

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Atendendo às disposições legais e estatutárias, a Administração da Star One S.A. tem o prazer de submeter o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras, referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2011. **Introdução.** A Star One, constituída em 2000, é líder em provimento de capacidade satelital no Brasil, com cobertura em toda América Latina. Tem como acionista a Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. - Embratel, controladora com 100% do capital social.

Star One S.A.	Acções Ordinária	%
Embratel	104.947.484	100,00
Outros	6	-
<b>Total</b>	<b>104.947.490</b>	<b>100,00</b>

Em 29 de julho de 2011, a Embratel adquiriu da GE Satellite Holdings, LLC ("GE") acções ordinárias representativas de 20% do capital social da Star One, consolidando em 100% o controle da Star One. A Star One opera, a partir do Teleporto de Guaratiba (RJ), o maior sistema de satélites da América Latina, com cinco satélites em órbita, BrasilSat B3 e B4; Star One C1, C2 e C12. Estes satélites são capazes de receber e transmitir sinais de televisão, rádio, telefonia, Internet e dados para aplicações de entretenimento, telemedicina, voz, teleeducação e negócios, necessários para a interligação do país e essenciais para as comunidades mais distantes. O Centro de Controle de Satélite em

Guaratiba, no Rio de Janeiro foi ativado em 1985, sendo o primeiro no mundo a receber uma certificação ISO 9002. Para garantir total segurança às suas operações, a Star One possui uma segunda estação de controle que opera em regime de backup, localizada em Tanguá, no Rio de Janeiro. **Realizações em 2011.** Em 2011, a Star One manteve-se na liderança nacional como empresa de ponta no fornecimento de capacidade e de soluções de segmento espacial, atuando de forma integrada ao Grupo Embratel e América Móvil, investindo fortemente no crescimento da sua frota. Durante 2011, a Star One concluiu com sucesso importantes fases relativas à construção de seu novo satélite, o Star One C3, cujo lançamento está previsto para o 2º semestre de 2012. O Star One C3 faz parte da terceira geração de satélites da Companhia, a série "C", junto com o Star One C1, C2 e C12. O investimento do projeto está estimado em US\$ 250 milhões, e demonstra que a Companhia mais uma vez renova seu compromisso de prover meios de alta confiabilidade para telefonia, televisão, rádio, dados e Internet no Brasil. O Star One C3 terá configuração de 28 transponders em Banda C, faixa destinada à comunicação em geral, e 16 em Banda Ku, faixa destinada à transmissão de sinais de vídeo, dados, Internet e voz diretamente para os usuários. Sua cobertura abrangerá toda a América do Sul, incluindo o mar territorial brasileiro até a região do pré-sal, disponibilizando com isso maior capacidade de comunicação para a indústria de petróleo. A avançada tecnologia da sua nova geração

de satélites permitiu à Star One em 2011 expandir importantes contratos de fornecimento às principais emissoras de TV brasileiras e às suas afiliadas. Fere em sua estratégia, em 3 de janeiro de 2012, a Star One contratou a construção e entrega em órbita do Star One C4. O Star One C4 será equipado com transponders em Banda Ku de alta potência e tem previsão de lançamento em junho de 2014. **Base de Preparação das Demonstrações Financeiras.** As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais incluem as disposições da Lei das Sociedades por Acções e normas e procedimentos contábeis emitidos pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC até 31 de dezembro de 2011, que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo International Accounting Standards Board - IASB, e que diferem somente no que se refere à avaliação dos investimentos em coligadas pelo método de equivalência patrimonial, conforme requerido pelo ICPC 09, enquanto que de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro ("IFRS") seria custo ou valor justo. **Recursos Humanos** A Star One encerrou o ano de 2011 com um quadro de pessoal de 220 funcionários. **Agradecimentos.** A Administração da Star One S.A. agradece aos Clientes, Acionistas, Entidades Governamentais, Fornecedores e Instituições Financeiras pelo apoio e confiança depositados e, em especial, aos empregados pela dedicação e empenho apresentados.

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONDENSADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 (Em milhares de reais)**

	31/12/2011	31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010
<b>ATIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	59.541	81.312	<b>CIRCULANTE</b>	128.135	69.169
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			<b>NÃO CIRCULANTE</b>	133.759	128.376
Realizável a longo prazo	16.748	34.574	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Investimentos	45.406	-	Capital	611.834	611.834
Imobilizado	951.355	921.698	Reservas de lucros	217.026	248.403
Intangível	17.704	20.198	<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>828.860</b>	<b>860.237</b>
<b>TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.031.213</b>	<b>976.470</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.090.754</b>	<b>1.057.782</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.090.754</b>	<b>1.057.782</b>			

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 - (Em milhares de reais)**

	Reserva de lucros					Lucros Acumulados	Total
	Capital Social Realizado	Reserva Legal	Reserva de lucros a realizar	Reserva de investimento	-		
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2009</b>	611.834	64.851	217.549	-	-	-	894.234
<b>Lucro líquido do exercício</b>	-	-	-	-	185.312	185.312	-
Destinação do lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	9.266	-	-	(9.266)	-	-
Dividendos propostos	-	-	(217.549)	-	(1.760)	(219.309)	-
Dividendos adicional proposto excedente ao mínimo obrigatório	-	-	174.286	-	(174.286)	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>	611.834	74.117	174.286	-	-	-	860.237
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	149.379	149.379	-
Destinação do lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	7.469	-	-	(7.469)	-	-
Dividendo adicional proposto excedente ao mínimo obrigatório	-	-	(174.286)	-	-	(174.286)	-
Dividendos intercalares	-	-	-	-	(6.470)	(6.470)	-
Constituição da reserva de investimento	-	-	-	135.440	(135.440)	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>611.834</b>	<b>81.586</b>	<b>-</b>	<b>135.440</b>	<b>-</b>	<b>828.860</b>	

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONDENSADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010**

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Receita Operacional Líquida</b>	466.307	486.193
Custos dos serviços prestados	(147.690)	(160.557)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>318.617</b>	<b>325.636</b>
Despesas operacionais	(41.922)	(32.624)
Resultado financeiro	(7.970)	(11.930)
Equivalência patrimonial	(26.145)	-
<b>Lucro antes dos Impostos e Contribuições Sobre a Renda</b>	<b>242.580</b>	<b>281.082</b>
Imposto de renda e contribuição social	(93.201)	(95.770)
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>149.379</b>	<b>185.312</b>
Quantidade de Acções (Lote de Mil)	104.947	104.947
<b>Lucro líquido por lote de Mil acções - em Reais</b>	<b>1.423,38</b>	<b>1.765,77</b>

**DIRETORIA**

Gustavo Soares Silbert - Diretor Presidente  
Lincoln A. Antunes de Oliveira - Diretor Vice-Presidente e Diretor Geral

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

José Fomoso Martínez - Presidente do Conselho de Administração  
Gustavo Soares Silbert - Conselheiro  
Antonio Oscar de Carvalho Petersen Filho - Conselheiro  
Isaac Berensztejn - Conselheiro  
Ivan Campagnoli Junior - Conselheiro  
Antônio João Filho - Conselheiro

**CONTADOR**

Ronaldo Matheus Cardoso  
CRC-RJ-068784/O-9

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 (Em milhares de reais)**

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Fluxo de caixa de atividades operacionais</b>		
Lucro antes dos impostos	242.580	281.082
Depreciação e amortização	101.412	117.165
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.391	(29.084)
Ganhos monetários e cambiais, líquidos	-	(811)
Efeitos de "swap" e "forward"	-	7.314
Baixa de imobilizado	71.557	-
Equivalência patrimonial	26.145	-
Redução (aumento) do contas a receber	(994)	23.354
Redução da provisão para devedores duvidosos	(266)	(2.259)
Aumento juros ativo provisionado	(4.499)	(74)
Aumento juros passivo provisionado	19.834	13.317
Redução de tributos a recuperar circulante e não circulante	1.691	28.677
Redução obrigações fiscais circulante e não circulante	(9.705)	(8.905)
Aumento fornecedores	30.956	6.626
Imposto de renda e contribuição social pagos	(110.529)	(54.752)
Outras variações no capital circulante e não circulante, líquidas	(3.151)	(51.022)
	<b>370.422</b>	<b>330.628</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de investimentos</b>		
Adições de investimento	(71.551)	-
Adições de imobilizado	(199.946)	(85.094)
Adições de intangível	(186)	(290)
	<b>(271.683)</b>	<b>(85.384)</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de financiamento</b>		
Empréstimos e mútuos obtidos	106.200	121.086
Empréstimo e mútuos pagos - liquidação	(49.800)	(350.565)
Empréstimos mútuos concedidos	(208.400)	(20.000)
Empréstimos mútuos recebidos - liquidação	228.400	-
Juros de empréstimos e mútuos recebidos	4.573	-
Juros de empréstimos e mútuos pagos	(19.393)	(13.680)
Liquidação de operações de "swap" e "forward" cambial	-	(29.657)
Dividendos pagos	(182.516)	(219.746)
	<b>(120.936)</b>	<b>(512.562)</b>
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(22.197)	(267.318)
<b>Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras no início do período</b>	<b>23.926</b>	<b>291.244</b>
<b>Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras no final do período</b>	<b>1.729</b>	<b>23.926</b>