

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
4 - NIRE		

01.02 - SEDE

1 - ENDEREÇO COMPLETO AV. ANTONIO FREDERICO OZANAN Nº. 1440		2 - BAIRRO OU DISTRITO DA GRAMA		
3 - CEP 13219-001	4 - MUNICÍPIO JUNDIAÍ		5 - UF SP	
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 4532-1000	8 - TELEFONE 0000-0000	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEX 0000000
11 - DDD 011	12 - FAX 4532-1001	13 - FAX 0000-0000	14 - FAX 0000-0000	
15 - E-MAIL edivaldobrito@reebok.com.br				

01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)

1 - NOME ANDRE LUIZ DA SILVA GLUHER				
2 - ENDEREÇO COMPLETO AV. ANTONIO FREDIRICO OZANAN, Nº 1440			3 - BAIRRO OU DISTRITO DA GRAMA	
4 - CEP 13219-001	5 - MUNICÍPIO JUNDIAÍ		6 - UF SP	
7 - DDD 011	8 - TELEFONE 4532-1000	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEFONE 0000-0000	11 - TELEX 0000000
12 - DDD 011	13 - FAX 4532-1001	14 - FAX 0000-0000	15 - FAX 0000-0000	
16 - E-MAIL edivaldobrito@reebok.com.br				

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO	1 - DATA DE INÍCIO DO EXERCÍCIO SOCIAL	2 - DATA DE TÉRMINO DO EXERCÍCIO SOCIAL
1 - Último	01/01/2004	31/12/2004
2 - Penúltimo	01/01/2003	31/12/2003
3 - Antepenúltimo	01/01/2002	31/12/2002
4 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR ERNST YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES SS		5 - CÓDIGO CVM 00211-9
6 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO PAULO SERGIO CRUZ DORTAS MATOS		7 - CPF DO RESP. TÉCNICO 219.961.055-15

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
---------------------------	------------------------------------------	--------------------------------

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Número de Ações (Mil)	1 31/12/2004	2 31/12/2003	3 31/12/2002
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	3.500.000	2.852.569	2.852.569
2 - Preferenciais	3.500.000	3.169.571	3.169.571
3 - Total	7.000.000	6.022.140	6.022.140
Em Tesouraria			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	0	0	0
6 - Total	0	0	0

01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 105 - Têxtil e Vestuário
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL COM. IMP. EM GERAL NOTADAMENTE DE CALÇADOS, ROUPAS
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total

01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1 - ÍTEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO

1 - ÍTEM	2 - EVENTO	3 - APROVAÇÃO	4 - PROVENTO	5 - INÍCIO PGTO.	6 - ESPÉCIE E CLASSE DE AÇÃO	7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO
----------	------------	---------------	--------------	------------------	------------------------------	-------------------------------

01.09 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

1 - DATA 31/03/2005	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
---------------------------	------------------------------------------	--------------------------------

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2004	4 - 31/12/2003	5 - 31/12/2002
1	Ativo Total	75.905	19.501	12.977
1.01	Ativo Circulante	822	1.071	84
1.01.01	Disponibilidades	12	5	4
1.01.01.01	- Caixa e Bancos	0	1	4
1.01.01.02	- Títulos Vinculados Mercado Aberto	12	4	0
1.01.02	Créditos	808	1.063	73
1.01.02.01	- Clientes	158	142	73
1.01.02.02	- Mutuo com Controladora	0	0	0
1.01.02.03	- Títulos a Receber	650	921	0
1.01.03	Estoques	2	3	7
1.01.03.01	- Produtos Acabados	2	3	7
1.01.03.02	- Produtos em Elaboração	0	0	0
1.01.03.03	- Matérias-Primas e Mat. Secundários	0	0	0
1.01.03.04	- Importações em Andamento	0	0	0
1.01.03.05	- Estoques Obsoleto	0	0	0
1.01.04	Outros	0	0	0
1.01.04.01	- Outras contas a Receber	0	0	0
1.01.04.02	- Depósito para recursos	0	0	0
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	9.968	10.097	10.847
1.02.01	Créditos Diversos	4.199	3.662	3.030
1.02.01.01	- Depósito p/ Recursos	4.199	3.662	3.030
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	658	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	658	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.03	Outros	5.769	5.777	7.817
1.02.03.01	- Empréstimos Compulsório Eletrobras	0	0	0
1.02.03.02	- Bens não Destinados a Atividade	4.801	4.801	7.408
1.02.03.03	- Títulos da Dívida Pública	0	0	0
1.02.03.04	- Outras Contas a Receber	968	976	409
1.03	Ativo Permanente	65.115	8.333	2.046
1.03.01	Investimentos	63.888	6.739	0
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	63.888	6.739	0
1.03.01.02.01	- Comercial Vulcabras S/A.	1.339	1.060	0
1.03.01.02.02	- Vulcabras do Nordeste S/A.	62.549	5.679	0
1.03.01.02.03	- Crédito p/ Futuro Aumento de Capital	0	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.227	1.594	2.046
1.03.02.01	- Terrenos	0	0	0
1.03.02.02	- Obras Civis	0	0	0
1.03.02.03	- Máquinas e Equipamentos	451	738	1.109
1.03.02.04	- Móveis e Utensílios	76	106	135
1.03.02.05	- Benfeitorias e Instalações	181	222	260
1.03.02.06	- Imobilizado em Andamento	122	122	122

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
---------------------------	------------------------------------------	--------------------------------

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2004	4 -31/12/2003	5 -31/12/2002
1.03.02.07	- Outros	397	406	420
1.03.03	Diferido	0	0	0
1.03.03.01	- Diferido	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	50.926.955/0001-42

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2004	4 - 31/12/2003	5 - 31/12/2002
2	Passivo Total	75.905	19.501	12.977
2.01	Passivo Circulante	4.870	1.569	3.327
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	186	147	92
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	315	287	272
2.01.04.01	- ICMS	5	2	3
2.01.04.02	- COFINS	254	232	202
2.01.04.03	- PIS	55	52	45
2.01.04.04	- IR a Recolher	1	0	0
2.01.04.05	- ISS	0	0	0
2.01.04.06	- INSS	0	0	0
2.01.04.07	- IOF a pagar	0	1	0
2.01.04.08	- Contribuições Parceladas	0	0	0
2.01.04.09	- Imposto com exigibilidade suspensa	0	0	22
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	4.368	1.134	2.918
2.01.06.01	- Prvisão p/ Contingências Trabalhistas	4.239	1.003	2.803
2.01.06.02	- Provisão p/ Contingências Tributárias	126	124	108
2.01.06.03	- Provisão p/ Férias e Encargos	1	2	1
2.01.06.04	- Provisão p/ Contingências Fiscais	0	0	0
2.01.06.05	- Provisão p/ Comissões	2	5	6
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	1	1	45
2.01.08.01	- Salários e Contribuições a Pagar	0	1	0
2.01.08.02	- Comissões a Pagar	0	0	0
2.01.08.03	- Antecipação de Clientes	0	0	0
2.01.08.04	- Outros	1	0	45
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	16.909	11.479	35.931
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.02.01.01	- FINAMES	0	0	0
2.02.01.02	- Mutuos com Controladora	0	0	0
2.02.01.03	- Financiamentos Nacionais	0	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	9.938	4.261	28.711
2.02.03.01	- Contingências	9.938	4.261	3.484
2.02.03.02	- Prov. P/Perdas C/Investimentos	0	0	25.227
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	730
2.02.04.01	- Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	730
2.02.05	Outros	6.971	7.218	6.490
2.02.05.01	- Depósito para Recursos	0	0	0
2.02.05.02	- Outros	81	189	0
2.02.05.03	- Programa de recuperação fiscal-REFIS	6.890	7.029	6.490
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	54.126	6.453	(26.281)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	50.926.955/0001-42

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2004	4 -31/12/2003	5 -31/12/2002
2.05.01	Capital Social Realizado	139.469	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	15.457	16.275	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	0	0	0
2.05.04.01	Legal	0	0	0
2.05.04.02	Estatutária	0	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(100.800)	(136.286)	(152.745)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	50.926.955/0001-42

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/12/2004	4 - 01/01/2003 a 31/12/2003	5 - 01/01/2002 a 31/12/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	545	523	293
3.02	Deduções da Receita Bruta	(155)	(120)	(88)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	390	403	205
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(479)	(481)	(246)
3.05	Resultado Bruto	(89)	(78)	(41)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	33.161	12.854	(19.525)
3.06.01	Com Vendas	(297)	(236)	(206)
3.06.01.01	- Salários e Gastos Gerais	(282)	(217)	(206)
3.06.01.02	- Comissões e Propaganda	(15)	(19)	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(11.873)	(314)	(1.386)
3.06.02.01	- Salários e Gastos Gerais	(11.873)	(314)	(1.386)
3.06.03	Financeiras	864	(775)	(966)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.566	102	0
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(702)	(877)	(966)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0
3.06.04.01	- Honorários da Diretoria	0	0	0
3.06.04.02	- Depreciação não Apropriada ao Custo	0	0	0
3.06.04.03	- Despesas Tributária Legais	0	0	0
3.06.04.04	- Provisões p/ Contingências	0	0	0
3.06.04.05	- Outros	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(367)	14.179	(16.967)
3.06.05.01	- Depreciação não Apropriada ao Custo	(367)	(452)	0
3.06.05.02	- Despesas Tributária Legais	0	0	0
3.06.05.03	- Provisões p/ Contingências	0	0	0
3.06.05.04	- Provisão para perdas c/investimentos	0	0	(16.164)
3.06.05.05	- Rev.(constituição) prov.contingencia	0	14.631	(803)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	44.834	0	0
3.07	Resultado Operacional	33.072	12.776	(19.566)
3.08	Resultado Não Operacional	1.596	3.683	(502)
3.08.01	Receitas	0	7.040	554
3.08.01.01	- Crédito Prej. Fiscais de IR	0	0	0
3.08.01.02	- Outras	0	7.040	554
3.08.02	Despesas	0	(3.357)	(1.056)
3.08.02.01	- Efeito decorrentes adesão REFIS	0	0	(1.056)
3.08.02.02	- Outras	0	(3.357)	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	34.668	16.459	(20.068)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	34.668	16.459	(20.068)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
---------------------------	------------------------------------------	--------------------------------

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -01/01/2004 a 31/12/2004	4 -01/01/2003 a 31/12/2003	5 -01/01/2002 a 31/12/2002
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00495	0,00273	
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00333)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	50.926.955/0001-42

04.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/12/2004	4 - 01/01/2003 a 31/12/2003	5 - 01/01/2002 a 31/12/2002
4.01	Origens	78.924	10.162	3.196
4.01.01	Das Operações	(9.913)	1.841	(1.552)
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	34.668	16.459	(20.068)
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	(44.581)	(14.618)	18.516
4.01.01.02.01	- Depreciação	367	452	577
4.01.01.02.02	- Amortização	(598)	(1.060)	0
4.01.01.02.03	- Equivalencia Patrimonial	(34.238)	0	0
4.01.01.02.04	- Alienação do Imobilizado	0	0	0
4.01.01.02.05	- Enc. financ s/ Realizável Longo Prazo	0	0	0
4.01.01.02.06	- Enc. Financ. s/ Exigível Longo Prazo	484	621	1.775
4.01.01.02.07	- Provisão para perdas c/investimentos	(10.596)	(14.631)	16.164
4.01.02	Dos Acionistas	13.005	0	0
4.01.02.01	- Integralização de Capital	13.005	0	0
4.01.03	De Terceiros	75.832	8.321	4.748
4.01.03.01	- Aum. Exigível a Longo Prazo	40.509	5.081	2.251
4.01.03.02	- Redução Realizável a Longo Prazo	35.323	3.240	2.497
4.01.03.03	- Reversão IR Diferido	0	0	0
4.02	Aplicações	82.474	7.417	3.595
4.02.01	- Aumento Imobilizado	0	0	0
4.02.02	- Aumentos Investimentos	11.718	0	0
4.02.03	- Aumento Realizável a Longo Prazo	35.194	2.490	0
4.02.04	- Transf.Exig.Longo Prazo p/Passivo/Circ	108	63	510
4.02.05	- Redução Exigível a Longo Prazo	35.454	4.864	3.085
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	(3.550)	2.745	(399)
4.04	Varição do Ativo Circulante	(249)	987	(81)
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	1.071	84	165
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	822	1.071	84
4.05	Varição do Passivo Circulante	3.301	(1.758)	318
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	1.569	3.327	3.009
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	4.870	1.569	3.327

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
---------------------------	------------------------------------------	--------------------------------

05.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2004 A 31/12/2004 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	126.464	0	16.275	0	(136.286)	6.453
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	13.005	0	0	0	0	13.005
5.04	Realização de Reservas	0	0	(818)	0	818	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	34.668	34.668
5.07	Destinações	0	0	0	0	0	0
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	139.469	0	15.457	0	(100.800)	54.126

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
---------------------------	------------------------------------------	--------------------------------

05.02 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2003 A 31/12/2003 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	126.464	0	0	0	(152.745)	(26.281)
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	0	0	0	0	0	0
5.04	Realização de Reservas	0	0	16.275	0	0	16.275
5.04.01	Reserva de reavaliação em controlada	0	0	16.480	0	0	16.480
5.04.02	Realização da reserva de reavaliação	0	0	(205)	0	0	(205)
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	16.459	16.459
5.07	Destinações	0	0	0	0	0	0
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	126.464	0	16.275	0	(136.286)	6.453

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
---------------------------	------------------------------------------	--------------------------------

05.03 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2002 A 31/12/2002 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	126.464	0	0	0	(132.677)	(6.213)
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	0	0	0	0	0	0
5.04	Realização de Reservas	0	0	0	0	0	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	(20.068)	(20.068)
5.07	Destinações	0	0	0	0	0	0
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	126.464	0	0	0	(152.745)	(26.281)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	50.926.955/0001-42

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2004	4 - 31/12/2003	5 - 31/12/2002
1	Ativo Total	268.620	207.362	140.651
1.01	Ativo Circulante	166.711	112.578	84.350
1.01.01	Disponibilidades	5.457	3.573	1.824
1.01.02	Créditos	94.838	65.405	50.740
1.01.03	Estoques	53.233	35.353	27.957
1.01.04	Outros	13.183	8.247	3.829
1.01.04.01	- Depósitos para Recursos	0	0	0
1.01.04.02	- Outros	13.183	8.247	3.829
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	15.052	19.152	15.360
1.02.01	Créditos Diversos	13.035	12.425	14.381
1.02.01.01	Depósito Judiciais	8.161	7.624	6.973
1.02.01.02	Titúlos da Dívida Pública	0	0	0
1.02.01.03	Bens não dest. a Atividade	4.874	4.801	7.408
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.03	Outros	2.017	6.727	979
1.03	Ativo Permanente	86.857	75.632	40.941
1.03.01	Investimentos	193	206	94
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	0	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	193	206	94
1.03.02	Imobilizado	86.664	75.426	40.847
1.03.03	Diferido	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	50.926.955/0001-42

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2004	4 - 31/12/2003	5 - 31/12/2002
2	Passivo Total	268.620	207.362	140.651
2.01	Passivo Circulante	118.994	93.937	93.599
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	64.098	54.232	57.780
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	26.160	16.127	10.990
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	13.183	10.230	5.529
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	9.121	5.256	6.202
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	6.432	8.092	13.098
2.01.08.01	Impostos com Exigibilidade Suspensa	3.106	2.871	2.534
2.01.08.02	Outros	3.326	5.221	10.564
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	99.936	110.858	77.496
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	70.723	86.616	60.889
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	9.967	4.303	5.940
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.05	Outros	19.246	19.939	10.667
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal REFIS	6.890	7.029	6.490
2.02.05.02	Impostos c/Exig. Suspensa	3.274	3.277	3.275
2.02.05.03	Credito p/Futuro Aum. Capital	0	0	107
2.02.05.04	Outros	9.082	9.633	795
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	1.262	1.101	0
2.04	Participações Minoritárias	3	182	0
2.05	Patrimônio Líquido	48.425	1.284	(30.444)
2.05.01	Capital Social Realizado	139.469	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	15.457	16.275	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	15.457	16.275	0
2.05.04	Reservas de Lucro	0	0	0
2.05.04.01	Legal	0	0	0
2.05.04.02	Estatutária	0	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(106.501)	(141.455)	(156.908)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	50.926.955/0001-42

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/12/2004	4 - 01/01/2003 a 31/12/2003	5 - 01/01/2002 a 31/12/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	402.092	281.329	245.038
3.02	Deduções da Receita Bruta	(77.923)	(55.667)	(64.207)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	324.169	225.662	180.831
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(184.732)	(138.947)	(106.257)
3.05	Resultado Bruto	139.437	86.715	74.574
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(131.386)	(97.566)	(112.032)
3.06.01	Com Vendas	(67.552)	(45.924)	(40.538)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(30.391)	(14.857)	(20.004)
3.06.03	Financeiras	(33.443)	(36.785)	(50.687)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	9.158	8.094	16.220
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(42.601)	(44.879)	(66.907)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	(803)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	8.051	(10.851)	(37.458)
3.08	Resultado Não Operacional	1.041	3.376	(1.690)
3.08.01	Receitas	1.041	3.376	0
3.08.01.01	Credito Prej. Fiscal IR Util. Amort. Jrs	0	0	0
3.08.01.02	Outras	1.041	3.376	0
3.08.02	Despesas	0	0	(1.690)
3.08.02.01	Efeitos decorrentes de adsão REFIS	0	0	(1.056)
3.08.02.02	Outras	0	0	(634)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	9.092	(7.475)	(39.148)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(8.726)	(374)	0
3.11	IR Diferido	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0
3.14	Participações Minoritárias	(87)	(67)	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	279	(7.916)	(39.148)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00004		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)		(0,00131)	(0,00650)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	50.926.955/0001-42

08.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/12/2004	4 - 01/01/2003 a 31/12/2003	5 - 01/01/2002 a 31/12/2002
4.01	Origens	194.871	103.740	48.362
4.01.01	Das Operações	13.278	(902)	(13.594)
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	279	(7.916)	(39.148)
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	12.999	7.014	25.554
4.01.01.02.01	- Depreciação	9.630	6.811	4.788
4.01.01.02.02	- Enc. Financeiros do Exig. Longo Prazo	2.841	93	16.667
4.01.01.02.03	- Baixa Imobilizado	710	110	3.485
4.01.01.02.04	- Redução dos investimentos	0	0	614
4.01.01.02.05	- Equiv. vlr. registrado PL controladas	(182)	0	0
4.01.02	Dos Acionistas	13.005	0	0
4.01.02.01	- Aumento de Capital	13.005	0	0
4.01.03	De Terceiros	168.588	104.642	61.956
4.01.03.01	- Redução de Realizável Longo Prazo	20.609	6.792	4.194
4.01.03.02	- Aumento do Exigível Longo Prazo	113.958	73.613	38.122
4.01.03.03	- Reservas de Capital - Incentivo Fisca	34.039	23.055	19.640
4.01.03.04	- Reserva de Desagio	161	1.000	0
4.01.03.05	- Participação Minoritária Controladas	(179)	182	0
4.02	Aplicações	165.795	75.850	62.408
4.02.01	- Aumento do Imobilizado	21.565	16.781	14.791
4.02.02	- Aumento do Realizável Longo Prazo	16.494	10.584	0
4.02.03	- Aumento dos Investimentos	0	112	0
4.02.04	- Redução do Exigível Longo Prazo	72.023	26.944	22.007
4.02.05	- Transf. do Exig. L.Prazo p/Pass Circ.	55.713	21.429	25.610
4.02.06	- Aumento do Diferido	0	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	29.076	27.890	(14.046)
4.04	Varição do Ativo Circulante	54.133	28.228	6.065
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	112.578	84.350	78.285
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	166.711	112.578	84.350
4.05	Varição do Passivo Circulante	25.057	338	20.111
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	93.937	93.599	73.488
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	118.994	93.937	93.599

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

09.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA

Aos Diretores e Acionistas da
Vulcabras S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Vulcabras S.A. e os balanços patrimoniais consolidados da Vulcabras S.A. e suas controladas, levantados em 31 de dezembro de 2004 e 2003, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondente aos 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 de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Companhia; 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 Companhias, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Vulcabras S.A., bem como a posição patrimonial e financeira consolidada da Vulcabras S.A. e suas controladas, em 31 de dezembro de 2004 e 2003, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, referente aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo (SP), 21 de março de 2005.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S/S
CRC - 2SP 015.199/O - 6

Paulo Sérgio Dortas
Contador CRC - 1 BA 015.250/O-8-S-SP

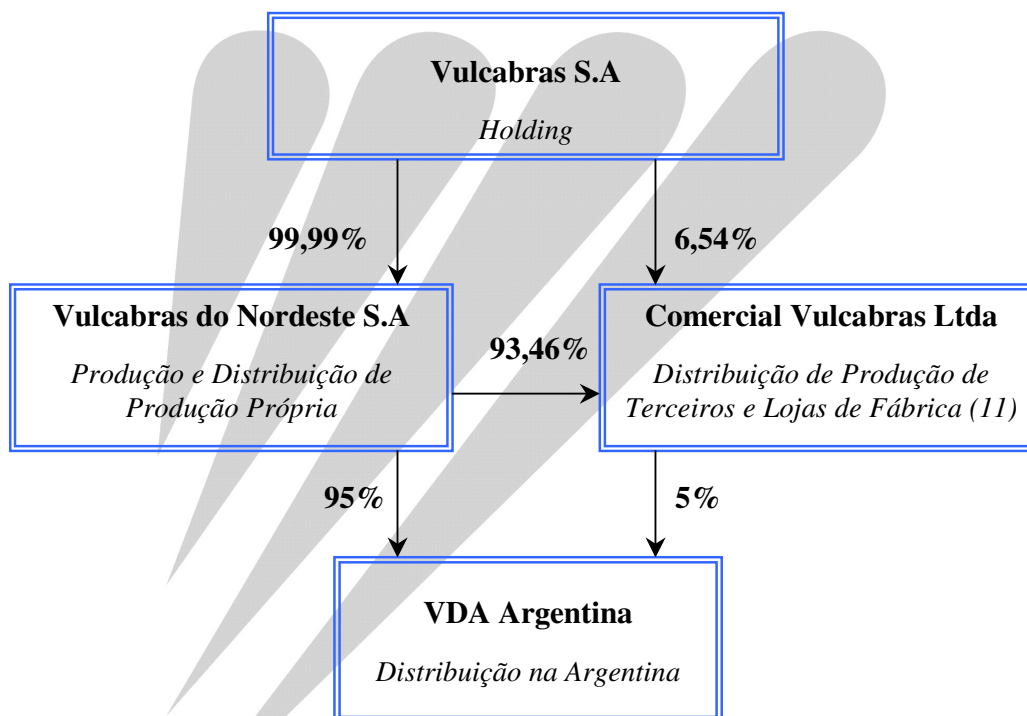
01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas

Os comentários deste relatório da Administração referem-se, quando não indicado em contrário, aos dados das demonstrações consolidadas das empresas **Vulcabras**, cuja estrutura societária assim se compõe :



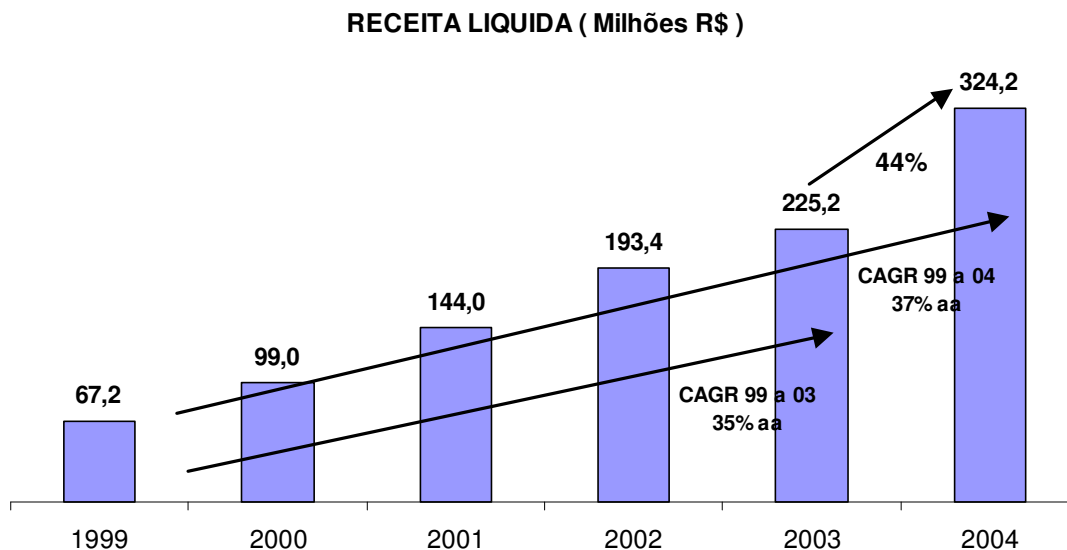
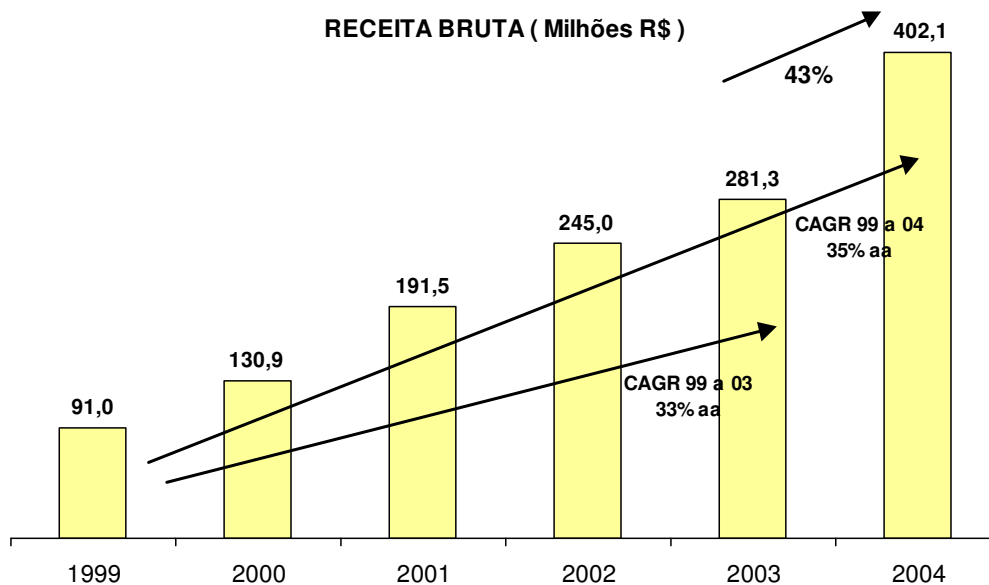
O ano de 2004 representou mais um passo na consolidação da **Vulcabras** como uma das mais importantes empresas nacionais de artigos esportivos e foi marcado por **crescimento acima da média do setor, destacada geração de caixa e aprofundamento do processo de internacionalização** da companhia.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

As taxas de crescimento de 43% no faturamento e de 44% na receita líquida foram as maiores do setor de calçados no Brasil.

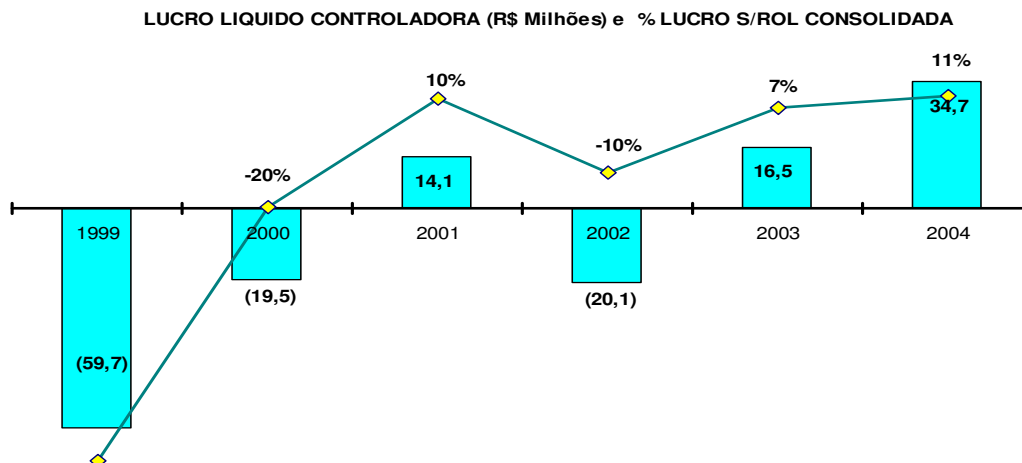


01176-2 VULCABRAS S/A.

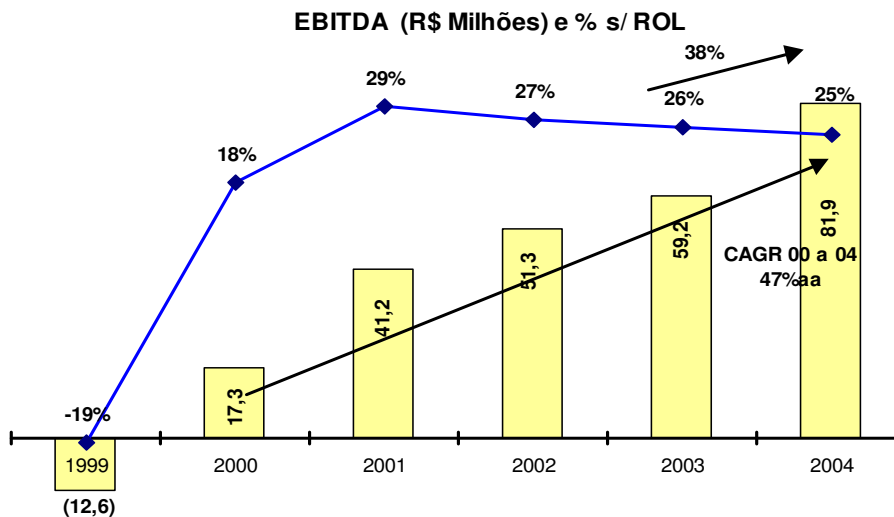
50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

O **lucro líquido** da controladora - *que inclui os incentivos fiscais das controladas* - **cresceu 111%** e somou **R\$ 34,7 milhões**, representando 11% da receita líquida consolidada.



O **EBITDA** consolidado somou **R\$ 81,9 milhões**, ou **25%** da **receita líquida** consolidada, mantendo a posição de umas das melhores empresas do setor em capacidade de geração operacional de caixa.



As receitas obtidas no exterior, mesmo reduzidas devido à desvalorização do dólar americano, representaram 23% da receita líquida consolidada, com destaque para a subsidiária **VDA Calzados** na Argentina.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

ARTIGOS ESPORTIVOS

Artigos esportivos - *calçados e confecções* -, são o mais importante negócio da **Vulcabras** e foram responsáveis por **R\$ 369 milhões** de receita bruta - 92% do total da companhia.

O foco neste negócio tem nos permitido níveis diferenciados de eficiência em relação à concorrência e ganhos persistentes de participação de mercado.

Detentora de contratos de longo prazo que lhe garantem licenças exclusivas para a distribuição das marcas internacionais **Reebok** e **keds** no Brasil Argentina e Paraguai, a **Vulcabras** atende a estes mercados principalmente com calçados esportivos e confecções produzidos em sua fábrica do Ceará - representando 95% do faturamento - e complementarmente com produtos importados da Ásia.

No ano lançamos 76 modelos, sendo 49 de produção local, com destaque para as tecnologias "DMX Reflex" e "DMX Extreme", este último motivo de campanha publicitária com a modelo Daniela Cicarelli e que se tornou um dos produtos mais vendidos no segmento top no Brasil (preços ao público acima de R\$ 450,00).

O lançamento de produtos de performance, com alto conteúdo tecnológico e em linha com as tendências internacionais do segmento tem sido importante fator de diferenciação de nossa coleção de produtos.

Esta diferenciação é, em grande parte, fruto da capacidade de nossa fábrica que se encontra entre as mais avançadas do mundo em termos de equipamentos e em tecnologia aplicada ao processo, superando os grandes fabricantes mundiais em termos de flexibilidade e versatilidade das linhas de produção.

Em 2004 a **Vulcabras** passou a participar dos centros mundiais de desenvolvimento da **Reebok** International, tendo sido integralmente responsável pelo desenvolvimento da tecnologia DMX Extreme.

As linhas de produção de confecções, também localizadas na fábrica do Ceará, atingiram em 2004 o nível de maturidade operacional. Foram vendidas 840 mil peças no exercício, 75% das quais de produção própria.

A atenção ao cliente, buscando sempre oferecer a melhor alternativa de geração de valor é característica principal de nossa ação comercial.

A identificação das tendências de consumo e sua rápida materialização em produtos disponíveis resultam de uma alta integração entre as equipes de marketing, desenvolvimento de produtos e engenharia industrial.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

BOTAS DE PROTEÇÃO E ACESSÓRIOS PARA CALÇADOS

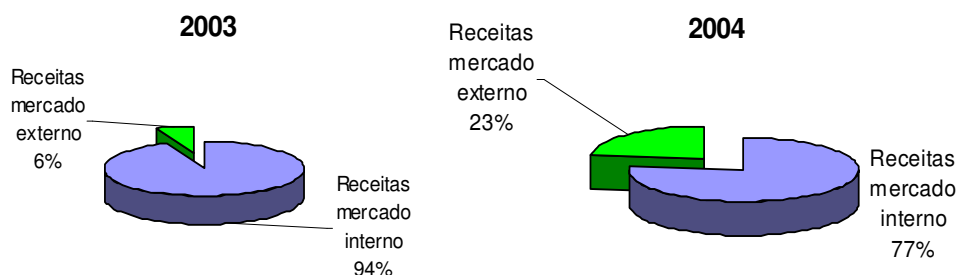
Na linha de botas de proteção, fabricadas em borracha e PVC, tivemos um crescimento no faturamento de 21% sobre o ano anterior. Somadas às vendas de acessórios para calçados - principalmente exportação de sistemas de amortecimento para calçados esportivos - o faturamento bruto desta unidade de negócio atingiu **R\$ 33 milhões**, 8% do total consolidado.

RECEITAS NO EXTERIOR

A **Vulcabras** obteve **23% de sua receita líquida no exterior**, sendo que as receitas da subsidiária na Argentina - **VDA** - representaram 87% deste total.

Na Argentina, como atuamos diretamente na distribuição - através da **VDA** - temos maior controle sobre as operações, mais estreito e consistente relacionamento com os clientes e melhor identificação das tendências locais de consumo, o que tem resultado em expressivo crescimento na participação de mercado, tendência que deverá ser mantida em 2005.

ROL Mercado Interno e Externo



DESEMPENHO FINANCEIRO

A conquista consistente de resultados financeiros acima da média do nosso setor de atuação reflete o sucesso do modelo **Vulcabras** de administração, baseado no **Programa de Geração de Resultados (PGR)**, que em 2004 esteve em seu 6º ano de aplicação.

Ferramenta fundamental do nosso processo de planejamento e da avaliação de sua execução, este programa inclui 36 executivos de primeiro nível e 76 gerentes e supervisores de níveis intermediários, que definem e monitoram em bases diárias 379 metas de desempenho cujos resultados são discutidos em reuniões mensais de auto-avaliação. Este programa é também base para a atribuição individual dos incentivos de resultados.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Receitas

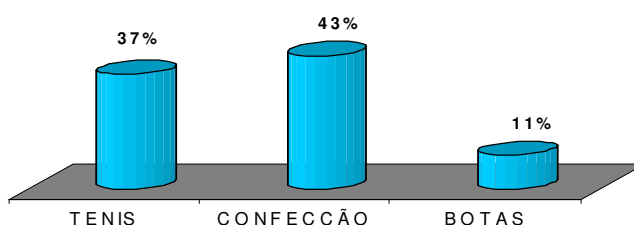
As receitas de vendas da **Vulcabras** sofreram o impacto adverso de dois fatores: o aumento da alíquota da COFINS no mercado interno e a valorização do real frente ao dólar que reduziu a expressão em reais das receitas obtidas no exterior.

A **receita bruta** consolidada atingiu **R\$ 402,1 milhões**, com crescimento de **43%** sobre o ano anterior.

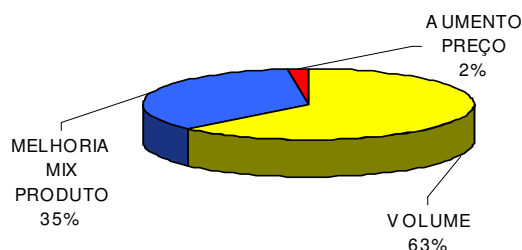
A **receita líquida** somou **R\$ 324,2 milhões**, com crescimento no ano de **44%**. O crescimento da receita líquida maior que o da receita bruta, não obstante o aumento da alíquota da Cofins, decorre do crescimento da participação de nossa subsidiária **VDA** no total das receitas e deve-se ao fato de que na Argentina o equivalente do ICMS (IVA, cuja alíquota é de 21%) não é considerado na receita bruta, fazendo com que tanto a receita bruta, quanto às deduções dos impostos sobre vendas sejam significativamente menores do que o padrão adotado no Brasil.

O crescimento de volume foi de **37% em tênis, 43% em confecções e 11% em botas, sendo superado pelo crescimento de 43% no faturamento** devido principalmente à melhoria do mix de produtos, visto que os aumentos de preços foram apenas pontuais e representaram menos de 1 ponto percentual no total.

CRESCIMENTO VOLUME 2004



COMPOSIÇÃO DE CRESCIMENTO ROL 2004



01176-2 VULCABRAS S/A.

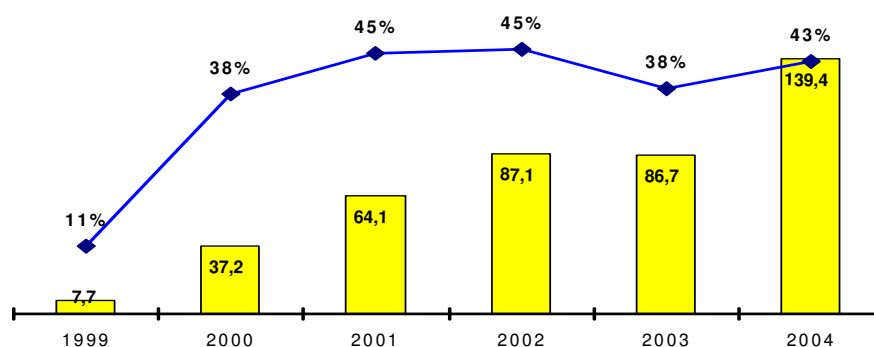
50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Margem Bruta

O **lucro bruto** atingiu **R\$ 139,4 milhões** representando **43% da ROL**, contra R\$ 86,7 milhões e 38% da ROL no ano anterior, um **crescimento de 61%** em virtude do ganho de escala, da melhor eficiência industrial e do melhor mix de produtos.

LUCRO BRUTO (R\$ milhões) e % s/ ROL



Despesas Comerciais e Administrativas

As **despesas comerciais e administrativas** somaram **R\$ 97,9 milhões** e incluem R\$ 10,7 milhões de gastos não recorrentes (R\$ 1,8 milhões pagos e R\$ 8,9 milhões provisionados, relativos a demandas trabalhistas das fábricas no estado de São Paulo, fechadas em 1999). Desde este exercício a companhia iniciou a execução de um plano que prevê a liquidação de grande parte destas obrigações até o final de 2006 e as provisões foram ajustadas a este programa.

Excluídos estes gastos não recorrentes, as **despesas comerciais e administrativas** somaram **R\$ 87,2 milhões** (R\$ 60,8 milhões em 2003), representando os mesmos 27% sobre a receita líquida verificados no ano anterior, não obstante um acréscimo de 48% nas despesas de propaganda e um aumento de 111% nos bônus por geração de resultados, em razão da maior rentabilidade alcançada.

A eficiência das operações administrativas e comerciais continua sendo uma das melhores do setor, quando medida pela sua participação sobre a receita líquida.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

EBITDA Operacional

A **geração operacional de caixa** (incluídos os incentivos fiscais de ICMS) foi de 25% da receita líquida, somando **R\$ 81,9 milhões**, um crescimento de **38%** sobre os R\$ 59,2 milhões do ano passado, que também representaram 26% da ROL.

EBITDA CONSOLIDADO AJUSTADO AOS INCENTIVOS					
	2003		2004		Variação %
Receita operacional líquida	225.662	100%	324.169	100%	44%
Lucro (prejuízo) antes dos impostos	(7.475)		9.092	3%	
(+) Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	23.055	10%	29.764	9%	29%
(+) Depreciação	6.811	3%	9.630	3%	41%
(+) Despesas financeiras	36.785	16%	33.443	10%	-9%
EBITDA CONSOLIDADO	59.176	26%	81.929	25%	38%
(-) Despesas financeiras	(36.785)	16%	(33.443)	10%	-9%
Geração de Caixa após Despesas Financeiras	22.391	10%	48.486	15%	117%

Financiamento Bancário e Despesas Financeiras

Em exercícios anteriores o endividamento bancário da companhia produziu importante impacto negativo nos resultados, principalmente nos anos de anos de 1999 e 2002 quando acentuadas desvalorizações do real provocaram variações cambiais que alcançaram 35% e 14% da ROL respectivamente.

No exercício de 2004 a **Vulcabras** considera concluída a remodelação de seu passivo bancário, que passou a ter um **custo bastante inferior às taxas médias de mercado**.

Do passivo atual, **77%** são provenientes de financiamentos do Sistema **BNDES**, - com custos médios de **TJLP + 4,3% a.a.** - e do Fundo Constitucional de Desenvolvimento do Nordeste - **FNE**, operado pelo BNB, - cujo custo é fixo de **10,5% a.a.** (sujeito a revisões anuais sempre que a **TJLP** sofra uma variação superior a 30%) - o que torna a **Vulcabras** menos afetada por elevações na taxa SELIC.

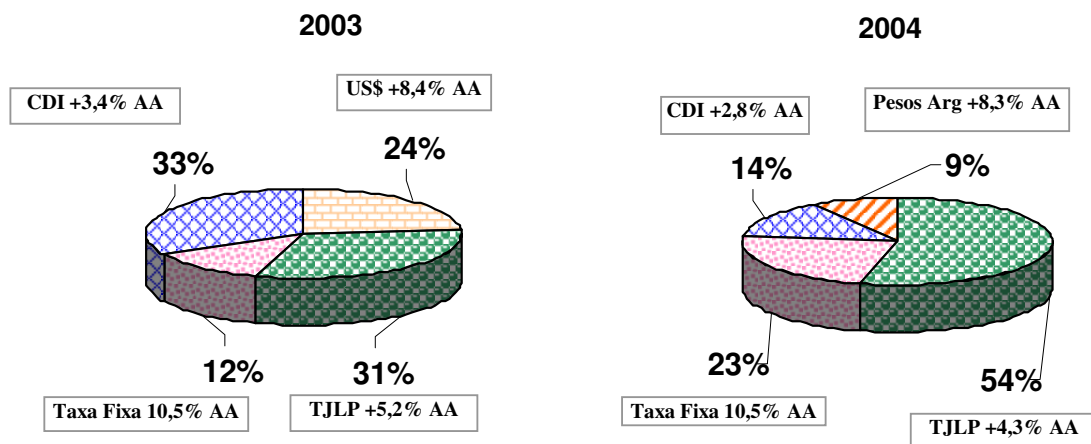
O montante dos empréstimos denominados em Pesos Argentinos representa ao mesmo tempo uma boa alternativa de captação - ao custo fixo de **8,3% a.a.** em pesos - e um hedge contra os efeitos de uma eventual desvalorização do peso sobre nossos ativos assim denominados.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

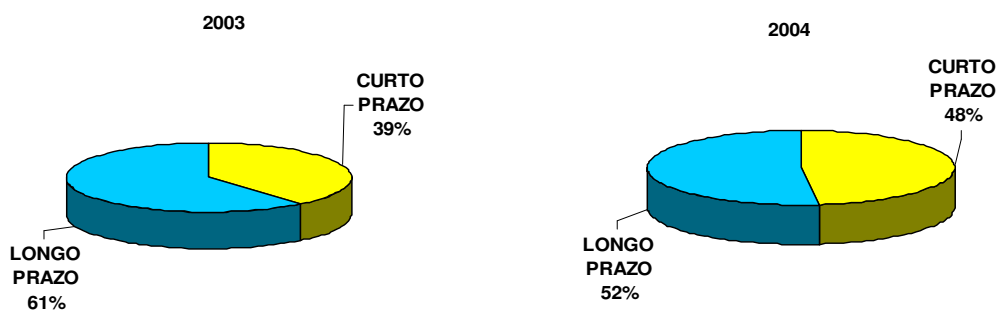
Passivo Financeiro por Indexador



O perfil do passivo bancário encerrou o exercício com um prazo médio de 2,2 anos, o mesmo do ano anterior não obstante o pré-pagamento de US\$ 6,7 milhões de financiamento da IFC International Finance Corporation, cujos vencimentos se estenderiam até dezembro de 2006.

Os vencimentos de curto prazo somavam R\$ 63,8 milhões, o que é compatível com a capacidade de geração de caixa esperada para 2005.

Passivo Financeiro de Curto e Longo Prazos



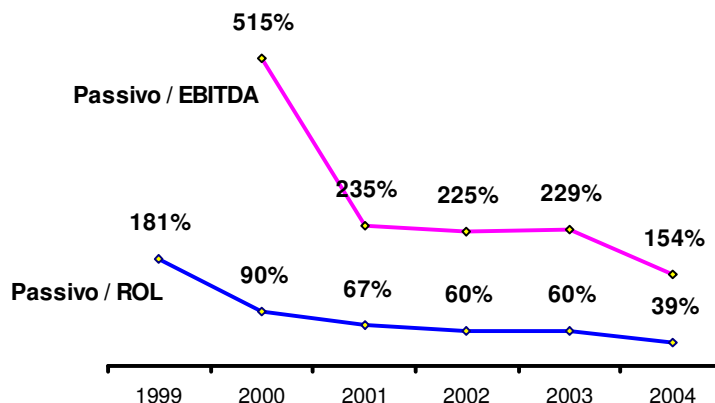
No encerramento do exercício o **passivo bancário** líquido das disponibilidades somou **R\$ 126,5 milhões** com uma redução de 6,5% sobre os R\$ 135,3 milhões de 2003. Desta forma mantém-se a tendência de redução das importantes relações entre o endividamento líquido e a receita líquida e o EBITDA:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

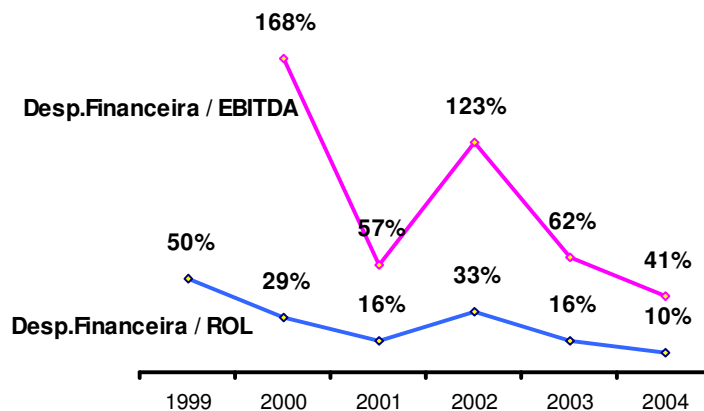
Passivo Financeiro Líquido sobre ROL e EBITDA



A conjugação de um passivo decrescente em relação à geração de caixa da empresa e de uma melhor qualidade nos indexadores deste passivo - que implica em forte redução de custos - permitiram que parcelas decrescentes da geração de caixa sejam comprometidas com o custo de carregamento deste passivo.

Comportamento idêntico acontece com relação à receita líquida consolidada:

Despesas Financeiras sobre ROL e EBITDA (%)



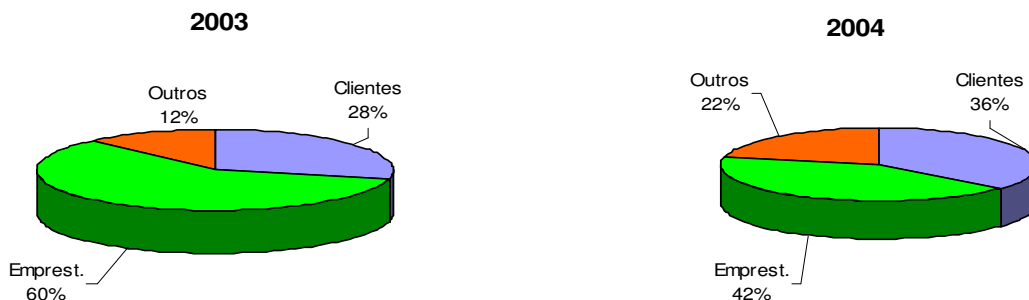
01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

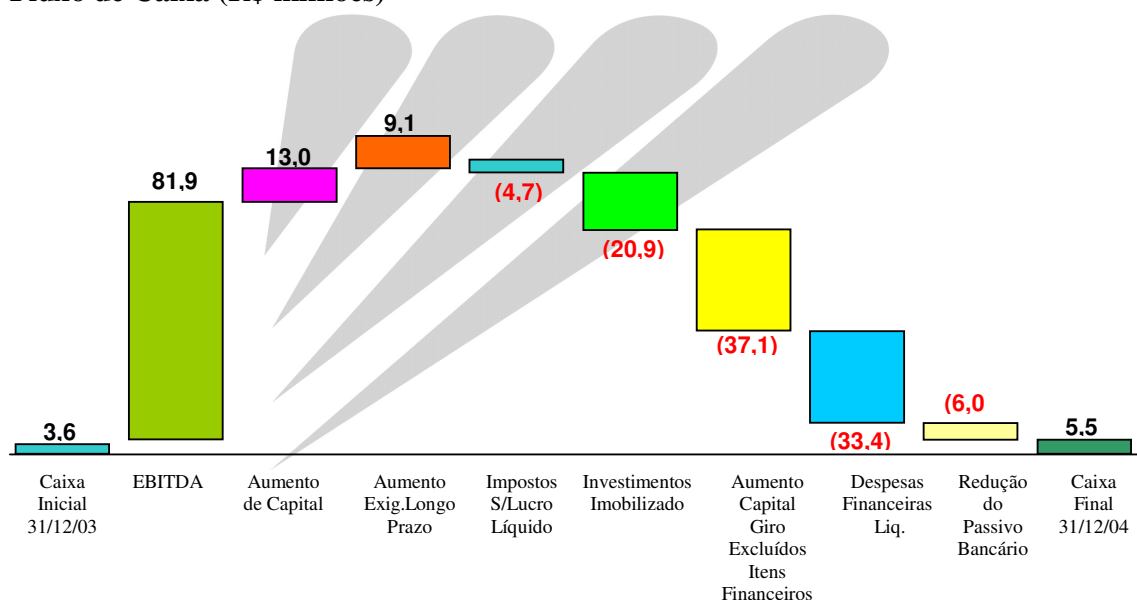
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

As **despesas financeiras** da **Vulcabras** somaram **R\$ 33,5 milhões**, uma redução de 9% sobre o ano anterior, não obstante a elevação das taxas de juros de mercado e se decompõem em três grandes grupos :

	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Desconto a clientes	10.421	12.066
Emprestimos e financiamentos	22.015	14.160
CPMF, tarifas e outros	4.349	7.217
Total	36.785	33.443



Fluxo de Caixa (R\$ milhões)



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

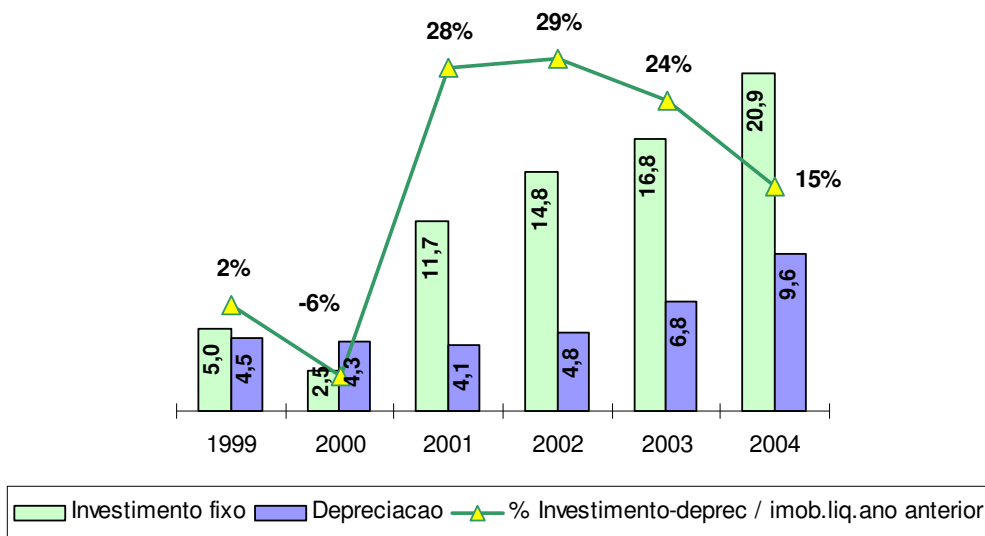
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2004 a **Vulcabras** manteve a política de se preparar em termos de capacidade de produção e de vanguarda tecnológica para os expressivos crescimentos de volume a que se propõe.

Neste ano os **investimentos em imobilizado** somaram **R\$ 20,9 milhões**, que excederam a depreciação de R\$ 11,3 milhões, mostrando uma consistente política ao longo dos anos.

O montante dos investimentos consumiu 26% do EBITDA e representaram 15% do saldo inicial líquido dos ativos fixos. Esta taxa de renovação de ativos inferior às dos três anos anteriores é reflexo da menor idade média dos ativos e da potencialização de investimentos em infra estrutura realizados naqueles exercícios, tendência que deverá se manter.

INVESTIMENTO E DEPRECIACÃO E % INVESTIMENTO S/ IMOBILIZADO



Para os próximos três exercícios a **Vulcabras** tem programas de investimentos fixos que somam R\$ 55 milhões que deverão estar fundeados em linhas de financiamento de longo prazo do Fundo Constitucional de Desenvolvimento do Nordeste, atualmente em negociação.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Variação do Capital de Giro

O aumento do **capital de giro** operacional, excetuados os itens financeiros, atingiu **R\$ 37,1 milhões** e absorveu a parcela expressiva de 45% do EBITDA, conforme demonstrado abaixo:

Capital Circulante Líquido Consolidado - R\$ mil			
	2003	2004	Varição
ATIVO CIRCULANTE			
Contas a receber	65.405	94.838	29.433
Estoques	35.353	53.233	17.880
Outros	8.247	13.183	4.936
	109.005	161.254	52.249
PASSIVO CIRCULANTE			
Fornecedores Bens e Serviços	16.127	26.160	10.033
Obrigações trabalhistas tributárias e previdenciárias	16.981	19.863	2.882
Provisão para contingências	1.040	4.264	3.224
Outras obrigações	5.557	4.609	(948)
	39.705	54.896	15.191
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	69.300	106.358	37.058

Em linha com o aumento do faturamento, as Duplicatas a Receber cresceram 45% e os estoques 51%, estes motivados principalmente pelo crescimento da **VDA**, o que exigiu um maior fluxo de transporte de mercadorias, aumentando os estoques em trânsito.

A companhia estima que para o próximo exercício ganhos de eficiência operacional permitirão que as necessidades de ampliação do capital de giro não acompanhem o crescimento do faturamento, possibilitando menor comprometimento da geração operacional de caixa.

Recursos Humanos

As empresas **Vulcabras** encerraram o exercício com **7.941 empregados**, com crescimento de 18% sobre os 6.703 do ano anterior, distribuídos como abaixo:

QUADRO PESSOAL		
	2003	2004
VULCABRAS S/A	1	3
VULCABRAS DO NORDESTE S/A	6.497	7.708
COMERCIAL VULCABRAS LTDA	153	152
VDA CALZADOS y ARTYCULOS DEP. S/A	52	78
TOTAL	6.703	7.941

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Os gastos associados ao pessoal empregado, assim se distribuem (R\$ mil):

Salários e encargos líquidos creditados aos empregados	41.370
Incentivos de resultados	1.550
Total creditado ao pessoal	42.920
Impostos descontados dos empregados	4.444
Impostos da empresa incidentes sobre a folha de pagamento	15.572
Total de impostos	20.016
Benefícios de transporte, alimentação e saúde	15.726
Gastos com equipamentos de proteção individual	566
Treinamento	144
Total de Benefícios	16.436
Total Geral	79.372

No exercício foram investidas 179.073 horas em treinamento, efetuados 126.209 atendimentos médicos e odontológicos, servidas 2.957.000 refeições, concedidas 83.180 cestas de alimentação e percorridos 2.186.000 km em viagens no percurso residência-empresa, patrocinadas pela companhia.

Auditoria Independente

Em atendimento à instrução CVM 381/03 informamos que a Ernst & Young Auditores Independentes S/S prestou somente serviços de auditoria no exercício de 2004.

Reconhecimentos

Por fim, não poderíamos deixar de reconhecer os méritos daqueles que fundamentalmente construíram mais um exercício de sucesso:

Os acionistas que participaram ativamente das decisões estratégicas, aprovaram os expressivos investimentos e contribuíram com o necessário aumento de capital.

Os nossos colaboradores internos que incansavelmente formulam e conquistam metas diferenciadas de eficiência.

Os nossos parceiros, principalmente fornecedores e instituições financeiras que se associaram aos nossos objetivos de flexibilidade crescentes para melhor atendimento aos consumidores.

E principalmente aos consumidores e clientes que retribuíram com preferência pelos nossos produtos aos esforços que temos realizado para poder oferecer um composto de produtos e serviços que efetivamente lhes transfiram um maior valor por sua fidelidade.

Jundiaí-SP, 21 de março de 2005

A administração

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

CONSELHO DE ADMINISTRACAO

Pedro Grendene Bartelle - Presidente
Alexandre Grendene Bartelle - Vice-Presidente
Milton Cardoso dos Santos Filho - Conselheiro

DIRETORIA

Pedro Grendene Bartelle
Andre Luiz da Silva Gluher
Flávio de Carvalho Bento

Diretor de Relacoes com Investidores
Andre Luiz da Silva Gluher

RESPONSAVEL TÉCNICO

Manoel Damiao da Silveira Neto
Contador - CRC - 1 RJ 052266 o-2 "S"- SP

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

1. Contexto operacional

O objeto social da controladora compreende o investimento em outras sociedades, a comercialização nos mercados internos e externos de produtos de vestuários, notadamente nos segmentos de artigos esportivos e calçados masculinos e profissionais. Através de suas controladas Vulcabras do Nordeste S.A., Comercial Vulcabras Ltda. e VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A. (Argentina), a sociedade objetiva ainda a fabricação de tais produtos. As marcas administradas pela sociedade compreendem:

Marcas Próprias: Botas de borracha e PVC destinadas ao uso profissional, comercializadas sob a marca Vulcabras.

Marcas Licenciadas: As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. possuem contratos de licenciamento, com exclusividade de distribuição para o mercado brasileiro das marcas **Reebok** e **Keds** de calçados esportivos e artigos de vestuários. A subsidiária VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A., tem a licença de exclusividade para comercialização da marca Reebok na Argentina.

Como forma de reverter o endividamento a Administração da Companhia colocou em prática as seguintes principais medidas:

- a) Investimentos em processos de produção tecnologicamente mais avançados com ganhos em produtividade, rentabilidade e qualidade dos produtos;
- b) Expansão das exportações via sua controlada na Argentina, obtendo assim uma proteção financeira (hedge) contra eventuais desvalorizações do real frente ao dólar; e
- c) Substituição do passivo tanto em nível de prazo como de indexadores (de dólar e CDI para TJLP).

Tais medidas as quais foram implementadas ao longo dos últimos exercícios, determinaram a reversão do prejuízo apurado em exercícios anteriores e melhoria no capital circulante líquido.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas conforme as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira e normas da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, consoante às práticas contábeis descritas na Nota Explicativa 3.

A demonstração do resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2003 foi reclassificada para fins de melhor apresentação e uniformidade com o exercício atual.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das principais práticas contábeis

Na observância do regime de competência, as Companhias adotam as seguintes principais práticas contábeis:

a) Disponibilidades

Representado por os saldos bancários e investimentos temporários de liquidez imediata registrados ao custo e acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

b) Provisão para devedores duvidosos

Constituída em montante considerado suficiente para fazer face a eventuais perdas na realização do contas a receber.

c) Estoques

Os estoques de almoxarifado são avaliados ao custo médio de aquisição e os estoques de produtos acabados são avaliados pelo custo médio de produção, os quais não excedem ao valor de mercado. As importações em andamento são demonstradas aos custos incorridos.

d) Demais ativos circulantes e realizável a longo prazo

Demonstrados ao valor de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidas até a data do balanço.

e) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, com base no patrimônio líquido apurado na mesma data, de acordo com as mesmas práticas contábeis adotadas pela controladora. Os demais investimentos estão demonstrados ao custo de aquisição, deduzidos de provisões para perdas, quando permanentes.

f) Imobilizado

Está demonstrado pelo custo de aquisição, construção ou reavaliação contabilizada em 2003, deduzido da depreciação acumulada. Os gastos incorridos com reparos e manutenção do imobilizado, quando representam melhorias (aumento da capacidade instalada ou da vida útil), são capitalizados, enquanto os demais são debitados ao resultado, respeitando-se o regime de competência.

A depreciação é calculada pelo método linear de acordo com a expectativa de vida útil dos bens, às taxas anuais mencionadas na Nota nº 8.

g) Passivo circulante e exigível a longo prazo

Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações do período.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

h) Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos incluem juros provisionados até a data do balanço patrimonial.

i) Provisão para contingências

É constituída com base nas estimativas da administração, amparada na opinião dos consultores jurídicos internos e externos, por montantes suficientes para cobrir perdas e riscos considerados prováveis.

j) Incentivo fiscal do imposto de renda

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. tem incentivo calculado sobre o lucro da exploração, correspondente à isenção do imposto de renda para diferentes níveis de produção encerrando-se até o ano calendário de 2012.

k) Incentivo fiscal do ICMS - Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. são beneficiárias de incentivos fiscais concedido pelo Governo do Estado do Ceará nas modalidades PROVIN e PDCI, os quais consistem no financiamento de 75% a 100% sobre a base incentivada do ICMS das Companhias, e PROAPI, o qual consiste no financiamento de 11% do valor FOB das exportações realizadas. Os recursos oriundos desses benefícios são reconhecidos no patrimônio líquido da Companhia mensalmente após sua apuração.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

l) Utilização de estimativas

A elaboração das demonstrações financeiras da Companhia exige que a administração faça estimativas e estabeleça premissas que afetam os valores reportados nas demonstrações financeiras e notas explicativas. Os resultados reais podem diferir dessas estimativas.

m) Transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são contabilizadas utilizando-se a taxa de câmbio vigente na data da respectiva transação. Os ativos denominados em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio na data do balanço patrimonial. As variações cambiais são reconhecidas na demonstração dos resultados quando incorridos.

4. Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem a Vulcabras S.A. e suas controladas, a seguir relacionadas:

	% Participação Direta		% Participação indireta		% Participação Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Vulcabras do Nordeste S.A.	99,99%	99,99%	-	-	99,99%	99,99%
Comercial Vulcabras Ltda.	6,54%	8,23%	93,46%	91,77%	100,00%	100,00%
VDA Calzados y Art. Dep S/A	-	-	100,00%	95,00%	100,00%	95,00%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Demonstrações financeiras consolidadas - continuação

O processo de consolidação incluiu os seguintes principais procedimentos:

- a) Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas,
- b) Eliminação das participações no capital, reservas e prejuízos acumulados das empresas controladas;
- c) Eliminação dos saldos de receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas e de saldos não realizados;
- d) Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas;
- e) Eliminação do deságio em aquisição de investimentos e transferência para resultado de exercício futuro.

A conciliação do resultado e patrimônio Líquido consolidado e da controladora, relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e 2003 é demonstrada a seguir:

	2004	2003
Lucro na controladora	34.668	16.459
Resultados não realizados na alienação de bens e estoques	(532)	(1.005)
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(33.857)	(23.370)
Lucro (Prejuízo) consolidado	279	(7.916)
	2004	2003
Patrimônio líquido na controladora	54.126	6.453
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(5.701)	(5.169)
Patrimônio líquido consolidado	48.425	1.284

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

5. Estoques

	Consolidado	
	2004	2003
Produtos acabados	7.758	4.674
Produtos em fabricação	7.303	3.561
Mercadoria para revenda	15.982	13.124
Matéria primas e materiais secundários	14.185	9.482
Importações em andamento	5.402	4.120
Material para reposição	1.347	1.110
Mercadorias em trânsito	2.180	59
Provisão para perdas e obsolescência	(924)	(777)
	53.233	35.353

6. Depósitos judiciais

Em função das contingências fiscais e tributárias e trabalhistas, em que discute diversas ações, a Companhia e suas controladas efetuaram os seguintes depósitos para recursos, mantidos no grupo do realizável a longo prazo até decisão judicial final dessas ações.

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Fiscais e tributários	2.051	129	5.925	4.002
Trabalhistas	2.148	3.533	2.236	3.622
	4.199	3.662	8.161	7.624

7. Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Participações societárias permanentes				
Em controladas	63.888	17.335	-	-
Provisão para perdas com investimentos	-	(10.596)	-	-
Outros investimentos	-	-	193	206
	63.888	6.739	193	206

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7. Investimentos - continuação

Em empresas controladas

a) Dados sobre controladas diretas

	Controladora			
	2004		2003	
	Vulcabras do Nordeste S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras do Nordeste S.A	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	54.118	49.000	42.400	38.972
Patrimônio líquido	62.552	20.468	5.679	12.898
Lucro (prejuízo) do exercício	11.329	(4.517)	(10.470)	(1.947)
Percentual de participação no capital	99,99%	6,54%	99,99%	8,22%
Equivalência patrimonial	34.238	278	-	-
Reversão de provisão para perdas com investimentos	10.596	-	13.501	1.130
Valor dos investimentos	62.549	1.339	5.679	1.060

Durante o exercício, a provisão para perdas em investimentos foi revertida, sendo registrada como receitas operacionais.

A movimentação no exercício dos investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial pode ser assim resumida:

	2004	2003
Saldos iniciais	6.739	(25.227)
Constituição de reserva de reavaliação	-	16.275
Aumento de capital	11.718	-
Variação no percentual de participação em investimentos	597	1.060
Equivalência patrimonial	34.238	-
Reversão de provisão para perda com investimentos	10.596	14.631
Saldos finais	63.888	6.739

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7. Investimentos - continuação

b) Dados sobre controlada indireta

A Companhia possui participação indireta nas empresas a seguir relacionadas, através de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda.

	Controladora			
	2004		2003	
	VDA Calzado e Artículos Deportivos S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	VDA Calzado e Artículos Deportivos S/A	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	3.065	49.000	494	38.972
Patrimônio Líquido	7.043	20.468	3.469	12.898
Lucro (prejuízo) do exercício	3.978	(4.517)	1.343	(1.947)
Percentual de participação do capital	100,00%	93,46%	95,00%	91,77%

Em junho de 2004 a controlada Comercial Vulcabras Ltda. adquiriu 4,99% das ações do capital social da VDA Calzados y Artículos S/A pelo valor de R\$ 107, com deságio de R\$ 161. Com isso, a Companhia passou a deter, indiretamente, 100% do capital social da VDA Calzados y Artículos S/A.

8. Imobilizado

	Taxas anuais de Depreciação	Controladora		Consolidado	
		2004	2003	2004	2003
Terrenos	-	-	-	737	737
Edificações	1,67% a 4%	-	-	19.827	19.265
Máquinas e acessórios	5,88% a 10%	11.850	11.850	73.476	65.621
Moldes e formas	12,5%	-	-	21.139	13.656
Móveis, utens. E equipamentos	10%	1.776	1.776	5.651	4.474
Veículos	20%	220	220	482	314
Instalações e benfeitorias	1,64% a 11%	3.880	3.880	13.042	11.289
Computadores e periféricos	20%	2.631	2.631	7.852	5.210
Marcas e patentes	-	375	375	401	401
Obras em andamento	-	122	122	122	579
		20.854	20.854	142.729	121.546
Depreciação acumulada		(19.627)	(19.260)	(56.065)	(46.120)
		1.227	1.594	86.664	75.426

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

8. Imobilizado - continuação

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. procedeu, durante o exercício de 2003, à reavaliação parcial dos bens integrantes do Ativo Imobilizado, que se encontra suportada por laudo de peritos, aprovado em AGE em 4 de setembro de 2003. O resultado dessa reavaliação está a seguir demonstrado:

	<u>Valor reavaliado</u>	<u>Valor líquido contábil</u>	<u>Valor da reavaliação</u>
Terrenos	737	254	483
Máquinas e acessórios	39.277	21.610	17.667
Instalações	3.842	2.634	1.208
Edificações	12.881	7.519	5.362
Total	<u>56.737</u>	<u>32.017</u>	<u>24.720</u>

O valor da reavaliação apurado foi acrescido aos saldos do ativo imobilizado, a crédito da reserva de reavaliação no patrimônio líquido, no valor de R\$ 16.480, líquido da provisão para imposto de renda e contribuição social no valor de R\$ 8.240. O valor reavaliado de máquinas e acessórios, instalações e edificações passou a ser depreciado com base na nova vida útil-econômica determinada no laudo de reavaliação do perito.

9. Transações com partes relacionadas

a) Com sociedades controladas

Dada a natureza dos negócios, as empresas controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. mantém entre si e com a controladora operações de compra e venda. Em razão de grande parte dos negócios envolver produtos de final de coleções e/ou produtos com pequenos defeitos, tais transações, quando referentes a produtos destas classificações, são realizadas com descontos de 10% a 30%, equivalentes àqueles praticados com terceiros. O montante líquido total dessas transações é demonstrado a seguir:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
	<u>Vendas para controladora</u>	<u>Realizável a longo prazo</u>	<u>Vendas para controladora</u>
Vulcabras do Nordeste S.A.	<u>574</u>	<u>658</u>	<u>533</u>

As empresas também mantiveram entre si mútuos financeiros destinados a cobrir necessidades temporárias de caixa, sobre os quais incidiram encargos relativos a variação do CDI.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. Transações com partes relacionadas

b) Outras partes relacionadas

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. possui os seguintes saldos com outras sociedades de propriedade dos acionistas controladores e partes relacionadas, relativos à vendas de produtos. Os preços dessas operações são aqueles acordados entre as partes. Em relação ao total das transações da Companhia essas operações não afetam substancialmente o seu resultado.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
	<u>Ativo circulante</u>	<u>Ativo circulante</u>	<u>Realizável a longo prazo</u>
Agropecuária Manacá Ltda.	-	-	4.960
Comercial Kegi Ltda.	838	417	-
Comercial PGG Ltda.	798	199	-
	<u>1.636</u>	<u>616</u>	<u>4.960</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Empréstimos e financiamentos

	Consolidado					
	2004			2003		
	Circulante	Longo Prazo	Total	Circulante	Longo Prazo	Total
Cédulas de Crédito Industrial com encargos de TJLP + juros de 4,0% a 6,0% a.a. e 10,5% a.a. líquido	2.804	29.728	32.532	3.657	18.277	21.934
Empréstimo do sistema BNDES com encargos de TJLP + juros de 3,5% a 6,0% a.a.	30.280	38.489	68.769	975	36.847	37.822
Empréstimo em pesos argentinos pela VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A à taxa fixa de 8,0% a 9,0% a.a.	13.093	-	13.093	-	-	-
Empréstimo para capital de giro, com taxa CDI Cetip + spread de 0,22% a 0,27% a.m.	17.610	-	17.610	35.375	10.665	46.040
IFC - International Finance Corp., equivalente a US\$ 8,3 milhões, com pagamento semestrais e encargos de 8,91% a a + V.C	-	-	-	9.745	19.261	29.006
Financiamento em moeda estrangeira, com juros Libor + spread de 0,35% a 4,0% a.m.	-	-	-	4.063	-	4.063
Total	63.787	68.217	132.004	53.815	85.050	138.865

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Empréstimos e financiamentos - continuação

Os montantes a longo prazo em 31 de dezembro têm a seguinte composição por ano de vencimento.

	Consolidado	
	2004	2003
2005	-	55.016
2006	40.073	14.642
2007	6.332	3.655
2008	6.230	3.655
2009	6.072	3.426
Após 2009	9.510	4.656
	68.217	85.050

Em garantia dos financiamentos foram oferecidas notas promissórias avalizadas, alienação fiduciária de bens, caução de duplicadas e hipoteca do prédio industrial da Vulcabras do Nordeste S.A. Os financiamentos contratados em Pesos Argentinos, pela subsidiária naquele país - VDA - estão garantidos por avais da controlada Vulcabras do Nordeste S/A e do acionista controlador.

11. Financiamentos incentivados

As operações das controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. no Estado do Ceará gozam de incentivos fiscais de financiamento para investimentos próprios de suas áreas de instalação e das atividades que desenvolve.

Os contratos de financiamento prevêm a concessão de descontos que variam de 75% a 99% sobre o montante recebido, na liquidação de cada parcela na data de vencimento.

Em 31 de dezembro de 2004 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 2.817 (R\$ 1.983 em 31 de dezembro de 2003), relativo à parcela de 1% a 25% a ser pago pelas controladas. O saldo de 75% a 99% remanescente tem sido creditado ao patrimônio líquido das controladas, subconta de reserva de capital, no momento da contabilização do ICMS a pagar, o qual montou em R\$ 29.764 (R\$ 23.055 em 31 de dezembro de 2003) no período findo em 31 de dezembro de 2004.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Financiamentos incentivados - continuação

Os financiamentos incentivados a longo prazo, têm seus vencimentos assim programados:

	Consolidado	
	2004	2003
2005	-	322
2006	664	549
2007	767	695
2008	431	-
2009	644	-
	2.506	1.566

12. Programa de recuperação fiscal - REFIS

A Companhia aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal – REFIS, visando um sistema especial de parcelamento e pagamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias existentes em 29 de fevereiro de 2000. Para liquidação dos valores correspondentes à multas e juros foram oferecidos créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais de imposto de renda e da base negativa de contribuição social. Nos anos findos em 31 de dezembro de 2004 e 31 de dezembro de 2003, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	2004	2003
Saldo inicial	7.029	6.490
Amortizações	(165)	(6)
Homologação de crédito tributário	(443)	-
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	469	545
Saldo final	6.890	7.029

Até 30 de outubro de 2004 o saldo apurado após a compensação das multas e juros foi liquidado com o pagamento de 1,2% sobre o faturamento da Controladora. A partir desta data o pagamento passou a incluir duas vezes o valor da atualização mensal.

A Companhia deu em garantia seu imóvel localizado em Jundiaí – São Paulo, avaliado em R\$ 15.880 através de hipoteca pelo valor da dívida do REFIS.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

13. Provisões para contingências

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Curto prazo				
Trabalhistas	4.239	1.003	4.264	1.040
Longo prazo				
Trabalhistas	8.774	3.176	8.803	3.195
Tributárias	273	273	273	296
Cíveis	891	812	891	812
	<u>9.938</u>	<u>4.261</u>	<u>9.967</u>	<u>4.303</u>
	<u>14.177</u>	<u>5.264</u>	<u>14.231</u>	<u>5.343</u>

a) Ações trabalhistas

Diversas ações trabalhistas, num montante aproximado de R\$15.648 (R\$ 19.156 em 2003), para as quais a Companhia e suas controladas mantém depositado judicialmente o valor de R\$ 2.236 (R\$ 3.622 em 2003), substancialmente representados por verbas rescisórias, horas extras, diferenças salariais, férias, FGTS e aviso prévio. Baseada na opinião dos consultores jurídicos, a administração da Companhia decidiu por constituir provisão para as ações avaliadas como de perda provável, no montante de R\$ 13.067 (R\$ 4.235 em 2003).

14. Impostos com exigibilidade suspensa

a) Curto prazo

A Companhia e suas controladas discutem na justiça o aumento da COFINS de 2% para 3%. Conservadoramente mantém provisão no passivo circulante em outras provisões, do montante não recolhido, acrescidos de encargos, em decorrência daquele aumento pretendido pelo Fisco.

b) Longo prazo

A Companhia obteve a suspensão de exigibilidade de PIS e COFINS sobre outras receitas, os quais estão provisionados no exigível a longo prazo, até decisão final.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

15. Resultado não operacional

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Aluguéis	781	1.493	782	1.493
Resultado na venda do imobilizado	-	1.130	-	1.130
Ganho com variação no percentual de participação em investida	598	1.060	-	-
Homologação de crédito tributário	443	-	443	-
Outras receitas (despesas) não operacionais	(226)	-	(184)	753
	1.596	3.683	1.041	3.376

16. Capital social

A Assembléia Geral Extraordinária de 18 de novembro de 2004 aprovou o aumento do capital social de R\$ 126.464 para R\$ 146.998, mediante a emissão de 977.859.632 ações (647.431.278 ordinárias e 330.428.354 preferenciais). Desta forma, o Capital Social passou de 6.022.140.368 ações (2.852.568.722 ordinárias e 3.169.571.646 preferenciais) para 7.000.000.000 (3.500.000.000 ordinárias e 3.500.000.000 preferenciais). Até 31 de dezembro de 2004, havia sido subscrito e integralizado 619.283.876 ações, no valor total de R\$ 13.005. O prazo para o exercício de preferência dos acionistas encerrou-se em 15 de fevereiro de 2005, sendo que as sobras existentes após aquela data, serão integralizadas pelos acionistas que optarem pelas mesmas.

A ação preferencial não tem direito a voto, mas gozam de um dividendo fixo não cumulativo. É assegurado às ações preferenciais um dividendo igual ao das ordinárias, quando a essa for atribuído um dividendo superior a 8%.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

17. Seguros (Não auditado)

A Companhia mantém seguro na modalidade multirisco empresarial para os bens de seu ativo imobilizado, estoques e lucros cessantes, tendo sido a cobertura determinada pela administração, em função dos riscos envolvidos.

18. Instrumentos financeiros

O valor de mercado estimado dos instrumentos financeiros, principalmente caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, e instrumentos financeiros de curto prazo, se aproxima do seu valor contábil por causa do curto prazo de vencimento desses instrumentos.

Os valores de mercado estimados de empréstimos e financiamentos são baseados em taxas de juros em 31 de dezembro de 2004 e 2003 para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

Fatores de Risco

Os fatores de risco que afetam os instrumentos financeiros da Companhia são os seguintes:

(i) Risco de taxa de câmbio e taxa de juros

Os riscos da taxa de câmbio e taxa de juros relaciona-se com a possibilidade da Companhia e suas controladas computar prejuízos derivados de flutuações nas taxas de câmbio e de juros, aumentando os saldos de dívida com empréstimos obtidos no mercado e as despesas financeiras correspondentes.

(ii) Risco operacional de crédito

O risco está relacionado à possibilidade da Companhia computar prejuízos derivados de dificuldades em cobrar os valores faturados aos clientes. Para que esse tipo de risco seja reduzido, a Companhia realiza análises de crédito auxiliando a gerência de risco quanto a problemas de cobrança e monitora o contas a receber.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

18. Instrumentos financeiros - continuação

(iii) Risco de crédito financeiro

Não há concentração de recursos disponíveis que não tenha sido mencionado acima que poderia, se eliminado repentinamente, impactar severamente a operação da Companhia.

19.Evento Subseqüente

Em Assembléia Geral Extraordinária de 14 de março de 2005 foi homologado o aumento de Capital Social, após a integralização total das ações emitidas pela Assembléia Geral Extraordinária anterior. Assim o Capital Social de R\$ 146.998, ficou assim composto:

	Capital Social Autorizado	Capital Social Integralizado
Ações Ordinárias	4.000.000.000	3.500.000.000
Ações Preferenciais	8.000.000.000	3.500.000.000
	<u>12.000.000.000</u>	<u>7.000.000.000</u>

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01176-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS S/A.	3 - CNPJ 50.926.955/0001-42
---------------------------	------------------------------------------	--------------------------------

ÍNDICE

GRUPO	QUADRO	DESCRIÇÃO	PÁGINA
01	01	IDENTIFICAÇÃO	1
01	02	SEDE	1
01	03	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)	1
01	04	REFERÊNCIA DO DFP	1
01	05	COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL	2
01	06	CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA	2
01	07	SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	2
01	08	PROVENTOS EM DINHEIRO	2
01	09	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	2
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	3
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	5
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	7
04	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS	9
05	01	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2004 A 31/12/2004	10
05	02	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2003 A 31/12/2003	11
05	03	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2002 A 31/12/2002	12
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	13
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	14
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	15
08	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS	16
09	01	PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA	17
10	01	RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO	18
11	01	NOTAS EXPLICATIVAS	33/49