

Dixie Toga S.A. e Controladas

*Demonstrações Financeiras
Referentes aos Exercícios Findos em
31 de Dezembro de 2004 e de 2003 e
Parecer dos Auditores Independentes*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Ao Conselho de Administração da
Dixie Toga S.A.
São Paulo - SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais (controladora e consolidado) da Dixie Toga S.A. e controladas, em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos para os exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos das Sociedades; (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 das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração das Sociedades, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira (controladora e consolidado) da Dixie Toga S.A. e controladas em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 16 de fevereiro de 2005

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8

Agenor N. Yamamoto
Contador
CRC nº 1 SP 115257/O-7

DIXIE TOGA S.A. E CONTROLADAS

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E DE 2003

(Em milhares de reais)

| ATIVO | Controladora | | Consolidado | | PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | Controladora | | Consolidado | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| CIRCULANTE | | | | | CIRCULANTE | | | | |
| Caixa e bancos | 2.593 | 699 | 8.882 | 7.159 | Fornecedores | 41.753 | 24.944 | 114.843 | 85.551 |
| Aplicações financeiras | 391 | 93 | 77.863 | 95.526 | Empréstimos e financiamentos | 38.477 | 27.904 | 63.405 | 81.722 |
| Duplicatas a receber | 47.161 | 35.299 | 169.090 | 107.508 | Impostos e contribuições a recolher | 9.965 | 5.033 | 27.598 | 22.008 |
| Cambiais descontadas | - | (125) | - | (125) | Salários, encargos e contribuições | 11.848 | 7.258 | 23.526 | 16.869 |
| Provisão para devedores duvidosos | (232) | (161) | (4.419) | (2.290) | Outras contas a pagar | 6.834 | 9.880 | 11.643 | 10.069 |
| Estoques | 29.549 | 18.816 | 104.489 | 77.686 | Partes relacionadas | 21.853 | 6.931 | - | - |
| Contas a receber de controladas | 10.414 | 2.854 | - | - | Dividendos a pagar | 10.859 | 8.853 | 10.859 | 8.853 |
| Dividendos a receber de controlada | 7.245 | 3.279 | - | - | | <u>141.589</u> | <u>90.803</u> | <u>251.874</u> | <u>225.072</u> |
| Impostos a recuperar | 5.608 | 7.952 | 13.592 | 26.616 | | | | | |
| Outras contas a receber | 2.519 | 4.098 | 9.278 | 11.471 | EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | |
| | <u>105.248</u> | <u>72.804</u> | <u>378.775</u> | <u>323.551</u> | Empréstimos e financiamentos | 26.544 | 29.358 | 46.508 | 58.763 |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | Títulos emitidos no exterior - "eurobonds" | 180.552 | 222.468 | 180.552 | 222.468 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 9.414 | 7.761 | 33.072 | 35.303 | Títulos emitidos no exterior em carteira da controlada | - | - | (180.552) | (194.790) |
| Partes relacionadas | 1.979 | 19.972 | - | - | Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre reavaliação | 9.187 | 9.837 | 13.391 | 14.556 |
| Depósitos judiciais e outros | 10.743 | 12.161 | 24.000 | 23.357 | Impostos e contribuições a recolher | 29.229 | 31.827 | 82.749 | 88.264 |
| | <u>22.136</u> | <u>39.894</u> | <u>57.072</u> | <u>58.660</u> | Provisão para contingências | 28.177 | 20.884 | 40.034 | 31.676 |
| | | | | | Outras contas a pagar | 120 | - | 120 | - |
| PERMANENTE | | | | | | <u>273.809</u> | <u>314.374</u> | <u>182.802</u> | <u>220.937</u> |
| Investimentos: | | | | | PARTICIPAÇÃO DE MINORITÁRIOS | | | | |
| Em controladas e coligadas | 410.016 | 370.180 | 776 | 1.014 | | - | - | 127.758 | 103.585 |
| Outros | 571 | 571 | 625 | 625 | PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | |
| | <u>410.587</u> | <u>370.751</u> | <u>1.401</u> | <u>1.639</u> | Capital social | 144.575 | 144.575 | 144.575 | 144.575 |
| Imobilizado | 117.387 | 128.991 | 348.932 | 349.691 | Reserva de reavaliação | 34.748 | 35.858 | 34.748 | 35.858 |
| Diferido | 1.872 | 3.048 | 15.797 | 25.351 | Reservas de lucros | 62.509 | 30.847 | 62.509 | 30.847 |
| | <u>529.846</u> | <u>502.790</u> | <u>366.130</u> | <u>376.681</u> | Ações em tesouraria | - | (969) | - | (969) |
| | | | | | Prejuízos acumulados | - | - | (2.289) | (1.013) |
| | | | | | | <u>241.832</u> | <u>210.311</u> | <u>239.543</u> | <u>209.298</u> |
| TOTAL DO ATIVO | <u>657.230</u> | <u>615.488</u> | <u>801.977</u> | <u>758.892</u> | TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | <u>657.230</u> | <u>615.488</u> | <u>801.977</u> | <u>758.892</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DIXIE TOGA S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E DE 2003
(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por lote de mil ações)

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--|---------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| RECEITA BRUTA | | | | |
| Vendas de produtos e serviços | 385.311 | 326.089 | 1.303.673 | 1.032.154 |
| Devoluções, abatimentos e impostos incidentes | <u>(92.027)</u> | <u>(79.114)</u> | <u>(301.713)</u> | <u>(228.002)</u> |
| | 293.284 | 246.975 | 1.001.960 | 804.152 |
| CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS | <u>(213.194)</u> | <u>(193.474)</u> | <u>(742.530)</u> | <u>(635.795)</u> |
| LUCRO BRUTO | <u>80.090</u> | <u>53.501</u> | <u>259.430</u> | <u>168.357</u> |
| DESPESAS OPERACIONAIS | | | | |
| Vendas | (14.374) | (14.354) | (42.779) | (33.448) |
| Gerais e administrativas | (23.601) | (21.467) | (53.005) | (40.928) |
| Honorários da administração | (4.228) | (2.185) | (6.114) | (6.055) |
| Outros resultados operacionais, líquidos | <u>(2.599)</u> | <u>(586)</u> | <u>(10.422)</u> | <u>(4.075)</u> |
| | (44.802) | (38.592) | (112.320) | (84.506) |
| LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO, DAS DESPESAS COM REESTRUTURAÇÃO E DAS PARTICIPAÇÕES EM SOCIEDADES CONTROLADAS | 35.288 | 14.909 | 147.110 | 83.851 |
| RESULTADO FINANCEIRO | | | | |
| Variações monetárias e cambiais, líquidas | 6.146 | 23.425 | (16.580) | (21.130) |
| Despesas financeiras | (18.327) | (5.946) | (32.461) | (33.071) |
| Receitas financeiras | <u>1.668</u> | <u>2.151</u> | <u>16.627</u> | <u>11.372</u> |
| | (10.513) | 19.630 | (32.414) | (42.829) |
| DESPESAS COM REESTRUTURAÇÃO | - | (549) | - | (549) |
| PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS | | | | |
| Participação no resultado de controladas e coligadas | 28.545 | (10.298) | - | - |
| Amortização de ágio e deságio em investimentos, líquida | <u>(237)</u> | <u>(237)</u> | <u>(237)</u> | <u>(237)</u> |
| | 28.308 | (10.535) | (237) | (237) |
| LUCRO OPERACIONAL | <u>53.083</u> | <u>23.455</u> | <u>114.459</u> | <u>40.236</u> |
| RESULTADOS NÃO OPERACIONAIS, LÍQUIDOS | <u>3.131</u> | <u>13.724</u> | <u>(148)</u> | <u>10.965</u> |

DIXIE TOGA S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E DE 2003

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

(Continuação)

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|---------------------|----------------|--------------------|---------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA, DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL E DAS PARTICIPAÇÕES DE FUNCIONÁRIOS E ACIONISTAS MINORITÁRIOS | 56.214 | 37.179 | 114.311 | 51.201 |
| IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL | | | | |
| Corrente | (4.121) | (1.568) | (31.409) | (12.986) |
| Diferido | 2.304 | 384 | (1.066) | 16.935 |
| | <u>(1.817)</u> | <u>(1.184)</u> | <u>(32.475)</u> | <u>3.949</u> |
| LUCRO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES DE FUNCIONÁRIOS E DOS ACIONISTAS MINORITÁRIOS | 54.397 | 35.995 | 81.836 | 55.150 |
| PARTICIPAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS | (9.842) | (747) | (15.538) | (3.023) |
| | <u>44.555</u> | <u>35.248</u> | <u>66.298</u> | <u>52.127</u> |
| LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS MINORITÁRIOS | | | | |
| PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS MINORITÁRIOS | - | - | (23.292) | (16.879) |
| | <u>44.555</u> | <u>35.248</u> | <u>43.006</u> | <u>35.248</u> |
| LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO | | | | |
| LUCRO LÍQUIDO POR LOTE DE MIL AÇÕES - R\$ | <u>150,00</u> | <u>117,76</u> | | |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DIXIE TOGA S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONTROLADORA)

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E DE 2003

(Em milhares de reais)

| | Capital social | Reserva de reavaliação | Reservas de lucros | | Ações em tesouraria | Prejuízos acumulados | Total |
|---|-------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|----------------|
| | | | Legal | Retenção de lucros | | | |
| SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2002 | 144.575 | 37.784 | 628 | 9.979 | - | - | 192.966 |
| Realização da reserva de reavaliação | - | (1.926) | - | - | - | 1.926 | - |
| Compra de ações para permanência em tesouraria | - | - | - | - | (8.122) | - | (8.122) |
| Cancelamento de ações em tesouraria | - | - | - | (7.153) | 7.153 | - | - |
| Lucro líquido do exercício | - | - | - | - | - | 35.248 | 35.248 |
| Constituição de reserva legal | - | - | 1.762 | - | - | (1.762) | - |
| Complemento de dividendos referentes ao exercício de 2002 aprovados em AGO | - | - | - | (928) | - | - | (928) |
| Dividendos propostos | - | - | - | - | - | (8.853) | (8.853) |
| Constituição de reserva de retenção de lucros | - | - | - | 26.559 | - | (26.559) | - |
| SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 | <u>144.575</u> | <u>35.858</u> | <u>2.390</u> | <u>28.457</u> | <u>(969)</u> | <u>-</u> | <u>210.311</u> |
| Realização da reserva de reavaliação | - | (1.110) | - | - | - | 1.110 | - |
| Compra de ações para permanência em tesouraria | - | - | - | - | (2.175) | - | (2.175) |
| Cancelamento de ações em tesouraria | - | - | - | (3.144) | 3.144 | - | - |
| Lucro líquido do exercício | - | - | - | - | - | 44.555 | 44.555 |
| Constituição de reserva legal | - | - | 2.228 | - | - | (2.228) | - |
| Dividendos propostos | - | - | - | - | - | (10.859) | (10.859) |
| Constituição de reserva de retenção de lucros | - | - | - | 32.578 | - | (32.578) | - |
| SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 | <u>144.575</u> | <u>34.748</u> | <u>4.618</u> | <u>57.891</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>241.832</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DIXIE TOGA S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E DE 2003
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| ORIGENS DE RECURSOS | | | | |
| Das operações: | | | | |
| Lucro líquido | 44.555 | 35.248 | 43.006 | 35.248 |
| Participações de minoritários | - | - | 23.292 | 16.879 |
| Itens que não afetam o capital circulante: | | | | |
| Depreciações e amortizações | 12.964 | 14.947 | 56.037 | 47.372 |
| Perda em investimento em processo de incorporação | - | - | - | 803 |
| Variações monetárias de itens de longo prazo | (11.167) | (54.446) | 9.305 | (52.917) |
| Participação nos resultados de controladas e coligadas | (28.545) | 10.298 | - | - |
| Participação nos resultados de controladas e coligadas - não operacional | (916) | (972) | - | - |
| Amortização de ágio e deságio em investimentos | 237 | 237 | 237 | 237 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | (2.303) | (384) | 1.066 | (20.055) |
| Valor residual de bens do permanente baixados | 2.724 | 479 | 3.396 | 815 |
| Provisão para contingências fiscais e trabalhistas | 908 | 2.423 | 1.469 | 4.382 |
| Provisão para perdas em itens do imobilizado | - | - | 245 | - |
| Ganho de capital na mudança de participação acionária em controlada | - | (12.237) | - | - |
| Dividendos a receber/ recebidos de controladas | 8.805 | 3.279 | - | - |
| | <u>27.262</u> | <u>(1.128)</u> | <u>138.053</u> | <u>32.764</u> |
| De terceiros: | | | | |
| Aumento líquido do exigível a longo prazo | 8.372 | 10.173 | 47.397 | 41.248 |
| Redução líquida do realizável a longo prazo | 20.754 | - | - | - |
| Redução de capital em empresa controlada | 1.479 | - | - | - |
| Transferência do realizável/permanente para o circulante | 1.285 | 2.063 | - | 350 |
| Aumento da participação de minoritários | - | - | - | 26.803 |
| Total das origens | <u>59.152</u> | <u>11.108</u> | <u>185.450</u> | <u>101.165</u> |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | | | | |
| Aumento líquido do realizável a longo prazo | - | 3.917 | 357 | 7.107 |
| Adições aos investimentos | 22.180 | 122.767 | - | - |
| Adições ao imobilizado | 2.897 | 3.453 | 49.327 | 32.001 |
| Adições ao diferido | 11 | - | 38 | 1.371 |
| Transferência do exigível a longo prazo para o curto prazo | 39.372 | 20.428 | 91.985 | 56.842 |
| Compra de ações para permanência em tesouraria | 2.175 | 8.122 | 2.175 | 8.122 |
| Compra de "eurobonds" para permanência em carteira | - | - | 2.287 | 191.799 |
| Dividendos propostos | 10.859 | 8.853 | 10.859 | 8.853 |
| Dividendos adicionais referentes ao exercício de 2002 | - | 928 | - | 928 |
| Total das aplicações | <u>77.494</u> | <u>168.467</u> | <u>157.028</u> | <u>307.023</u> |
| AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE | | | | |
| LÍQUIDO | <u>(18.342)</u> | <u>(157.359)</u> | <u>28.422</u> | <u>(205.858)</u> |
| REPRESENTADO POR | | | | |
| Ativo circulante: | | | | |
| Início do exercício | 72.804 | 215.946 | 323.551 | 514.713 |
| Fim do exercício | <u>105.248</u> | <u>72.804</u> | <u>378.775</u> | <u>323.551</u> |
| | <u>32.444</u> | <u>(143.142)</u> | <u>55.224</u> | <u>(191.162)</u> |
| Passivo circulante: | | | | |
| Início do exercício | 90.803 | 76.586 | 225.072 | 210.376 |
| Fim do exercício | <u>141.589</u> | <u>90.803</u> | <u>251.874</u> | <u>225.072</u> |
| | <u>50.786</u> | <u>14.217</u> | <u>26.802</u> | <u>14.696</u> |
| AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE | | | | |
| LÍQUIDO | <u>(18.342)</u> | <u>(157.359)</u> | <u>28.422</u> | <u>(205.858)</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DIXIE TOGA S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E DE 2003 (Valores expressos em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Sociedade tem como objetivo principal a fabricação de embalagens rígidas, cartuchos, rótulos e produtos descartáveis, atuando basicamente nos segmentos de alimentos, bebidas e higiene e limpeza, atendendo não só ao mercado industrial, como ao de consumo.

Adicionalmente, a Sociedade 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. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E SUMÁRIO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e requerimentos da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

O sumário das principais práticas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras é o seguinte:

a) Aplicações financeiras

Registradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, ajustados ao valor de mercado, quando aplicável.

b) Provisão para devedores duvidosos

Constituída com base em análise das contas a receber e em montante considerado suficiente pela Administração para cobrir possíveis perdas na sua realização.

c) Estoques

Demonstrados ao custo médio de aquisição/produção ou mercado, inferior aos custos de reposição ou aos valores de realização. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada importação.

d) Investimentos

Os investimentos em controladas e coligadas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial, sendo os demais registrados pelo custo histórico, corrigidos monetariamente até 31 de dezembro de 1995. Os ágios resultantes da aquisição de investimentos são amortizados linearmente pelo período de dez anos, desde 1º de janeiro de 1996. Deságios resultantes da aquisição de investimentos são amortizados à razão da realização dos ativos da controlada que os originou. As demonstrações financeiras das controladas American Plast S.A. e American Packaging S.A., sediadas na Argentina, e Dixie Toga International Ltd., sediada em Grand Cayman, foram preparadas ou ajustadas, conforme o caso, às práticas contábeis adotadas pela controladora e prevaletentes no Brasil, em dólares norte-americanos, tendo sido convertidas para reais pelas taxas de câmbio vigentes em 31 de dezembro de 2004 e de 2003.

e) Imobilizado

Avaliado ao custo histórico de aquisição, formação ou construção, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, acrescido dos encargos financeiros dos financiamentos correspondentes e de reavaliação parcial. As depreciações são computadas pelo método linear, de acordo com a vida útil estimada dos bens, conforme taxas anuais descritas na nota explicativa nº 7.

f) Diferido

Avaliado ao custo de formação, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, representado por gastos pré-operacionais, gastos com instalações de sistemas e ágio na aquisição de investimentos por controlada, sendo amortizados pelo prazo de cinco a dez anos, conforme demonstrado na nota explicativa nº 8.

g) Imposto de renda e contribuição social

Determinados pela aplicação das alíquotas vigentes ao lucro contábil, ajustado de acordo com a legislação fiscal em vigor. A Sociedade reconhece créditos fiscais sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, assim como sobre as principais diferenças temporárias entre o resultado apurado para fins fiscais e o apurado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, nos termos da Deliberação nº 273, de 20 de agosto de 1998, e Instrução nº 371, de 27 de junho de 2002, emitidas pela CVM, conforme demonstrando na nota explicativa nº 6.

h) Ativos e passivos vinculados a moedas estrangeiras ou sujeitos à atualização monetária

Os direitos e as obrigações, legal ou contratualmente sujeitos à variação monetária, são atualizados até as datas dos balanços, bem como os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira são convertidos para reais às taxas de câmbio em vigor nas datas dos balanços. As contrapartidas dessas atualizações são refletidas diretamente no resultado dos exercícios.

i) Provisão para contingências

A provisão para contingências refere-se a questões trabalhistas, tributárias e cíveis e está registrada de acordo com avaliação de risco efetuada pela Administração e por seus consultores jurídicos, inclusive quanto à sua classificação no longo prazo.

j) Lucro por ação

Calculado com base no número de ações em circulação nas datas dos balanços.

3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas com base nas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 2 e incluem as demonstrações financeiras da Sociedade e das seguintes controladas e controlada em conjunto: Itap Bemis Ltda., Impressora Paranaense S.A., Dixie Toga Nordeste S.A., Insit Embalagens Ltda., Laminor S.A. (controlada em conjunto), Dixie Toga Centro Oeste Embalagens S.A., American Plast S.A., American Packaging S.A. e Dixie Toga International Ltd. e foram preparadas de acordo com os seguintes principais 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 (e) cálculo de participação dos acionistas minoritários no patrimônio líquido e no resultado consolidado.

A conciliação do patrimônio líquido e do resultado entre a controladora e o consolidado, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, é demonstrada como segue:

| | <u>2004</u> | | <u>2003</u> |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| | <u>Patrimônio</u> | <u>Resultado</u> | <u>Patrimônio</u> |
| | <u>líquido</u> | | <u>líquido</u> |
| Saldo controladora | 241.832 | 44.555 | 210.311 |
| Lucro não realizado na venda de ativo imobilizado às controladas | <u>(2.289)</u> | <u>(1.549)</u> | <u>(1.013)</u> |
| Saldo consolidado | <u>239.543</u> | <u>43.006</u> | <u>209.298</u> |

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

Participação da Dixie Toga S.A. - % 50

Saldos proporcionais na posição financeira:

Circulante:

Ativo 10.915

Passivo 14.970

Longo prazo:

Realizável 182

Exigível 9.890

Permanente

17.224

Patrimônio líquido

3.461

Montantes proporcionais no resultado:

Vendas líquidas 39.673

Lucro bruto 6.457

Despesas operacionais, líquidas (2.528)

Resultado financeiro, líquido (3.474)

Imposto de renda e contribuição social (242)

Participação de funcionários (83)

Lucro líquido do exercício 130

4. ESTOQUES

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|------------------------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Produtos acabados | 7.754 | 5.610 | 29.527 | 21.105 |
| Produtos em processo | 3.357 | 2.126 | 20.552 | 16.811 |
| Matérias-primas e embalagens | 16.598 | 7.483 | 46.385 | 28.428 |
| Outros | <u>1.840</u> | <u>3.597</u> | <u>8.025</u> | <u>11.342</u> |
| | <u>29.549</u> | <u>18.816</u> | <u>104.489</u> | <u>77.686</u> |

5. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS E CONTROLADA EM CONJUNTO

5.1. Informações relevantes sobre as controladas e controlada em conjunto

| | Número de ações possuídas (em milhares) | Capital social | Patrimônio líquido (passivo a descoberto) | Participação | | |
|--|---|-------------------|--|--------------|---|-----------------------------------|
| | | | | Percentual | No patrimônio líquido (passivo a descoberto) | No lucro (prejuízo) líquido |
| Em 2004: | | | | | | |
| Itap Bemis Ltda. | 131.684 | 239.426 | 260.424 | 55,00 | 143.233 | 26.731 |
| Ágio na aquisição da Itap Bemis Ltda. | - | - | - | - | 907 | - |
| Impressora Paranaense S.A. | 3.631.614 | 14.512 | 28.781 | 100,00 | 28.781 | 2.803 |
| Deságio na aquisição da Impressora Paranaense S.A. | - | - | - | - | (702) | - |
| Dixie Toga Nordeste S.A. | 4.590 | 2.987 | 21.589 | 100,00 | 21.589 | 14.271 |
| Insit Embalagens Ltda. | 9 | 10 | (1.246) | 90,00 | - | 1.285 |
| Laminor S.A. (controlada em conjunto) | 8 | 10.031 | 6.921 | 50,00 | 3.461 | 130 |
| Dixie Toga Centro Oeste Embalagens S.A. | 1 | 10 | 265 | 100,00 | 265 | - |
| American Plast S.A. (investimento no exterior) | 2.843 | 4.542 | 26.958 | 60,35 | 16.269 | 1.957 |
| American Packaging S.A. (investimento no exterior) | 2.343 | 2.353 | 173 | 98,05 | 170 | (433) |
| Dixie Toga International Ltd. (investimento no exterior) | 1 | 1 | 196.043 | 100,00 | <u>196.043</u> | <u>(18.199)</u> |
| | | | | | <u>410.016</u> | <u>28.545</u> |
| Em 2003: | | | | | | |
| Itap Bemis Ltda. | 131.684 | 239.426 | 211.822 | 55,00 | 116.502 | 25.478 |
| Ágio na aquisição da Itap Bemis Ltda. | - | - | - | - | 1.307 | - |
| Impressora Paranaense S.A. | 3.631.614 | 14.512 | 31.214 | 100,00 | 31.214 | 766 |
| Deságio na aquisição da Impressora Paranaense S.A. | - | - | - | - | (864) | - |
| Dixie Toga Nordeste S.A. | 4.590 | 2.987 | 10.065 | 100,00 | 10.065 | 6.465 |
| Insit Embalagens Ltda. | 9 | 10 | (2.673) | 90,00 | - | 1.886 |
| Laminor S.A. (controlada em conjunto) | 8 | 10.031 | 6.531 | 50,00 | 3.266 | (1.750) |
| American Plast S.A. (investimento no exterior) | 2.843 | 4.542 | 21.415 | 60,35 | 12.924 | 5.994 |
| American Packaging S.A. (investimento no exterior) | 2.343 | 2.353 | 2.093 | 98,05 | 2.052 | (302) |
| Dixie Toga International Ltd. (investimento no exterior) | 1 | 1 | 193.714 | 100,00 | <u>193.714</u> | <u>(48.835)</u> |
| | | | | | <u>370.180</u> | <u>(10.298)</u> |

Em 2004 e 2003, a Sociedade constituiu provisão de 100% de sua participação no valor do passivo a descoberto da Insit Embalagens Ltda., registrado na rubrica “Outras contas a pagar” no passivo circulante.

- a) 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.

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.

Em 1º de julho de 2004 foram concluídas as negociações entre a Itap Bemis Ltda. e a Alcoa Alumínio S.A. (subsidiária da Alcoa Inc.) para a aquisição de determinados ativos do negócio de embalagens flexíveis. Essa unidade de negócios fornece embalagens de alumínio e de papel para as indústrias de alimentos e tabaco e está situada em São Paulo - SP. O acervo líquido adquirido é demonstrado como segue:

| | |
|--------------------------|---------------|
| Ativo circulante | 14.526 |
| Passivo circulante | (3.400) |
| Permanente | <u>18.338</u> |
| Acervo líquido adquirido | <u>29.464</u> |

- b) 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 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\$9.750, 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 na rubrica “Impostos e contribuições a recolher”, de acordo com seus vencimentos.

Em 30 de abril de 2004, através de Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária de Acionistas da controlada, foi aprovada a distribuição de dividendos propostos pela Administração em 31 de dezembro de 2003, no valor de R\$1.744, e de dividendos adicionais no valor de R\$1.559, sendo pagos no segundo e terceiro trimestres de 2004 os valores de R\$2.000 e R\$1.303, respectivamente.

Com base nos resultados obtidos em 2004, em 31 de dezembro de 2004 a controlada propôs a distribuição de dividendos à controladora Dixie Toga S.A., no valor de R\$3.677, que serão pagos em 2005.

- c) 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 30 de abril de 2004, através de Assembléia Geral Ordinária de Acionistas da controlada, foi aprovada a distribuição de dividendos propostos pela Administração em 31 de dezembro de 2003, no valor de R\$1.535, pagos integralmente no terceiro trimestre de 2004.

Com base nos resultados obtidos em 2004, em 31 de dezembro de 2004 a controlada propôs a distribuição de dividendos à controladora Dixie Toga S.A., no valor de R\$3.568, que serão pagos em 2005.

- d) 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.
- e) Laminor S.A. - Empresa controlada em conjunto, constituída em dezembro de 2002, com capital de R\$10.031, 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.
- f) Dixie Toga Centro Oeste Embalagens S.A. - Subsidiária integral, constituída em julho de 2004, tem como objetivo social a produção, industrialização e comercialização de embalagens. A empresa encontra-se em fase pré-operacional.
- g) 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”.

No primeiro trimestre de 2004, a controlada recebeu da sua controladora Dixie Toga S.A., a título de adiantamento para futuro aumento de capital, o valor de R\$1.493 (equivalente, na data da transação, a \$1.500.000 pesos), sendo R\$1.244 consignados em subconta específica no patrimônio líquido, para ser utilizado para futuro aumento de capital. Esse valor é decorrente da transferência à Dixie Toga S.A. do crédito que a controlada devia à empresa ligada American Packaging S.A., conforme comentado no item h) desta nota explicativa.

- h) American Packaging S.A. - Empresa controlada, constituída em 2001, cujo objeto social é a produção e comercialização de embalagens e rótulos de papel, cartolina, papel cartão e outros produtos similares. Essa empresa foi constituída através da cisão parcial de ativos e passivos da controlada American Plast S.A. Em 17 de fevereiro de 2004, através de Termo de Cessão de Crédito, foi concretizada a devolução de Adiantamento para Futuro Aumento de Capital - AFAC, no valor de \$1.500.000 pesos (classificado no patrimônio líquido da controlada), que havia sido aprovado em Assembléia Extraordinária da controlada, e que ocorreu mediante a transferência, ao acionista controlador, Dixie Toga S.A., de créditos que a controlada possuía com a empresa ligada American Plast S.A.

- i) Dixie Toga International Ltd. - Subsidiária integral, com sede em Grand Cayman, nas Ilhas Cayman, tendo como atividade principal a administração de investimentos no exterior.

Em 2004, a controlada recebeu da sua controladora Dixie Toga S.A., a título de adiantamento para futuro aumento de capital, o valor de R\$20.528 (equivalente, na data da transação, a US\$7.001.916), o qual foi consignado em subconta específica no patrimônio líquido, tendo em vista que este só poderá ser utilizado para esse fim.

5.2. Saldos e transações com partes relacionadas

Os saldos com partes relacionadas, referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, são assim resumidos:

| <u>2004</u> | <u>Dividendos a receber</u> | <u>Contas a receber</u> | <u>Outros créditos</u> | <u>Contas a pagar</u> | <u>Outras obrigações</u> | <u>Receitas</u> | <u>Despesas</u> |
|---|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Itap Bemis Ltda. | - | 91 | - | 3.463 | 17.170 | 2.015 | 2.542 |
| Impressora Paranaense S.A. | 3.677 | 42 | 36 | 46 | - | 138 | 210 |
| Dixie Toga Nordeste S.A. | 3.568 | 3.485 | 367 | 729 | - | 4.287 | 1.825 |
| Insit Embalagens Ltda. | - | 6.421 | 12 | 445 | - | 6.842 | 399 |
| Laminor S.A. | - | - | 1.564 | - | - | 265 | - |
| American Plast S.A. | - | 375 | - | - | - | 665 | 455 |
| Dixie Toga International Ltd. | - | - | - | - | - | 277 | - |
| Saldos/Montantes em 31 de dezembro de 2004 | <u>7.245</u> | <u>10.414</u> | <u>1.979</u> | <u>4.683</u> | <u>17.170</u> | <u>14.489</u> | <u>5.431</u> |
| <u>2003</u> | <u>Dividendos a receber</u> | <u>Contas a receber</u> | <u>Outros créditos</u> | <u>Contas a pagar</u> | <u>Outras obrigações</u> | <u>Receitas</u> | <u>Despesas</u> |
| Itap Bemis Ltda. | - | 50 | - | 1.839 | 159 | 318 | 1.848 |
| Impressora Paranaense S.A. | 1.744 | 35 | - | 91 | 2.469 | 1.208 | 109 |
| Dixie Toga Nordeste S.A. | 1.535 | 361 | - | 624 | 1.355 | 2.351 | 1.002 |
| Insit Embalagens Ltda. | - | 2.242 | 8.810 | 258 | - | 3.367 | 238 |
| Laminor S.A. | - | - | 1.856 | - | - | 82 | - |
| American Plast S.A. | - | 166 | 27 | 136 | - | 74 | 864 |
| Dixie Toga International Ltd. | - | - | 9.279 | - | - | 124 | - |
| Saldos/Montantes em 31 de dezembro de 2003 | <u>3.279</u> | <u>2.854</u> | <u>19.972</u> | <u>2.948</u> | <u>3.983</u> | <u>7.524</u> | <u>4.061</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 suas atividades operacionais.

Os saldos das rubricas “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 Sociedade (variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI ou variação da LIBOR mais juros de 3% a 5% ao ano em 2004 e variação do CDI mais juros de 1% ao ano ou variação da LIBOR mais juros de 5% ao ano em 2003).

6. 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 Sociedade e às suas controladas e controlada em conjunto. Esses créditos estão mantidos no realizável a longo prazo, considerando sua expectativa de realização, com base nas projeções de rentabilidade futura dessas empresas e no limite de 30% para compensação anual, conforme legislação vigente.

Para efeito de determinação do montante de imposto de renda diferido a ser registrado, a Administração da Sociedade e de suas controladas e controlada em conjunto utilizou-se das projeções de resultados para os próximos exercícios e avaliou, de maneira consistente, a efetiva capacidade de realização desses créditos, com base nas estimativas de lucros tributáveis futuros. Como resultado dessas análises, a Administração constituiu provisão para riscos de realização para os créditos fiscais cuja expectativa de realização ultrapassa cinco anos.

Em 2004, com base em nova avaliação de resultados para os próximos exercícios, efetuada por sua Administração, a Sociedade reverteu provisão para créditos tributários constituída anteriormente sobre a parcela dos créditos cuja expectativa de realização ultrapassava cinco anos.

a) Natureza dos créditos tributários

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|---------------------|--------------|--------------------|---------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Ativo de imposto de renda e contribuição social diferidos não circulantes: | | | | |
| Relativo às provisões dedutíveis para fins fiscais apenas quando a despesa é paga | (1.384) | (1.489) | 6.751 | 2.065 |
| Relativo ao saldo de prejuízos fiscais | 11.957 | 14.360 | 27.480 | 38.348 |
| Relativo à depreciação acelerada incentivada | (1.159) | (1.501) | (1.159) | (1.501) |
| | 9.414 | 11.370 | 33.072 | 38.912 |
| Provisão para créditos tributários | - | (3.609) | - | (3.609) |
| | <u>9.414</u> | <u>7.761</u> | <u>33.072</u> | <u>35.303</u> |
| Passivo de imposto de renda e contribuição social diferidos não circulantes- | | | | |
| Relativo à reavaliação de imobilizado | <u>9.187</u> | <u>9.837</u> | <u>13.391</u> | <u>14.556</u> |

- 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 em um período de cinco anos ou dentro do período de liquidação das diferenças temporais, especialmente as relacionadas às contingências fiscais e trabalhistas.

- 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>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações de funcionários e acionistas minoritários | 56.214 | 37.179 | 114.311 | 51.201 |
| Participação dos funcionários | <u>(9.842)</u> | <u>(747)</u> | <u>(15.538)</u> | <u>(3.023)</u> |
| | 46.372 | 36.432 | 98.773 | 48.178 |
| Alíquotas oficiais de imposto - % | 34 | 34 | 34 | 34 |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais | (15.766) | (12.387) | (33.582) | (16.381) |
| Ajustes à taxa efetiva: | | | | |
| Provisões operacionais e despesas indedutíveis | (253) | (175) | (658) | (1.132) |
| Resultado de equivalência patrimonial | 9.705 | (3.501) | - | - |
| Resultado decorrente de mudança de participação acionária em controlada | - | 4.211 | - | - |
| Constituição de créditos tributários relativos à Curwood Itap Ltda. | - | - | 2.085 | - |
| Créditos tributários não registrados em controladas no exterior | - | - | (5.311) | (9.502) |
| Reversão de provisão para créditos tributários | 3.609 | 8.738 | 3.833 | 27.778 |
| Demais ajustes | <u>704</u> | <u>1.888</u> | <u>556</u> | <u>2.986</u> |
| Encargo de imposto de renda e contribuição social antes dos benefícios fiscais | (2.001) | (1.226) | (33.077) | 3.749 |
| Benefícios fiscais- | | | | |
| Programa de Alimentação do Trabalhador - PAT e Lei Rouanet | <u>184</u> | <u>41</u> | <u>602</u> | <u>200</u> |
| Encargo de imposto de renda e contribuição social na demonstração do resultado | <u>(1.817)</u> | <u>(1.184)</u> | <u>(32.475)</u> | <u>3.949</u> |

7. IMOBILIZADO

| | Taxas anuais de depreciação - % | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Edifícios e construções | 4 | 55.879 | 55.872 | 112.850 | 113.691 |
| Máquinas e equipamentos | 10 e 20 | 155.315 | 158.926 | 545.955 | 520.242 |
| Instalações industriais | 10 | 16.156 | 15.774 | 28.803 | 26.443 |
| Móveis, utensílios e equipamentos de informática | 10 e 20 | 12.605 | 11.510 | 23.875 | 21.560 |
| Veículos | 20 | 807 | 1.738 | 1.830 | 2.710 |
| Outros | 10 e 20 | <u>1.341</u> | <u>2.100</u> | <u>7.813</u> | <u>8.209</u> |
| | | <u>242.103</u> | <u>245.920</u> | <u>721.126</u> | <u>692.855</u> |
| Depreciação acumulada | - | (147.453) | (139.964) | (415.043) | (379.222) |
| Terrenos | - | 20.915 | 20.915 | 30.543 | 30.186 |
| Imobilizações em andamento | - | 1.770 | 2.069 | 10.554 | 5.676 |
| Adiantamentos a fornecedores | - | <u>52</u> | <u>51</u> | <u>1.752</u> | <u>196</u> |
| | | <u>117.387</u> | <u>128.991</u> | <u>348.932</u> | <u>349.691</u> |

A Sociedade registrou, em anos anteriores, reavaliações parciais de seu ativo imobilizado, principalmente terrenos, edifícios, construções e máquinas e equipamentos, baseada 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.

O saldo das referidas reavaliações no ativo imobilizado da Sociedade em 31 de dezembro de 2004 é de R\$33.851 (R\$35.334 em 2003).

8. DIFERIDO

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Ágio na aquisição de investimento incorporado | - | - | 30.655 | 30.655 |
| Com instalação de sistemas | 1.662 | 3.303 | 2.257 | 3.898 |
| Gastos pré-operacionais | - | 3.052 | 12.151 | 15.176 |
| Outros | <u>7.496</u> | <u>7.982</u> | <u>16.513</u> | <u>17.001</u> |
| | 9.158 | 14.337 | 61.576 | 66.730 |
| Amortização acumulada | (7.286) | (11.289) | (45.779) | (41.379) |
| | <u>1.872</u> | <u>3.048</u> | <u>15.797</u> | <u>25.351</u> |

O valor de R\$30.655 refere-se ao ágio apurado quando da aquisição de investimento, pela Curwood Itap Ltda., do controle acionário da Viskase Ltda. em 31 de agosto de 2000, registrado pela controlada Itap Bemis Ltda. Esse ágio está sendo amortizado linearmente pelo período de cinco anos, de acordo com a expectativa de resultados futuros, suportado por laudo preparado por empresa especializada, cuja despesa, em 31 de dezembro de 2004, no valor de R\$6.131, se encontra registrada na rubrica “Outros resultados operacionais, líquidos” na demonstração do resultado consolidado.

9. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

| <u>Instituição financeira</u> | <u>Encargos</u> | <u>Forma de amortização</u> | <u>Vencimento</u> | <u>Curto prazo</u> | <u>Longo prazo</u> |
|--|--|--|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Controladora: | | | | | |
| BNDES | TJLP + 3,5% a 4% a.a. | Mensal | Maio de 2005 | 445 | - |
| Capital de giro | 104,5% a 107% do CDI | Mensal e fim do contrato | Março, maio e agosto de 2005 | 10.051 | - |
| Outros (*) | Varição cambial + LIBOR + 5% a.a. | Trimestral (juros) e fim do contrato (principal) | Abril de 2007 | 561 | 26.544 |
| “Eurobonds” | Vide nota explicativa nº 10 | Semestral | Março de 2005 | 24.514 | - |
| Operações de “comprar” | 103,5% do CDI a.m. | Fim do contrato | Janeiro de 2005 | <u>2.906</u> | <u>-</u> |
| Total controladora | | | | <u>38.477</u> | <u>26.544</u> |
| Controladas: | | | | | |
| Itap Bemis Ltda.- | | | | | |
| BNDES | TJLP + 4% a.a. | Mensal | Julho de 2006 | 1.934 | 559 |
| Insit Embalagens Ltda.: | | | | | |
| BNDES | TJLP + 4,7% a.a. | Trimestral | Setembro de 2007 | 1.427 | 2.465 |
| Empréstimo EDC | Varição cambial + LIBOR + 4,25% a.a. | Semestral | Dezembro de 2007 | 3.939 | 5.869 |
| Laminor S.A.: | | | | | |
| BNDES | TJLP + 10,8% a.a. | Mensal | Novembro de 2009 | 2.152 | 7.236 |
| Capital de giro | 107% do CDI ou CDI + 0,15% a 0,25% a.m. | Fim do contrato | Dezembro de 2005 | 2.647 | - |
| FINIMP | 112,5% do CDI | Fim do contrato | Março de 2005 | 865 | - |
| Operação de pré-pagamento | Varição cambial (US\$) + LIBOR + 3% a.a. | Trimestral | Dezembro de 2006 | 2.667 | 2.655 |
| Provisão para perdas com instrumentos financeiros (nota explicativa nº 16) | | | | 328 | - |
| American Plast S.A.: | | | | | |
| IFC | LIBOR + 4% a.a. | Semestral | Novembro de 2005 | 5.324 | - |
| Outros | Diversos | Mensal | Diversos | <u>3.645</u> | <u>1.180</u> |
| Total consolidado | | | | <u>63.405</u> | <u>46.508</u> |

(*) Esse saldo é composto substancialmente pelo contrato de empréstimo assinado em 2002 com o Banco do Brasil S.A., no montante de US\$10.000.000 (equivalente a R\$26.544 em 31 de dezembro de 2004), com vencimento em abril de 2007, sujeito a juros de LIBOR mais 5% ao ano, pagáveis trimestralmente, a partir da data do desembolso, 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 coligadas/controladas.

Os empréstimos e financiamentos são garantidos por alienação fiduciária de bens, hipotecas de imóveis da Sociedade e notas promissórias.

10. TÍTULOS EMITIDOS NO EXTERIOR (“EUROBONDS”)

Em março de 1997, a Sociedade colocou bônus no mercado europeu no valor bruto de US\$77.000.000 (equivalente a R\$204.389 em 31 de dezembro de 2004 e R\$222.468 em 31 de dezembro de 2003) com vencimento em março de 2009, sujeitos a juros de 9,5625% ao ano, pagáveis semestralmente a partir de 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 Sociedade, cujo patrimônio líquido resultante seja inferior a US\$200.000.000; venda, cessão, transferência ou arrendamento de ativos substanciais; endividamento das empresas controladas; e transações mantidas por empresas afiliadas.

Em março de 2003, através de nova aprovação da maioria dos seus portadores, esses títulos foram divididos em duas categorias, de acordo com os seus detentores: (i) “global bonds” - referem-se aos títulos que permanecem no mercado aberto, cujas condições e remunerações são as mesmas descritas anteriormente; e (ii) “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.

Aos portadores dos bônus é assegurado o direito de requerer a recompra dos títulos pela Sociedade em março de 2005. Diante da expectativa de que algumas partes exerçam tais direitos, a Administração da Sociedade decidiu reclassificar para o passivo circulante o valor de US\$8.980.000 (equivalente a R\$23.837 acrescidos de juros no valor de R\$677) dos “eurobonds” colocados no mercado.

Em anos anteriores, a controlada Dixie Toga International Ltd. efetuou compras parciais de “eurobonds”, equivalentes a US\$67.420.000, que permaneceram em carteira. No primeiro trimestre de 2004, a controlada vendeu ao mercado o equivalente a US\$200.000 desses títulos, pelo montante de US\$209.296, cujo ganho no valor de US\$9.296 está registrado como receita financeira na demonstração do resultado consolidado. No terceiro trimestre de 2004, a controlada efetuou nova compra parcial desses títulos, cujo valor de face na data da transação foi de R\$2.287 (equivalente a US\$800.000). O valor pago por esses títulos foi de R\$2.384, gerando um ágio na operação de R\$97, o qual foi registrado como despesa financeira na demonstração do resultado consolidado. Dessa forma, em 31 de dezembro de 2004, a subsidiária possui US\$68.020.000 (equivalentes a R\$180.552) desses títulos em carteira.

Como melhor forma de apresentação ao mercado, os títulos em carteira da subsidiária Dixie Toga International Ltd. foram registrados, no balanço consolidado, como redutores da dívida original, em subconta específica no exigível a longo prazo.

11. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER

A Sociedade 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. 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 Sociedade, em 2004 para a controlada Itap Bemis Ltda. e iniciou-se durante o ano 2007 para a controlada Insit Embalagens Ltda.

Em 31 de dezembro de 2004, os saldos a pagar aos referidos Programas são de R\$37.269 (controladora) e R\$90.503 (consolidado), sendo R\$8.240 (controladora) e R\$16.759 (consolidado) no passivo circulante na rubrica "Impostos e contribuições a recolher" e R\$29.029 (controladora) e R\$73.744 (consolidado) registrados na mesma rubrica no exigível a longo prazo.

12. CONTINGÊNCIAS

A Sociedade e suas controladas possuem processos judiciais em andamento, perante diferentes tribunais e instâncias, de natureza trabalhista, tributária e cível. Para esses processos a Sociedade 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 Sociedade possui provisionados em 31 de dezembro de 2004 os montantes de R\$28.177 (R\$20.884 em 2003) e R\$40.034 (R\$31.676 em 2003) nos balanços consolidados, para fazer face àqueles processos cujos desfechos são considerados prováveis de perda, conforme demonstrado a seguir:

| Natureza da contingência: | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---------------------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Tributária (a) | 25.081 | 18.511 | 33.932 | 26.616 |
| Trabalhista/cível (b) | <u>3.096</u> | <u>2.373</u> | <u>6.102</u> | <u>5.060</u> |
| | <u>28.177</u> | <u>20.884</u> | <u>40.034</u> | <u>31.676</u> |

(a) Ação ordinária em que a Sociedade 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.

(b) 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 Sociedade entende não haver riscos significativos futuros que não estejam cobertos por provisões suficientes em suas demonstrações financeiras.

13. CAPITAL SOCIAL

a) Capital e características das ações

Em 31 de dezembro de 2004, o capital social, subscrito e integralizado, é composto por 297.036.730 (300.341.433 em 31 de dezembro de 2003) ações sem valor, todas escriturais, sendo 191.100.116 ações ordinárias e 105.936.614 (109.241.317 em 31 de dezembro de 2003) ações preferenciais. Em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, o capital autorizado está limitado ao valor de R\$600.000.

b) Ações em tesouraria

A Sociedade mantém a política iniciada em 1996 para a aquisição de suas próprias ações, que não atingem o limite de 10% conforme Instrução CVM nº 10/80 e sua alteração conforme Instrução CVM nº 268/97. No primeiro e terceiro trimestres de 2004, foram adquiridas no mercado acionário 760.000 e 1.524.703 ações preferenciais do seu capital, respectivamente, no valor total de R\$2.175, que permaneceram em tesouraria. Em 2 de dezembro de 2004, através de reunião do Conselho de Administração, foi aprovado o cancelamento de 3.304.703 ações preferenciais, no valor de R\$3.144, as quais a Sociedade mantinha em tesouraria.

14. DIVIDENDOS PROPOSTOS E DESTINAÇÃO DO LUCRO DO EXERCÍCIO

Aos acionistas detentores de ações ordinárias é assegurado um dividendo não inferior a 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 2004, os dividendos foram calculados tendo como base o lucro líquido societário conforme demonstrado a seguir:

| | <u>R\$</u> |
|--|---------------|
| Lucro líquido do exercício | 44.555 |
| Reserva legal | (2.228) |
| Efeito líquido da realização da reserva de reavaliação | <u>1.110</u> |
| Lucro líquido à disposição | <u>43.437</u> |
| Dividendos mínimos obrigatórios (25% sobre a base de cálculo) e propostos pela Administração | <u>10.859</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 2004, no valor de R\$32.578, está sendo transferido, conforme proposta da Administração, para a conta “Reserva de lucros”, no pressuposto de sua aprovação pela Assembléia Geral Ordinária, juntamente com as demonstrações financeiras do exercício findo naquela data. Essa proposta está baseada na necessidade de manter capital de giro, bem como de atender ao projeto de expansão e crescimento dos negócios estabelecido em seu plano de investimento (denominado “Orçamento de Capital”).

15. PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2004, a Sociedade e suas controladas constituíram provisão para participação nos resultados no valor total de R\$9.842 (controladora) e R\$15.538 (consolidado), sendo R\$9.131 (controladora) e R\$14.526 (consolidado) referentes ao desempenho obtido no exercício de 2004 e R\$711 (controladora) e R\$1.012 (consolidado) referentes ao complemento do pagamento da provisão para participação nos resultados de 2003, aprovada pela Administração. Essas participações foram definidas com base em indicadores e metas de desempenho operacional, não estando condicionadas aos resultados contábeis apresentados pela Sociedade e suas controladas.

16. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Gerenciamento de risco

Controladora

Em 31 de dezembro de 2004, a Sociedade possuía instrumentos de derivativos financeiros no intuito de proteger a totalidade de seus passivos contra riscos cambiais, na forma de compra futura de moeda (dólar norte-americano), equivalentes a US\$25.000.000. Em 2004, essas operações geraram perdas líquidas para a Sociedade no valor de R\$13.699, as quais foram reconhecidas diretamente no resultado.

Controlada em conjunto

Com o mesmo objetivo da controladora, a controlada em conjunto Laminor S.A. realizou operação de compra futura de moeda (dólar norte-americano) na forma de “nondeliverable forward” equivalente a US\$5.500.000. Em 31 de dezembro de 2004, essa operação gerou perda para a controlada no valor total de R\$655, registrada na rubrica “Empréstimos e financiamentos” (proporcional à participação da controladora na controlada), cuja contrapartida está registrada na rubrica “Despesas financeiras” na demonstração do resultado.

b) Risco de crédito - concentração

A Sociedade e suas controladas estão potencialmente sujeitas a risco de crédito com relação ao contas a receber em virtude da grande concentração existente na carteira de clientes, o que é inerente ao setor de embalagens. A Sociedade 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 cambial

O endividamento e o resultado das operações da Sociedade e de suas controladas são afetados significativamente pela desvalorização cambial. A política adotada pela Sociedade 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:

| | 2004 | |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
| Ativo: | | |
| Ativos financeiros | 276 | 208.521 |
| Clientes | 1.440 | 24.797 |
| Investimentos | 196.043 | - |
| Outros ativos | - | 1.638 |
| | <u>197.759</u> | <u>234.956</u> |
| Passivo: | | |
| Empréstimos e financiamentos | (27.105) | (42.235) |
| Fornecedores | (10.513) | (21.269) |
| “Eurobonds” | <u>(205.066)</u> | <u>(205.066)</u> |
| | <u>(242.684)</u> | <u>(268.570)</u> |
| Passivo, líquido - R\$ | <u>(44.826)</u> | <u>(33.614)</u> |
| Passivo, líquido - equivalente a US\$ | <u>(16.925)</u> | <u>(12.663)</u> |

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

d) Aplicações financeiras

A Sociedade 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 2004, 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:

| | 2004 | | 2003 | |
|-------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
| Certificado de Depósito | | | | |
| Bancário - CDB | 115 | 49.894 | - | 60.974 |
| Em dólares - US\$ | <u>276</u> | <u>27.969</u> | <u>93</u> | <u>34.552</u> |
| | <u>391</u> | <u>77.863</u> | <u>93</u> | <u>95.526</u> |

e) Valores estimados de mercado

Para os demais instrumentos financeiros não há diferenças relevantes entre os valores de mercado e os apresentados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2004 e de 2003, controladora e consolidado, originados de operações envolvendo instrumentos financeiros na referida data-base, que requeressem divulgação adicional específica.

17. SEGUROS

A Sociedade e suas controladas mantêm cobertura de seguros em montante considerado suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades.

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 2004.

1. Operações

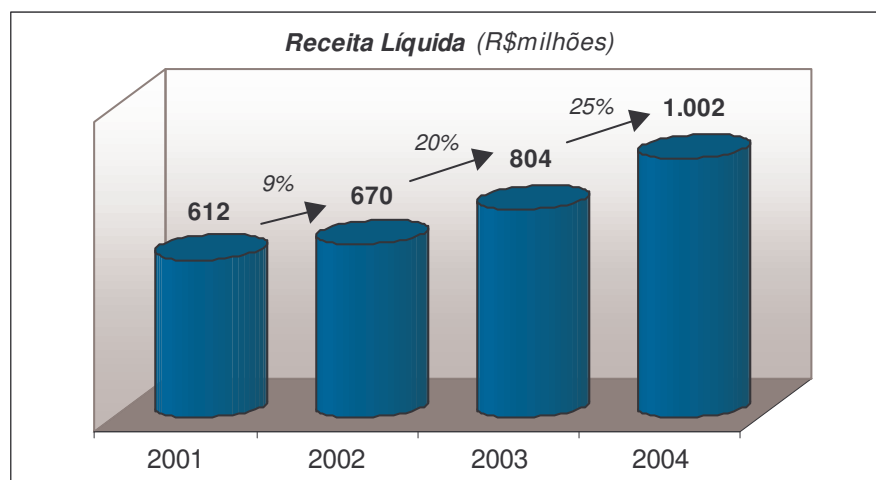
Os demonstrativos financeiros da Dixie Toga apresentam expressivos índices de crescimento para suas operações e o fortalecimento ainda maior de sua estrutura financeira em relação ao ano de 2003. Vários fatores contribuíram para este desempenho:

- o crescimento orgânico, aumentando sua participação nos antigos clientes e conquistando espaço em novos clientes
- o aumento no volume exportado tanto diretamente quanto indiretamente, através de seus clientes exportadores
- a incorporação de novas tecnologias
- a continuidade da estratégia de crescimento através de fusões, aquisições e associações

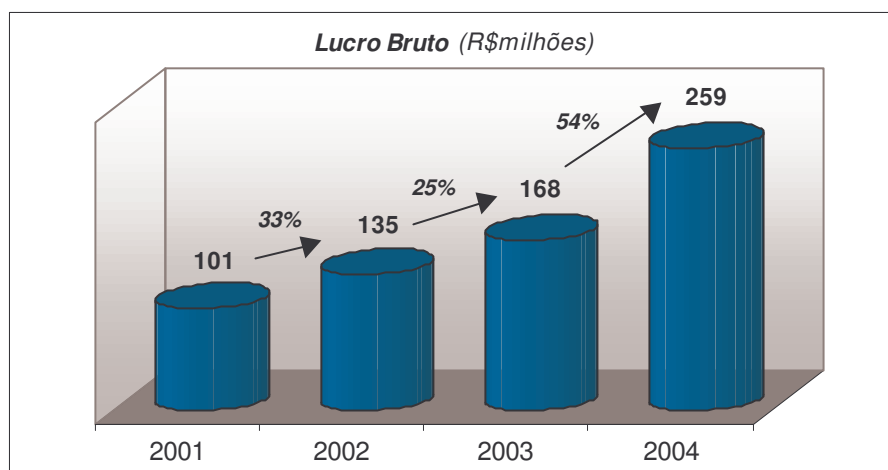
Durante 2004, três novos negócios foram incorporados ao Grupo:

- *Laminor*: início da operação em Novembro de 2003. Trata-se uma joint-venture entre Dixie Toga e Huhtamaki para produção de filme laminado especial, utilizado em bisnagas para a indústria de higiene pessoal e farmacêutica.
- *Curwood Itap Ltda*: incorporada na subsidiária Itap Bemis Ltda em 31.12.03. Produz embalagens flexíveis encolhíveis para os mercados de carnes e queijos.
- *Itaipava*: unidade de negócios de embalagens flexíveis adquirida da Alcoa Alumínio, subsidiária da Alcoa Inc., em 01.07.04. Atua no mercado de embalagens flexíveis em folhas de alumínio e papel para indústrias de chocolates, doces, laticínios, cigarros, etiquetas, caldos concentrados e tampas termoselantes.

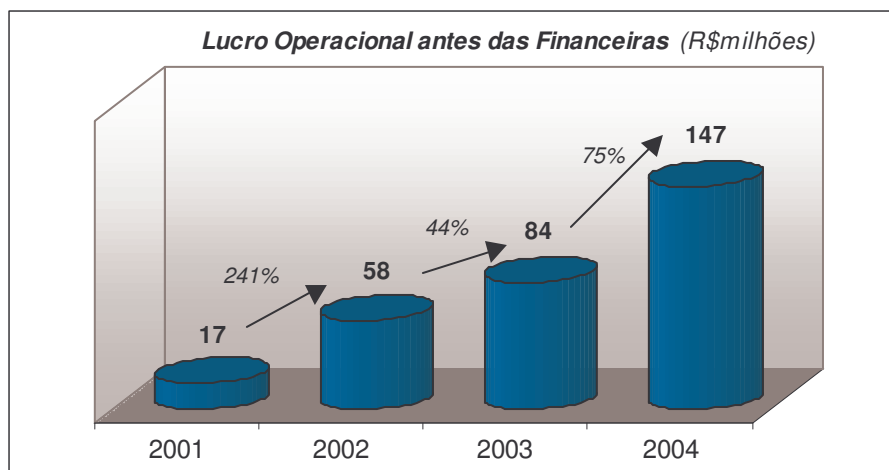
Um fator adicional que contribuiu com o aumento das receitas operacionais foi a correção de preços necessária para, pelo menos parcialmente, ajustar o expressivo aumento ocorrido nos preços das matérias primas em 2004.



O ganho no lucro bruto foi mantido pois a empresa prosseguiu em 2004 com o importante foco nos programas internos vinculados à melhoria da produtividade e eficiência industrial, bem como atuando rigidamente no controle das despesas. Além destes esforços, foi dada continuidade nas políticas de investimento no desenvolvimento de mercados, clientes e produtos bem como de novas tecnologias, no aperfeiçoamento do processo logístico e no treinamento de mão de obra.



Em 2004, houve um aumento das despesas operacionais em relação ao ano de 2003 como decorrência do forte crescimento do grupo. Entretanto, como consequência do mesmo crescimento e das novas aquisições, houve uma elevação da margem operacional de 10,4% em 2003 para 14,7% em 2004.



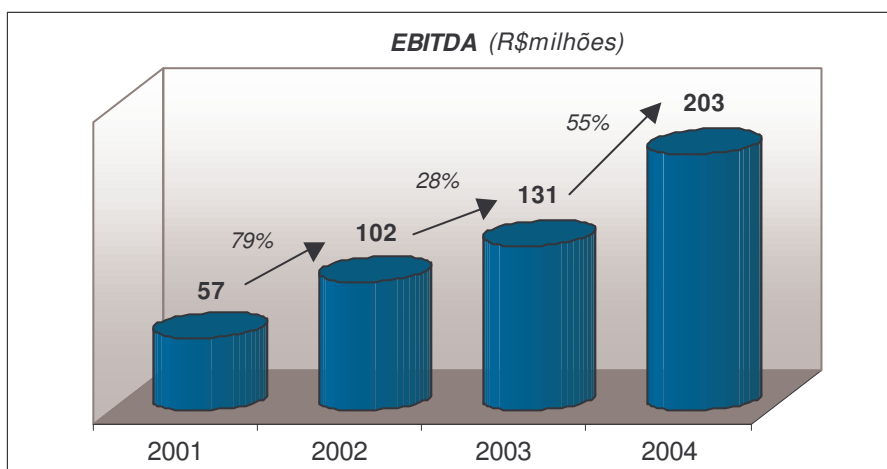
2. Finanças

Além do rigoroso controle de despesas, já mencionado anteriormente, a Administração focou seus esforços na geração de caixa e na gestão do capital de giro.

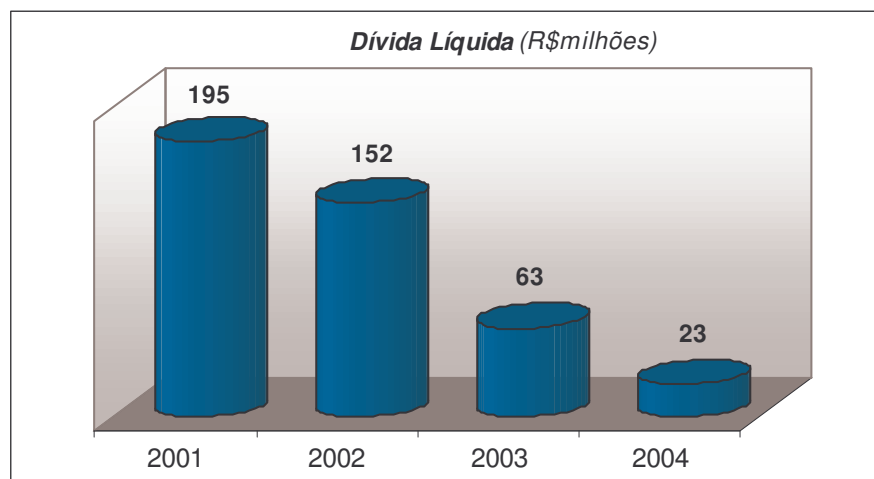
A geração de caixa da Companhia aumentou de R\$ 131 milhões em 2003, para R\$ 203 milhões em 2004, conforme demonstrado abaixo.

Cálculo do EBITDA

| | Consolidado | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 2004 | 2003 |
| LUCRO OPERACIONAL | 114.459 | 40.236 |
| Depreciações e amortizações | 56.274 | 47.609 |
| Resultado Financeiro | 32.414 | 42.829 |
| EBITDA | 203.147 | 130.674 |



Como consequência da geração de caixa do grupo, a dívida líquida foi reduzida de R\$ 63 milhões para R\$ 23 milhões no fim de 2004, apesar dos investimentos de cerca de R\$ 49 milhões realizados no período.



A empresa utilizou instrumentos de hedge para a cobertura integral de sua exposição cambial, seja de curto como de longo prazo, devido à grande volatilidade das taxas de câmbio no Brasil.

3- Informações Adicionais

Em 05/01/2005, a Bemis Company Inc., uma empresa norte americana focada essencialmente na produção de embalagens flexíveis e materiais adesivos para revestimento, adquiriu de maneira direta e indireta, em caráter definitivo, 191.098.613 ações ordinárias nominativas e 45.038.364 ações preferenciais nominativas sem direito a voto, representando a quase totalidade das ações ordinárias e 42,5% das ações preferenciais sem direito a voto emitidas pela Dixie Toga S.A., e que constituem, em conjunto, aproximadamente 79,5% do total das ações emitidas por essa companhia.

A alteração de controle acionário da empresa só fortalece a estratégia da Dixie Toga, que continua com as mesmas diretrizes e o mesmo corpo diretor. Em 2005, a Administração manterá o foco na geração de caixa operacional, no crescimento das vendas e na diminuição do capital de giro.

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 2004; igualmente aos nossos clientes, acionistas, fornecedores e instituições financeiras nossos agradecimentos pela confiança e contribuição demonstrada durante este exercício.

São Paulo, 29 de Março de 2005

A Administração