**

São demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, das variações nas taxas de câmbio e das variações monetárias incorridas.

**(e) Operações de "swap" e "forward"**

A Companhia mantém instrumentos derivativos com o objetivo de efetuar "hedge" da sua exposição de preços de matérias-primas, riscos de moedas, índices e juros com resgates previstos para ocorrer de acordo com o prazo final do vencimento dos respectivos passivos denominados em moeda estrangeira. Essas operações, designadas contabilmente como "objetivo de 'hedge'", são mensuradas ao seu valor de custo apurado com base nas condições contratuais acordadas entre a Companhia e terceiros ("curva do papel") e seus resultados líquidos são registrados na rubrica de "Variações monetárias/cambiais, líquidas" em contrapartida de "Empréstimos e financiamentos" para as operações de "swaps" e de "Caixa e bancos" para as operações de "forward" realizadas na BM&F.

**(f) Lucro por ação**

O lucro por ação é calculado com base no número de ações em circulação na data do balanço.

**(g) Reclassificações**

Certas reclassificações foram efetuadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2005, com o objetivo de melhorar sua comparabilidade com as demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006. As principais alterações efetuadas foram as seguintes:

- . Em 2005, a provisão para contingências era apresentada de forma líquida dos depósitos judiciais correspondentes. Em 2006, os depósitos judiciais estão sendo apresentados no ativo realizável a longo prazo.
- . Em 2005, o imposto de renda e a contribuição social diferidos eram apresentados de forma líquida. Em 2006, estão sendo apresentados no ativo e no passivo de longo prazo em função de sua natureza.

## Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

### 3 Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas com base nas práticas contábeis descritas anteriormente e incluem as demonstrações financeiras da Companhia e das seguintes controladas e controlada em conjunto: Itap Bemis Ltda. e controladas, Imprensa Paranaense S.A., Insit Embalagens Ltda., Laminor S.A. (controlada em conjunto), American Plast S.A., American Packaging S.A. e Dixie Toga International Ltd. e foram preparadas de acordo com os seguintes critérios:

- (a) Eliminação dos saldos entre as empresas consolidadas.
- (b) Eliminação dos investimentos entre as empresas consolidadas contra o respectivo patrimônio líquido da empresa investida.
- (c) Eliminação das receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas consolidadas.
- (d) Eliminação do lucro nos estoques, quando aplicável, oriundo de vendas entre as empresas consolidadas.
- (e) Cálculo de participação dos acionistas minoritários no patrimônio líquido e no resultado consolidado.

As demonstrações financeiras das controladas American Plast S.A. e American Packaging S.A. sediadas na Argentina e da Dixie Toga International Ltd. sediada em Grand Cayman, foram preparadas de acordo com práticas contábeis substancialmente idênticas às práticas contábeis adotadas pela controladora, em dólares norte-americanos, tendo sido convertidas para reais pelas taxas de câmbios vigentes ao fim dos períodos.

A conciliação do patrimônio líquido entre a controladora e o consolidado, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, é demonstrada como segue:

	<u>Patrimônio líquido</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo controladora	281.874	245.152
Lucro não realizado na venda de ativo imobilizado às controladas	<u>(1.098)</u>	<u>(1.740)</u>
Saldo consolidado	<u>280.776</u>	<u>243.412</u>

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

Conforme disposto no artigo 32 da Instrução CVM no. 247/96, a Companhia efetuou consolidação proporcional das demonstrações financeiras da empresa controlada em conjunto Laminor S.A., cujas principais informações são as seguintes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participação da Dixie Toga S.A. - %	<u>50</u>	<u>50</u>
Saldos proporcionais na posição financeira		
Circulante		
Ativo	17.192	15.706
Passivo	(20.523)	(14.135)
Longo prazo		
Realizável a longo prazo	73	162
Exigível a longo prazo	(4.922)	(11.383)
Permanente	<u>13.683</u>	<u>15.433</u>
Patrimônio líquido	<u>(5.503)</u>	<u>(5.783)</u>
Valores proporcionais consolidados no resultado		
Vendas líquidas	53.669	52.399
Lucro bruto	7.360	8.246
Despesas operacionais, líquidas	(1.821)	(2.588)
Resultado financeiro, líquido	(2.275)	(2.987)
Resultado não operacional, líquido	15	
Imposto de renda e contribuição social	(523)	(653)
Participação de funcionários	<u>(34)</u>	<u>(26)</u>
Lucro líquido do exercício	<u>2.722</u>	<u>1.992</u>

**4 Clientes**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes no País	71.743	62.903	147.495	152.559
Clientes no exterior	12.340	11.509	41.855	42.655
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<u>(1.556)</u>	<u>(470)</u>	<u>(7.000)</u>	<u>(6.076)</u>
	<u>82.527</u>	<u>73.942</u>	<u>182.350</u>	<u>189.138</u>

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

**5 Estoques**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Produtos acabados	13.736	10.176	42.916	28.959
Produtos em processo	3.695	2.851	22.295	21.810
Matérias-primas e embalagens	23.394	18.100	71.819	58.807
Provisão para perda na realização dos estoques	(1.137)		(2.616)	(779)
Outros	8.293	6.435	17.930	18.975
	<u>47.981</u>	<u>37.562</u>	<u>152.344</u>	<u>127.772</u>

**6 Investimentos em controladas e  
controlada em conjunto**

**(a) Informações relevantes sobre as controladas  
e controlada em conjunto**

	<b>Número de ações possuídas - milhares</b>	<b>Capital social</b>	<b>Patrimônio líquido (passivo a descoberto)</b>	<b>Percentual - capital total e votante</b>	<b>Participação no patrimônio líquido (passivo a descoberto)</b>	<b>No lucro (prejuízo) líquido</b>
Em 31 de dezembro de 2006						
Itap Bemis Ltda.	131.684	239.426	367.492	55,00	202.121	32.051
Ágio na aquisição da Itap Bemis Ltda.					108	
Impressora Paranaense S.A.	3.631.614	14.512	32.001	100,00	32.001	1.104
Deságio na aquisição da Impressora Paranaense S.A.					(377)	
Dixie Toga Nordeste S.A.				100,00		12.729
Insit Embalagens Ltda.	9	10	(411)	90,00	(370)	(515)
Laminor S.A. (controlada em conjunto)	8	10.031	11.006	50,00	5.503	(22)
American Plast S.A.	4.512	15.420	25.797	60,58	15.628	(309)
American Packaging S.A.	2.343	4.098	1	98,05	1	(29)
Dixie Toga International Ltd.	72.383	154.755	153.795	100,00	153.795	(15.499)
					<u>408.410</u>	<u>29.510</u>

## Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

	Número de ações possuídas - milhares	Capital social	Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	Percentual - capital total e votante	Participação no patrimônio líquido (passivo a descoberto)	No lucro (prejuízo) líquido
Em 31 de dezembro de 2005						
Itap Bemis Ltda.	131.684	239.426	309.217	55,00	170.069	26.836
Ágio na aquisição da Itap Bemis Ltda.					508	
Impressora Paranaense S.A.	3.631.614	14.512	31.406	100,00	31.406	3.767
Deságio na aquisição da Impressora Paranaense S.A.					(538)	
Dixie Toga Nordeste S.A.	4.590	2.987	34.060	100,00	34.060	15.228
Insit Embalagens Ltda.	9	10	426	90,00	383	1.505
Laminor S.A. (controlada em conjunto)	8	10.031	11.565	50,00	5.783	1.992
Dixie Toga Centro Oeste Embalagens S.A.	1	10	265	100,00	265	
American Plast S.A.	2.843	5.290	26.307	60,58	15.937	(394)
American Packaging S.A.	2.343	1.845	30	98,05	29	(141)
Dixie Toga International Ltd.	1	1	180.401	100,00	180.401	(24.013)
					<u>438.303</u>	<u>24.780</u>

### (i) Itap Bemis Ltda.

A principal atividade da empresa é a produção de embalagens flexíveis a partir de máquinas que utilizam a tecnologia de impressão em flexografia e rotogravura. Adicionalmente, a Itap Bemis possui investimentos diretos em empresas controladas no Brasil (Itap Bemis Centro Oeste Indústria e Comércio de Embalagens Ltda.) e no exterior (Curwood Itap Chile Ltda. e a sucursal Itap Bemis Argentina), com atividades complementares, como o comércio de embalagens flexíveis impressas.

O valor do ágio apurado na aquisição do controle acionário dessa sociedade está sendo amortizado linearmente, em um prazo de dez anos, a partir de janeiro de 1998, com base em projeção de resultados futuros elaborada quando dessa aquisição.

### (ii) Impressora Paranaense S.A.

A Impressora Paranaense S.A. é uma sociedade de capital fechado que produz embalagens do tipo cartucho e rótulos para as indústrias de alimentos e de higiene e limpeza através de sua unidade operacional localizada em Curitiba - PR. O deságio apurado na aquisição está sendo amortizado proporcionalmente à realização dos seus ativos.

Em 28 de abril de 2006, através de Assembléia Geral Ordinária de Acionistas da controlada, foi aprovada a distribuição de dividendos propostos pela Administração em 31 de dezembro de 2005, no valor de R\$ 1.142.

## **Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

Com base nos resultados obtidos em 2006, em 31 de dezembro de 2006 a controlada propôs a distribuição de dividendos à controladora Dixie Toga S.A., no valor de R\$ 509, que serão pagos em 2007.

### **(iii) Dixie Toga Nordeste S.A.**

Subsidiária integral, tem como objetivo atender à demanda regional com a fabricação de embalagens para as indústrias de alimentos e higiene pessoal.

Em 28 de abril de 2006, através da Assembléia Geral Ordinária de Acionistas da controlada, foi aprovada a distribuição de dividendos propostos pela Administração em 31 de dezembro de 2005, no valor de R\$ 3.807.

Em 31 de outubro de 2006, através da Assembléia Geral Extraordinária, foi aprovada a incorporação da controlada Dixie Toga Nordeste S.A. pela sua controladora Dixie Toga S.A. Os saldos incorporados podem ser assim sumariados:

Ativo	
Circulante	124.777
Realizável a longo prazo	3.299
Permanente	<u>28.676</u>
Total do ativo	<u><u>156.752</u></u>
Passivo	
Circulante	(105.728)
Exigível a longo prazo	(4.033)
Patrimônio líquido	<u>(46.991)</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido	<u><u>(156.752)</u></u>

### **(iv) Insit Embalagens Ltda.**

Empresa controlada, cujo objeto social é a produção, industrialização e comercialização de embalagens. A empresa iniciou suas atividades em julho de 2002.

## **Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

### **(v) Laminor S.A.**

Empresa controlada em conjunto, sendo uma "joint venture" entre a Dixie Toga S.A. e Huhtamaki Finance B.V. (empresa sediada na Holanda), cujo objeto social é a fabricação, comercialização e exportação de laminados plásticos a serem utilizados na fabricação de tubos para produtos de higiene, medicamentos e limpeza. A empresa iniciou suas operações em novembro de 2003.

Em 21 de março de 2006, através da Assembléia Geral Ordinária de Acionistas da controlada em conjunto, foi aprovada a distribuição de dividendos propostos pela Administração em 31 de dezembro de 2005, no valor de R\$ 88.

Com base nos resultados obtidos em 2006, em 31 de dezembro de 2006 a controlada propôs a distribuição de dividendos à controladora em conjunto Dixie Toga S.A., no valor de R\$ 646, que serão pagos em 2007.

### **(vi) Dixie Toga Centro Oeste Embalagens S.A.**

Subsidiária integral, constituída em julho de 2004, tinha como objetivo social a produção, industrialização e comercialização de embalagens.

Em 19 de maio de 2006, através da Assembléia Geral Extraordinária de Acionistas, foi aprovada a incorporação da controlada Dixie Toga Centro Oeste Embalagens S.A. pela sua controladora Dixie Toga S.A. Os saldos incorporados podem ser assim sumariados:

Ativo	
Circulante	10
Permanente	<u>255</u>
Total do ativo	<u><u>265</u></u>
Passivo	
Patrimônio líquido	<u>(265)</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido	<u><u>(265)</u></u>

## **Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

### **(vii) American Plast S.A.**

É uma empresa de capital aberto, sediada na Argentina e líder do mercado de embalagens rígidas e produtos para restaurantes tipo "fast food" naquele país.

### **(viii) American Packaging S.A.**

Empresa controlada, constituída em 2001 na Argentina, como resultado da cisão parcial de ativos e passivos da controlada American Plast S.A. O seu objeto social é a produção e comercialização de embalagens e rótulos de papel, cartolina, papel cartão e outros produtos similares. Atualmente encontra-se com as operações paralisadas.

### **(ix) Dixie Toga International Ltda.**

Subsidiária integral, com sede em Grand Cayman, nas Ilhas Cayman, tendo como atividade principal a administração de investimentos no exterior.

Em 2006, foi integralizado na conta de capital, o valor de R\$ 171.924 (equivalente, na data da transação, a US\$ 77.582.916), montante este, que em 31 de dezembro de 2005 estava consignado em subconta específica de adiantamento para futuro aumento de capital no patrimônio líquido.

Em 31 de janeiro de 2006, a controlada homologou redução do capital social no valor de R\$ 11.107, (equivalente, na data da transação, a US\$ 5.200.000), mediante a baixa e transferência, pelo seu valor contábil, ao acionista controlador Dixie Toga S.A. O capital social atual é de R\$ 154.755 (R\$ 1 em 31 de dezembro de 2005) e está dividido em 72.383 ações ordinárias nominativas.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

**(b) Informações adicionais de investimentos em  
controladas e controlada em conjunto**

	<b>2006</b>									<b>2005</b>	
<b>Movimentação dos investimentos</b>	<b>Itap Bemis (i)</b>	<b>Impressora (ii)</b>	<b>DTNE (ii)</b>	<b>Insit (i)</b>	<b>Laminor (ii)</b>	<b>DTCO (ii)</b>	<b>American Plast (iii)</b>	<b>American Packaging (iii)</b>	<b>DTI (i)</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Saldos no início do exercício	170.577	30.868	34.060	383	5.783	265	15.937	29	180.401	438.303	408.957
Equivalência patrimonial	32.051	1.104	12.729	(515)	(22)		(309)	(28)	(15.499)	29.510	24.780
Ganho de capital com adição de incentivos fiscais sobre IRPJ e outros			202		388					590	1.468
Dividendos propostos		(509)		(19)	(646)					(1.174)	(5.037)
Perda no investimento				(219)						(219)	
Amortização de (ágio)/deságio	(399)	162								(237)	(237)
Incorporação de investimento (Redução) aumento de capital			(46.991)			(265)				(47.256)	
									(11.107)	(11.107)	8.372
Saldos no final do exercício	<u>202.229</u>	<u>31.624</u>	<u></u>	<u>(370)</u>	<u>5.503</u>	<u></u>	<u>15.628</u>	<u>1</u>	<u>153.795</u>	<u>408.410</u>	<u>438.303</u>

- (i) Natureza jurídica: limitada.  
(ii) Natureza jurídica: fechada.  
(iii) Natureza jurídica: aberta.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

**(c) Saldos e transações com partes relacionadas**

	Ativo circulante		Realizável a longo prazo	Passivo circulante		Resultado	
	Dividendos a receber	Contas a receber	Outros créditos	Contas a pagar	Outras obrigações	Receitas	Despesas
Itap Bemis Ltda.		197	68	6.691	29.308	976	2.014
Impressora Paranaense S.A.	5.328	296	56	7.416		448	649
Dixie Toga Nordeste S.A.						9.400	75.031
Insit Embalagens Ltda.		3.050	531	1.269		1.071	1.128
Laminor S.A.	735	80		9.315		36	10.890
American Plast S.A.		342				403	
Saldos/montantes em 31 de dezembro de 2006	<u>6.063</u>	<u>3.965</u>	<u>655</u>	<u>24.691</u>	<u>29.308</u>	<u>12.334</u>	<u>89.712</u>

	Ativo circulante		Realizável a longo prazo	Passivo circulante		Resultado	
	Dividendos a receber	Contas a receber	Outros créditos	Contas a pagar	Outras obrigações	Receitas	Despesas
Itap Bemis Ltda.		1.073	261	5.132		940	4.842
Impressora Paranaense S.A.	4.818	195	15	441		61	407
Dixie Toga Nordeste S.A.	3.807	11.454	4	67.945		10.601	52.637
Insit Embalagens Ltda.		1.865	38	483		2.721	151
Laminor S.A.	89		6	404		213	6.820
American Plast S.A.		673		49		38	361
Saldos/montantes em 31 de dezembro de 2005	<u>8.714</u>	<u>15.260</u>	<u>324</u>	<u>74.454</u>		<u>14.574</u>	<u>65.218</u>

As transações classificadas como contas a receber e a pagar são mercantis e referem-se à aquisição/venda de produtos diretamente relacionados com as atividades operacionais das empresas.

Os saldos de "Outros créditos" e "Outras obrigações" são representados por contratos de mútuo, sendo cobrada, a título de encargos financeiros, a taxa de remuneração média das aplicações financeiras da Companhia (variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI ou variação da LIBOR mais juros de 3% a 5% ao ano em 2006 e 2005).

**(d) Avais e garantias concedidos a controladas**

O total dos avais e garantias concedidos pela Companhia em favor das sociedades controladas, em 31 de dezembro de 2006, totaliza R\$ 36.633 (2005 - R\$ 51.778).

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**

Em milhares de reais, exceto quando indicado

**7 Imposto de renda e contribuição social**

Em atendimento às disposições da Deliberação CVM no. 273/98 e Instrução CVM no. 371/02, foram registrados créditos fiscais diferidos decorrentes de prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias referentes à Companhia e às suas controladas e controlada em conjunto. Esses créditos estão mantidos no realizável/exigível a longo prazo, considerando sua expectativa de realização.

Para efeito de determinação do montante de imposto de renda diferido a ser registrado, a administração da Companhia e de suas controladas e controlada em conjunto utilizou-se das projeções de resultados para os próximos exercícios, aprovadas pelos órgãos da administração e avaliou, de maneira consistente, a efetiva capacidade de realização desses créditos, com base nas estimativas de lucros tributáveis futuros.

**(a) Natureza dos créditos tributários**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ativo				
Provisões não dedutíveis temporariamente	97.901	91.371	113.128	101.629
Prejuízos fiscais	5.355	5.183	6.039	9.681
Base negativa de contribuição social	<u>4.627</u>	<u>4.647</u>	<u>5.022</u>	<u>6.731</u>
	<u>107.883</u>	<u>101.201</u>	<u>124.189</u>	<u>118.041</u>
Passivo				
Receitas com tributação diferidas	(118.938)	(100.564)	(127.516)	(100.614)
Depreciação acelerada incentivada	<u>(543)</u>	<u>(816)</u>	<u>(543)</u>	<u>(816)</u>
	<u>(119.481)</u>	<u>(101.380)</u>	<u>(128.059)</u>	<u>(101.430)</u>
Reavaliação de imobilizado	<u>(7.761)</u>	<u>(8.549)</u>	<u>(10.948)</u>	<u>(12.244)</u>
	<u>(127.242)</u>	<u>(109.929)</u>	<u>(139.007)</u>	<u>(113.674)</u>

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

**(b) Perspectiva de realização do crédito sobre prejuízos  
fiscais e base negativa de contribuição social**

Com base em projeções dos resultados tributáveis futuros, a administração espera que os créditos relativos a provisões não dedutíveis, prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social sejam realizados no período de cinco anos ou quando da liquidação das diferenças temporais, especialmente as relacionadas às contingências fiscais e trabalhistas. Contudo, não é possível estimar com razoável precisão os exercícios em que os créditos fiscais e as diferenças temporais serão realizados.

**(c) Reconciliação de imposto de  
renda e contribuição social**

Os encargos de imposto de renda e contribuição social são reconciliados com as alíquotas oficiais como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações de funcionários e acionistas minoritários	65.054	62.798	130.227	121.242
Participação dos funcionários no resultado	<u>(3.491)</u>	<u>(4.725)</u>	<u>(4.695)</u>	<u>(6.259)</u>
	<u>61.563</u>	<u>58.073</u>	<u>125.532</u>	<u>114.983</u>
Alíquota nominal - %	34	34	34	34
Despesa de imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	(20.931)	(19.745)	(42.681)	(39.094)
Ajustes à taxa efetiva				
Provisões não dedutíveis, líquidas	(553)	(1.043)	(1.630)	(967)
Resultado de equivalência patrimonial	10.033	8.425		
Créditos tributários não registrados por controladas no país ou no exterior			(6.417)	(8.663)
Outros	<u>(482)</u>	<u>(2.068)</u>	<u>282</u>	<u>(881)</u>
Encargo de imposto de renda e contribuição social antes dos benefícios fiscais	(11.933)	(14.431)	(50.446)	(49.605)
Benefícios fiscais				
Programa de Alimentação do Trabalhador - PAT e Lei Rouanet	<u>(8)</u>	<u>88</u>	<u>499</u>	<u>217</u>
Encargo de imposto de renda e contribuição social na demonstração do resultado	<u><u>(11.941)</u></u>	<u><u>(14.343)</u></u>	<u><u>(49.947)</u></u>	<u><u>(49.388)</u></u>

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**

Em milhares de reais, exceto quando indicado

**8 Imobilizado**

	<b>Controladora</b>				<b>Taxas médias ponderadas - %</b>
	<b>2006</b>		<b>2005</b>		
	<b>Custo</b>	<b>Depreciação acumulada</b>	<b>Líquido</b>	<b>Líquido</b>	
Terrenos	22.192		22.192	20.915	
Edifícios e construções	58.630	(21.023)	37.607	36.953	4,0
Máquinas e equipamentos	186.336	(112.968)	73.368	48.434	10,0
Instalações industriais	15.869	(9.938)	5.931	3.368	10,0
Móveis, utensílios e equipamentos de informática	8.401	(5.486)	2.915	1.736	20,0
Veículos	1.225	(431)	794	104	20,0
Outros	2.308	(1.021)	1.287	8.941	20,0
	<u>294.961</u>	<u>(150.867)</u>	<u>144.094</u>	<u>120.451</u>	
<b>Consolidado</b>					
<b>2006</b>		<b>2005</b>			
<b>Custo</b>	<b>Depreciação acumulada</b>	<b>Líquido</b>	<b>Líquido</b>	<b>Taxas médias ponderadas - %</b>	
Terrenos		29.068	30.257		
Edifícios e construções	124.981	(41.991)	82.990	88.012	4,0
Máquinas e equipamentos	560.315	(338.198)	222.117	209.367	10,0
Instalações industriais	27.532	(14.407)	13.125	12.954	10,0
Móveis, utensílios e equipamentos de informática	16.770	(10.761)	6.009	4.258	20,0
Veículos	1.913	(878)	1.035	508	20,0
Outros	20.925	(7.722)	13.203	53.309	20,0
	<u>781.504</u>	<u>(413.957)</u>	<u>367.547</u>	<u>398.665</u>	

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**

Em milhares de reais, exceto quando indicado

A Companhia registrou, anteriormente a 1999, reavaliações parciais de seu ativo imobilizado, principalmente terrenos, edifícios, construções e máquinas e equipamentos, baseadas em laudos preparados por peritos independentes, cuja contrapartida foi registrada em subconta específica do patrimônio líquido, já deduzidas do imposto de renda e da contribuição social. A partir da divulgação da Deliberação no. 288 da Comissão de Valores Mobiliários, a Companhia optou pela adoção do método do custo corrigido na avaliação dos seus ativos, mantendo os valores das reavaliações anteriormente efetuadas, por estarem estes dentro de valores razoáveis de mercado naquela ocasião.

O saldo das referidas reavaliações no ativo imobilizado da Companhia em 31 de dezembro de 2006 é de R\$ 31.521 (R\$ 33.290 em 2005).

**9 Diferido**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Implementação de sistemas	1.672	1.672	2.267	2.267
Gastos pré-operacionais	2.208		13.996	13.956
Incorporação Lalekla	3.742	3.742	3.742	3.742
Reestruturação	3.312	3.312	3.312	3.312
Contrato Kraft			7.414	7.414
Outros	442	442	2.045	2.045
	11.376	9.168	32.776	32.736
Amortização acumulada	(10.754)	(8.010)	(24.968)	(21.954)
	<u>622</u>	<u>1.158</u>	<u>7.808</u>	<u>10.782</u>

Os gastos pré-operacionais em 2006 na controladora originam-se pela incorporação da controlada Dixie Toga Nordeste.

**10 Fornecedores**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Nacionais	20.709	13.756	74.174	67.743
Estrangeiros	13.023	10.904	28.366	24.224
	<u>33.732</u>	<u>24.660</u>	<u>102.540</u>	<u>91.967</u>

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

**11 Empréstimos e financiamentos**

**(a) Composição dos empréstimos e financiamentos**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Em moeda estrangeira				
Para capital de giro, sujeito a juros de LIBOR mais 5% ao ano (*)	21.856	23.853	21.856	23.853
Para capital de giro, sujeito a variação cambial e juros entre 3,92% e 5,23% ao ano	69.598	68.920	82.563	99.339
Para aquisição de matérias-primas e ativos permanentes, com vencimento médio de 180 dias, sujeito a variação do dólar norte-americano e juros equivalentes a LIBOR, mais "spreads" variáveis de 3,00% a 4,00% ao ano			1.589	7.271
Em moeda nacional				
Para capital de giro - Resolução no. 2.770	5.401	5.415	5.401	5.415
Provisão para perdas com operações de "swaps"	1.929	2.447	2.720	4.018
Para aquisição de ativo fixo, mediante repasse do BNDES, sujeito a variação da URTJLP mais juros de 6% ao ano, "spread" de 3,5% ao ano e parte em UMBNDES mais juros de 10,5% ao ano	2.848		18.213	21.107
Para aquisição de ativo fixo, mediante repasse do Fundo de Amparo ao Trabalhador - FAT, sujeito a juros de 14% ao ano			36.575	30.746
Outros	137	81	5.093	10.831
	101.769	100.716	174.010	202.580
Exigível a longo prazo	(2.252)	(23.407)	(37.860)	(73.493)
Passivo circulante	<u>99.517</u>	<u>77.309</u>	<u>136.150</u>	<u>129.087</u>

(\*) A Companhia possui junto ao Banco do Brasil S.A., contrato de empréstimo no valor de US\$ 10 milhões (equivalente a R\$ 21.856, incluindo juros de R\$ 479, em 31 de dezembro de 2006), com vencimento em abril de 2007, juros pagáveis trimestralmente, e que contém cláusulas restritivas incluindo, entre outras limitações, nível de endividamento, venda, cessão, transferência ou arrendamento de ativos relevantes e certas transações mantidas por empresas controladas.

A Companhia está adimplente com as cláusulas contratuais existentes relativas a esse contrato de empréstimo em 31 de dezembro de 2006.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

**(b) Vencimentos**

Os empréstimos e os financiamentos a longo prazo possuem os seguintes vencimentos:

<u>Ano</u>	<u>31 de dezembro de 2006</u>		<u>31 de dezembro de 2005</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
2007			23.407	37.875
2008	661	12.448		13.750
2009	733	6.310		5.406
2010	764	5.325		4.849
2011	94	4.655		3.871
2012		4.561		3.871
2013		4.561		3.871
	<u>2.252</u>	<u>37.860</u>	<u>23.407</u>	<u>73.493</u>

Em garantia dos financiamentos, foi oferecido o seguinte:

	<u>31 de dezembro de 2006</u>
Duplicatas a receber caucionadas	22.592
Imobilizado (valor líquido)	
Hipotecado/alienado	<u>54.126</u>
	<u>76.718</u>

**12 Títulos emitidos no exterior ("Eurobonds")**

Em março de 1997, a Companhia colocou bônus no mercado europeu no valor bruto de US\$ 77 milhões, equivalente a R\$ 164.880 em 31 de dezembro de 2006 (R\$ 180.625 - 31 de dezembro de 2005) com vencimento em março de 2009, sujeitos a juros de 9,5625% ao ano, pagáveis semestralmente desde setembro de 1997, os quais contêm cláusulas restritivas incluindo, entre outras limitações, restrição à prestação de garantias para obtenção de empréstimos através de ativos, bens ou receitas de valor superior ao montante dos empréstimos; aquisição ou fusão da Companhia, cujo patrimônio líquido resultante seja inferior a US\$ 200 milhões; venda, cessão, transferência ou arrendamento de ativos substanciais; endividamento das empresas controladas; e transações mantidas por empresas afiliadas.

## Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Os juros provisionados semestralmente, que serão pagos pela Companhia em período subsequente, totalizam US\$ 119 mil, equivalentes a R\$ 254 em 31 de dezembro de 2006 (R\$ 391 - 31 de dezembro de 2005) e estão classificados no passivo circulante, na rubrica "Títulos emitidos no exterior - "Eurobonds".

A Companhia está adimplente com as cláusulas contratuais existentes relativas a esses títulos em 31 de dezembro de 2006.

Em março de 2003, através da aprovação da maioria dos seus portadores, esses títulos foram divididos em duas categorias, de acordo com os seus detentores: (a) "global bonds" - referem-se aos títulos que permanecem no mercado aberto, cujas condições e remunerações são as mesmas descritas anteriormente; e (b) "reset global bonds" - referem-se aos títulos pertencentes a empresas afiliadas do Grupo Dixie Toga, cuja remuneração dos papéis passou a ser zero, sendo este percentual mantido até que venha a ser acordado de outra forma.

Em períodos anteriores, a controlada Dixie Toga International efetuou compras parciais desses títulos, permanecendo os mesmos em carteira. Em 31 de dezembro de 2006, a valor dos títulos em poder dessa subsidiária totalizava US\$ 71.120.000, equivalentes a R\$ 152.055 (R\$ 166.471 - 31 de dezembro de 2005).

### 13 Impostos e contribuições a recolher

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Curto prazo				
Imposto sobre Circulação de Mercadoria e Serviços - ICMS	7.368	11.846	27.117	28.584
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	2.059	1.471	3.016	2.154
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e Contribuição Social sobre Lucro Líquido - CSLL	330	912	4.319	5.923
Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	282	1.043	1.313	3.146
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	336	203	675	417
Outros	66	64	445	276
	<u>10.441</u>	<u>15.539</u>	<u>36.885</u>	<u>40.500</u>

## Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Longo prazo				
Imposto sobre Circulação de Mercadoria e Serviços - ICMS	27.542	25.822	62.925	72.122
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e Contribuição Social sobre Lucro Líquido - CSLL			8.032	7.977
Outros		89		89
	<u>27.542</u>	<u>25.911</u>	<u>70.957</u>	<u>80.188</u>
	<u>37.983</u>	<u>41.450</u>	<u>107.842</u>	<u>120.688</u>

A Companhia e suas controladas Itap Bemis Ltda. e Insit Embalagens Ltda. participam dos programas de apoio aos investimentos produtivos - Bom Emprego e Paraná Mais Emprego (posteriormente substituído pelo Programa de Desenvolvimento do Paraná - PRODEPAR), respectivamente, concedidos pelo Governo Estadual do Paraná, os quais se destinam a apoiar a implantação e a expansão de empresas, bem como a modernização tecnológica e o incremento ao emprego naquele Estado. De acordo com as condições dos referidos programas, as empresas podem diferir o pagamento dos valores de ICMS gerados por suas operações por um período de quatro anos. A amortização dos valores corrigidos monetariamente com base na variação do Fator de Conversão e Atualização Monetária do ICMS - FCA iniciou-se em 2003 para a Companhia, em 2004 para a controlada Itap Bemis Ltda. e iniciar-se-á durante o ano 2007 para a controlada Insit Embalagens Ltda.

Em 31 de dezembro de 2006, os saldos a pagar aos referidos Programas são de R\$ 34.820 (controladora) e R\$ 88.813 (consolidado), sendo R\$ 7.278 (controladora) e R\$ 26.318 (consolidado) no passivo circulante na rubrica "Impostos e contribuições a recolher" e R\$ 27.542 (controladora) e R\$ 62.495 (consolidado) registrados na mesma rubrica no exigível a longo prazo.

Em 31 de julho de 2003, a controlada aderiu ao programa de parcelamento de débitos fiscais (PAES), de acordo com a Lei no. 10.684/03, da Secretaria da Receita Federal. O total do débito, no valor de R\$ 8.163 (R\$ 9.750 - valor original), referente a litígios judiciais desistidos pela controlada, foi levantado e informado aos órgãos reguladores do referido programa através do formulário "Declaração do PAES" em 23 de outubro de 2003. A partir de 31 de julho de 2003, a controlada vem pagando regularmente a referida dívida, classificada no passivo a curto e longo prazos de acordo com seus vencimentos.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**

Em milhares de reais, exceto quando indicado

**14 Provisão para contingências**

A Companhia e suas controladas possuem processos judiciais em andamento, perante diferentes tribunais e instâncias, de natureza trabalhista, tributária e cível. Para esses processos a Companhia e suas controladas apresentaram defesa administrativa ou judicial. A Administração e seus assessores legais acreditam em decisão final favorável às sociedades na maior parte dos processos. A Companhia e suas controladas constituíram provisões para fazer face àqueles processos cujos desfechos são considerados de perda provável, cujos saldos finais são demonstrados a seguir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u> (Reclassificado)	<u>2006</u>	<u>2005</u> (Reclassificado)
Natureza da contingência				
Tributária (i)	18.089	26.411	25.974	36.772
Trabalhista/cível (ii)	<u>2.737</u>	<u>3.243</u>	<u>6.754</u>	<u>6.695</u>
Provisão para contingências	<u>20.826</u>	<u>29.654</u>	<u>32.728</u>	<u>43.467</u>

- (i) Substancialmente formada pela ação ordinária em que a Companhia e suas controladas questionam judicialmente a sistemática introduzida pela Lei no. 9.718/98, que ampliou a base de cálculo do Programa de Integração Social - PIS e da Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS e majorou a alíquota da COFINS.

Durante 2006, a Companhia e suas controladas Itap Bemis Ltda., Impressora Paranaense S.A. e Insit Embalagens Ltda. obtiveram decisões favoráveis com trânsito em julgado referente aos processos relativos aos questionamentos judiciais do PIS e da COFINS sobre outras receitas (alargamento da base de cálculo - Lei no. 9.718/98), o que resultou na reversão de provisões totalizando R\$ 8.335) na controladora e R\$ 10.721 no consolidado.

- (ii) São representadas, principalmente, por litígios decorrentes de reclamações trabalhistas e encargos previdenciários e ações indenizatórias por perdas e danos, oriundos de acidentes de trabalho e de relações de consumo, não amparados por cobertura de seguro.

A Administração da Companhia entende não haver riscos significativos futuros que não estejam cobertos por provisões suficientes em suas demonstrações financeiras.

## **Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005** Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

A Companhia está questionando autuações impostas pela Prefeitura Municipal de São Paulo relativas à suposta incidência de Imposto sobre Serviços - ISS sobre suas atividades por entender que seus produtos estão sujeitos exclusivamente à incidência de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS. Com base na opinião de seus assessores jurídicos, a Companhia não constituiu provisão relativamente a essas autuações.

#### **15 Patrimônio líquido**

##### **(a) Capital social**

Em 31 de dezembro de 2006, o capital social, subscrito e integralizado, é composto por 274.810.038 (278.116.301 em 31 de dezembro de 2005) ações sem valor nominal, todas escriturais, sendo 191.100.116 ações ordinárias e 83.709.922 (87.016.185 em 31 de dezembro de 2005) ações preferenciais. Em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, o capital autorizado é de R\$ 600.000.

##### **(b) Reserva de reavaliação (anterior ao ano de 1999)**

A reserva de reavaliação, realizada com base nas depreciações, baixas ou alienações dos respectivos bens reavaliados, é transferida para lucros acumulados, considerando-se ainda os efeitos tributários das provisões constituídas.

##### **(c) Reservas de lucros**

Refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido em seu plano de investimentos, conforme orçamento de capital proposto pelos administradores da Companhia, a ser deliberado na Assembléia Geral em observância ao artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações.

Conforme Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária de 28 de abril de 2006, foi deliberado:

- (i) distribuição de dividendos aos acionistas o montante de R\$ 10.750 à razão de R\$ 37,96 por lote de mil ações ordinárias e R\$ 41,76 por lote de mil ações preferenciais, sendo que os referidos dividendos foram pagos aos acionistas no decorrer do mês de maio de 2006;
- (ii) constituição de reserva de retenção de lucros, o montante de R\$ 32.251, conforme proposta da administração de aplicação em plano de investimentos de capital, incluído o montante de R\$ 1.458 relativo a amortização da reserva de reavaliação.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

**(d) Ações em tesouraria**

A Companhia mantém a política, iniciada em 1996, para a aquisição de suas próprias ações, observado o limite de 10% definido na Instrução CVM no. 10/80 e sua alteração pela Instrução CVM no. 268/97. Durante o exercício de 2006, ocorreram as seguintes movimentações nessa conta:

- . Aquisição, no mercado acionário, de 374.000 ações preferenciais do seu capital, pelo valor de R\$ 673.
- . Cancelamento de 3.306.263 ações preferenciais no valor de R\$ 4.013, aprovado através de reunião do Conselho de Administração.

Dessa forma, em 31 de dezembro de 2006, considerando a movimentação comentada anteriormente, a Companhia possui em tesouraria 374.000 ações preferenciais no valor de R\$ 673.

**16 Dividendos propostos**

Nos termos do Estatuto Social, aos acionistas detentores de ações ordinárias é assegurado um dividendo mínimo de 25%, calculado com base no lucro líquido ajustado na forma da lei. Aos acionistas detentores de ações preferenciais são assegurados dividendos 10% superiores aos dividendos que forem atribuídos aos detentores de ações ordinárias.

As ações preferenciais não têm direito a voto, sendo-lhes garantida a prioridade no reembolso do capital, bem como participação nos aumentos de capital decorrentes de capitalização de reservas de lucros, em igualdade de condições com as ações ordinárias.

Em 2006, os dividendos foram calculados tendo como base o lucro líquido societário conforme demonstrado a seguir:

Lucro líquido do exercício	49.622
Reserva legal	(2.481)
Efeito líquido da realização da reserva de reavaliação	<u>1.769</u>
Lucro líquido à disposição	<u><u>48.910</u></u>
Dividendos mínimos obrigatórios (25% sobre a base de cálculo) e propostos pela Administração	<u><u>12.227</u></u>

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

Dividendos previstos por lote ação de mil ações - R\$	
Ordinária	43,24
Preferencial	<u>47,56</u>

As demonstrações financeiras foram preparadas levando-se em consideração que tal deliberação será aprovada pelos acionistas.

O saldo remanescente de lucros acumulados em 31 de dezembro de 2006, no valor de R\$ 36.683, está sendo transferido, conforme proposta da Administração, para a conta "Reserva de lucros", no pressuposto da aprovação pela Assembléia Geral Ordinária do plano de investimentos para atender ao projeto de expansão e crescimento dos negócios.

**17 Participação nos resultados**

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2006, a Companhia, suas controladas e controlada em conjunto constituíram provisão para participação nos resultados nos montantes de R\$ 3.491 na controladora (R\$ 4.725 - em 31 de dezembro de 2005) e R\$ 4.695 no consolidado (R\$ 6.259 - em 31 de dezembro de 2005), referentes ao desempenho obtido no exercício de 2006. Essas participações foram definidas com base em indicadores e metas de desempenho operacional, não estando condicionadas somente aos resultados contábeis apresentados pela Companhia, suas controladas e controlada em conjunto.

**18 Instrumentos financeiros**

**(a) Considerações gerais**

**(i) Controladora**

Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia possuía instrumentos financeiros, todos contratados no intuito de proteger seus ativos e passivos contra riscos cambiais e de taxas de juros, conforme a seguir mencionado:

## **Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005** Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

- . Contratos de compra futura de moeda (dólar norte-americano) equivalentes a US\$ 14 milhões. As operações desta natureza, em 31 de dezembro de 2006, geraram perdas líquidas acumuladas para a Companhia no valor de R\$ 5.354, as quais foram reconhecidas integralmente ao resultado do exercício.
- . Contratos de "swap" cambial equivalentes a US\$ 32.141.684 (R\$ 69.364) que asseguravam a troca de risco cambial mais "spread" por 104,67% do CDI e "swap" de taxa de juros equivalentes a R\$ 5.319 que assegurava a troca de 12,67% a.a. por 104,6% do CDI. As operações desta natureza, em 31 de dezembro de 2006, geraram perdas acumuladas para a Companhia que foram reconhecidas ao resultado no valor total de R\$ 11.172, cuja contrapartida se encontra registrada na rubrica "Empréstimos e financiamentos".

#### **(ii) Controlada em conjunto**

Com o mesmo objetivo da controladora, a controlada em conjunto Laminor S.A., realizou operações de compra futura de moeda (dólar norte-americano) na forma de "non-deliverable forward" equivalentes a US\$ 3 milhões. Em 31 de dezembro de 2006, essas operações geraram perdas acumuladas para a controlada que foram reconhecidas ao resultado no valor total de R\$ 1.265, cuja contrapartida se encontra registrada na rubrica "Empréstimos e financiamentos".

#### **(iii) Controladas**

Da mesma forma, a controlada Itap Bemis Ltda. realizou a operação de venda futura de moeda (dólar norte-americano) equivalentes a US\$ 8 milhões que geraram ganho para a controlada no valor de R\$ 2.573, reconhecido integralmente ao resultado.

A controlada Impressora Paranaense realizou operações de "swap" cambial equivalentes a US\$ 5.945.960 que asseguravam a variação cambial mais "spread", garantindo 104,86% do CDI. As operações desta natureza geraram perdas para a controlada que foram reconhecidas ao resultado no valor total de R\$ 2.077, cuja contrapartida se encontra registrada na rubrica "Empréstimos e financiamentos".

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

**(b) Risco de crédito - concentração**

A Companhia e suas controladas estão potencialmente sujeitas a risco de crédito com relação ao saldo de contas a receber em virtude da grande concentração existente na carteira de clientes, o que é inerente ao setor de embalagens. A Companhia possui política de vendas que consiste em uma gestão de crédito rigorosa e procedimentos de monitoramento dos saldos dos clientes.

**(c) Risco de taxa de câmbio - exposição  
sobre endividamento cambial**

O endividamento e o resultado das operações da Companhia e de suas controladas são afetados significativamente pela desvalorização cambial. A política adotada pela Companhia é principalmente a de reduzir o endividamento em moeda estrangeira e contratar instrumentos financeiros conforme descrito anteriormente para diminuir a exposição à variação cambial.

A exposição cambial está preponderantemente indexada ao dólar norte-americano como segue:

	<b>2006</b>		<b>2005</b>	
	<b><u>Controladora</u></b>	<b><u>Consolidado</u></b>	<b><u>Controladora</u></b>	<b><u>Consolidado</u></b>
Ativo				
Ativos financeiros	241	609	257	13.523
Clientes	12.340	41.855	11.510	40.492
Investimentos	153.795		180.401	
	<u>166.376</u>	<u>42.464</u>	<u>192.168</u>	<u>54.015</u>
Passivo				
Empréstimos e financiamentos	(91.454)	(106.008)	(92.773)	(130.463)
Fornecedores	(13.023)	(28.366)	(10.904)	(22.668)
"Eurobonds"	(164.880)	(12.825)	(180.625)	(14.154)
	<u>(269.357)</u>	<u>(147.199)</u>	<u>(284.302)</u>	<u>(167.285)</u>
Passivo líquido - R\$	<u>(102.981)</u>	<u>(104.735)</u>	<u>(92.134)</u>	<u>(113.270)</u>
Passivo líquido - equivalente em US\$	<u>(48.167)</u>	<u>(48.987)</u>	<u>(39.362)</u>	<u>(48.392)</u>

A exposição cambial demonstrada está protegida pelos contratos de compra futura de dólares norte-americanos e contratos de "swap".

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

**(d) Aplicações financeiras**

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a risco de crédito referente às suas aplicações financeiras. Esse risco é mitigado pela política de aplicação dos recursos disponíveis somente em instituições financeiras de primeira linha. Em 31 de dezembro de 2006 e 2005, o saldo de aplicações financeiras em moeda nacional e estrangeira, controladora e consolidado, refere-se a aplicações em títulos de renda fixa, conforme demonstrado a seguir:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Certificado de Depósito Bancário - CDB	217	130.767		85.661
Em dólares - US\$	241	609	257	13.522
	<u>458</u>	<u>131.376</u>	<u>257</u>	<u>99.183</u>

**(e) Valores estimados de mercado**

Os valores contábeis dos instrumentos financeiros não apresentam diferenças relevantes de seus valores de mercado, e foram obtidos mediante cálculo do seu valor presente, considerando taxas de juros praticados atualmente no mercado para operações de prazo e risco similares. Com relação aos financiamentos, cujas características estão divulgadas na Nota 11, o valor contábil aproxima-se do seu valor de mercado.

**19 Seguros**

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitar os riscos, buscando no mercado coberturas compatíveis com seu porte e suas operações. As coberturas foram contratadas por montantes considerados suficientes pela administração para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza da sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros.

Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado

---

	<u><b>Consolidado</b></u>
Roubo/furto	250
Imobilizado e estoques	
Veículos	573
Instalações industriais, máquinas, equipamentos e estoques	<u>608.570</u>
	<u><u>609.393</u></u>

\*

# **Dixie Toga S.A. e Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

## **Relatório da administração**

---

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, a Administração da Dixie Toga S.A. apresenta à sua apreciação as demonstrações financeiras, com o parecer dos auditores independentes, do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2006.

### **1 Operações**

O ano de 2006 no grupo Dixie Toga foi marcado pela consolidação dos negócios que haviam sido incorporados nos anos anteriores, pela maturação da nova planta de embalagens encolhíveis construída em 2005 e pela continuidade da evolução operacional de todas as unidades de negócios do grupo.

As exportações diretas do grupo continuaram a crescer em volume, passando a representar 12% das vendas líquidas em 2006 comparativamente a 11% em 2005, apesar das desvalorizações cambiais de um ano para outro. Destaca-se também o aumento de mais de 40% nas vendas da divisão de embalagens encolhíveis, que envolve os mercados de carne e queijo, resultado do início da operação da nova unidade industrial localizada em Rondonópolis - MT.

Apesar destes incrementos, as vendas líquidas apresentaram uma queda de 2,8% em relação a 2005, afetadas negativamente pela forte valorização da nossa moeda que atingiu tanto o valor das nossas exportações quanto, de maneira indireta, o valor das nossas vendas no mercado interno.

Os preços das principais resinas termoplásticas como o polietileno e o polipropileno, que também são duas das principais matérias-primas consumidas pelo nosso grupo, encerram o ano em alta. Dados de mercado indicam que elas apresentaram na média do ano, cotações 20% e 15%, respectivamente, maiores que no ano de 2005 e encerram o ano com cotações 22% e 19% mais elevadas.

O panorama de pressão para contenção e redução dos preços de venda e o aumento nos custos de matéria-prima afetou negativamente o lucro bruto e para atenuar o impacto, o grupo se empenhou na redução de despesas através da continuidade de programas de qualidade, treinamento de mão de obra e redesenho de processos. Com isso, a margem bruta em relação ao faturamento líquido foi reduzida de 23% em 2005 para 21% em 2006 e a margem operacional foi reduzida de 14,3% em 2005 para 12,0% em 2006.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Relatório da administração**

	<b>Dezembro (Acumulado)</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Receita líquida (milhões de reais)	1.084,5	1.116,0
Lucro bruto (milhões de reais)	227,7	260,1
Margem bruta - %	21,0	23,3
Resultado operacional antes das financeiras (milhões de reais)	130,7	159,2
Margem operacional - %	12,0	14,3
Lucro líquido do período (milhões de reais)	49,6	43,7
Lucro líquido - %	4,6	3,9

**2 Finanças**

Apesar da redução da margem operacional, obtivemos um ligeiro aumento no lucro líquido que, em relação ao faturamento líquido, passou de 3,9% em 2005 para 4,6% em 2006. Esse efeito decorre principalmente da forte geração de caixa operacional, que apesar de ser menor que o apresentado em 2005 devido aos efeitos apresentados anteriormente, alcançou R\$ 185 milhões em 2006.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Geração de caixa - EBITDA (milhões de reais)	184,7	211,7
Endividamento líquido - curto prazo	4,5	(20,9)
Endividamento líquido - longo prazo	(50,4)	(87,3)
Endividamento líquido (milhões de reais)	(45,9)	(108,2)
Endividamento líquido (milhões de dólares estadunidenses)	(21,5)	(46,2)

No final dos dois períodos em análise o endividamento líquido do grupo foi reduzido de R\$ 108 milhões em 2005 para R\$ 46 milhões em 2006.

O grupo continua com um enfoque conservador com relação aos passivos em moeda estrangeira, utilizando instrumentos de "hedge" para se proteger da exposição cambial.

**Dixie Toga S.A. e  
Dixie Toga S.A. e empresas controladas**

**Relatório da administração**

---

**3 Informações adicionais**

De acordo à Instrução CVM no. 381/03, informamos que nossos auditores independentes não prestaram outros serviços para as empresas auditadas.

A Administração agradece a cada um de seus funcionários, por todo o seu empenho, dedicação e criatividade ao longo deste ano de 2006; igualmente aos nossos clientes, acionistas, fornecedores e instituições financeiras nossos agradecimentos pela confiança e contribuição demonstrada durante este exercício.

\* \* \*