

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	01/01/2006	31/12/2006
2 - Penúltimo	01/01/2005	31/12/2005
3 - Antepenúltimo	01/01/2004	31/12/2004
4 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR ERNST YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES SS		5 - CÓDIGO CVM 00471-5
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 31/12/2006	2 31/12/2005	3 31/12/2004
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	3.500.000	3.500.000	3.500.000
2 - Preferenciais	3.500.000	3.500.000	3.500.000
3 - Total	7.000.000	7.000.000	7.000.000
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 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 20/04/2007	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 - 31/12/2006	4 - 31/12/2005	5 - 31/12/2004
1	Ativo Total	216.142	142.433	73.757
1.01	Ativo Circulante	26.639	7.270	822
1.01.01	Disponibilidades	1	1	12
1.01.02	Créditos	480	882	808
1.01.02.01	Clientes	59	101	158
1.01.02.02	Créditos Diversos	421	781	650
1.01.03	Estoques	6	2	2
1.01.04	Outros	26.152	6.385	0
1.01.04.01	- Dividendos a receber	26.138	6.385	0
1.01.04.02	- Impostos a recuperar	14	0	0
1.02	Ativo Não Circulante	189.503	135.163	72.935
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.598	874	7.820
1.02.01.01	Créditos Diversos	2.598	505	2.051
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	6	12	0
1.02.01.01.02	- Depósito p/ recursos	479	493	2.051
1.02.01.01.03	- Impostos a recuperar	2.113	0	0
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.01.03	Outros	0	369	5.769
1.02.02	Ativo Permanente	186.905	134.289	65.115
1.02.02.01	Investimentos	181.857	128.960	63.888
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	181.857	128.960	63.888
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	0	0	0
1.02.02.02	Imobilizado	4.954	5.235	853
1.02.02.03	Intangível	94	94	374
1.02.02.04	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 - 31/12/2006	4 - 31/12/2005	5 - 31/12/2004
2	Passivo Total	216.142	142.433	73.757
2.01	Passivo Circulante	13.167	7.732	4.870
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	80	417	186
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	31	13	315
2.01.05	Dividendos a Pagar	6.375	0	0
2.01.06	Provisões	6.105	7.193	4.368
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	576	109	1
2.01.08.01	- Programa de recuperação REFIS	506	0	0
2.01.08.02	- Outros	70	109	1
2.02	Passivo Não Circulante	11.051	14.447	14.761
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	11.051	14.447	14.761
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0
2.02.01.03	Provisões	120	2.600	7.790
2.02.01.03.01	- Contingências	120	2.600	7.790
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0	0
2.02.01.06	Outros	10.931	11.847	6.971
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação fiscal -REFIS	5.560	6.426	6.890
2.02.01.06.02	- Mútuo com controladas	5.371	5.421	0
2.02.01.06.03	- Outros	0	0	81
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	191.924	120.254	54.126
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999	139.469
2.04.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	24.458	25.833	15.457
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	1.342	0	0
2.04.04.01	Legal	1.342	0	0
2.04.04.02	Estatutária	0	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0	0
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	19.125	(52.578)	(100.800)
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0	0

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 - 01/01/2006 a 31/12/2006	4 - 01/01/2005 a 31/12/2005	5 - 01/01/2004 a 31/12/2004
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	287	435	545
3.02	Deduções da Receita Bruta	(78)	(113)	(155)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	209	322	390
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(252)	(392)	(479)
3.05	Resultado Bruto	(43)	(70)	(89)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	77.665	47.709	34.156
3.06.01	Com Vendas	(349)	(261)	(297)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(5.560)	(5.744)	(11.873)
3.06.03	Financeiras	(897)	(573)	864
3.06.03.01	Receitas Financeiras	209	228	1.566
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(1.106)	(801)	(702)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	6.507	1.429	628
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	77.964	52.858	44.834
3.07	Resultado Operacional	77.622	47.639	34.067
3.08	Resultado Não Operacional	29	(235)	601
3.08.01	Receitas	29	0	601
3.08.02	Despesas	0	(235)	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	77.651	47.404	34.668
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 Período	77.651	47.404	34.668
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,01109	0,00677	0,00495
	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 - 01/01/2006 a 31/12/2006	4 - 01/01/2005 a 31/12/2005	5 - 01/01/2004 a 31/12/2004
4.01	Origens	42.171	19.558	78.924
4.01.01	Das Operações	(1.423)	(4.059)	(9.913)
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Período	77.651	47.404	34.668
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	(79.074)	(51.463)	(44.581)
4.01.01.02.01	- Depreciação	397	296	367
4.01.01.02.02	- Amortização	0	0	(598)
4.01.01.02.03	- Equivalência patrimonial	(77.964)	(52.858)	(34.238)
4.01.01.02.04	- Ganho na var. perc. de participação	(477)	0	0
4.01.01.02.05	- Enc. financ. s/ exigível longo prazo	1.054	696	484
4.01.01.02.06	- Provisão para perdas c/ investimento	0	0	(10.596)
4.01.01.02.07	- Valor resid. das baixas imobilizado	0	403	0
4.01.01.02.08	- Crédito de Finsocial	(2.084)	0	0
4.01.02	Dos Acionistas	0	7.530	13.005
4.01.02.01	- Integralização de capital	0	7.530	13.005
4.01.03	De Terceiros	43.594	16.087	75.832
4.01.03.01	- Aum. exigível a longo prazo	12.634	7.893	40.509
4.01.03.02	- Redução realizável a longo prazo	4.822	1.809	35.323
4.01.03.03	- Dividendos a receber	26.138	6.385	0
4.02	Aplicações	28.237	15.972	82.474
4.02.01	- Aumento imobilizado	115	0	0
4.02.02	- Aumento investimentos	200	7.405	11.718
4.02.03	- Aumento realizável longo prazo	1.529	448	35.194
4.02.04	- Transf.exig.longo prazo p/passivo cir	507	80	108
4.02.05	- Redução exigível a longo prazo	19.511	8.039	35.454
4.02.06	- Dividendos propostos	6.375	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	13.934	3.586	(3.550)
4.04	Varição do Ativo Circulante	19.369	6.448	(249)
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Período	7.270	822	1.071
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Período	26.639	7.270	822
4.05	Varição do Passivo Circulante	5.435	2.862	3.301
4.05.01	Passivo Circulante no Início do Período	7.732	4.870	1.569
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Período	13.167	7.732	4.870

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 01/01/2006 A 31/12/2006 (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	146.999	0	25.833	0	(52.578)	120.254
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	(1.375)	0	1.769	394
5.04.01	- Reserva de reavaliação em controlada	0	0	394	0	0	394
5.04.02	- Realização da reserva de reavaliação	0	0	(1.769)	0	1.769	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Período	0	0	0	0	77.651	77.651
5.07	Destinações	0	0	0	1.342	(7.717)	(6.375)
5.07.01	- Dividendos propostos	0	0	0	0	(6.375)	(6.375)
5.07.02	- Reserva legal	0	0	0	1.342	(1.342)	0
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	146.999	0	24.458	1.342	19.125	191.924

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 01/01/2005 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	0	15.457	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	0	10.376	0	818	11.194
5.04.01	- Reserva de reavaliação em controlada	0	0	11.194	0	0	11.194
5.04.02	- Realização da reserva de reavaliação	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	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	0	25.833	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
---------------------------	--	--------------------------------

05.03 - 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	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 - 31/12/2006	4 - 31/12/2005	5 - 31/12/2004
1	Ativo Total	438.485	309.408	266.384
1.01	Ativo Circulante	302.260	186.993	166.711
1.01.01	Disponibilidades	61.444	17.325	5.457
1.01.02	Créditos	166.960	105.631	94.838
1.01.02.01	Clientes	166.960	105.631	94.838
1.01.02.02	Créditos Diversos	0	0	0
1.01.03	Estoques	56.603	49.119	53.233
1.01.04	Outros	17.253	14.918	13.183
1.01.04.01	- Impostos a recuperar	7.669	8.026	5.255
1.01.04.02	- Imposto de renda diferido	2.097	0	0
1.01.04.03	- Despesas antecipadas	3.350	2.420	625
1.01.04.04	- Outros	4.137	4.472	7.303
1.02	Ativo Não Circulante	136.225	122.415	99.673
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	27.041	11.943	12.816
1.02.01.01	Créditos Diversos	22.467	6.484	11.764
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	3.689	744	0
1.02.01.01.02	- Impostos a recuperar	12.236	2.813	965
1.02.01.01.03	- Depósitos judiciais	1.650	2.854	5.925
1.02.01.01.04	- Bens não dest. a atividade	0	73	4.874
1.02.01.01.05	- Imposto de renda diferido	4.892	0	0
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.01.03	Outros	4.574	5.459	1.052
1.02.02	Ativo Permanente	109.184	110.472	86.857
1.02.02.01	Investimentos	11	11	193
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	0	0	0
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	0	0	0
1.02.02.02	Imobilizado	108.884	110.160	86.264
1.02.02.03	Intangível	289	301	400
1.02.02.04	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 - 31/12/2006	4 - 31/12/2005	5 - 31/12/2004
2	Passivo Total	438.485	309.408	266.384
2.01	Passivo Circulante	143.382	122.145	118.994
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	69.298	65.872	64.098
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	26.113	14.675	18.266
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	4.784	5.095	8.785
2.01.05	Dividendos a Pagar	6.375	0	0
2.01.06	Provisões	6.166	7.215	4.264
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	10.781	12.827	7.894
2.01.08	Outros	19.865	16.461	15.687
2.01.08.01	- Obrigações trab. e previdenciárias	9.109	7.692	7.235
2.01.08.02	- Programa de recup. fiscal - REFIS	506	0	0
2.01.08.03	- Outros	10.250	8.769	8.452
2.02	Passivo Não Circulante	106.967	71.189	98.962
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	105.705	69.927	97.700
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	87.910	47.336	70.723
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0
2.02.01.03	Provisões	122	3.156	7.731
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0	0
2.02.01.06	Outros	17.673	19.435	19.246
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação fiscal REFIS	5.560	6.426	6.890
2.02.01.06.02	- Impostos c/ exig. suspensa	0	0	3.274
2.02.01.06.03	- Impostos diferidos reav. imobilizado	11.391	12.164	6.977
2.02.01.06.04	- Outros	722	845	2.105
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	1.262	1.262	1.262
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	10	6	3
2.04	Patrimônio Líquido	188.126	116.068	48.425
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999	139.469
2.04.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	24.458	25.833	15.457
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	25.833	15.457
2.04.04	Reservas de Lucro	1.342	0	0
2.04.04.01	Legal	1.342	0	0
2.04.04.02	Estatutária	0	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0	0
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	15.327	(56.764)	(106.501)
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0	0

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 - 01/01/2006 a 31/12/2006	4 - 01/01/2005 a 31/12/2005	5 - 01/01/2004 a 31/12/2004
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	563.292	436.695	402.092
3.02	Deduções da Receita Bruta	(118.647)	(91.124)	(79.395)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	444.645	345.571	322.697
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(235.532)	(191.007)	(184.732)
3.05	Resultado Bruto	209.113	154.564	137.965
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(174.890)	(133.956)	(128.922)
3.06.01	Com Vendas	(115.246)	(76.025)	(65.533)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(35.407)	(24.360)	(30.391)
3.06.03	Financeiras	(36.555)	(34.895)	(35.552)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	7.906	6.047	5.029
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(44.461)	(40.942)	(40.581)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	12.318	1.324	2.554
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	34.223	20.608	9.043
3.08	Resultado Não Operacional	(89)	(198)	49
3.08.01	Receitas	0	0	49
3.08.02	Despesas	(89)	(198)	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	34.134	20.410	9.092
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(10.413)	(6.541)	(8.726)
3.11	IR Diferido	6.989	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	Part. de Acionistas Não Controladores	0	0	(87)
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	30.710	13.869	279
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00439	0,00198	0,00004
	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

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

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2006 a 31/12/2006	4 - 01/01/2005 a 31/12/2005	5 - 01/01/2004 a 31/12/2004
4.01	Origens	172.306	157.272	194.871
4.01.01	Das Operações	33.044	30.274	13.260
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Período	30.710	13.869	279
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	2.334	16.405	12.981
4.01.01.02.01	- Depreciação	16.152	12.355	9.630
4.01.01.02.02	- Enc. financeiros do exig. longo prazo	2.895	4.378	2.841
4.01.01.02.03	- Baixa do imobilizado	(474)	735	697
4.01.01.02.04	- Equiv. vlr. registrado PL controladas	(542)	(1.063)	(182)
4.01.01.02.05	- Baixa de investimentos	0	0	13
4.01.01.02.06	- Variação do resul. de exerc. futuros	0	0	161
4.01.01.02.07	- Part. minoritária em controladas	0	0	(179)
4.01.01.02.08	- Crédito de Finsocial	(2.084)	0	0
4.01.01.02.09	- Crédito de Contribuição social	(6.624)	0	0
4.01.01.02.10	- Constituição do IR diferido	(6.989)	0	0
4.01.02	Dos Acionistas	0	7.530	13.005
4.01.02.01	- Aumento de capital	0	7.530	13.005
4.01.03	De Terceiros	139.262	119.468	168.606
4.01.03.01	- Redução de realizável longo prazo	17.288	19.236	20.609
4.01.03.02	- Aumento do exigível longo prazo	14.858	48.268	113.958
4.01.03.03	- Res. de capital - Incentivo fiscal	47.871	36.114	34.039
4.01.03.04	- Empréstimos obtidos	59.245	15.850	0
4.02	Aplicações	78.276	140.141	165.795
4.02.01	- Aumento do imobilizado	13.996	15.040	21.565
4.02.02	- Aumento do realizável longo prazo	14.802	32.301	16.494
4.02.03	- Redução do exigível longo prazo	21.751	17.871	72.023
4.02.04	- Transf.do Exig. L.prazo p/ pass. circ	21.352	74.929	55.713
4.02.05	- Dividendos propostos	6.375	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	94.030	17.131	29.076
4.04	Variação do Ativo Circulante	115.267	20.282	54.133
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Período	186.993	166.711	112.578
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Período	302.260	186.993	166.711
4.05	Variação do Passivo Circulante	21.237	3.151	25.057
4.05.01	Passivo Circulante no Início do Período	122.145	118.994	93.937
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Período	143.382	122.145	118.994

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

09.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA

Aos
Administradores e Acionistas da
Vulcabras S.A.

Examinamos os balanços patrimoniais da Vulcabras S.A. e os balanços patrimoniais consolidados da Vulcabras S.A. e empresas controladas, levantados em 31 de dezembro de 2006 e 2005, 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 e empresas controladas; 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 da Companhia e empresas controladas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no primeiro parágrafo representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Vulcabras S.A. e a posição patrimonial e financeira consolidada da Vulcabras S.A. e empresas controladas em 31 de dezembro de 2006 e 2005, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo (SP), 16 de março de 2007.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2-SP-015199/O-6

Paulo Sérgio Dortas
Contador CRC- 1BA 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^(*1)

Os resultados obtidos pela **Vulcabras** em 2.006 confirmam nossa posição entre as empresas brasileiras do setor que mais crescem e que mais geram valor.

Não obstante o cenário econômico tenha se agravado em termos de valorização do real, crescimento das importações, baixas taxas de crescimento, alta carga tributária e altas taxas de juros reais, a **Vulcabras** tem muitas conquistas a celebrar.

Comparando-se os resultados de 2.006 com o ano anterior destacamos:

- **Faturamento** teve um crescimento de **29%**
- **Lucro Líquido** cresceu **57%** para **R\$ 78,6 milhões, 18% da ROL**
- **Retorno sobre o Patrimônio Líquido** foi de **68% no ano**
- **Receitas Obtidas no Exterior** cresceram **25% em dólares** (13% em reais)
- Margem **LAJIDA** de **29%** totalizando **R\$ 127 milhões, crescimento de 27%**.

O setor de calçados passou por mais um ano de dificuldades impostas, sobretudo, pela valorização do real e pela concorrência desleal das importações.

Segundo o IBGE o emprego industrial no setor sofreu uma queda de 13,5% sobre 2.005, o que nos termos dos cálculos da ABICALÇADOS indica uma **perda de mais de 140 mil vagas** ao longo de toda a cadeia produtiva.

As importações, favorecidas pelo câmbio e por manobras com evidências de fraudes evoluíram 21%, multiplicando-se por 4 o seu volume nos últimos 4 anos. Para subverter o aumento das alíquotas para 6 posições da lista tarifária, os importadores registraram absurdos 30% do volume como calçados de materiais exóticos, cuja alíquota permaneceu reduzida.

As exportações brasileiras sofreram nova queda de volume, desta vez de 5%.

(*1) Os comentários deste Relatório da Administração referem-se à Demonstração de Resultado Pró-forma que fazem parte deste documento.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

A expectativa de que o câmbio pudesse se recompor das sucessivas quedas foi completamente frustrada. Ao contrário, o dólar encerrou 2.006 cotado a R\$ 2,13 (R\$2,34 em 2.005) com uma queda nominal de 9%, acumulando 26% nos últimos 3 anos.

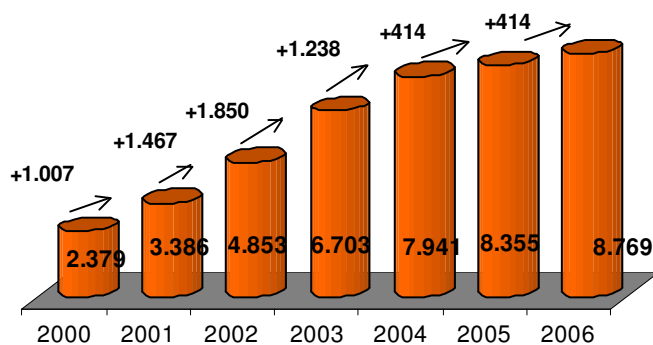
Também se frustraram as expectativas de que a carga tributária pudesse, de alguma maneira, sofrer reduções que incentivassem os setores intensivos em mão de obra.

Neste cenário macroeconômico a Vulcabras - pelo 2º ano consecutivo - pautou-se por concentrar esforços nos ganhos de produtividade, na melhoria do mix de produtos e no uso mais eficiente do capital de giro.

Os investimentos estiveram circunscritos àqueles destinados à evolução tecnológica e à reposição de equipamentos, não tendo sido registrados investimentos destinados ao aumento de capacidade de produção ou ampliação de instalações.

O quadro de pessoal cresceu 5% sobre o ano anterior, passando a registrar 8.769 colaboradores.

Número de Empregados



Artigos esportivos

Artigos esportivos - tênis e confecções - no segmento "premium" do mercado constituem nosso mais importante negócio. Somos licenciados exclusivos para a fabricação e distribuição destes produtos com a marca Reebok no Brasil, Argentina e Paraguai.

Com faturamento neste segmento de R\$ 520 milhões em 2.006 registramos um crescimento de 32% sobre o ano anterior.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

As vendas de calçados cresceram 15% em volume e 21% em valor, enquanto em confecções registramos crescimento físico de 77% e de 141% no faturamento bruto.

No Brasil registramos 76% da receita e no exterior o crescimento do faturamento foi de 25% em dólares, mas de apenas 13% em reais devido à contínua valorização do real.

Estes números nos colocam entre as empresas brasileiras líderes no setor.

No ano foram lançados 40 modelos de fabricação nacional, a maioria absoluta criados e desenvolvidos integralmente em nosso centro de desenvolvimento localizado no Ceará.

Em 2.006 passamos a patrocinar o time do Clube de Regatas Vasco da Gama, que veio se somar ao São Paulo Futebol Clube e ao Sport Club Internacional, com os quais já tínhamos contratos desde 2.005.

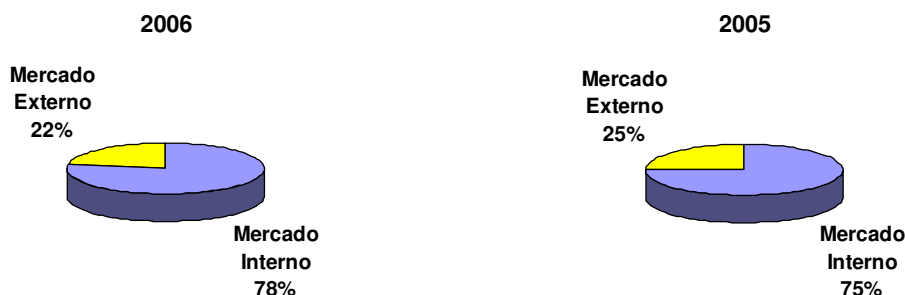
Botas de proteção de uso profissional

Neste segmento acreditamos ter mantido a liderança junto aos consumidores profissionais. Nossas vendas cresceram 5% sobre o ano anterior.

Receitas no exterior

Nossas receitas no exterior somaram R\$ 123 milhões, com um crescimento de 13%. Em dólares o crescimento atingiu 25%.

Representaram 22% do total de nossa receita bruta, participação menor que a do ano anterior (25% em 2.005) como consequência da apreciação do real.



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

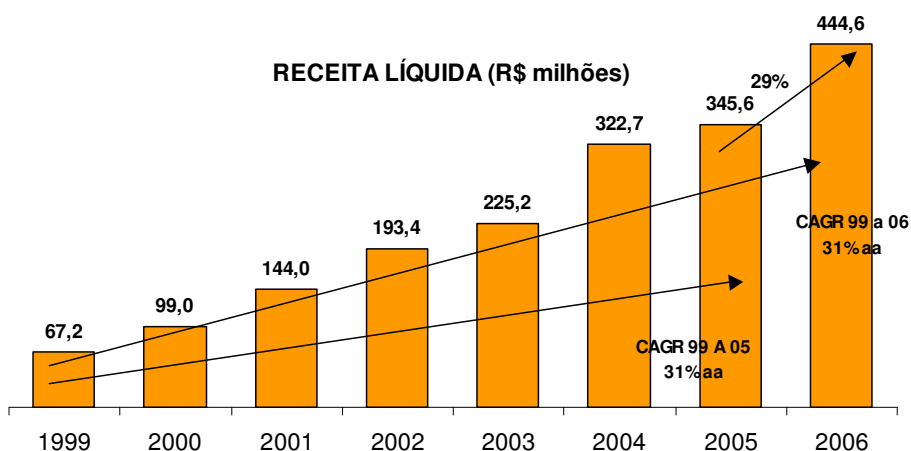
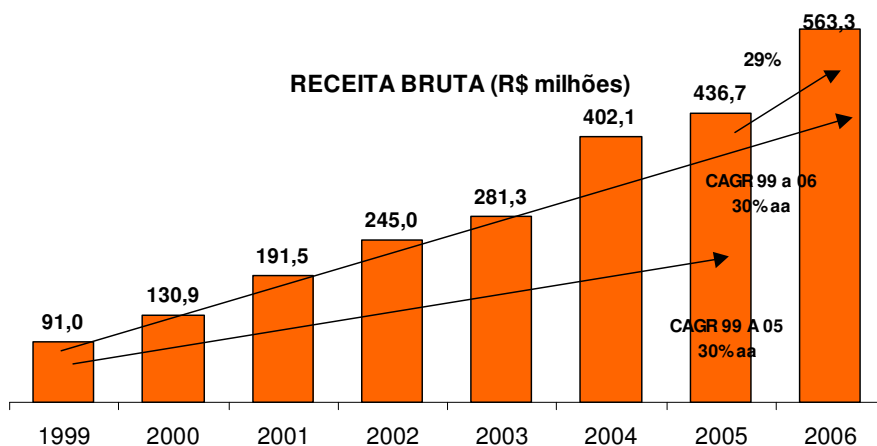
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Desempenho Econômico Financeiro

Receitas e volumes de Vendas

No ano de 2.006 a **Vulcabras** apresentou um crescimento de 29% no faturamento praticamente repetindo taxa média composta de crescimento verificada no período de 7 anos consecutivos.

Além de demonstrar a consistência de nosso projeto de administração, este crescimento em um período de dificuldades para o setor prova que, mais uma vez, conseguimos definir e executar estratégias vencedoras.



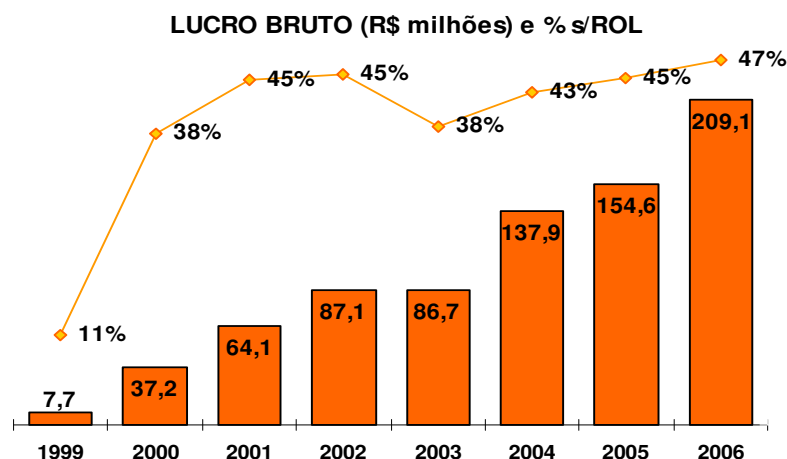
01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Margem Bruta

A **margem bruta** foi elevada em 200 pontos base, **para 47% sobre a ROL** (45% em 2.005) atingindo o maior patamar nos últimos anos e uma das melhores do setor de calçados.



Despesas Comerciais e Administrativas

As despesas comerciais e administrativas representaram **34% da ROL** (29% da ROL em 2.005), com aumento de 500 pontos base sobre o ano anterior. Este crescimento ocorreu principalmente em virtude dos gastos iniciais decorrentes dos contratos de licenciamentos dos clubes de futebol (São Paulo Futebol Clube, Internacional de Porto Alegre e Clube de Regatas Vasco da Gama), classificados em despesas com vendas. Os investimentos em times de futebol foram correspondidos pelos contratados na obtenção de resultados em campo:



Sport Club Internacional

- Conquista da Copa Libertadores da América em agosto 2.006
- Conquista do Campeonato Mundial de Clubes da FIFA em dezembro 2.006



São Paulo Futebol Clube

- Conquista do Campeonato Brasileiro de Futebol em novembro 2.006

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO



Club de Regatas Vasco da Gama

- Romário: ídolo da torcida vascaína e orgulho do futebol brasileiro rumo ao milésimo gol em 2.007!

Neste exercício contabilizamos em **Outras Receitas Operacionais R\$ 8,2 milhões**, como recuperação de impostos pagos – CSSL e FINSOCIAL-, cujos débitos foram anulados por decisões judiciais transitadas em julgado.

Parte destes ganhos são recorrentes na medida em que a CSSL terá o valor das exportações excluído da base de cálculo.

LAJIDA (EBITDA)

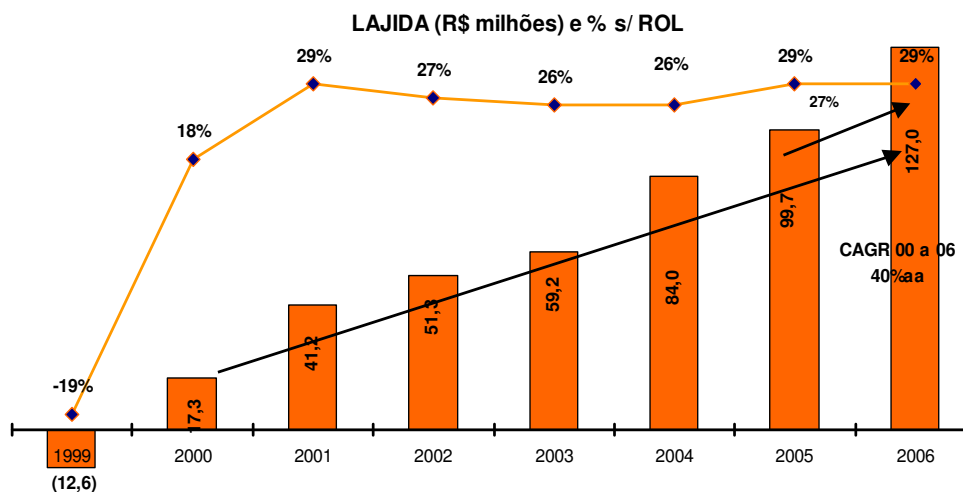
A geração de caixa operacional atingiu novo recorde para a **Vulcabras de R\$ 127,0 milhões**, representando **29% da ROL**, mesmo percentual do exercício anterior, com valor de R\$ 99,7 milhões, portanto um **crescimento de 27%**.

LAJIDA CONSOLIDADO AJUSTADO AOS INCENTIVOS (R\$ milhões)					
	2006		2005		Varição %
Receita operacional líquida	444,6	100%	345,6	100%	29%
Lucro antes dos impostos	34,1	8%	20,4	6%	67%
(+) Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	40,1	9%	32,1	9%	25%
(+) Depreciação	16,2	4%	12,4	4%	31%
(+) Despesas financeiras	36,6	8%	34,8	10%	5%
EBITDA CONSOLIDADO	127,0	29%	99,7	29%	27%
(-) Despesas financeiras	(36,6)	8%	(34,8)	10%	5%
Geração de Caixa após Despesas Financeiras	90,4	20%	64,9	19%	39%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO



A geração de caixa foi superior em 33% ao saldo final dos empréstimos líquidos (R\$ 95,8 milhões), em 2005 este percentual era de 4%.

Passivo e Despesas Financeiras

Na administração do Passivo Financeiro no exercício de 2.006 destacam-se:

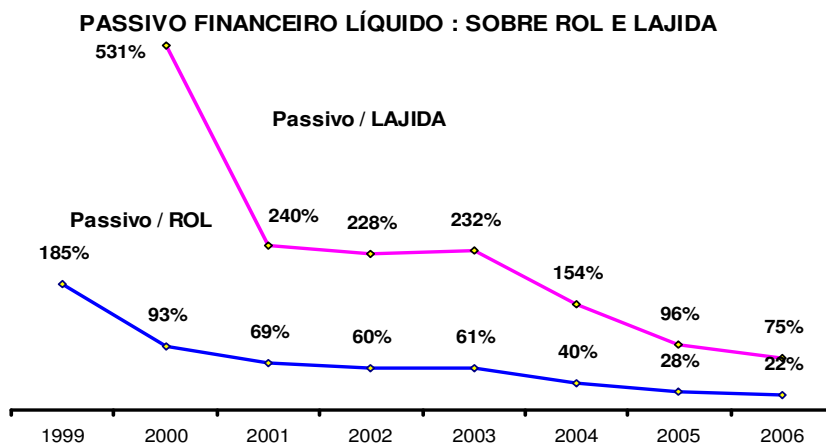
- Descontando-se as disponibilidades e aplicações financeiras de R\$ 61,4 milhões da parcela de curto prazo do passivo financeiro (R\$ 69,3 milhões) o prazo médio efetivo da dívida líquida ampliou-se para 28 meses, em comparação com 23 meses em 2.005.
- O custo médio dos financiamentos, descontando-se os ganhos de arbitragem foi de 12% no exercício (13% em 2005).
- A dívida total líquida é de R\$ 95,8 milhões, representando 75% do LAJIDA (em 2005 essa relação era de 96%).
- Comparada sobre a ROL à dívida líquida é de 22%, enquanto em 2.005 foi de 28%.

O planejamento financeiro da companhia projeta uma redução da dívida líquida ainda mais acentuada no primeiro semestre de 2.007

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO



As despesas financeiras líquidas somaram R\$ 36,5 milhões, conforme demonstrado abaixo:

Despesas Financeiras Líquidas (R\$ milhões)					
	2006		2005		variação
Desconto a clientes	21,2	58%	15,7	45%	35%
Empréstimos e financiamentos	10,4	28%	16,8	48%	-38%
CPMF	2,2	6%	1,7	5%	30%
Tarifas e outras	2,7	7%	0,6	2%	346%
Total	36,5	100%	34,9	100%	5%

Importante salientar a redução de 38% (R\$ 6,4 milhões) no valor dos juros passivos líquidos, reflexo da redução do saldo médio da dívida líquida, da queda das taxas efetivas de juros sobre os empréstimos e do resultado de aplicações financeiras por taxas superiores ao custo de captação.

Investimentos

Como reportado no exercício anterior os investimentos em aumento de capacidade produtiva, estavam suspensos em 2.006, e continuarão suspensos em 2.007, face às perspectivas pouco promissoras de melhora do cambio, o que como já foi dito, desfavorece as exportações e beneficia a importação de produtos pelos concorrentes. Os investimentos realizados estiveram em linha com a depreciação do período, e nossos esforços concentraram-se novamente em ganhos de eficiência e produtividade.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

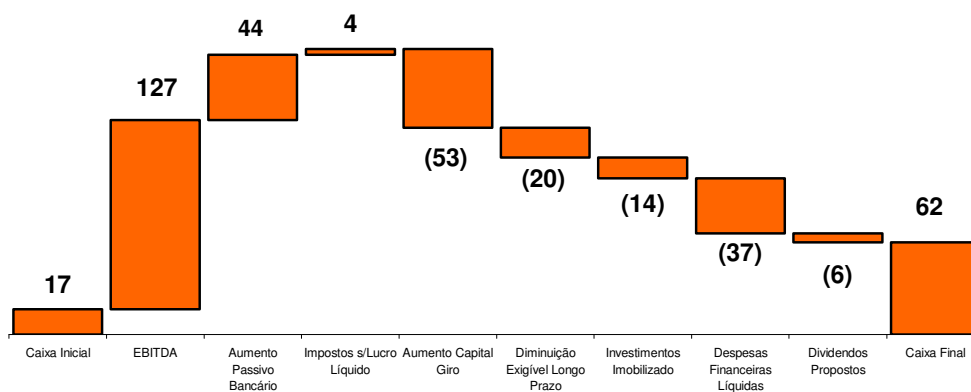
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Fluxo de Caixa

A geração de caixa recorde de R\$ 127 milhões teve as seguintes destinações relevantes:

- 42% para o aumento de capital de giro, notadamente em contas a receber;
- 29% para pagamento de despesas financeiras.

Fluxo de Caixa 2006 (R\$ milhões)



Recursos Humanos

O grupo **Vulcabras** terminou o ano de 2.006 com 8.769 empregados, com crescimento de 414 postos de trabalho:

	2006	2005	Varição
VULCABRAS S/A	10	3	233%
VULCABRAS DO NORDESTE S/A	8.507	8.096	5%
COMERCIAL VULCABRAS LTDA	145	159	-9%
VDA CALZADOS y ARTYCULOS DEP. S/A	107	97	10%
TOTAL	8.769	8.355	5%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

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 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 2, parte integrante das Demonstrações Financeiras.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

VULCABRAS S/. A. E CONSOLIDADO					
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS "PRÓ-FORMA"					
(Em Milhares de reais)					
	2006		2005		Variação
Receita operacional bruta					
Vendas e vendas:					
Mercado Interno	439.844	78%	327.379	75%	34%
Mercado Externo	123.448	22%	109.316	25%	13%
	563.292	100%	436.695	100%	29%
Deduções, abatimentos e impostos	(118.647)	-	(91.124)	-	30%
Receita operacional líquida	444.645	100%	345.571	100%	29%
Custo dos produtos vendidos	(235.532)	53%	(191.007)	55%	23%
Lucro bruto	209.113	47%	154.564	45%	35%
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas com vendas	(115.246)	26%	(76.025)	22%	52%
Despesas gerais e administrativas	(33.951)	8%	(22.932)	7%	48%
Honorários dos administradores	(436)	0%	(409)	0%	7%
Depreciações e amortizações	(1.020)	0%	(1.019)	0%	0%
Despesas financeiras	(44.461)	10%	(40.942)	12%	9%
Receitas financeiras	7.906	2%	6.047	2%	31%
Outras receitas operacionais, líquidas (Nota 18)	12.318	3%	1.324	0%	830%
	(174.890)	39%	(133.956)	39%	31%
Lucro operacional	34.223	8%	20.608	6%	66%
Resultado não operacional	(89)	0%	(198)	0%	-55%
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social e participação minoritária	34.134	8%	20.410	6%	67%
Provisão para imposto de renda e contribuição social - corrente (Nota 12)	(10.413)	2%	(6.541)	2%	59%
Imposto de renda e contribuição social - diferido (Nota 12)	6.989	-2%	-	0%	-
Lucro líquido do exercício	30.710	7%	13.869	4%	121%
Incentivos Fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido					
Reserva de capital					
Incentivos estaduais	40.133	9%	32.088	9%	25%
Incentivos de IRPJ	7.738	2%	4.026	1%	92%
	47.871	11%	36.114	10%	33%
Lucro líquido do exercício "pró-forma"	78.581	18%	49.983	14%	57%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

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 2.006.

Reconhecimentos

Os resultados alcançados em 2006 de **crescimento de 29% na receita** – média de crescimento histórico da **Vulcabras** nos últimos anos - e **crescimento 57% no lucro líquido** refletem a superação de desempenho de cada um dos integrantes da equipe **Vulcabras**, num ano repleto de dificuldades em que o câmbio, a alta carga tributária e taxas de juros punitivas ao investimento prejudicaram a indústria local e beneficiaram enormemente nossos concorrentes.

Não poderíamos ainda, deixar de reconhecer os méritos daqueles que nos ajudaram na construção deste sucesso:

Os acionistas que, envolvidos diretamente nas decisões importantes, renovaram sua disposição, 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 objetos de desejo.

Jundiaí (SP), 16 de março de 2.007.

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., Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos 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 pelas sociedades compreendem:

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

Marca Licenciada: As controladas Vulcabras do Nordeste S.A., Comercial Vulcabras Ltda. e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. possuem contrato de licenciamento, com exclusividade de distribuição para o mercado brasileiro da marca **Reebok** 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.

Durante o exercício de 2005 a licenciadora **Reebok** foi adquirida pela **adidas**. A Administração das Companhias não esperam qualquer impacto no contrato de licenciamento em vigor, que tem duração até 31 de dezembro de 2012.

Em 14 de junho de 2006 a companhia constituiu a empresa Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda., localizada no município de Horizonte, Ceará. As operações dessa empresa deverão iniciar-se no primeiro trimestre de 2007.

2. Base de Preparação e 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. Essas demonstrações incorporam as alterações trazidas pelos seguintes normativos contábeis: (a) Normas e Procedimentos de Contabilidade 27 (NPC 27) – Apresentação e Divulgações, emitido pelo Instituto dos Auditores Independentes do Brasil – Ibracon; e (b) Normas e Procedimentos de Contabilidade 22 (NPC 22) – Provisões, Passivos, Contingências Passivas e Contingências Ativas, emitidas pelo Ibracon.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005, apresentadas para fins de comparação, foram efetuadas, determinadas reclassificações para adequá-las aos normativos mencionados, e permitir aos usuários a comparabilidade com o exercício corrente. As principais alterações resultantes da aplicação desses normativos foram as seguintes:

- Apresentação do grupo "Não circulante" no ativo e no passivo;
- Apresentação das provisões para contingências líquidas dos depósitos judiciais;
- Apresentação do ativo intangível; e
- Segregação das receitas e despesas financeiras nas demonstrações do resultado do exercício.

Determinados valores das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2005, referentes a outras receitas operacionais e resultado não operacional foram reclassificados para adequação e consistência com o exercício corrente.

As reclassificações estão demonstradas a seguir:

Controladora:

Descrição das contas	Saldo anterior	Reclassificações	Saldo reclassificado
	2005		2005
Outras receitas operacionais, líquidas	-	1.429	1.429
Resultado não operacional	1.194	(1.429)	(235)

Consolidado:

Descrição das contas	Saldo anterior	Reclassificações	Saldo reclassificado
	2005		2005
Outras receitas operacionais, líquidas	-	1.324	1.324
Resultado não operacional	1.126	(1.324)	(198)

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião de diretoria realizada em 15 de janeiro de 2007.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

O processo de elaboração das demonstrações financeiras envolve a utilização de estimativas contábeis. Essas estimativas foram baseadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e de sua recuperabilidade nas operações, análise do risco de crédito para determinação da provisão para créditos de liquidação duvidosa, assim como da análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para contingências e avaliação dos instrumentos financeiros e demais ativos e passivos na data do balanço.

A provisão para imposto de renda e contribuição social foi computada com base na legislação vigente na data do balanço.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido às imprecisões inerentes ao processo de estimativa. A Administração revisa suas estimativas e premissas trimestralmente.

Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos doze meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes. Os ativos e passivos monetários denominados em moedas estrangeiras foram convertidos para reais pela taxa de câmbio da data de fechamento do balanço. As diferenças decorrentes de conversão de moeda foram reconhecidas na demonstração do resultado. A conversão das informações 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.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes empresas controladas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

	% Participação Direta		% Participação Indireta		% Participação Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Vulcabras do Nordeste S/A	99,99%	99,99%	-	-	99,99%	99,99%
Comercial Vulcabras Ltda.	5,25%	6,54%	94,75%	93,46%	100,00%	100,00%
Vulcabras Distribuidora de Art. Esp. Ltda	7,23%	-	92,77%	-	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%	100,00%

Os exercícios sociais das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os da controladora e as políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior.

Os principais procedimentos de consolidação são:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- Eliminação das participações no capital, reservas, lucros e/ou prejuízos acumulados das empresas controladas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas bem como de lucros não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas;
- 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, no montante de R\$ 1.262 (R\$ 1.262 em 2005).

A conciliação do resultado e do patrimônio líquido consolidado e da controladora, relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2006 e 2005 é demonstrada a seguir:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Conciliação do resultado controladora x consolidado

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lucro na controladora	77.651	47.404
Incentivo fiscal de ICMS registrado no patrimônio líquido das controladas		
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Provin Calçados	(31.448)	(24.242)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Provin Confecções	(2.678)	(870)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Proapi	(5.954)	(6.732)
(-) Comercial Vulcabras Ltda. – PDCI	(53)	(244)
	<u>(40.133)</u>	<u>(32.088)</u>
Incentivo fiscal de IRPJ registrado no patrimônio líquido da controlada		
(-) Vulcabras Nordeste S.A.	(7.738)	(4.026)
Outros efeitos no patrimônio das controladas		
Participação minoritárias em controladas consolidadas	10	6
Efeitos da tradução das informações da VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A de Peso Argentino para Real e da Globalcyr S/A de Peso Uruguaio para Real	532	1.059
	<u>542</u>	<u>1.065</u>
Lucro não realizado na venda de estoques e imobilizado da controladora Vulcabras do Nordeste S/A para as controladas Comercial Vulcabras Ltda e Globalcyr S/A (Uruguai)		
(-) Lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S/A para Comercial Vulcabras Ltda e Globalcyr S/A (Uruguai)	(2.937)	(2.583)
(+) Reversão do lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S/A para Comercial Vulcabras Ltda e Globalcyr S/A (Uruguai)	2.583	3.355
(-) Efeito da depreciação sobre lucro na venda de imobilizado da controladora p/ controlada Vulcabras do Nordeste S/A	742	742
	<u>388</u>	<u>1.513</u>
Lucro líquido consolidado	<u>30.710</u>	<u>13.869</u>
Incentivos Fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido	<u>47.871</u>	<u>36.114</u>
Lucro líquido do período ajustado pela reversão dos incentivos fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido	<u>78.581</u>	<u>49.983</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Conciliação do patrimônio líquido da controladora x consolidado

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Patrimônio líquido da controladora	191.924	120.254
Lucro não realizado na venda de estoques e imobilizado da controladora Vulcabras do Nordeste S/A para as controladas Comercial Vulcabras Ltda e Globalcyr S/A (Uruguai)		
(-) Lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S/A para Comercial Vulcabras Ltda e Globalcyr S/A (Uruguai)	(2.937)	(2.583)
(-) Lucro não realizado na venda de imobilizado para a Vulcabras do Nordeste S/A	(861)	(1.603)
Efeito dos lucros não realizados	(3.798)	(4.186)
Patrimônio líquido consolidado	188.126	116.068

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis

a) Apuração do resultado

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício. A receita de venda de produtos é reconhecida no resultado quando todos os riscos e benefícios inerentes ao produto são transferidos para o comprador. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa da sua realização.

b) Aplicações financeiras

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

c) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

Constituída em montante considerado suficiente pela Administração 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.

e) Demais ativos circulantes e não circulantes

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 aplicável.

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 10. Os bens reavaliados estão sendo depreciados às taxas constantes no laudo de reavaliação.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

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) Tributação

As receitas de vendas e serviços estão sujeitas aos seguintes impostos e contribuições, pelas seguintes alíquotas básicas:

Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços – ICMS – 12%, 17% e/ou 18%
Imposto sobre Produtos Industrializados – IPI – 10%
Programa de Integração Social - PIS - 1,65%
Contribuição Social para o Financiamento da Seguridade Social – COFINS -7,60%
Impostos sobre Serviços de Qualquer Natureza – ISS – 2%

Esses encargos são apresentados como deduções de vendas na demonstração do resultado. Os créditos decorrentes da não cumulatividade do PIS/COFINS são apresentados dedutivamente do custo dos produtos vendidos na demonstração do resultado.

A tributação sobre o lucro compreende o imposto de renda e a contribuição social. O imposto de renda é computado sobre o lucro tributável pela alíquota de 15%, acrescido do adicional de 10% para os lucros que excederem R\$ 240 no período de 12 meses, enquanto que a contribuição social é computada pela alíquota de 9% sobre o lucro tributável.

Os créditos tributários diferidos decorrentes de prejuízo fiscal são demonstrados pelo valor que se espera realizar.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

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. O montante do benefício fiscal em 31 de dezembro de 2006 foi de R\$ 7.738 (R\$ 4.026 em 31 de dezembro de 2005).

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. é beneficiária de incentivo fiscal concedido pelo Governo do Estado do Ceará na modalidade PROVIN, o qual consiste no financiamento de 75% a 100% sobre a base incentivada do ICMS da Companhia, 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 controlada mensalmente como reserva de capital após sua apuração. A controlada indireta Comercial Vulcabras Ltda. é beneficiária do incentivo fiscal do Programa de Desenvolvimento do Comércio Internacional e das Atividades Portuárias do Ceará - PDCI, o qual consiste no financiamento de até 60% do ICMS recolhido pela controlada entre abril de 2001 e março de 2006 apurado sobre as importações beneficiadas pelo Fundo de Desenvolvimento Industrial, através do PDCI.

As controladas obtiveram incentivos fiscais de ICMS no montante de R\$ 40.133 em 31 de dezembro de 2006 (R\$ 32.088 em 31 de dezembro de 2005). 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 controlada Vulcabras do Nordeste S.A. recebe empréstimos do Banco Bradesco S.A. 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 controlada um desconto de 99% sobre o valor devido. O valor destes descontos – incentivos fiscais – não podem ser distribuídos e devem ser integralmente utilizados na controlada. A controlada reconhece tais descontos por ocasião da concessão do empréstimo, nos termos da legislação, e os contabiliza diretamente em Reserva de Capital, no Patrimônio Líquido.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

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 2006 foi de R\$ 31.448 (R\$ 24.242 em 31 de dezembro de 2005).

- Provin – confecções: Programa semelhante ao anterior, concedido em julho de 2002 quando a controlada Vulcabras Nordeste S.A. 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 2006 foi de R\$ 2.678 (R\$ 870 em 31 de dezembro de 2005).

- Proapi: Programa de Incentivo às Atividades Portuárias e Industriais do Ceará – Por meio deste programa de incentivos às atividades de produção, a controlada Vulcabras Nordeste S.A. 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 controlada 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 2006 foi de R\$ 5.954 (R\$ 6.732 em 31 de dezembro de 2005).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

- PDCI: refere-se a incentivo fiscal, através do qual a controlada indireta Comercial Vulcabras Ltda. recebeu empréstimo do Banco Bradesco S.A. de até 60% do ICMS recolhido pela controlada entre abril de 2001 e março de 2006 apurado sobre as importações beneficiadas pelo Fundo de Desenvolvimento Industrial, através do PDCI, com prazo de pagamento de 36 meses, corrigido pela TJLP. O pagamento do empréstimo corresponderá a 25% do valor liberado. As importações beneficiadas foram aquelas relativas a tênis esportivos, componentes e partes de calçados, destinados a estabelecimentos próprios da controlada situados no Ceará. O montante do benefício fiscal em 31 de dezembro de 2006 foi de R\$ 53 (R\$ 244 em 31 de dezembro de 2005).

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:

Incentivo fiscal registrado no patrimônio líquido das controladas	Montante do incentivo	%	Resultado Equivalência	
			2006	2005
Vulcabras Nordeste S.A.	47.818	99,9947	47.818	35.870
Comercial Vulcabras Ltda.	53	100,0000	53	244
			47.871	36.114

k) Demais passivos circulantes e não circulantes

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

4. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Certificados de depósitos bancários – CDBs	6	12	59.625	3.218
Títulos de capitalização	-	-	1.182	727
	6	12	60.807	3.945
(-) Circulante	-	-	(57.118)	(3.201)
Não circulante	6	12	3.689	744

As aplicações financeiras em certificados de depósito bancário são remuneradas a taxas que variam de 99,0% a 101% do certificado de depósito interbancário – CDI.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

5. Clientes

	Controladora		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Clientes internos	80	126	165.941	111.457
Clientes exportação	-	-	18.133	7.931
Provisão para desconto de pontualidade	(4)	(8)	(6.476)	(4.143)
Devolução de clientes	-	-	(607)	(978)
	76	118	176.991	114.267

A provisão para desconto de pontualidade refere-se a descontos concedidos a clientes quando efetuam pagamento no vencimento das duplicatas. O montante é determinado com base no histórico de pagamento por parte dos clientes.

6. Estoques

	Consolidado	
	2006	2005
Produtos acabados de fabricação própria	24.002	25.270
Produtos em fabricação	5.949	5.191
Produtos adquiridos de terceiros	1.557	888
Matérias primas e materiais secundários	14.149	12.492
Importações em andamento	6.220	2.361
Material para reposição	1.358	1.657
Mercadorias em trânsito	6.900	4.165
Provisão para perdas e obsolescência	(3.532)	(2.905)
	56.603	49.119

A Companhia e suas controladas constituem, com base em análise histórica e estimativa de perdas, provisão para obsolescência sobre os estoques sem movimentação há mais de 180 dias.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Contribuição social a compensar	-	-	6.624	-
Finsocial	2.084	-	2.084	-
Créditos fiscais em outros países (VDA Calzados – Argentina)			5.936	4.906
Antecipação da contribuição social	4	-	2.982	1.293
ICMS sobre compras			1.218	1.367
ICMS sobre imobilizado			1.042	1.351
Outros	39	-	19	1.922
	2.127	-	19.905	10.839
Circulante	(14)	-	(7.669)	(8.026)
Não circulante	2.113	-	12.236	2.813

a) Contribuição Social sobre Lucro – CSLL

A controlada, Vulcabras do Nordeste SA, impetrou em junho de 2004 mandado de segurança buscando a exclusão das receitas de exportação da base de cálculo da CSLL. Em junho de 2006, foi dado provimento ao recurso de apelação reconhecendo a exclusão na base de cálculo da CSLL as receitas de exportação desde julho de 2004. Em março de 2007 a controlada protocolou junto a Receita Federal o pedido de habilitação de crédito reconhecido por sentença judicial transitada em julgado em 09 de novembro de 2006. Desta forma, a controlada reconheceu, em 2006, créditos de CSLL no montante de R\$ 6.624, dos quais R\$ 488 correspondem a atualização monetária.

b) Fundo de investimento social - Finsocial

Em maio de 1993 a Vulcabras S.A. ajuizou ação declaratória visando o reconhecimento de crédito decorrente do recolhimento a maior, em 0,5%, do Finsocial relativo ao período compreendido entre setembro de 1989 a outubro de 1991.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7. Impostos a recuperar--continuação

Em abril de 2001 o acórdão favorável foi transitado em julgado. Em fevereiro de 2004 a Companhia pretendeu a execução dos valores reconhecidos na decisão judicial. Em julho de 2006, foi determinado em juízo, que os valores fossem reclamados administrativamente mediante pedido de habilitação de crédito, reconhecido por decisão judicial transitado em julgado, o que foi efetuado em fevereiro de 2007. Em decorrência desta ação, a Companhia registrou, em 2006, créditos a recuperar de Finsocial no montante de R\$ 2.084.

8. 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 não circulante até decisão judicial final dessas ações.

	Controladora		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Trabalhistas	-	-	1.120	2.361
Outros	479	493	530	493
	479	493	1.650	2.854

a) Depósitos tributários (consolidado)

A Companhia e suas controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda registraram os depósitos judiciais tributários líquidos da provisão para contingência a que se referiam no montante de R\$ 9.130 em 31 de dezembro de 2006 (R\$ 8.441 em 31 de dezembro de 2005). Esta classificação foi adotada em virtude de não haver a possibilidade de resgate do depósito, a menos que ocorra desfecho favorável da questão.

b) Depósitos trabalhistas (consolidado)

A Companhia e sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. registraram os depósitos judiciais trabalhistas no montante de R\$ 2.991 em 31 de dezembro de 2006 (R\$ 2.932 em 31 de dezembro de 2005) líquidos da provisão para contingência a que se referiam no montante de R\$ 8.802 em 31 de dezembro de 2006 (R\$ 10.055 em 31 de dezembro de 2005). Esta classificação foi adotada em virtude de não haver a possibilidade de resgate do depósito, a menos que ocorra desfecho favorável da questão.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Participações societárias permanentes				
Em controladas	181.857	128.960	-	-
Outros investimentos	-	-	11	11
	181.857	128.960	11	11

Em empresas controladas

a) Dados sobre controladas diretas

	2006				2005			
	Vulcabras do Nordeste S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda.	Globalcyr S/A	Vulcabras do Nordeste S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda.	Globalcyr S/A
Capital social (a)	97.877	65.000	10.000	22	61.500	49.000	-	22
Patrimônio líquido	172.832	23.420	2.728	7.609	123.710	16.287	-	4.190
Incentivos fiscais - nota 2. (b)	47.818	53	-	-	35.870	244	-	-
Outras (c)	910	-	-	-	420	-	-	-
Lucro (prejuízo) do período (d)	26.138	(5.014)	(38)	3.419	12.676	(4.425)	-	4.166
Percentual de participação no capital (e)	99,99%	5,25%	7,23%	100,00%	99,99%	6,54%	-	100,00%
Equivalência patrimonial (b+c+d) x (e)	74.862	(314)	(3)	3.419	48.966	(274)	-	4.166
Ganho na variação da participação	-	477	-	-	-	-	-	-
Valor dos investimentos	172.822	1.229	197	7.609	123.705	1.066	-	4.189

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. Investimentos--Continuação

	2006	2005
Saldos iniciais	128.960	63.888
Aumento de capital	-	7.382
Ganho na variação do percentual de participação	477	-
Aquisição de Investimento	200	23
Equivalência patrimonial	77.964	52.858
Dividendos propostos por controlada	(26.138)	(6.385)
Reavaliação em controlada	394	11.194
Saldos finais	181.857	128.960

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					
	2006			2005		
	VDA Calzado e Artículos Deportivos S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda.	VDA Calzado e Artículos Deportivos S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda.
Capital social	9.361	65.000	10.000	7.578	49.000	-
Patrimônio líquido	8.483	23.420	2.728	10.277	16.287	-
Lucro (prejuízo) do período	(877)	(5.014)	(38)	2.699	(4.425)	-
Percentual de participação do capital	100,00%	94,75%	92,77%	100,00%	93,46%	-

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Imobilizado

	Taxas anuais de depreciação	Controladora		Consolidado	
		2006	2005	2006	2005
Moldes	12,5% a 66,7%	125	125	32.712	26.802
Terrenos	-	159	159	1.083	1.083
Móveis e utensílios	10,0% e 20,0%	1.776	1.776	5.104	4.612
Máquinas e equipamentos	10,0%	11.467	11.467	92.450	89.428
Instalações industriais	14,29%	2.221	2.221	12.908	12.365
Edificações	1,72%,a 6,5%	4.642	4.642	30.105	29.956
Computadores e periféricos	20,0% e 25,0%	1.844	1.844	4.375	4.119
Veículos	20,0%	199	199	767	474
Equipamentos de incêndio	10%	26	26	276	276
Equipamentos de laboratório	10% e 20%	48	48	529	408
Equipamentos de transporte	10%	183	183	183	183
Instalações de escritório	10%	431	431	591	568
Software	20%	785	785	8.390	7.281
Benfeitorias em prédios de terceiros	20%	1.343	1.228	3.876	2.655
Obras em andamento	-	-	-	887	27
		25.249	25.134	194.236	180.237
Depreciação acumulada		(20.295)	(19.899)	(85.352)	(70.077)
		4.954	5.235	108.884	110.160

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Imobilizado--Continuação

A controlada Vulcabras Nordeste S.A. adotou a prática 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.

Durante o exercício de 2005 foram realizadas reavaliações de: terrenos, instalações industriais, edificações e máquinas e equipamentos. Essa reavaliação 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.

Em 18 de setembro de 2006 a controlada procedeu a reavaliação de móveis e utensílios, computadores e periféricos, veículos, moldes e equipamentos de laboratórios. O laudo de reavaliação foi elaborado pela LGA – Gerenciamento de Negócios Internacionais, o qual foi aprovado em AGE realizada em 20 de dezembro de 2006. O resultado dessa reavaliação está a seguir demonstrado:

	2006					Reavaliação líquida de impostos
	Vida útil remanescente (em anos)	Valor Histórico	Valor reavaliado	Reserva de reavaliação	Impostos sobre reavaliação	
Bens reavaliados						
Móveis e utensílios	5	1.192	1.434	242	(83)	159
Computadores e periféricos	4	872	917	45	(15)	30
Veículos	5	106	180	74	(25)	49
Moldes	1,5	16.839	17.042	203	(69)	134
Equipamentos de laboratório	5	123	156	33	(11)	22
		19.132	19.729	597	(203)	394

A reavaliação na Companhia resultou em uma mais valia de R\$ 597, 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\$ 203. A reavaliação na controlada resultou em uma reserva de reavaliação reflexa, proporcional à participação da Controladora na controlada, no montante de R\$ 394.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Imobilizado--Continuação

O valor reavaliado de móveis e utensílios, computadores e periféricos, veículos, moldes e equipamentos de laboratório passou a ser depreciado com base na nova vida útil-econômica determinada no laudo de reavaliação do perito.

Em 31 de dezembro de 2006 os saldos reavaliados eram:

	Valor Histórico	Valor reavaliado	Reserva de Reavaliação	Realização da reserva de reavaliação	Impostos sobre reavaliação	Reserva de Reavaliação Líquida
Bens reavaliados						
Terrenos	254	924	670		-	670
Instalações industriais	2.634	5.479	2.845	(351)	(847)	1.647
Edificações	7.520	17.668	10.148	(501)	(3.281)	6.366
Máquinas e equipamentos	21.493	49.414	27.921	(4.615)	(7.925)	15.381
Móveis e utensílios	1.192	1.434	242		(83)	159
Computadores e periféricos	872	917	45		(15)	30
Veículos	106	180	74		(25)	49
Moldes	16.839	17.042	203		(69)	134
Equipamentos de laboratório	123	156	33		(11)	22
	51.033	93.214	42.181	(5.467)	(12.256)	24.458

A próxima reavaliação programada ocorrerá no exercício de 2009 para os grupos de terrenos, máquinas e equipamentos, instalações industriais e edificações.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Transações com Partes Relacionadas

Os saldos em 31 de dezembro de 2006 e 2005 estão assim compostos:

Controladora

	<u>2006</u>	2005
Mútuo com controladas (saldo passivo)		
Vulcabras do Nordeste S.A.	<u>5.371</u>	5.421
	5.371	5.421
Receitas (despesas)		
Vulcabras do Nordeste S.A.	749	270

Consolidado

	<u>2006</u>	2005
Saldos (Passivos):		
Contas a receber de partes relacionadas	<u>-</u>	628
Comercial Kegí Ltda.	-	276
Comercial PGG Ltda.	-	352
Contas a pagar a partes relacionadas	<u>(10.781)</u>	(12.827)
Reebok Internacional – Royalties	(10.781)	(12.827)
Receitas (despesas)	<u>(33.130)</u>	(19.043)
Reebok Internacional – Royalties	(33.130)	(19.043)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Transações com Partes Relacionadas--Continuação

a) Com sociedades controladas

Dada à natureza dos negócios, a 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 2006 foi de R\$ 289 (R\$ 441 em 31 de dezembro 2005).

As Companhias 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 2006 este saldo montava R\$ 5.371 (R\$ 5.421. em 31 de dezembro de 2005).

b) 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 2006, o saldo líquido montava R\$ 10.781 (R\$ 12.827 em 31 de dezembro de 2005).

c) 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 principais 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Transações com Partes Relacionadas--Continuação

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 Companhia ficou dispensada de arbitrar a receita reconhecida, de acordo com a lei nº. 9.430/96. com alterações pela lei nº. 11.196/2005.

12. Imposto de Renda Diferido

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A, fundamentada na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, reconheceu em 31 de março de 2006 créditos tributários sobre prejuízos fiscais que não possuem prazo prescricional e cuja compensação está limitada a 30% dos lucros anuais tributáveis, no montante de R\$ 14.793. O imposto de renda diferido foi registrado à alíquota de 15%, com o adicional de 10%. Não foi constituído créditos tributários sobre a base negativa de contribuição social em função do descrito na nota explicativa 7.

O imposto de renda diferido apresenta a seguinte composição:

	<u>2006</u>
Prejuízos fiscais	27.956
Valor - 25%	<u>6.989</u>
(-) Parcela do circulante	<u>(2.097)</u>
(=) Parcela do não circulante	<u>4.892</u>

De acordo com as projeções elaboradas pela administração da empresa, o imposto de renda diferido em 31 de dezembro de 2006, serão realizados nos seguintes prazos:

	<u>2006</u>
2007	<u>2.097</u>
2008	<u>4.892</u>
Total	<u><u>6.989</u></u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

12. Imposto de Renda Diferido--Continuação

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

	Consolidado	
	2006	2005
Imposto de renda do período	(7.862)	(4.026)
Contribuição social do período	(2.909)	(1.447)
Impostos devidos em outros países (VDA Calzados – Argentina)	358	(1.068)
Imposto de renda diferido	6.989	-
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(3.424)	(6.541)

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 doze meses findos em 31 de dezembro de 2006 e 2005, está demonstrada a seguir:

	Consolidado	
	2006	2005
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	34.134	20.410
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(11.606)	(6.939)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:		
Compensação de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas da contribuição social	9.419	4.762
Reversão (provisão) desconto de pontualidade	(2.117)	96
Reversão (provisão) para comissões	(1.206)	365
Reversão para mercadoria em trânsito	666	-
Depreciação da reserva de reavaliação	(2.681)	(1.239)
Outros (adições e exclusões)	(2.888)	(3.586)
	(10.413)	(6.541)
Alíquota efetiva	30,51%	32,05%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

13. Empréstimos e Financiamentos

	Consolidado					
	2006			2005		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Cédulas de Crédito Industrial com encargos de TJLP + juros de 4,0% a 6,0% a.a. e 10,5% a.a. líquido	59.923	80.653	140.576	3.016	43.710	46.726
Empréstimo do sistema BNDES com encargos de TJLP + juros De 3,5% a 6,0% a.a.	149	2.412	2.561	40.598	279	40.877
Empréstimo em pesos argentinos pela VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A à taxa fixa de 8,0% a 9,0% a.a.	8.421	-	8.421	21.669	-	21.669
Total de financiamentos	68.493	83.065	151.558	65.283	43.989	109.272
(-) Disponibilidades e aplicações			(61.444)			(17.325)
Total de financiamento líquido das disponibilidades e aplicações			90.114			91.947

Os montantes classificados no grupo não circulante em 31 de dezembro têm a seguinte composição por ano de vencimento.

	Consolidado	
	2006	2005
2007	-	7.285
2008	42.091	10.217
2009	15.291	10.042
2010	14.399	9.150
Após 2010	11.284	7.295
	83.065	43.989

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

13. Empréstimos e Financiamentos--Continuação

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.

14. 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 2006 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 5.650 (R\$ 3.936 em 2005), 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, 31 de dezembro de 2006, R\$40.133 (R\$ 32.088 em 2005).

Os financiamentos incentivados têm seus vencimentos assim programados:

	Consolidado	
	2006	2005
2006	-	663
2007	1.843	843
2008	1.697	864
2009	927	708
2010	1.183	858
	5.650	3.936
(-) Total circulante	(805)	(589)
(=) Total não circulante	4.845	3.347

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

15. 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. No período de doze meses findos em 31 de dezembro de 2006 e 2005, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	2006	2005
Saldo inicial	6.426	6.890
Amortizações	(665)	(890)
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	305	426
Saldo final	6.066	6.426
(-) Circulante	(506)	-
Não circulante	5.560	6.426

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 Companhia. A partir desta data o pagamento passou a incluir duas vezes o valor da atualização mensal.

De acordo com as projeções elaboradas pela administração da empresa, o Programa de Recuperação Fiscal – REFIS em 31 de dezembro de 2006, será realizado nos seguintes prazos:

	2006
2007	506
2008	506
2009	506
2010	506
Após 2010	4.042
Total	6.066

A Companhia deu em garantia seu imóvel localizado em Jundiá – 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

16. Provisões para Contingências

	Controladora		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Circulante				
Trabalhistas	5.810	7.122	5.811	7.123
Cíveis	295	71	295	71
Outros			60	21
	6.105	7.193	6.166	7.215
Não circulante				
Trabalhistas	-	1.941	-	1.997
Tributárias	-	-	-	500
Cíveis	120	659	122	659
	120	2.600	122	3.156
	6.225	9.793	6.288	10.371

a) Ações trabalhistas (consolidado)

Diversas ações trabalhistas, no montante de R\$ 14.057 (R\$ 16.885 em 2005), para as quais a Companhia e suas controladas mantêm depositado judicialmente o valor de R\$ 4.123 em 31 de dezembro de 2006 (R\$ 5.293 em 2005), 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\$8.802 (R\$10.055 em 2005), apresentado líquido dos valores depositados judicialmente.

b) Ações tributárias (consolidado)

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, no montante de R\$ 9.130 (R\$8.441 em 2005), registrados líquidos dos depósitos judiciais efetuados. Esta classificação foi adotada em virtude de não haver a possibilidade de resgate do depósito, a menos que ocorra desfecho favorável da questão para as controladas.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

16. Provisões para Contingências--continuação

c) Ações cíveis (consolidado)

Diversas ações cíveis, num montante de R\$ 4.998 em 31 de dezembro de 2006 (R\$8.239 em 2005), 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\$ 417 (R\$ 730 em 31 de dezembro 2005).

17. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social em 31 de dezembro de 2006 e 2005 era formado por 3.500.000 ações ordinárias e 3.500.000 ações preferências, sem valor nominal.

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%.

b) Reserva legal

Em conformidade com a legislação vigente (Lei 6.404/76, art. 193), do lucro líquido do exercício, 5% serão aplicados, antes de qualquer outra destinação da reserva legal, que não excederá de 20% (vinte por cento) do capital social, ou 30% do capital social quando acrescido do montante das reservas de capital. Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia constituiu reserva legal no montante de R\$ 1.342.

c) Dividendos

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 constituiu dividendos a pagar no valor de R\$ 6.375.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

17. Patrimônio líquido--continuação

	2006
Lucro líquido do exercício	77.651
(-) Absorção de prejuízos acumulados	(50.808)
	26.843
Constituição de reserva legal – 5%	(1.342)
Base de cálculo dos dividendos e proposição para distribuição	25.501
Dividendos a distribuir – 25%	6.375

d) Lucros acumulados

A administração proporá à assembléia geral ordinária a retenção de parcela de lucros, no valor de R\$ 19.125 em 31 de dezembro de 2006, composta pelo saldo do lucro líquido do exercício, após a destinação da reserva legal e distribuição de lucros, a ser destinada a investimentos futuros em projetos de expansão e de reestruturação, de acordo com orçamento de capital a ser submetido à assembléia geral ordinária.

18. Outras receitas e despesas operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Créditos de Finsocial	2.084	-	2.084	-
Créditos de Contribuição social sobre o lucro líquido	-	-	6.136	-
Receita de Aluguel	3.894	1.380	1.494	1.380
Reversão – Provisão Contingência trabalhista	-	-	-	(1.172)
SADDLE Calzados	-	-	2.506	965
Outros	529	49	98	151
	6.507	1.429	12.318	1.324

A Controladora recebeu valores referente a aluguel de imóvel de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. que em 31 de dezembro de 2006 somaram R\$ 2.400. (R\$ 0 em 31 de dezembro 2005).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

19. Obrigações contratuais

Em razão dos contratos de licenciamento de marca e simbologia na confecção e venda de produtos com permutas de materiais esportivos com propaganda e outras avencas celebrados com os clubes de futebol assinados em 2005 e 2006 com o São Paulo Futebol Clube, Sport Club Internacional e Clube de Regatas Vasco da Gama, a controlada Vulcabras Nordeste S.A. obrigou-se a:

- a) Pagamento de percentual das vendas de réplicas dos uniformes a título de royalties, com garantia de mínimos anuais;
- b) Fornecimento aos clubes de determinadas quantidades anuais de peças dos produtos licenciados para divulgação da marca **Reebok**, dentro dos padrões de qualidade, com nome do patrocinador institucional e dentro das Normas Consolidadas do Futebol Brasileiro editadas pela CBF;
- c) Pagamento de prêmios de performance em campeonatos regionais, nacionais e internacionais;
- d) Pagamento de determinadas verbas anuais de marketing.

Essas operações são registradas no resultado do exercício observando-se o período de competência.

Adicionalmente, valores antecipados a título de luvas contratuais são registrados no ativo circulante e/ou não circulante, observando a vigência dos contratos. Em 31 de dezembro de 2006, foram registradas no ativo circulante e não circulante da controlada, despesas antecipadas relativas a esses contratos no montante de R\$ 6.294 (R\$ 6.160 em 2005).

20. 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 2006 e 2005 para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

20. Instrumentos Financeiros--continuação

Fatores de Risco

Os fatores de risco que afetam os instrumentos financeiros da Companhia e suas controladas 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 computarem 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 e suas controladas computarem prejuízos derivados de dificuldades em cobrar os valores faturados aos clientes. Para que esse tipo de risco seja reduzido, a Companhia e suas controladas realizam 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 e suas controladas.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

21. Seguros (Não auditado)

Em 31 de dezembro de 2006 e 2005, a cobertura de seguros é considerada suficiente, pela Administração, para cobrir eventuais sinistros. Os montantes das coberturas para 31 de dezembro de 2006 são resumidas a seguir:

<u>Natureza</u>	<u>Valor de cobertura</u>
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
	<hr/> 170.625

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	5
04	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS	6
05	01	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2006 A 31/12/2006	7
05	02	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2005 A 31/12/2005	8
05	03	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2004 A 31/12/2004	9
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	10
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	11
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	12
08	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS	13
09	01	PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA	14
10	01	RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO	15
11	01	NOTAS EXPLICATIVAS	28/59