

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 <b>01176-2</b>	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL <b>VULCABRAS S/A.</b>	3 - CNPJ <b>50.926.955/0001-42</b>
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	01/01/2005	31/12/2005
2 - Penúltimo	01/01/2004	31/12/2004
3 - Antepenúltimo	01/01/2003	31/12/2003
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

---

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., Globalcyr S/A (Uruguay) 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.

Recentemente a licenciadora **Reebok** foi adquirida pela **adidas**. A Administração das Companhias não espera qualquer impacto no contrato de licenciamento em vigor, que tem duração até 31 de dezembro de 2012.

### 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.

Determinados valores das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2004, referentes a fornecedores e contas a pagar a partes relacionadas, deduções, abatimentos e impostos, despesas com vendas, despesas financeiras e resultado não operacional foram reclassificados para adequação e consistência com o exercício corrente.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

As reclassificações estão demonstradas a seguir:

#### Consolidado:

Descrição das contas	Saldo anterior	Reclassificações	Saldo
	2004		reclassificado 2004
Fornecedores	26.160	(7.894)	18.266
Contas a pagar de empresas associadas	-	7.894	7.894
Deduções, abatimentos e impostos	(77.923)	(1.472)	(79.395)
Despesas com vendas	(67.552)	2.019	(65.533)
Despesas financeiras, líquidas	(33.443)	(2.109)	(35.552)
Resultado não operacional	1.041	1.562	2.603

### 3. Resumo das Principais Práticas Contábeis

#### a) Receitas e despesas

As receitas e despesas são apropriadas obedecendo ao regime de competência.

#### b) Disponibilidades

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

#### c) Provisão para devedores duvidosos

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

#### d) Estoques

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

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

#### e) 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.

#### f) 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.

#### g) Imobilizado

Está demonstrado pelo custo de aquisição, construção ou reavaliação, 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 11. Os bens reavaliados estão sendo depreciados às taxas constantes no laudo de reavaliação.

#### h) Passivo circulante e exigível a longo prazo

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

#### i) Empréstimos e financiamentos

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

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

#### j) 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.

#### k) Incentivo fiscal do imposto de renda

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. tem incentivo de isenção e redução do imposto sobre a renda e adicionais não restituíveis incidentes sobre o lucro da exploração para diferentes níveis de produção encerrando-se até o ano calendário de 2012.

#### l) 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 das Companhias mensalmente como reserva de capital após sua apuração.

#### m) 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.

#### n) 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 incorridas.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

#### 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	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Vulcabras do Nordeste S/A	99,99%	99,99%	-	-	99,99%	99,99%
Comercial Vulcabras Ltda.	6,54%	6,54%	93,46%	93,46%	100,00%	100,00%
VDA Calzados y Art. Dep S/A	-	-	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Globalcyr S/A	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-

O processo de consolidação incluiu os seguintes principais procedimentos:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- Eliminação das participações no capital, reservas e prejuízos acumulados das empresas controladas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas e de saldos não realizados;
- Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas;
- Eliminação do deságio em aquisição de investimentos e transferência para resultado de exercício futuro; e
- A conversão das demonstrações financeiras da VDA Calzados e Globalcyr S/A de suas moedas de origem para o Real, é realizada com base nas taxas correntes na data do encerramento do balanço, com exceção do patrimônio líquido e imobilizado que são convertidos pela taxa histórica. O resultado é convertido pela taxa média mensal.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**4. Demonstrações Financeiras Consolidadas--Continuação**

A conciliação do resultado e patrimônio líquido consolidado e da controladora, relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004 é demonstrada a seguir:

**Conciliação do resultado controladora x consolidado x "Pró-forma"**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Lucro na controladora	<b>47.404</b>	34.668
Incentivo fiscal de ICMS registrado no patrimônio líquido das controladas (a)		
(-) Vulcabras Nordeste S. A. - Provin Calçados	<b>(24.242)</b>	(25.917)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. - Provin Confecções	<b>(870)</b>	(661)
(-) Vulcabras Nordeste S. A. - Proapi	<b>(6.732)</b>	(2.553)
(-) Comercial Vulcabras Ltda. - PDCI	<b>(244)</b>	(633)
	<b>(32.088)</b>	(29.764)
Incentivo fiscal de IRPJ registrado no patrimônio líquido da controlada (a)		
(-) Vulcabras Nordeste S. A.	<b>(4.026)</b>	(4.273)
Outros efeitos no patrimônio das controladas		
Participação minoritárias em controladas consolidadas	<b>6</b>	3
Efeitos da tradução das demonstrações financeiras da VDA Calçados e Articulos Deportivos S/A de Peso Argentino para Real	<b>1.060</b>	177
	<b>1.066</b>	180
Lucro não realizado na venda de estoques e imobilizado da controladora Vulcabras do Nordeste S/A para as controladas Comercial Vulcabras Ltda e VDA Calçados e Articulos Deportivos S/A (Argentina)		
(-) Lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S/A para Comercial Vulcabras Ltda e VDA Calçados e Articulos Deportivos S/A (Argentina)	<b>(2.584)</b>	(3.355)
(+) Reversão do lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S/A para Comercial Vulcabras Ltda e VDA Calçados e Articulos Deportivos S/A (Argentina)	<b>3.355</b>	2.081
(-) Efeito da depreciação sobre lucro na venda de imobilizado da controladora p/ controlada Vulcabras do Nordeste S/A	<b>742</b>	742
	<b>1.513</b>	(532)
Lucro consolidado	<b>13.869</b>	279
Incentivos Fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido	<b>36.114</b>	34.039
Lucro líquido do exercício "pró-forma"	<b>49.983</b>	34.318

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

#### 4. Demonstrações Financeiras Consolidadas--Continuação

(a) As controladas obtiveram incentivos fiscais de ICMS no montante de R\$ 32.088 em 31 de dezembro de 2005 (R\$ 29.764 em 31 de dezembro de 2004). A controlada Vulcabras do Nordeste S/A obteve também incentivo fiscal de IRPJ no montante de R\$ 4.026 em 31 de dezembro de 2005 (R\$ 4.273 em 31 de dezembro de 2004). Os incentivos fiscais são divididos por valor e vencimento conforme segue:

- Provin – calçados - (Programa de Incentivos ao Funcionamento de Empresas mediante operações do Fundo de Desenvolvimento Industrial do Ceará).

Refere-se a Incentivo Fiscal como contrapartida de um programa, já realizado pela Companhia, de investimentos fixos e geração de empregos.

Por este programa a Companhia recebe empréstimos do Banco do Estado do Ceará de 100% do ICMS recolhido no prazo legal, relativo à comercialização de calçados de produção própria. Tais empréstimos sofrem a incidência de TJLP e o prazo de vencimento é de 60 meses. O pagamento pontual destes empréstimos enseja à Companhia um desconto de 99% sobre o valor devido. O valor destes descontos – incentivos fiscais – não podem ser distribuídos e devem ser integralmente utilizados na Companhia. A Companhia reconhece tais descontos por ocasião da concessão do empréstimo, nos termos da legislação, e os contabiliza diretamente em Reserva de Capital, no Patrimônio Líquido.

Os contratos relativos a este programa têm como prazo final setembro de 2021. A partir de setembro de 2011 – e até o final dos contratos – o valor do financiamento será reduzido a 75% do valor do ICMS recolhido, com prazo de financiamento de 36 meses, mantendo-se o mesmo desconto sobre o pagamento pontual do valor devido. O montante do benefício fiscal em 31 de dezembro de 2005 foi de R\$ 24.242 (R\$ 25.917 em 31 de dezembro de 2004).

- Provin – confecções: Programa semelhante ao anterior, concedido em julho de 2002 quando a Companhia iniciou a produção de confecções. O valor dos empréstimos equivale a 75% do ICMS pago no prazo legal, relativo à comercialização de confecções de produção própria. O prazo dos financiamentos é de 36 meses e o desconto pelo pagamento pontual dos empréstimos é de 75%. Tais incentivos têm por base contratos cuja vigência vai até junho de 2012, sem alterações nas condições.

Aplicam-se a este incentivo as mesmas restrições de usos, encargos e regras de contabilização anteriormente detalhados. O montante em 31 de dezembro de 2005 foi de R\$ 870 (R\$ 661 em 31 de dezembro de 2004).



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

#### 4. Demonstrações Financeiras Consolidadas--Continuação

- Proapi: Programa de Incentivo às Atividades Portuárias e Industriais do Ceará – Por meio deste programa de incentivos às atividades de produção, a Vulcabras recebe do Fundo de Desenvolvimento Industrial financiamento de até 11% do valor FOB de suas exportações. Tais financiamentos são pelo prazo de 60 meses, com encargos de TJLP. No caso de pagamento pontual a Companhia recebe um desconto de 90% do valor devido. Os contratos atuais prevêm a vigência destes incentivos até maio de 2013.

Aplicam-se a este incentivo as mesmas restrições de usos, encargos e regras de contabilização anteriormente detalhados. O montante do benefício fiscal em 31 de dezembro de 2005 foi de R\$ 6.732 (R\$ 2.553 em 31 de dezembro de 2004).

- PDCI: Refere-se a incentivo fiscal, através do qual a Companhia recebe empréstimo do Banco do Estado do Ceará de até 60% do ICMS recolhido pela Companhia entre abril de 2001 e março de 2006 apurado sobre as importações beneficiadas pelo Fundo de Desenvolvimento Industrial, através do Programa de Desenvolvimento do Comércio Internacional e das Atividades Portuárias do Ceará – PDCI., com prazo de pagamento de 36 meses, corrigido pela TJLP. O pagamento do empréstimo corresponderá a 25% do valor liberado. As importações beneficiadas serão aquelas relativas a tênis esportivos, componentes e partes de calçados, destinados a estabelecimentos próprios da Companhia situados no Ceará. O montante do benefício fiscal em 31 de dezembro de 2005 foi de R\$ 244 (R\$ 633 em 31 de dezembro de 2004).

- Incentivo fiscal de imposto de renda: Isenção e redução do imposto sobre a renda e adicionais não restituíveis incidentes sobre o lucro da exploração. O montante do benefício fiscal em 31 de dezembro de 2005 foi de R\$ 4.026 (R\$ 4.273 em 31 de dezembro de 2004).

Tais incentivos foram contabilizados diretamente no patrimônio líquido das controladas e foram reconhecidos no resultado da controladora através do cálculo da equivalência patrimonial, conforme demonstrado na tabela a seguir:

	Montante do incentivo	%	Resultado Equivalência	
			2005	2004
Incentivo fiscal registrado no patrimônio líquido das controladas		Participação		
Vulcabras Nordeste S.A.	<b>35.870</b>	99,9947	<b>35.870</b>	33.404
Comercial Vulcabras Ltda.	<b>244</b>	100,0000	<b>244</b>	633
			<b>36.114</b>	<b>34.037</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Demonstrações Financeiras Consolidadas--Continuação

Conciliação do patrimônio líquido da controladora x consolidado

	<u>31/12/05</u>	<u>31/12/04</u>
Patrimônio líquido da controladora	<b>120.254</b>	54.126
Lucro não realizado na venda de estoques e imobilizado da controladora Vulcabras do Nordeste S/A para as controladas Comercial Vulcabras Ltda e VDA Calçados e Artículos Deportivos S/A (Argentina)		
(-) Lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S/A para Comercial Vulcabras Ltda e VDA Calçados e Artículos Deportivos S/A (Argentina)	<b>(2.583)</b>	(3.355)
(-) Lucro não realizado na venda de imobilizado para a Vulcabras do Nordeste S/A	<b>(1.603)</b>	(2.346)
Efeito dos lucros não realizados	<b>(4.186)</b>	(5.701)
Patrimônio líquido consolidado	<b>116.068</b>	48.425

5. Disponibilidades e Aplicações Financeiras

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fundo fixo	-	-	<b>1.772</b>	86
Conta corrente bancária	-	-	<b>3.287</b>	4.817
Conta corrente bancária de controladas no exterior	-	-	<b>9.064</b>	-
Títulos de capitalização (vinculado a CDB)	-	-	-	535
Aplicações em CDB	<b>1</b>	12	<b>3.202</b>	19
	<b>1</b>	12	<b>17.325</b>	5.457

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 6. Contas a Receber

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Cientes internos	126	187	111.457	83.073
Cientes exportação	-	-	7.931	21.556
Provisão para desconto de pontualidade	(8)	(12)	(4.143)	(4.388)
Devolução de clientes	-	-	(978)	(305)
	<b>118</b>	<b>175</b>	<b>114.267</b>	<b>99.936</b>

A provisão para pontualidade refere-se a descontos concedidos a clientes quando efetuam pagamento no vencimento das duplicatas..

### 7. Estoques

	Consolidado	
	2005	2004
Produtos acabados de fabricação própria	25.270	23.036
Produtos em fabricação	5.191	7.303
Produtos adquiridos de terceiros	888	704
Matérias primas e materiais secundários	12.492	14.185
Importações em andamento	2.361	5.402
Material para reposição	1.657	1.347
Mercadorias em trânsito	4.165	2.180
Provisão para perdas e obsolescência	(2.905)	(924)
	<b>49.119</b>	<b>53.233</b>

A Companhia e suas controladas constituem provisão para obsolescência sobre os estoques sem movimentação há mais de 180 dias.

### 8. Outras Contas a Receber

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Adiantamento de férias	-	-	521	31
Contas a receber Enro/Guanariana	-	-	892	1.18
Contas a receber Savegnago	1.108	1.589	1.108	1.58
Outros	42	29	580	45
Total	1.150	1.618	3.101	3.54
(-) Curto prazo	781	650	1.829	1.52
Longo prazo	369	968	1.272	2.01

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 9. 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	
	2005	2004	2005	2004
Fiscais e tributários	493	2.051	8.934	5.925
Trabalhistas	2.932	2.148	5.293	2.236
	<b>3.425</b>	4.199	<b>14.227</b>	8.161

### 10. Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Participações societárias permanentes				
Em controladas	128.960	63.888	-	-
Outros investimentos	-	-	11	193
	<b>128.960</b>	63.888	<b>11</b>	193

Em empresas controladas

#### a) Dados sobre controladas diretas

	2005			2004	
	Vulcabras do Nordeste S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.	Globalcyr S/A	Vulcabras do Nordeste S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social (a)	61.500	49.000	22	54.118	49.000
Patrimônio líquido	123.710	16.287	4.190	62.552	20.468
Mutações do patrimônio líquido, no exercício, referentes a incentivos fiscais descritos na nota 4. (b)	35.870	244	-	33.405	633
Outras mutações do patrimônio líquido (c)	420	-	-	420	-
Lucro (prejuízo) do período (d)	12.676	(4.425)	4.166	11.329	(4.517)
Percentual de participação no capital (e)	99,99%	6,54%	100,00%	99,99%	6,54%
Equivalência patrimonial (b+c+d) x (e)	48.966	(274)	4.166	45.154	(254)
Perda na variação de participação	-	-	-	-	(66)
Valor dos investimentos	123.705	1.066	4.189	62.549	1.339

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**10. Investimentos--Continuação**

a) Dados sobre controladas diretas--Continuação

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Saldos iniciais	<b>63.888</b>	6.739
Aumento de capital	<b>7.382</b>	11.718
Variação no percentual de participação em investimentos	-	597
Aquisição de Investimento	<b>23</b>	-
Equivalência patrimonial	<b>52.858</b>	44.834
Dividendos propostos por controlada	<b>(6.385)</b>	-
Reavaliação em controlada	<b>11.194</b>	-
Saldos finais	<b>128.960</b>	63.888

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.

	<b>Controladora</b>			
	<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	<b>VDA Calzado e Artículos Deportivos S/A</b>	<b>Comercial Vulcabras Ltda.</b>	<b>VDA Calzado e Artículos Deportivos S/A</b>	<b>Comercial Vulcabras Ltda.</b>
Capital social	<b>7.578</b>	<b>49.000</b>	3.065	49.000
Patrimônio líquido	<b>10.277</b>	<b>16.287</b>	7.043	20.468
Lucro (prejuízo) do período	<b>2.699</b>	<b>(4.425)</b>	3.978	(4.517)
Percentual de participação do capital	<b>100,00%</b>	<b>93,46%</b>	100,00%	93,46%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Imobilizado

	Taxas anuais de depreciação	Controladora		Consolidado	
		2005	2004	2005	2004
Moldes	12,5% a 66,67%	125	125	26.802	21.265
Terrenos	-	159	-	1.083	737
Móveis e utensílios	10%	1.776	1.776	4.612	4.357
Máquinas e equipamentos	1% a 10%	11.467	11.467	89.428	75.487
Instalações industriais	1 a 14,29%	2.221	2.221	12.365	10.373
Edificações	1,72 a 5,26%	4.642	-	29.956	19.830
Computadores e periféricos	20%	1.844	1.844	4.119	3.661
Cessão de direito	-	94	375	119	400
Veículos	20%	199	220	474	495
Equipamentos de Incêndio	10%	26	26	276	276
Equipamentos de Laboratório	10%	48	48	408	408
Equipamentos de Transporte	-	183	183	183	183
Instalações de Escritório	10%	431	431	568	568
Software	20%	785	785	7.281	4.462
Fundo de Comércio	20%	-	-	182	-
Benfeitorias em prédios de terceiros	20%	1.228	1.228	2.655	2.452
Obras em Andamento	-	-	122	27	122
		<b>25.228</b>	20.851	<b>180.538</b>	145.076
Depreciação acumulada		<b>(19.899)</b>	(19.624)	<b>(70.077)</b>	(58.412)
		<b>5.329</b>	1.227	<b>110.461</b>	86.664

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**11. Imobilizado - continuação**

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. procedeu, em 27 de julho de 2005, reavaliação parcial de seus ativos. O laudo de reavaliação foi elaborado pela LGA – Gerenciamento de Negócios Internacionais, em 27 de julho de 2005, o qual foi aprovado em, AGE realizada em 20 de dezembro de 2005. O resultado dessa reavaliação está a seguir demonstrado:

<b>2005</b>				
	<b>Vida útil remanesce nte (em anos)</b>	<b>Valor Histórico</b>	<b>Valor reavaliado</b>	<b>Reserva de reavaliação</b>
Bens reavaliados				
Terrenos	-	737	924	187
Instalações industriais	1-49	4.272	5.908	1.636
Edificações	19-58	16.714	21.501	4.787
Máquinas e equipamentos	1-19	42.634	52.888	10.254
		<b>64.357</b>	<b>81.221</b>	<b>16.864</b>

A reavaliação na Controlada resultou em uma mais valia de R\$ 16.864, a qual foi registrada como reserva de reavaliação no patrimônio líquido, deduzida da parcela de imposto de renda e contribuição social no montante de R\$ 5.670. A reavaliação na controlada resultou em uma reserva de reavaliação reflexa, proporcional à participação da Controladora na controlada, no montante de R\$ 11.194.

O valor reavaliado de máquinas e equipamentos, instalações e edificações passou a ser depreciado com base na nova vida útil-econômica determinada no laudo de reavaliação do perito.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 11. Imobilizado - continuação

A Controlada adotou a estratégia de realizar as reavaliações dos seus ativos pelo sistema rotativo, efetuando periodicamente, reavaliações parciais, por rodízio, com cronogramas definidos, de forma a cobrir a totalidade dos ativos a reavaliar a cada período de quatro anos, conforme descrito a seguir:

	Reavaliação programada		
	2005	2006	2009
Moldes	-	A reavaliar	-
Terrenos	Reavaliado	-	A reavaliar
Móveis e utensílios	-	A reavaliar	-
Máquinas e equipamentos	Reavaliado	-	A reavaliar
Instalações industriais	Reavaliado	-	A reavaliar
Edificações	Reavaliado	-	A reavaliar
Computadores e periféricos	-	A reavaliar	-
Veículos	-	A reavaliar	-
Equipamentos de Incêndio	-	A reavaliar	-
Equipamentos de Laboratório	-	A reavaliar	-
Instalações de Escritório	-	A reavaliar	-
Benfeitorias em prédios de terceiros	-	A reavaliar	-

### 12. Transações com Partes Relacionadas

Os saldos em 31 de dezembro de 2005 e 2004 estão assim compostos:

#### Controladora

	2005	2004
Mútuo com controladas		
Vulcabras do Nordeste S.A.	5.421	-
	<b>5.421</b>	-
Receitas (despesas)		
Vulcabras do Nordeste S.A.	270	(18)



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

12. Transações com Partes Relacionadas--Continuação

Consolidado

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos Ativos (Passivos):		
Contas a receber de partes relacionadas	<b>628</b>	1.636
Comercial Keqi Ltda.	<b>276</b>	838
Comercial PGG Ltda.	<b>352</b>	798
Contas a pagar a partes relacionadas	<b>(12.827)</b>	(7.894)
Reebok Internacional – Royalties	<b>(12.827)</b>	(7.894)
Receitas (despesas)	<b>(19.043)</b>	(12.492)
Reebok Internacional – Royalties	<b>(19.043)</b>	(12.492)

a) Com sociedades controladas

Dada à natureza dos negócios, a empresa controlada Vulcabras do Nordeste S.A. mantém com a controladora operações de compra e venda. Em razão de grande parte dos negócios envolverem 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 em 31 de dezembro de 2005 foi de R\$ 441 (R\$ 574 em 2004).

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. Em 31 de dezembro de 2005 este saldo montava R\$ 5.421.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

**12. Transações com Partes Relacionadas--Continuação**

b) Contas a receber de partes relacionadas

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. possuem os seguintes saldos com outras sociedades de propriedade dos acionistas controladores e partes relacionadas, relativos a vendas de produtos. Os preços praticados nessas operações são apurados da seguinte forma:

Preço para clientes, tabela de 14 dias, diminuído dos descontos comerciais de 5% para tênis e 7,85% para confecções, pontualidade de 5% e desconto especial de 10%.

	<b>Contas a receber</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Comercial Kegi Ltda.	276	838
Comercial PGG Ltda.	352	798
	<b>628</b>	1.636

Em 01 de Janeiro de 2006 a Comercial Vulcabras Ltda. adquiriu os ativos da Comercial Kegi Ltda e Comercial PGG Ltda. por R\$ 1.021, correspondente ao valor do patrimônio líquido.

c) Contas a pagar a partes relacionadas

A controlada Vulcabras do Nordeste S,A, e Globalcyr S/A, efetuam pagamento de royalties à Reebok internacional que incidem sobre as receitas de vendas. Em 31 de dezembro de 2005, o saldo líquido montava R\$ 12.827 (R\$ 7.894 em 31 de dezembro de 2004).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 12. Transações com Partes Relacionadas--Continuação

#### d) Preço de transferência

A Controladora e suas controladas realizaram a análise do preço de transferência, principalmente nas operações entre as Controladas Vulcabras do Nordeste S.A., VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A. e Globalcyr S.A., localizadas no Brasil, Argentina e Uruguai, respectivamente. Nesta análise foram considerados os seguintes aspectos:

- A Controlada brasileira não efetua importações de partes relacionadas;
- A Controlada brasileira utiliza preço médio de venda praticado no mercado interno, líquido dos impostos e despesas com venda, comparando o mesmo com o preço praticado no mercado externo.

Após a comparação das receitas de exportação com as vendas internas no mercado nacional, verificou-se que os preços praticados no mercado externo não representam menos que 90% dos preços praticados no mercado interno, e a empresa ficou dispensada de arbitrar a receita reconhecida, de acordo com a lei nº. 9.430/96. com alterações pela lei nº. 11.196/2005

### 13. Imposto de Renda e Contribuição Social

A composição da despesa com imposto de renda e contribuição social nas controladas é a seguinte:

	Consolidado	
	2005	2004
Imposto de renda do exercício	(4.026)	(4.274)
Contribuição social do exercício	(1.447)	(1.512)
Impostos devidos em outros países (VDA Calzados – Argentina)	(1.068)	(2.940)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(6.541)	(8.726)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

13. Imposto de Renda e Contribuição Social--Continuação

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social, calculados pela aplicação das alíquotas vigentes, e os valores refletidos no resultado do exercício de 2005 e 2004, está demonstrada a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>20.410</b>	9.092
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	<b>(6.939)</b>	(3.091)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:		
Compensação de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas da contribuição social	<b>4.762</b>	5.015
Outros (adições e exclusões)	<b>(4.364)</b>	(10.650)
	<b>(6.541)</b>	(8.726)
Alíquota efetiva	<b>32,05%</b>	95,97%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

14. Empréstimos e Financiamentos

	Consolidado					
	2005			2004		
	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	3.016	43.710	46.726	2.804	29.728	32.532
Empréstimo do sistema BNDES com encargos de TJLP + juros De 3,5% a 6,0% a.a.	40.598	279	40.877	30.280	38.489	68.769
Empréstimo em pesos argentinos pela VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A à taxa fixa de 8,0% a 9,0% a.a.	21.669	-	21.669	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
Total de financiamentos	<b>65.283</b>	<b>43.989</b>	<b>109.272</b>	63.787	68.217	132.004
( - ) Disponibilidades e aplicações			<b>(17.325)</b>			<b>(5.457)</b>
Total de financiamento líquido das disponibilidades e aplicações			<b>91.947</b>			<b>126.547</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 14. Empréstimos e Financiamentos--Continuação

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

	Consolidado	
	2005	2004
2006	-	40.073
2007	7.285	6.332
2008	10.217	6.230
2009	10.042	6.072
2010	9.150	9.510
Após 2010	7.295	-
	<b>43.989</b>	68.217

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. e avais da empresa ligada Grendene 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.

### 15. 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 prevêem 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 2005 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 3.936 (R\$ 2.817 em 31 de dezembro de 2004), relativos 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\$ 32.088 (R\$ 29.764 em 31 de dezembro de 2004) em 31 de dezembro de 2005.

Os financiamentos incentivados têm seus vencimentos assim programados:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 15. Financiamentos Incentivados - continuação

	Consolidado	
	2005	2004
2005	589	311
2006	74	664
2007	843	767
2008	864	431
2009	708	644
2010	858	-
	3.936	2.817
(-) Total curto prazo	589	311
(=) Total longo prazo	3.347	2.506

### 16. 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 exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	2005	2004
Saldo inicial	6.890	7.029
Amortizações	(890)	(165)
Homologação de crédito tributário	-	(443)
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	426	469
Saldo final	6.426	6.890

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

### 17. Provisões para Contingências

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Curto prazo				
Trabalhistas (a)	<b>7.193</b>	4.239	<b>7.215</b>	4.264
Longo prazo				
Trabalhistas (a)	<b>4.802</b>	8.774	<b>4.858</b>	8.803
Tributárias (b)	-	273	<b>8.441</b>	273
Cíveis (c)	<b>730</b>	891	<b>730</b>	891
	<b>5.532</b>	9.938	<b>14.029</b>	9.967
	<b>12.725</b>	14.177	<b>21.244</b>	14.231

#### a) Ações trabalhistas

Diversas ações trabalhistas, no montante de R\$ 16.885.(R\$ 15.647 em 2004), para as quais a Companhia e suas controladas mantêm depositado judicialmente o valor de R\$ 5.293. (R\$ 2.236 em 2004), substancialmente representados por verbas rescisórias, horas extras, diferenças salariais, férias, FGTS e aviso prévio. Baseada na opinião dos consultores jurídicos, a administração da Companhia e suas controladas decidiram por constituir provisão para as ações avaliadas como de perda provável, no montante consolidado de R\$ 12.873 (R\$ 13.067 em 2004).

#### b) Ações tributárias

Referem-se grande parte às compensações pela Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. de PIS, COFINS, Imposto de Importação e IOF com apólices da dívida pública, para os quais foram efetuados os depósitos judiciais nos anos de 2000 e 2001, através de processo da 15ª Vara Federal SP e provisionado o valor no passivo, atualizado pela taxa SELIC.

#### c) Ações cíveis

Diversas ações cíveis, num montante de R\$ 8.239 (R\$ 9.782 em 2004), com grande parte pleiteando danos morais e materiais. Baseado na opinião dos consultores jurídicos, a administração decidiu por constituir provisão somente para as ações classificadas como perdas prováveis, no montante aproximado de R\$ 730 (R\$ 891 em 2004).



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 18. Impostos com Exigibilidade Suspensa

#### a) Curto prazo

A companhia e suas controladas discutiram na justiça o aumento da alíquota da COFINS de 2% para 3%, constituindo provisão sobre os valores não recolhidos nos anos de 1999 e 2000, acrescidos de encargos moratórios. Todavia, em 6 de fevereiro de 2006 ocorreu o trânsito em julgado da sentença, conforme Recurso Extraordinário nº. 415159, desfavorável à companhia, e o valor devido será recolhido em 2006. Em 31 de dezembro de 2005 esse valor era de R\$ 3.076 e estava classificado no passivo circulante.

#### b) Longo prazo

A Companhia e suas controladas obtiveram a suspensão de exigibilidade de PIS e COFINS sobre as demais receitas (financeiras e não operacionais), que foram provisionados sobre os valores não recolhidos nos anos de 1999 a 2001, acrescidos de encargos moratórios. Com o trânsito em julgado da sentença, conforme Recurso Extraordinário nº. 415159, favorável à companhia, os valores foram estornados em 2005, levando-se em consideração que a decisão ocorreu em 21 de novembro de 2005, a publicação da mesma em 05 de dezembro de 2005 e o trânsito em julgado em 06 de fevereiro de 2006. O valor lançado contra resultado em 2005 totalizava R\$ 1.181 e foi registrado como recuperação de despesas gerais e administrativas.

### 19. Resultado não Operacional

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Aluguéis	1.380	781	1.380	782
Resultado na venda do imobilizado	169	-	191	-
Ganho com variação no percentual de participação em investida	-	598	-	-
Homologação de crédito tributário	-	443	-	443
Outras receitas (despesas) não operacionais	(355)	(226)	(445)	1.378
	<b>1.194</b>	1.596	<b>1.126</b>	2.603

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 20. Capital Social

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%.

De acordo com o Estatuto da Companhia é assegurado aos acionistas, dividendo mínimo obrigatório de 25% sobre o lucro líquido do exercício, ajustado na forma do artigo 202 da Lei 6.404/76. Durante o exercício corrente, a Companhia não efetuou pagamento de dividendos relativo ao lucro do exercício em virtude da existência de prejuízos acumulados.

### 21. Seguros (Não Auditado)

Em 31 de dezembro de 2005 e 2004, a cobertura de seguros é considerada suficiente, pela Administração, para cobrir eventuais sinistros. As coberturas para 31 de dezembro de 2005 são resumidas a seguir:

<b>Coberturas</b>	<b>R\$</b>
Incêndio, Raio e Explosão.	50.000
Danos Elétricos	2.000
Despesas Fixas – P.I. 6 meses	115.000
All Risks – Equipamentos Portáteis	15
Equipamentos Eletrônicos (sem Roubo)	100
Roubo Qualificado de Bens	400
Roubo de Valores no Interior do Estabelecimento	60
Vendaval / fumaça	3.000
Seguro derrame d'água / sprinklers	30
Fidelidade empregados	20
	<b>170.625</b>

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

## 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 22. 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 2005 e 2004 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.

(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.

**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 31/12/2005	2 31/12/2004	3 31/12/2003
<b>Do Capital Integralizado</b>			
1 - Ordinárias	3.500.000	3.500.000	2.852.569
2 - Preferenciais	3.500.000	3.500.000	3.169.571
3 - Total	7.000.000	7.000.000	6.022.140
<b>Em Tesouraria</b>			
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 1050 - 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 31/03/2006	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2005	4 - 31/12/2004	5 - 31/12/2003
1	Ativo Total	145.365	75.905	19.501
1.01	Ativo Circulante	7.270	822	1.071
1.01.01	Disponibilidades	1	12	5
1.01.01.01	- Caixa e Bancos	1	0	1
1.01.01.02	- Títulos Vinculados Mercado Aberto	0	12	4
1.01.02	Créditos	882	808	1.063
1.01.02.01	- Clientes	101	158	142
1.01.02.02	- Mutuo com Controladora	0	0	0
1.01.02.03	- Títulos a Receber	781	650	921
1.01.03	Estoques	2	2	3
1.01.03.01	- Produtos Acabados	2	2	3
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	6.385	0	0
1.01.04.01	- Outras contas a Receber	0	0	0
1.01.04.02	- Depósito para recursos	0	0	0
1.01.04.03	- Dividendos a receber	6.385	0	0
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.806	9.968	10.097
1.02.01	Créditos Diversos	3.437	4.199	3.662
1.02.01.01	- Aplicações financeiras	12	0	0
1.02.01.02	- Depósito p/ Recursos	3.425	4.199	3.662
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0	658
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0	658
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.03	Outros	369	5.769	5.777
1.02.03.01	- Empréstimos Compulsório Eletrobras	0	0	0
1.02.03.02	- Bens não Destinados a Atividade	0	4.801	4.801
1.02.03.03	- Títulos da Dívida Pública	0	0	0
1.02.03.04	- Outras Contas a Receber	369	968	976
1.03	Ativo Permanente	134.289	65.115	8.333
1.03.01	Investimentos	128.960	63.888	6.739
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	128.960	63.888	6.739
1.03.01.02.01	- Comercial Vulcabras S/A.	1.066	1.339	1.060
1.03.01.02.02	- Vulcabas do Nordeste S/A.	123.705	62.549	5.679
1.03.01.02.03	- Globalcyr S/A	4.189	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0	0
1.03.02	Imobilizado	5.329	1.227	1.594
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 - 31/12/2005	4 - 31/12/2004	5 - 31/12/2003
2	Passivo Total	145.365	75.905	19.501
2.01	Passivo Circulante	7.732	4.870	1.569
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	417	186	147
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	13	315	287
2.01.04.01	- ICMS	0	5	2
2.01.04.02	- COFINS	8	254	232
2.01.04.03	- PIS	2	55	52
2.01.04.04	- IR a Recolher	3	1	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	0	1
2.01.04.08	- Contribuições Parceladas	0	0	0
2.01.04.09	- Imposto com exigibilidade suspensa	0	0	0
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	7.301	4.368	1.134
2.01.06.01	- Prvisão p/ Contigências Trabalhistas	7.193	4.239	1.003
2.01.06.02	- Provisão p/ Contigências Tributárias	99	126	124
2.01.06.03	- Provisão p/ Férias e Encargos	7	1	2
2.01.06.04	- Provisão p/ Contigências Fiscais	0	0	0
2.01.06.05	- Provisão p/ Comissões	2	2	5
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	1	1	1
2.01.08.01	- Salários e Contribuições a Pagar	1	0	1
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	0	1	0
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	17.379	16.909	11.479
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.02.01.01	- FINAMES	0	0	0
2.02.01.03	- Financiamentos Nacionais	0	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	5.532	9.938	4.261
2.02.03.01	- Contigências	5.532	9.938	4.261
2.02.03.02	- Prov. P/Perdas C/Investimentos	0	0	0
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.04.01	- Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.05	Outros	11.847	6.971	7.218
2.02.05.01	- Depósito para Recursos	0	0	0
2.02.05.02	- Outros	0	81	189
2.02.05.03	- Programa de recuperação fiscal-REFIS	6.426	6.890	7.029
2.02.05.04	- Mútuo com controladas	5.421	0	0
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	120.254	54.126	6.453

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 -31/12/2005	4 -31/12/2004	5 -31/12/2003
2.05.01	Capital Social Realizado	146.999	139.469	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	25.833	15.457	16.275
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	(52.578)	(100.800)	(136.286)

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 - 01/01/2005 a 31/12/2005	4 - 01/01/2004 a 31/12/2004	5 - 01/01/2003 a 31/12/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	435	545	523
3.02	Deduções da Receita Bruta	(113)	(155)	(120)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	322	390	403
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(392)	(479)	(481)
3.05	Resultado Bruto	(70)	(89)	(78)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	46.280	33.161	12.854
3.06.01	Com Vendas	(261)	(297)	(236)
3.06.01.01	- Salários e Gastos Gerais	(243)	(282)	(217)
3.06.01.02	- Comissões e Propaganda	(18)	(15)	(19)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(5.448)	(11.873)	(314)
3.06.02.01	- Salários e Gastos Gerais	(5.448)	(11.873)	(314)
3.06.03	Financeiras	(573)	864	(775)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	228	1.566	102
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(801)	(702)	(877)
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	(296)	(367)	14.179
3.06.05.01	- Depreciação não Apropriada ao Custo	(296)	(367)	(452)
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	0
3.06.05.05	- Rev.(constituição) prov.contingencia	0	0	14.631
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	52.858	44.834	0
3.07	Resultado Operacional	46.210	33.072	12.776
3.08	Resultado Não Operacional	1.194	1.596	3.683
3.08.01	Receitas	1.597	0	7.040
3.08.01.01	- Crédito Prej. Fiscais de IR	0	0	0
3.08.01.02	- Outras	1.597	0	7.040
3.08.02	Despesas	(403)	0	(3.357)
3.08.02.01	- Efeito decorrentes adesão REFIS	0	0	0
3.08.02.02	- Outras	(403)	0	(3.357)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	47.404	34.668	16.459
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	47.404	34.668	16.459



**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 -01/01/2005 a 31/12/2005	4 -01/01/2004 a 31/12/2004	5 -01/01/2003 a 31/12/2003
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	7.000.000	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00677	0,00495	0,00273
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			

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 - 01/01/2005 a 31/12/2005	4 - 01/01/2004 a 31/12/2004	5 - 01/01/2003 a 31/12/2003
4.01	Origens	19.558	78.924	10.162
4.01.01	Das Operações	2.326	(9.913)	1.841
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	47.404	34.668	16.459
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	(45.078)	(44.581)	(14.618)
4.01.01.02.01	- Depreciação	296	367	452
4.01.01.02.02	- Amortização	0	(598)	(1.060)
4.01.01.02.03	- Equivalencia Patrimonial	(52.858)	(34.238)	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	696	484	621
4.01.01.02.07	- Provisão para perdas c/investimentos	0	(10.596)	(14.631)
4.01.01.02.08	- Dividendos Propostos por Controladas	6.385	0	0
4.01.01.02.09	- Valor resid. das baixas do Imobilizado	403	0	0
4.01.02	Dos Acionistas	7.530	13.005	0
4.01.02.01	- Integralização de Capital	7.530	13.005	0
4.01.03	De Terceiros	9.702	75.832	8.321
4.01.03.01	- Aum. Exigível a Longo Prazo	7.893	40.509	5.081
4.01.03.02	- Redução Realizável a Longo Prazo	1.809	35.323	3.240
4.01.03.03	- Reversão IR Diferido	0	0	0
4.02	Aplicações	15.972	82.474	7.417
4.02.01	- Aumento Imobilizado	0	0	0
4.02.02	- Aumentos Investimentos	7.405	11.718	0
4.02.03	- Aumento Realizável a Longo Prazo	448	35.194	2.490
4.02.04	- Transf. Exig. Longo Prazo p/Passivo/Circ	80	108	63
4.02.05	- Redução Exigível a Longo Prazo	8.039	35.454	4.864
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	3.586	(3.550)	2.745
4.04	Varição do Ativo Circulante	6.448	(249)	987
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	822	1.071	84
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	7.270	822	1.071
4.05	Varição do Passivo Circulante	2.862	3.301	(1.758)
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	4.870	1.569	3.327
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	7.732	4.870	1.569

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 01/01/2005 A 31/12/2005 (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	139.469	15.457	0	0	(100.800)	54.126
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	7.530	0	0	0	0	7.530
5.04	Realização de Reservas	0	10.376	0	0	818	11.194
5.04.01	- Reserva de reavaliação em controlada	0	11.194	0	0	0	11.194
5.04.02	- Realização da reserva de reavaliação	0	(818)	0	0	818	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	47.404	47.404
5.07	Destinações	0	0	0	0	0	0
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	146.999	25.833	0	0	(52.578)	120.254

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 01/01/2004 A 31/12/2004 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVLIAÇÃO	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
---------------------------	--	--------------------------------

05.03 - 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	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 - 31/12/2005	4 - 31/12/2004	5 - 31/12/2003
1	Ativo Total	320.781	268.620	207.362
1.01	Ativo Circulante	186.993	166.711	112.578
1.01.01	Disponibilidades	17.325	5.457	3.573
1.01.02	Créditos	105.631	94.838	65.405
1.01.03	Estoques	49.119	53.233	35.353
1.01.04	Outros	14.918	13.183	8.247
1.01.04.01	- Créditos fiscais	8.026	5.255	2.464
1.01.04.02	- Despesas antecipadas	2.420	625	652
1.01.04.03	- Outros	4.472	7.303	5.131
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	23.316	15.052	19.152
1.02.01	Créditos Diversos	15.044	13.035	12.425
1.02.01.01	- Aplicações financeiras	744	0	0
1.02.01.02	- Depósito Judiciais	14.227	8.161	7.624
1.02.01.03	- Bens não dest. a Atividade	73	4.874	4.801
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	8.272	2.017	6.727
1.02.03.01	- Créditos fiscais	2.813	0	0
1.02.03.02	- Despesas antecipadas	4.187	0	0
1.02.03.03	- Outros	1.272	2.017	6.727
1.03	Ativo Permanente	110.472	86.857	75.632
1.03.01	Investimentos	11	193	206
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	11	193	206
1.03.02	Imobilizado	110.461	86.664	75.426
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 - 31/12/2005	4 - 31/12/2004	5 - 31/12/2003
2	Passivo Total	320.781	268.620	207.362
2.01	Passivo Circulante	122.145	118.994	93.937
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	65.872	64.098	54.232
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	14.675	18.266	11.539
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	9.930	13.183	10.230
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	12.390	9.121	5.256
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	12.827	7.894	4.588
2.01.08	Outros	6.451	6.432	8.092
2.01.08.01	Impostos com Exigibilidade Suspensa	3.076	3.106	2.871
2.01.08.02	Outros	3.375	3.326	5.221
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	81.300	99.936	110.858
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	47.336	70.723	86.616
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	14.029	9.967	4.303
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.05	Outros	19.935	19.246	19.939
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal REFIS	6.426	6.890	7.029
2.02.05.02	Impostos c/Exig. Suspensa	0	3.274	3.277
2.02.05.03	Credito p/Futuro Aum. Capital	0	0	0
2.02.05.04	Impostos diferidos s/ reav. imobilizado	12.164	6.977	7.715
2.02.05.05	Outros	1.345	2.105	1.918
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	1.262	1.262	1.101
2.04	Participações Minoritárias	6	3	182
2.05	Patrimônio Líquido	116.068	48.425	1.284
2.05.01	Capital Social Realizado	146.999	139.469	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	25.833	15.457	16.275
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	25.833	15.457	16.275
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	(56.764)	(106.501)	(141.455)

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 - 01/01/2005 a 31/12/2005	4 - 01/01/2004 a 31/12/2004	5 - 01/01/2003 a 31/12/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	436.695	402.092	281.329
3.02	Deduções da Receita Bruta	(91.124)	(79.395)	(55.667)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	345.571	322.697	225.662
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(191.007)	(184.732)	(138.947)
3.05	Resultado Bruto	154.564	137.965	86.715
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(135.280)	(131.476)	(97.566)
3.06.01	Com Vendas	(76.025)	(65.533)	(45.924)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(24.360)	(30.391)	(14.857)
3.06.03	Financeiras	(34.895)	(35.552)	(36.785)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	6.047	5.029	8.094
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(40.942)	(40.581)	(44.879)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	19.284	6.489	(10.851)
3.08	Resultado Não Operacional	1.126	2.603	3.376
3.08.01	Receitas	1.126	2.603	3.376
3.08.01.01	Credito Prej. Fiscal IR Util. Amort. Jrs	0	0	0
3.08.01.02	Outras	1.126	2.603	3.376
3.08.02	Despesas	0	0	0
3.08.02.01	Efeitos decorrentes de adsão REFIS	0	0	0
3.08.02.02	Outras	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	20.410	9.092	(7.475)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(6.541)	(8.726)	(374)
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	0	(87)	(67)
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	13.869	279	(7.916)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	7.000.000	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00198	0,00004	
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00131)



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 - 01/01/2005 a 31/12/2005	4 - 01/01/2004 a 31/12/2004	5 - 01/01/2003 a 31/12/2003
4.01	Origens	157.272	194.871	103.740
4.01.01	Das Operações	30.274	13.260	280
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	13.869	279	(7.916)
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	16.405	12.981	8.196
4.01.01.02.01	- Depreciação	12.355	9.630	6.811
4.01.01.02.02	- Enc. Financeiros do Exig. Longo Prazo	4.378	2.841	93
4.01.01.02.03	- Baixa Imobilizado	735	697	110
4.01.01.02.04	- Redução dos investimentos	0	0	0
4.01.01.02.05	- Equiv. vlr. registrado PL controladas	(1.063)	(182)	0
4.01.01.02.06	- Baixa de investimentos	0	13	0
4.01.01.02.07	- Variação do resul. de exer. futuros	0	161	1.000
4.01.01.02.08	- Part. minoritária em controladas	0	(179)	182
4.01.02	Dos Acionistas	7.530	13.005	0
4.01.02.01	- Aumento de Capital	7.530	13.005	0
4.01.03	De Terceiros	119.468	168.606	103.460
4.01.03.01	- Redução de Realizável Longo Prazo	19.236	20.609	6.792
4.01.03.02	- Aumento do Exigível Longo Prazo	64.118	113.958	73.613
4.01.03.03	- Reservas de Capital - Incentivo Fisca	36.114	34.039	23.055
4.01.03.04	- Reserva de Desagio	0	0	0
4.01.03.05	- Participação Minoritária Controladas	0	0	0
4.02	Aplicações	140.141	165.795	75.850
4.02.01	- Aumento do Imobilizado	15.040	21.565	16.781
4.02.02	- Aumento do Realizável Longo Prazo	32.301	16.494	10.584
4.02.03	- Aumento dos Investimentos	0	0	112
4.02.04	- Redução do Exigível Longo Prazo	17.871	72.023	26.944
4.02.05	- Transf. do Exig. L.Prazo p/Pass Circ.	74.929	55.713	21.429
4.02.06	- Aumento do Diferido	0	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	17.131	29.076	27.890
4.04	Variação do Ativo Circulante	20.282	54.133	28.228
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	166.711	112.578	84.350
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	186.993	166.711	112.578
4.05	Variação do Passivo Circulante	3.151	25.057	338
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	118.994	93.937	93.599
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	122.145	118.994	93.937

---

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.

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 2005 e 2004, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

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.

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 2005 e 2004, 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), 02 de Março de 2006.

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

### PRINCIPAIS DESTAQUES E CENÁRIO ECONÔMICO<sup>1</sup>

---

2.005 foi um ano que pode ser definido como contraditório no que se refere aos resultados das empresas do setor de calçados.

A indústria brasileira de calçados sofreu uma redução de 3,5% nos seus negócios (IBGE) e eliminou mais de 20.000 postos de trabalho (CAGED-MTE), num período em que as exportações declinaram 10,7% em volume e as importações cresceram 90,6% (MDIC- Alice).

Neste cenário macro-econômico adverso, a Vulcabras orgulha-se de haver conquistado os melhores resultados de sua história:

- O **Lucro Líquido Consolidado cresceu 46%**, para **R\$ 50 milhões**.
- O **Retorno sobre o Patrimônio Líquido foi de 103% no ano**.
- A **Geração de Caixa** atingiu o valor recorde de **R\$ 100 milhões (29% da ROL)**, com crescimento de 19%.
- O **faturamento cresceu 9%**, atingindo **R\$ 437 milhões**.
- As receitas no exterior cresceram **72% em dólares (40% em reais)**.

Todavia, mesmo atingindo tal performance, não podemos deixar de nos sentir um pouco frustrados com os resultados e preocupados com a evolução do cenário macro-econômico.

---

<sup>1</sup> As análises que se seguem referem-se à Demonstração de Resultados *Pró-Forma* exibida ao final deste Relatório da Administração.

01176-2 VULCABRAS S/A.

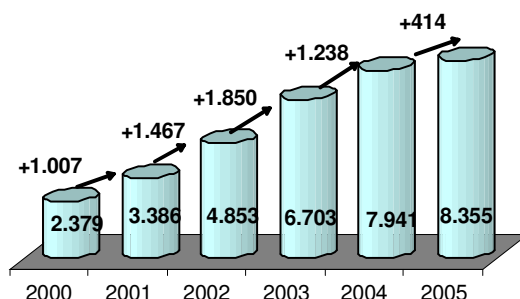
50.926.955/0001-42

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

A Vulcabras preparou-se para resultados bem melhores do que os obtidos. mas fomos obrigados a refrear nossas intenções de crescimento.

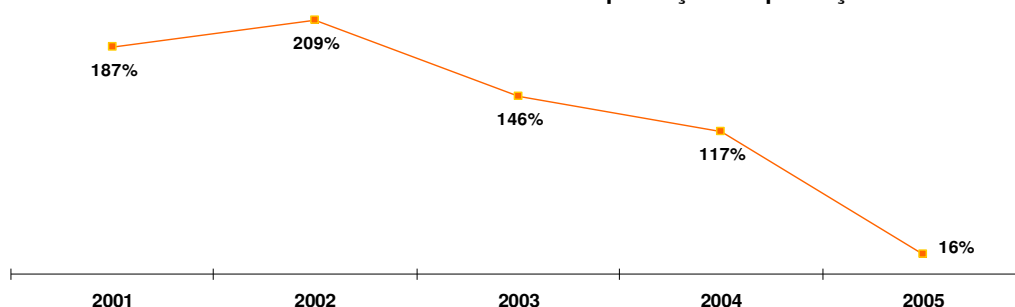
Pela primeira vez nos últimos 5 anos o crescimento no número de empregados esteve abaixo de 1.000 postos anuais, interrompendo uma série de 5 anos com taxa média composta de crescimento no número de empregados superior a 35% ao ano.

Número de Empregados



Foi também o primeiro ano, em uma série de 4 anos, em que o valor bruto dos investimentos fixos não superou em mais de 100% o valor da depreciação:

Investimento fixo excedente à depreciação / Depreciação



Nossa frustração com os resultados é tanto maior quando se considera que os planos de crescimento e investimentos, que visavam o aumento de capacidade além da atualização tecnológica, encontravam-se devidamente aprovados e em início de execução,

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

quando sobreveio a necessidade de ajustá-los à perspectiva adversa do ambiente econômico.

Os planos de investimentos para o exercício eram de R\$ 56 milhões - *R\$ 40 milhões em inversões fixas* - para os quais inclusive já havíamos contratado junto ao BNB e ao BNDES linhas de longo prazo no montante de R\$ 55 milhões, suficientes para os investimentos planejados para o triênio 2.005/7.

Entre todas as adversidades que o setor teve que enfrentar em 2.005, tais como alta carga tributária, concorrência desleal decorrente de pirataria, juros elevados e custos desproporcionais de logística, tanto no mercado interno como para exportações, duas merecem nossa especial atenção, pelos seus efeitos diretos sobre a Vulcabras:

- excessiva valorização do real
- entraves nas exportações para a Argentina.

No ano de 2.005 o real seguiu sua trajetória de valorização contra o dólar, que encerrou o exercício cotado a R\$ 2,341, com uma valorização nominal de 12% no período.

Como dizia Mário Henrique Simonsen *"a inflação aleija, mas o câmbio mata"* e o setor tem ainda claro na memória os efeitos perversos da supervalorização do real nos anos 90, quando as perdas de negócios para produtos importados e a queda de rentabilidade chegou a ameaçar a continuidade de diversas empresas do setor.

Evidentemente nos últimos anos a indústria nacional evoluiu e muito se aprimorou em tecnologia e produtividade.

Mas os demais concorrentes não ficaram parados e a China hoje já responde por 70% dos calçados consumidos no mundo, participação esta que em 1.998 restringia-se a 48% (baseado em SATRA'S Information Centre).

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

A partir de 1.998 a valorização do real provocou quedas sucessivas nos volumes de produção e apenas em 2.000 - *com 580 milhões de pares* - a indústria de calçados viria a superar os volumes produzidos em 1.997 - *de 544 milhões de pares*.

No que se refere às exportações para a Argentina, o principal mercado para as exportações da Vulcabras, ações do governo daquele país visando a proteção da indústria local têm se transformado em correia de transmissão de verdadeiro desvio de comércio em benefício de países asiáticos, com prejuízos para os exportadores brasileiros.

Em 2.005, enquanto as importações argentinas de calçados brasileiros tiveram queda de 7%, as importações realizadas de outros países tiveram um crescimento de 64% (Aduana Argentina).

Esta tendência é uma flagrante inversão dos princípios de parceiros de um Mercado Comum e pode ser agravada com a aprovação do MAC - Mecanismo de Adaptação Competitiva - pelos governos dos dois países.

O governo brasileiro tem observado com interesse este acúmulo de dificuldades para o setor, embora concretamente tenha sido determinada apenas a elevação de alíquota do imposto de importação para 6 posições de NCM, de um total de 27 posições, e a imposição de licenças prévias de importação.

Desde o final do ano a Abicalçados tem realizado com o governo reuniões interministeriais, uma das quais contou inclusive com a presença do Senhor Presidente da República, e o setor espera que medidas mais efetivas e abrangentes possam ser definidas, tanto para a proteção do mercado interno, como para a promoção das exportações.

## ARTIGOS ESPORTIVOS

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

**Artigos esportivos - *calçados e confecções*** - continuam sendo o mais importante negócio da Vulcabras, representando em 2.005 um faturamento bruto de R\$ 396 milhões, ou seja 90% do total.

Atuamos neste segmento como licenciados exclusivos da marca Reebok para os mercados do Brasil, Argentina e Paraguai.

Por atuarmos basicamente no segmento de alta performance, nossa capacidade competitiva é especialmente sensível à taxa de câmbio, visto que as demais grandes marcas internacionais têm suas principais fontes de abastecimento na China e no Vietnam.

Este mercado de calçados de alta performance apresenta uma alta concentração em algumas poucas marcas internacionais, mas a Vulcabras consegue atingir posição de destaque, sendo líder em faturamento entre as indústrias nacionais e a única empresa a oferecer uma linha de alta tecnologia completamente baseada em produtos fabricados no Brasil.

Uma de nossas estratégias foi aprimorar ainda mais o nível tecnológico dos produtos, o que permitiu que no mercado interno o preço médio de nosso portfólio tenha se elevado nominalmente em 14% para calçados e 19% para confecções como decorrência da melhoria de mix dos produtos ofertados.

No mercado externo, entretanto, como resultado da valorização da nossa moeda, os preços médios praticados, expressos em reais, tiveram uma redução de 13% para calçados e de 8% para confecções, embora em dólares tenham crescido 7% e 11% respectivamente.

Registramos um aumento do faturamento no mercado externo em confecções em 63%, superior ao crescimento obtido com calçados que foi de 37%

No ano lançamos 74 modelos de calçados, sendo 55 de produção local e 19 de produtos importados.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Ao final de 2.005 contratamos o patrocínio de dois importantes times de futebol, o São Paulo Futebol Clube e o Sport Club Internacional, por períodos de 3 e 4 anos respectivamente.

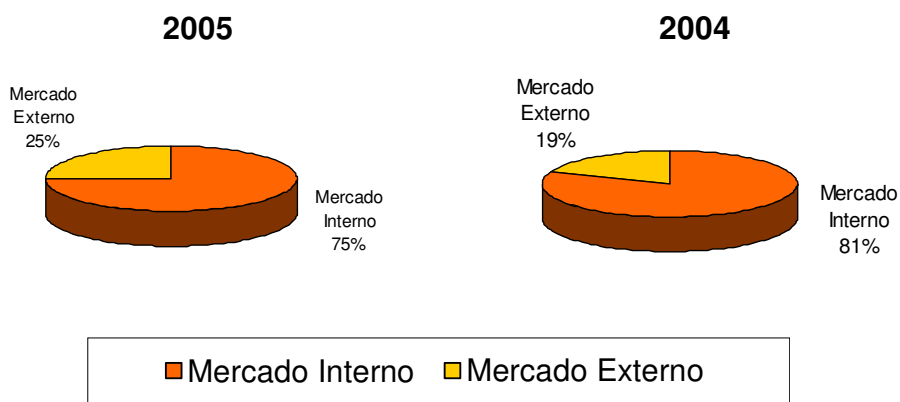
Em ano de Copa do Mundo, estes dois importantes ativos publicitários deverão proporcionar não apenas maior visibilidade para a marca, mas também importantes acréscimos nas vendas de artigos para futebol.

Nossa agilidade de entrega, resultado de uma estrutura de produção versátil e flexível, desempenhou papel fundamental no enfrentamento da concorrência.

### BOTAS DE PROTEÇÃO E ACESSÓRIOS PARA CALÇADOS

Na linha de botas de trabalho, borracha e PVC, tivemos um crescimento de 19% no valor do faturamento, o que deve ter nos permitido manter a liderança deste mercado no Brasil.

### RECEITAS NO EXTERIOR





---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

A Vulcabras persistiu no objetivo de ampliar as operações internacionais, com crescimento de 58% no volume de calçados e de 77% no volume de confecções.

O efeito do câmbio, entretanto, fez com que o crescimento da participação das receitas no exterior sobre a ROB total elevasse-se apenas de 19% para 25%.

### DESEMPENHO ECONÔMICO FINANCEIRO

Encaramos 2.005 como uma dura prova que precisávamos enfrentar.

Companhias que como a Vulcabras experimentam um longo período de crescimento vigoroso - *foram 5 anos com uma taxa média de 35% ao ano*

- podem ter dificuldades em se ajustar a taxas mais modestas.

A inércia de crescimento dos custos e despesas pode comprometer os resultados de um período de ajuste na taxa de crescimento.

Superar resultados em um ano de dificuldades crescentes exige disposição para fixar e atingir metas ambiciosas de desempenho.

Foi isto que nossa equipe fez durante 2.005.

Lançamento de produtos desejados pelos consumidores, que fossem ao mesmo tempo mais produtivos e "inteligentes", melhorias constantes de processos de produção, realinhamento da atuação comercial, atualização dos sistemas de informação e maior rigor na administração do capital de giro, além de vigilância constante sobre custos e despesas, foram ações importantes para a superação das expectativas.

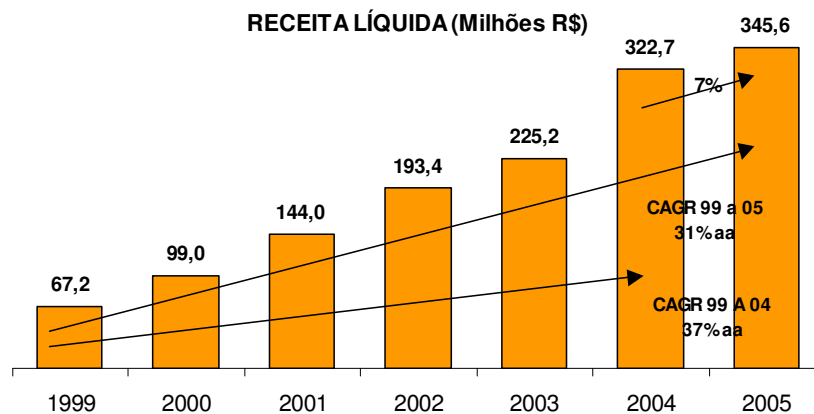
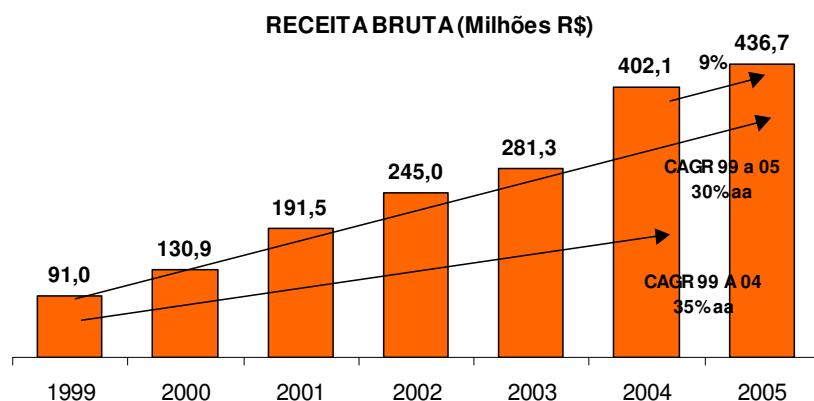
### Receitas de Vendas e Volumes

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Embora em ritmo menor, a **Receita Bruta** e a **Receita Líquida** mantiveram a tendência de crescimento.



O volume de vendas de calçados declinou 3%.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

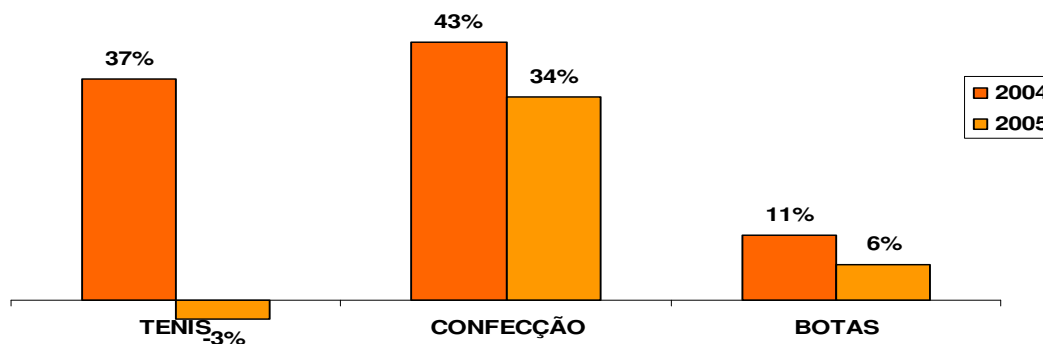
De forma a preservar nossa estrutura de produção, preferimos concentrar a redução nos modelos importados, o que permitiu que, mesmo com queda de volume de vendas e redução nos níveis de estoques, ampliássemos a produção própria de calçados em 8%, permitindo ganhos de produtividade.

Em 2.006, entretanto, o enfrentamento da concorrência nos obrigará a importar uma quantidade maior de pares e a manutenção dos volumes de produção estará condicionada a ganhos de participação de mercado que pretendemos obter, tanto no Brasil como na Argentina.

Em confecções o volume de vendas cresceu 34%, com acréscimo de 29% na produção local e de 25% nas importações.

Em botas de proteção o volume de vendas cresceu 6%.

#### CRESCIMENTO VOLUME SOBRE ANO ANTERIOR



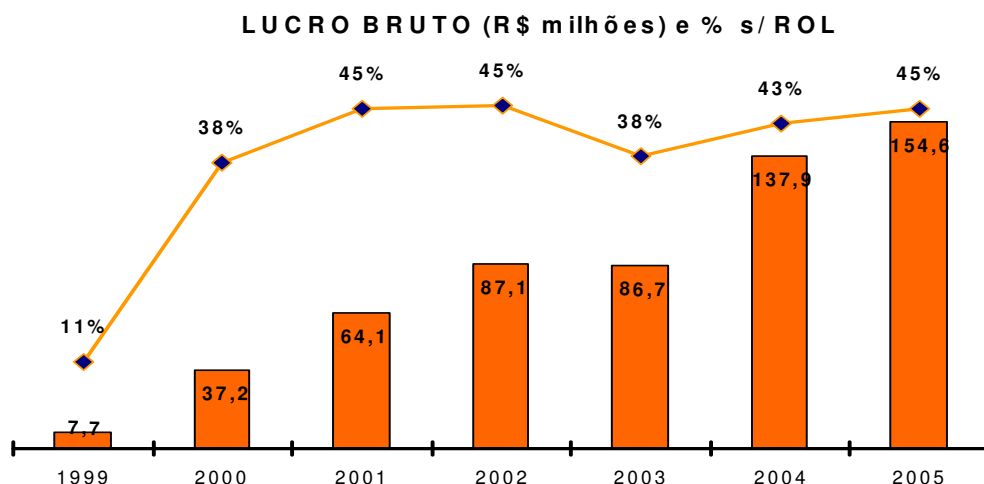
#### Margem Bruta

A Margem Bruta foi elevada em 200 pontos base, para 45% sobre a ROL (43% em 2.004), mantendo-se no melhor patamar já atingido nos últimos anos.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO



Além da melhoria no mix de produtos, a maior eficiência industrial teve importância considerável neste resultado.

### Despesas Comerciais e Administrativas

Representaram **29% da ROL**, percentual igual ao de 2.004. Em razão de alterações no formato do Contrato de Licenciamento da marca Reebok na Argentina de nossa subsidiária VDA estão registrados no grupo de Despesas com Vendas de 2.005 royalties no montante de R\$ 10,1 milhões. No ano de 2.004 estas despesas foram registradas como Custo dos Produtos Vendidos e representaram R\$ 4,1 milhões. A classificação atual é consistente com o tratamento dado historicamente às despesas com royalties na Vulcabras do Nordeste S.A.

### LAJIDA (EBITDA)

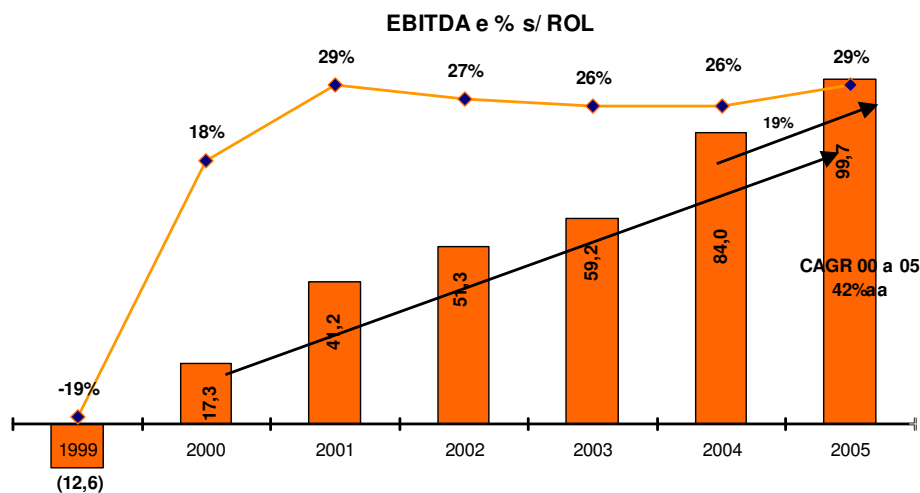
A Geração de Caixa Operacional atingiu o valor recorde para a Vulcabras de **R\$ 99,7 milhões**, representando **29% da ROL**, margem superior à do ano passado que representou 26% da ROL, com um valor de R\$ 84,0 milhões.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

EBITDA CONSOLIDADO AJUSTADO AOS INCENTIVOS ( R\$ milhões )					
	2005		2004		Varição %
Receita operacional líquida	345,6	100%	322,7	100%	7%
Lucro antes dos impostos	20,4	6%	9,1	3%	124%
(+) Incentivos fiscais contabilizados no patrimonio líquido	32,1	9%	29,8	9%	8%
(+) Depreciação	12,4	4%	9,6	3%	28%
(+) Despesas financeiras	34,8	10%	35,5	11%	-2%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>99,7</b>	<b>29%</b>	<b>84,0</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>
(-) Despesas financeiras	(34,8)	10%	(35,5)	11%	-2%
Geração de Caixa após Despesas Financeiras	64,9	19%	48,5	15%	34%



Também pela primeira vez nos anos recentes, nossa Geração de Caixa no ano superou o saldo final dos empréstimos bancários líquidos, que somaram R\$ 95,9 milhões.

### Passivo Financeiro e Despesas Financeiras

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Como reportado no último relatório anual, a remodelação do passivo bancário é uma etapa vencida na Vulcabras.

Composto basicamente de operações de longo prazo, o passivo financeiro teve um custo real médio de 13% aa no exercício.

O perfil mostra um vencimento médio de 21 meses ( 20 meses em 2.004 ) com a parcela líquida de curto prazo (R\$ 48,5 milhões - 50% do total líquido) representando menos de 49% do LAJIDA do último exercício.

As despesas financeiras do exercício somaram R\$ 34,8 milhões, compostas como abaixo:

Despesas Financeiras Líquidas ( R\$ milhões )					
	2005		2004		Varição
Desconto a clientes	15,7	45%	15,9	45%	-1%
Emprestimos e financiamentos	16,8	48%	18,5	52%	-9%
CPMF	1,7	5%	1,9	5%	-11%
Tarifas e outras	0,6	2%	(0,8)	-2%	-175%
<b>Total</b>	<b>34,8</b>	<b>100%</b>	<b>35,5</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>

### Investimentos

Os **investimentos** em ativos fixos somaram **R\$ 14,3 milhões** (R\$ 20,9 milhões em 2.004), concentrados principalmente em evolução tecnológica para aumento de produtividade e sistemas de gestão.

Foram suspensos, face às perspectivas do câmbio, os investimentos destinados ao aumento de capacidade produtiva. Para o próximo exercício também projetamos que os aumentos planejados de

01176-2 VULCABRAS S/A.

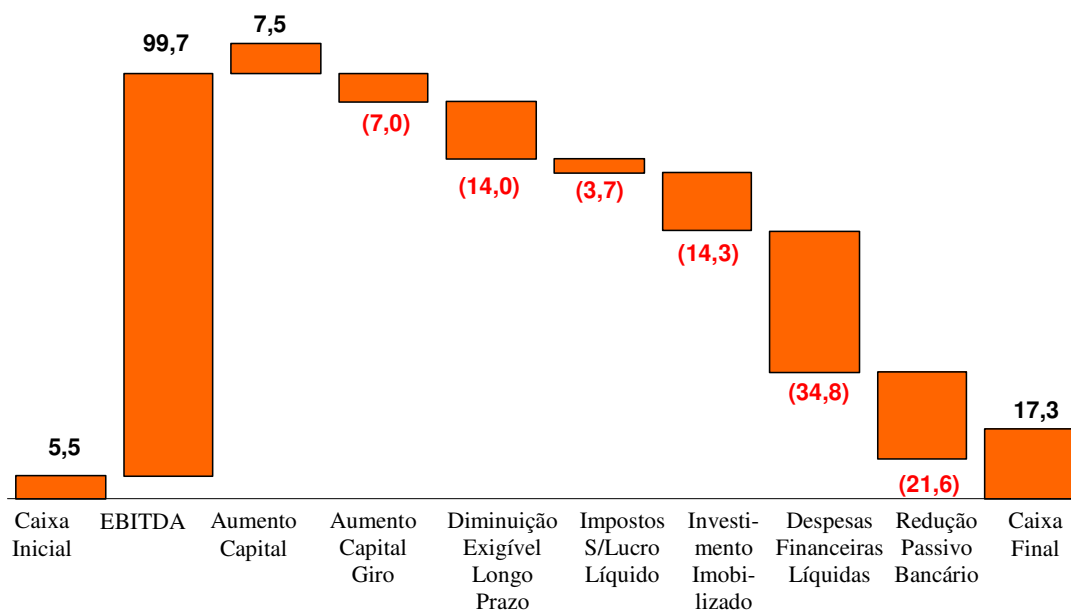
50.926.955/0001-42

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

produção decorram basicamente de ganhos de eficiência e produtividade.

### Fluxo de Caixa

A execução do fluxo de caixa demonstra que 68% da geração de caixa foi utilizada no pagamento de despesas financeiras (R\$ 34,8 milhões) e na redução líquida do passivo financeiro (R\$ 33,5 milhões), enquanto o aumento do capital de giro (excluídos os itens financeiros) consumiu apenas 7% da geração de caixa.



### Recursos Humanos

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

As empresas Vulcabras encerraram o exercício de 2.005 com 8.355 empregados, com crescimento de 414 postos de trabalho, assim distribuídos.

	2005	2004	Varição
VULCABRAS S/A	3	3	0%
VULCABRAS DO NORDESTE S/A	8.096	7.708	5%
COMERCIAL VULCABRAS LTDA	159	152	5%
VDA CALZADOS y ARTYCULOS DEP. S/A	97	78	24%
<b>TOTAL</b>	<b>8.355</b>	<b>7.941</b>	<b>5%</b>

### Demonstrativos de Resultados "Pró-Forma"

O Demonstrativo de Resultados Consolidado Pró-Forma, apresentado ao final deste relatório, difere do formato contábil integrante das Demonstrações Financeiras, exclusivamente pela adição dos incentivos fiscais recebidos pela Companhia. Por força da natureza jurídica dos nossos contratos e pelas determinações do Código Tributário Nacional, estes incentivos estão registrados diretamente no Patrimônio Líquido, não "transitando" contabilmente pelas contas de resultado.

Estes Demonstrativos Pró-Forma, cumprem assim, duas finalidades básicas:

**1 - Tornar os resultados comparáveis às demais empresas do setor.**

Visto que as demais companhias abertas do setor registram, em sua maioria, incentivos fiscais semelhantes nas contas de Outras



---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

---

Receitas Operacionais, incorporando-os pois, desta forma, ao resultado do exercício.

### **2 - Evidenciar a relação entre o Lucro da Controladora e o Lucro Consolidado.**

Conforme detalhadamente exposto na Nota Explicativa de número 4, parte integrante das Demonstrações Financeiras.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

<b>VULCABRAS S/. A. E CONSOLIDADO</b>					
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS "PRÓ-FORMA" ( EM MILHARES DE REAIS)					
	2005		2004		Variação
Vendas e revendas - Mercado Interno	327.379	75%	323.845	81%	1%
Vendas e revendas - Mercado Externo	109.316	25%	78.247	19%	40%
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>436.695</b>	<b>100%</b>	<b>402.092</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>
<b>Deduções, abatimentos e impostos</b>	<b>(91.124)</b>		<b>(79.395)</b>		
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>345.571</b>	<b>100%</b>	<b>322.697</b>	<b>100%</b>	<b>7%</b>
Custo dos produtos vendidos	(191.007)	55%	(184.732)	57%	3%
<b>Lucro bruto</b>	<b>154.564</b>	<b>45%</b>	<b>137.965</b>	<b>43%</b>	<b>12%</b>
<b>Despesas operacionais</b>					
Com vendas	(76.025)	22%	(65.533)	20%	16%
Administrativas	(22.932)	7%	(29.023)	9%	-21%
Honorários dos administradores	(409)	0%	(450)	0%	-9%
Depreciação	(1.019)	0%	(918)	0%	11%
Financeiras líquidas	(34.895)	10%	(35.552)	11%	-2%
	<b>(135.280)</b>	<b>39%</b>	<b>(131.476)</b>	<b>41%</b>	<b>3%</b>
<b>Lucro operacional</b>	<b>19.284</b>	<b>6%</b>	<b>6.489</b>	<b>2%</b>	<b>197%</b>
<b>Resultado não operacional</b>	<b>1.126</b>	<b>0%</b>	<b>2.603</b>	<b>1%</b>	<b>-57%</b>
<b>Lucro do exercício antes IRPJ / CSSL</b>	<b>20.410</b>	<b>6%</b>	<b>9.092</b>	<b>3%</b>	<b>124%</b>
Provisão para IRPJ / CSSL	(6.541)	2%	(8.726)	3%	-25%
Participação minoritária	-	0%	(87)	0%	-100%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>13.869</b>	<b>4%</b>	<b>279</b>	<b>0%</b>	<b>4871%</b>
<b>Incentivos Fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido</b>	<b>36.114</b>	<b>10%</b>	<b>34.039</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>
Reserva de capital - incentivos de estaduais	32.088	9%	29.764	9%	8%
Reserva de capital - incentivos de IRPJ	4.026	1%	4.275	1%	-6%
<b>Lucro líquido do exercício "pró-forma"</b>	<b>49.983</b>	<b>14%</b>	<b>34.318</b>	<b>11%</b>	<b>46%</b>

Auditoria Independente

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### **10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Em atendimento à instrução CVM 381/03 informamos que a Ernst & Young Auditores Independentes S/S prestou somente serviços de auditoria no exercício de 2005.

### **Reconhecimentos**

Os resultados alcançados de aumento de 9% na receita e de 47% no lucro líquido refletem a superação de desempenho de cada um dos integrantes da equipe Vulcabras e não poderíamos deixar de reconhecer os méritos daqueles que fundamentalmente construíram mais um exercício de sucesso:

Os acionistas que, envolvidos diretamente nas decisões importantes, renovaram sua disposição de investimentos, mesmo sob as adversidades da conjuntura econômica.

Os fornecedores e instituições financeiras que nos apoiaram nos esforços de conquistar e ampliar a base de consumidores.

E principalmente aos consumidores e clientes que elegeram nossos produtos como capazes de satisfazer às suas necessidades.

Jundiaí (SP), 02 de Março de 2.006

A administração

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

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 Relações com Investidores

Andre Luiz da Silva Gluher

RESPONSÁVEL 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

---

---

**12.01 - DESCRIÇÃO DAS INFORMAÇÕES ALTERADAS**

---

Alteração na redação do Relatório da Administração em artigos esportivos e nas Notas explicativas, Nota 01, Contexto Operacional.

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	4
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	6
04	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS	8
05	01	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2005 A 31/12/2005	9
05	02	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2004 A 31/12/2004	10
05	03	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2003 A 31/12/2003	11
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	12
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	13
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	14
08	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS	15
09	01	PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA	16
10	01	RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO	17
11	01	NOTAS EXPLICATIVAS	35
12	01	DESCRIÇÃO DAS INFORMAÇÕES ALTERADAS	61