

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 <b>23.3000.1985-7</b>		

**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 andre@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 andre@reebok.com.br					

**01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR**

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/01/2005	31/12/2005	1	01/01/2005	31/03/2005	4	01/10/2004	31/12/2004
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR ERNST YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES SS					10 - CÓDIGO CVM 00471-5		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO PAULO SERGIO DORTAS					12 - 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 - TRIMESTRE ATUAL 31/03/2005	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2004	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/03/2004
<b>Do Capital Integralizado</b>			
1 - Ordinárias	3.500.000	2.852.568	2.852.568
2 - Preferenciais	3.500.000	3.169.572	3.169.572
3 - Total	7.000.000	6.022.140	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 105 - Têxtil e Vestuário
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL COM. IMP. EM GERAL NOTADAMENTE DE CALÇADOS, ROUPAS
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total
7 - TIPO DO RELATÓRIO DOS AUDITORES Sem Ressalva

**01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

1 - ITEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

**01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO DELIBERADOS E/OU PAGOS DURANTE E APÓS O TRIMESTRE**

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

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

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

**01.09 - CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO**

1- ITEM	2 - DATA DA ALTERAÇÃO	3 - VALOR DO CAPITAL SOCIAL (Reais Mil)	4 - VALOR DA ALTERAÇÃO (Reais Mil)	5 - ORIGEM DA ALTERAÇÃO	7 - QUANTIDADE DE AÇÕES EMITIDAS (Mil)	8 - PREÇO DA AÇÃO NA EMISSÃO (Reais)
---------	-----------------------	--------------------------------------------	---------------------------------------	-------------------------	-------------------------------------------	-----------------------------------------

**01.10 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

1 - DATA 11/05/2005	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2005	4 - 31/12/2004
1	Ativo Total	91.790	75.905
1.01	Ativo Circulante	862	822
1.01.01	Disponibilidades	14	12
1.01.02	Créditos	834	808
1.01.02.01	Clientes	834	808
1.01.03	Estoques	2	2
1.01.04	Outros	12	0
1.01.04.01	Credito para fut. aumento de capital	0	0
1.01.04.02	Outros creditos - Savgnado	0	0
1.01.04.03	Outros creditos - Democrata	0	0
1.01.04.04	Outros	12	0
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	9.883	9.968
1.02.01	Créditos Diversos	3.861	4.199
1.02.01.01	Depósitos Judiciais	3.861	4.199
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	376	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	376	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	5.646	5.769
1.02.03.01	Bens não destinados a atividade	4.801	4.801
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.02.03.04	Outros	845	968
1.03	Ativo Permanente	81.045	65.115
1.03.01	Investimentos	79.903	63.888
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	79.903	63.888
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.142	1.227
1.03.03	Diferido	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 - 31/03/2005	4 - 31/12/2004
2	Passivo Total	91.790	75.905
2.01	Passivo Circulante	8.536	4.870
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	186	186
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	325	315
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	8.024	4.368
2.01.06.01	Provisão Trabalhista	7.881	4.239
2.01.06.02	Outras Provisões	143	129
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	1	1
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	13.126	16.909
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	6.305	9.938
2.02.03.01	Provisão para Contingência	6.305	9.938
2.02.03.02	Provisão para Perdas c/ Investimentos	0	0
2.02.03.03	Outras Provisões	0	0
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	6.821	6.971
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	6.767	6.890
2.02.05.02	Crédito para Futuro Aumento de Capital	0	0
2.02.05.03	Outros	54	81
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	70.128	54.126
2.05.01	Capital Social Realizado	146.999	139.469
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	15.253	15.457
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	0	0
2.05.04.01	Legal	0	0
2.05.04.02	Estatutária	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(92.124)	(100.800)

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 31/03/2005	4 - 01/01/2005 a 31/03/2005	5 - 01/01/2004 a 31/03/2004	6 - 01/01/2004 a 31/03/2004
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	135	135	113	113
3.02	Deduções da Receita Bruta	(36)	(36)	(28)	(28)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	99	99	85	85
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(118)	(118)	(101)	(101)
3.05	Resultado Bruto	(19)	(19)	(16)	(16)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	8.084	8.084	7.388	7.388
3.06.01	Com Vendas	(55)	(55)	(52)	(52)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(445)	(445)	(399)	(399)
3.06.03	Financeiras	(49)	(49)	(148)	(148)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	89	89	91	91
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(138)	(138)	(239)	(239)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	7.936	7.936
3.06.04.01	Reversao Provisao p/Perdas c/Investiment	0	0	7.936	7.936
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05.01	Provisão p/perdas c/Investimentos	0	0	0	0
3.06.05.03	Outras despesas	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	8.633	8.633	51	51
3.07	Resultado Operacional	8.065	8.065	7.372	7.372
3.08	Resultado Não Operacional	418	418	(83)	(83)
3.08.01	Receitas	418	418	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	(83)	(83)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	8.483	8.483	7.289	7.289
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(11)	(11)	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0	0

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 31/03/2005	4 - 01/01/2005 a 31/03/2005	5 - 01/01/2004 a 31/03/2004	6 - 01/01/2004 a 31/03/2004
3.12.01	Participações	0	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	8.472	8.472	7.289	7.289
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	7.000.000	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00121	0,00121	0,00121	0,00121
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### 1. Contexto operacional

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

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

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

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

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

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

##### 2. Apresentação das demonstrações financeiras

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



---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

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

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

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

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### **04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

##### 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.

##### 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 calculado sobre o lucro da exploração, correspondente à isenção do imposto de renda para diferentes níveis de produção encerrando-se até o ano calendário de 2012.

##### 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 da Companhia mensalmente 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 incorridos.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - 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	
	31/03/05	31/12/04	31/03/05	31/12/04	31/03/05	31/12/04
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%

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; e
- Eliminação do deságio em aquisição de investimentos e transferência para resultado de exercício futuro.

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

	31/03/05	31/12/04
Lucro na controladora	8.472	34.668
Resultados não realizados na alienação de bens e estoques	(148)	(532)
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(6.188)	(33.857)
Lucro consolidado	2.136	279

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	<u>31/03/05</u>	<u>31/12/04</u>
Patrimônio líquido na controladora	<b>70.128</b>	54.126
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	<b>(5.849)</b>	(5.701)
Patrimônio líquido consolidado	<b><u>64.279</u></b>	<u>48.425</u>

#### 5. Estoques

	<b>Consolidado</b>	
	<u>31/03/05</u>	<u>31/12/04</u>
Produtos acabados	<b>8.067</b>	7.758
Produtos em fabricação	<b>6.384</b>	7.303
Mercadoria para revenda	<b>18.232</b>	15.982
Matéria primas e materiais secundários	<b>14.712</b>	14.185
Importações em andamento	<b>4.245</b>	5.402
Material para reposição	<b>1.494</b>	1.347
Mercadorias em trânsito	<b>1.549</b>	2.180
Provisão para perdas e obsolescência	<b>(1.141)</b>	(924)
	<b><u>53.542</u></b>	<u>53.233</u>

#### 6. Depósitos judiciais

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<u>31/03/05</u>	<u>31/12/04</u>	<u>31/03/05</u>	<u>31/12/04</u>
Fiscais e tributários	<b>2.055</b>	2.051	<b>5.936</b>	5.925
Trabalhistas	<b>1.806</b>	2.148	<b>1.893</b>	2.236
	<b><u>3.861</u></b>	<u>4.199</u>	<b><u>7.829</u></b>	<u>8.161</u>

#### 7. Investimentos

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<u>31/03/05</u>	<u>31/12/04</u>	<u>31/03/05</u>	<u>31/12/04</u>
Participações societárias permanentes				
Em controladas	<b>79.903</b>	63.888	-	-
Outros investimentos	-	-	<b>193</b>	193
	<b><u>79.903</u></b>	<u>63.888</u>	<b><u>193</u></b>	<u>193</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**7. Investimentos - continuação**

Em empresas controladas

a) Dados sobre controladas diretas

	<b>Controladora</b>			
	<b>31/03/2005</b>		<b>31/12/04</b>	
	<b>Vulcabras do Nordeste S.A.</b>	<b>Comercial Vulcabras Ltda.</b>	<b>Vulcabras do Nordeste S.A</b>	<b>Comercial Vulcabras Ltda.</b>
Capital social	<b>61.500</b>	<b>49.000</b>	54.118	49.000
Patrimônio líquido	<b>78.647</b>	<b>19.256</b>	62.552	20.468
Lucro (prejuízo) do período	<b>2.913</b>	<b>(1.378)</b>	11.329	(4.517)
Percentual de participação no capital	<b>99,99%</b>	<b>6,54%</b>	99,99%	6,54%
Equivalência patrimonial	<b>8.712</b>	<b>(79)</b>	34.238	278
Reversão de provisão para perdas com investimentos	-	-	10.596	-
Valor dos investimentos	<b>78.643</b>	<b>1.260</b>	62.549	1.339

Durante o exercício de 2004, a provisão para perdas em investimentos foi revertida, sendo registrada como receitas operacionais.

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

	<b>31/03/05</b>	<b>31/12/04</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
Equivalência patrimonial	<b>8.633</b>	34.238
Reversão de provisão para perda com investimentos	-	10.596
Saldos finais	<b>79.903</b>	63.888

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**7. Investimentos - continuação**

b) Dados sobre controlada indireta

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

	Controladora			
	31/03/05		31/12/04	
	VDA Calzado e Artículos Deportivos S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	VDA Calzado e Artículos Deportivos S/A	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	9.284	49.000	3.065	49.000
Patrimônio líquido	10.249	19.256	7.043	20.468
Lucro (prejuízo) do período	965	(1.378)	3.978	(4.517)
Percentual de participação do capital	100,00%	93,46%	100,00%	93,46%

**8. Imobilizado**

	Taxas anuais de Depreciação	Controladora		Consolidado	
		31/03/05	31/12/04	31/03/05	31/12/04
Terrenos	-	-	-	737	737
Edificações	1,67% a 4%	-	-	19.830	19.827
Máquinas e acessórios	5,88% a 10%	11.850	11.850	74.749	73.476
Moldes e formas	12,5%	-	-	23.242	21.139
Móveis, utens. E equipamentos	10%	1.776	1.776	5.768	5.651
Veículos	20%	220	220	482	482
Instalações e benfeitorias	1,64% a 11%	3.880	3.880	13.191	13.042
Computadores e periféricos	20%	2.631	2.631	7.895	7.852
Marcas e patentes	-	375	375	401	401
Obras em andamento	-	122	122	670	122
		20.854	20.854	146.965	142.729
Depreciação acumulada		(19.712)	(19.627)	(58.965)	(56.065)
		1.142	1.227	88.000	86.664

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 8. Imobilizado - continuação

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

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

O valor da reavaliação apurado foi acrescido aos saldos do ativo imobilizado, a crédito da reserva de reavaliação no patrimônio líquido, no valor de R\$ 16.480, líquido da provisão para imposto de renda e contribuição social no valor de R\$ 8.240. O valor reavaliado de máquinas e acessórios, instalações e edificações passou a ser depreciado com base na nova vida útil-econômica determinada no laudo de reavaliação do perito. Durante o trimestre findo em 31 de março de 2005, foram alocados ao resultado o montante de R\$ 310 (R\$ 310 no trimestre findo em 31/03/2004), relativos à depreciação dessa parcela reavaliada.

### 9. Transações com partes relacionadas

#### a) Com sociedades controladas

Dada a natureza dos negócios, as empresas controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. mantêm entre si e com a controladora operações de compra e venda. Em razão de grande parte dos negócios envolver produtos de final de coleções e/ou produtos com pequenos defeitos, tais transações, quando referentes a produtos destas classificações, são realizadas com descontos de 10% a 30%, equivalentes àqueles praticados com terceiros. O montante líquido total dessas transações em 31 de março de 2005 foi de R\$ 165 (R\$ 574 em 31/12/2004).

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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**9. Transações com partes relacionadas**

b) Outras partes relacionadas

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. possui os seguintes saldos com outras sociedades de propriedade dos acionistas controladores e partes relacionadas, relativos à vendas de produtos. Os preços dessas operações são aqueles acordados entre as partes..

	Ativo circulante	
	31/03/05	31/12/04
Comercial Kegí Ltda.	611	838
Comercial PGG Ltda.	770	798
	<b>1.381</b>	<b>1.636</b>

**10. Empréstimos e financiamentos**

	Consolidado					
	31/03/05			31/12/04		
	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. liquido	2.686	29.425	32.111	2.804	29.728	32.532
Empréstimo do sistema BNDES com encargos de TJLP + juros de 3,5% a 6,0% a.a.	28.186	24.123	52.309	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.	23.687	-	23.687	13.093	-	13.093
Empréstimo para capital de giro, com taxa CDI Cetip + spread de 0,22% a 0,27% a.m.	8.275	-	8.275	17.610	-	17.610
<b>Total</b>	<b>62.834</b>	<b>53.548</b>	<b>116.382</b>	<b>63.787</b>	<b>68.217</b>	<b>132.004</b>



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 10. Empréstimos e financiamentos - continuação

Os montantes a longo prazo em 31 de março de 2005 e 31 de dezembro de 2004 têm a seguinte composição por ano de vencimento.

	Consolidado	
	31/03/05	31/12/04
2006	25.377	40.073
2007	6.314	6.332
2008	6.269	6.230
2009	6.077	6.072
Após 2009	9.511	9.510
	<b>53.548</b>	<b>68.217</b>

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.

### 11. Financiamentos incentivados

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

Os contratos de financiamento 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 março de 2005 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 3.056 (R\$ 2.817 em 31 de dezembro de 2004), relativo à parcela de 1% a 25% a ser pago pelas controladas. O saldo de 75% a 99% remanescente tem sido creditado ao patrimônio líquido das controladas, subconta de reserva de capital, no momento da contabilização do ICMS a pagar, o qual montou em R\$ 5.832 (R\$ 29.764 em 31 de dezembro de 2004) no período findo em 31 de março de 2005.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 11. Financiamentos incentivados - continuação

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

	Consolidado	
	31/03/05	31/12/04
2006	571	664
2007	776	767
2008	537	431
2009	659	644
Após 2009	126	
	<b>2.669</b>	<b>2.506</b>

### 12. Programa de recuperação fiscal - REFIS

A Companhia aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal – REFIS, visando um sistema especial de parcelamento e pagamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias existentes em 29 de fevereiro de 2000. Para liquidação dos valores correspondentes à multas e juros foram oferecidos créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais de imposto de renda e da base negativa de contribuição social. Nos períodos findos em 31 de março de 2005 e 31 de dezembro de 2004, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	31/03/05	31/12/04
Saldo inicial	6.890	7.029
Amortizações	(235)	(165)
Homologação de crédito tributário	-	(443)
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	112	469
Saldo final	<b>6.767</b>	<b>6.890</b>

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

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 13. Provisões para contingências

	Controladora		Consolidado	
	31/03/05	31/12/04	31/03/05	31/12/04
Curto prazo				
Trabalhistas	<b>7.881</b>	4.239	<b>7.918</b>	4.264
Longo prazo				
Trabalhistas	<b>5.165</b>	8.774	<b>5.195</b>	8.803
Tributárias	<b>273</b>	273	<b>273</b>	273
Cíveis	<b>867</b>	891	<b>867</b>	891
	<b>6.305</b>	9.938	<b>6.335</b>	9.967
	<b>14.186</b>	14.177	<b>14.253</b>	14.231

#### a) Ações trabalhistas

Diversas ações trabalhistas, num montante aproximado de R\$16.092 (R\$ 15.648 em 31/12/2004), para as quais a Companhia e suas controladas mantêm depositado judicialmente o valor de R\$ 1.893 (R\$ 2.236 em 31/12/2004), substancialmente representados por verbas rescisórias, horas extras, diferenças salariais, férias, FGTS e aviso prévio. Baseada na opinião dos consultores jurídicos, a administração da Companhia decidiu por constituir provisão para as ações avaliadas como de perda provável, no montante de R\$ 13.113 (R\$ 13.067 em 31/12/2004).

### 14. Impostos com exigibilidade suspensa

#### a) Curto prazo

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

#### b) Longo prazo

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 15. Resultado não operacional

	Controladora		Consolidado	
	31/03/05	31/03/04	31/03/05	31/03/04
Aluguéis	370	175	370	175
Resultado na venda do imobilizado	-	-	8	10
Constituição de provisão para contingências	-	(29)	-	(28)
Outras receitas (despesas) não operacionais	48	(226)	413	187
	<b>418</b>	<b>(83)</b>	<b>791</b>	<b>344</b>

### 16. Capital social

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 14 de março de 2005 foi aprovado o aumento do saldo residual de capital social a integralizar, no valor de R\$ 7.530, correspondente a 358.575.756 ações (237.776.188 ações ordinárias e 120.799.568 ações preferenciais).

O capital social autorizado da Companhia é de até 12.000.000.000 ações (6.000.000.000 ações ordinárias e 6.000.000.000 ações preferenciais).

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%.

### 17. Seguros (Não auditado)

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

### 18. Instrumentos financeiros

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

Os valores de mercado estimados de empréstimos e financiamentos são baseados em taxas de juros em 31 de março de 2005 e 31 de dezembro 2004 para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### **04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

##### 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.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE**

---

Comentado no Grupo 08 – Comentário do Desempenho Consolidado

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2005	4 - 31/12/2004
1	Ativo Total	265.114	268.620
1.01	Ativo Circulante	162.339	166.711
1.01.01	Disponibilidades	2.012	5.457
1.01.02	Créditos	94.632	94.838
1.01.02.01	Clientes	103.639	103.803
1.01.02.02	Provisão para Devedores Duvidosos	(9.007)	(8.965)
1.01.03	Estoques	53.542	53.233
1.01.04	Outros	12.153	13.183
1.01.04.01	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.01.04.02	Créditos com outras pessoas ligadas	0	0
1.01.04.03	Outros créditos	12.153	13.183
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	14.582	15.052
1.02.01	Créditos Diversos	0	0
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	14.582	15.052
1.02.03.01	Bens não Destinados a Atividade	4.874	4.874
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Depósitos Judiciais	7.829	8.161
1.02.03.04	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.02.03.08	Outros Creditos	1.879	2.017
1.03	Ativo Permanente	88.193	86.857
1.03.01	Investimentos	193	193
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	193	193
1.03.02	Imobilizado	88.000	86.664
1.03.03	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2005	4 - 31/12/2004
2	Passivo Total	265.114	268.620
2.01	Passivo Circulante	117.626	118.994
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	63.221	64.098
2.01.01.01	Empréstimos e Financiamentos	62.834	63.787
2.01.01.02	Financiamentos Incentivados	387	311
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	23.234	26.160
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	10.066	13.183
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	14.310	9.121
2.01.06.01	Provisões para Férias e Encargos	6.392	4.858
2.01.06.02	Provisão para IRPJ e CSLL	0	0
2.01.06.04	Provisão para Contingência Trabalhista	7.918	4.263
2.01.06.05	Outras Provisões	0	0
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	6.795	6.432
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	81.943	99.936
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	56.217	70.723
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	53.548	68.217
2.02.01.02	Financiamentos Incentivados	2.669	2.506
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	6.335	9.967
2.02.03.01	Provisão para Contingência	6.335	9.967
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.04.01	Dívidas com Outras Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	19.391	19.246
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	6.767	6.890
2.02.05.02	Outros	9.343	9.082
2.02.05.03	Imposto com Exigibilidade Suspensa	3.281	3.274
2.02.05.04	Crédito para Futuro Aumento de Capital	0	0
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	1.262	1.262
2.04	Participações Minoritárias	3	3
2.05	Patrimônio Líquido	64.280	48.425
2.05.01	Capital Social Realizado	146.999	139.469
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	15.253	15.457
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	15.253	15.457
2.05.04	Reservas de Lucro	0	0
2.05.04.01	Legal	0	0
2.05.04.02	Estatutária	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0



**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

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

**06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)**

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2005	4 - 31/12/2004
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(97.972)	(106.501)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2005 a 31/03/2005	4 - 01/01/2005 a 31/03/2005	5 - 01/01/2004 a 31/03/2004	6 - 01/01/2004 a 31/03/2004
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	93.768	93.768	76.372	76.372
3.02	Deduções da Receita Bruta	(17.644)	(17.644)	(15.119)	(15.119)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	76.124	76.124	61.253	61.253
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(44.246)	(44.246)	(34.754)	(34.754)
3.05	Resultado Bruto	31.878	31.878	26.499	26.499
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(29.972)	(29.972)	(25.822)	(25.822)
3.06.01	Com Vendas	(15.212)	(15.212)	(12.278)	(12.278)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(5.190)	(5.190)	(5.164)	(5.164)
3.06.03	Financeiras	(9.570)	(9.570)	(8.365)	(8.365)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	186	186	624	624
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(9.756)	(9.756)	(8.989)	(8.989)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	(15)	(15)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	1.906	1.906	677	677
3.08	Resultado Não Operacional	791	791	344	344
3.08.01	Receitas	791	791	344	344
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	2.697	2.697	1.021	1.021
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(561)	(561)	(690)	(690)
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2005 a 31/03/2005	4 - 01/01/2005 a 31/03/2005	5 - 01/01/2004 a 31/03/2004	6 - 01/01/2004 a 31/03/2004
3.14	Participações Minoritárias	0	0	(63)	(63)
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	2.136	2.136	268	268
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	7.000.000	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00031	0,00031	0,00004	0,00004
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Jundiaí (SP), 29 de Abril de 2005

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

No primeiro trimestre de 2005 a manutenção da política de elevação da taxa básica de juros, em face de uma piora nas perspectivas de inflação, levou a uma redução nas expectativas de crescimento da economia.

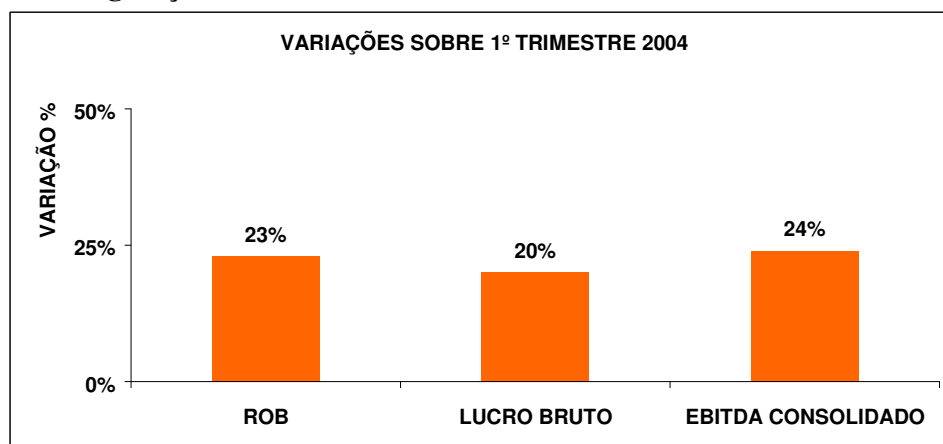
No setor de calçados a contínua valorização do real reduziu a competitividade dos fabricantes brasileiros, cujos custos sofreram ao mesmo tempo importantes acréscimos nos preços dos insumos da cadeia petroquímica.

A indústria brasileira de calçados sofreu também importante redução de seus mercados. No trimestre em relação ao mesmo período do ano anterior, as exportações brasileiras de calçados declinaram 11% e as importações tiveram um aumento de 191%, atingindo apenas no primeiro trimestre deste ano o mesmo volume importado em todo o ano de 2003.

Neste cenário, a **Vulcabras** procurou privilegiar a **manutenção de suas margens e a geração de caixa** como principais objetivos da administração. Embora isto tenha implicado em uma revisão dos índices de crescimento projetados, ainda assim alcançamos uma **taxa superior à média do setor**, mantendo desta forma a tendência de ampliação de nossa participação de mercado.

A incorporação contínua de novas tecnologias de processo e diferenciais de produtos nos permitiu melhorar o mix de produtos e ampliar nossa participação em mercados antes dominados por produtos importados.

Comparados com o mesmo período do ano anterior, o **faturamento cresceu 23%**, o **lucro bruto 20%** e a **geração de caixa consolidada 24%**.

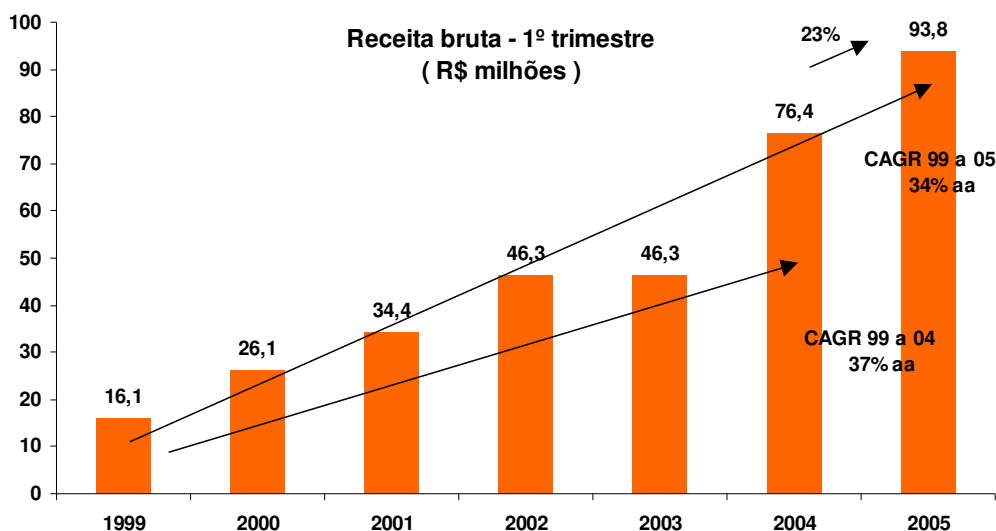


01176-2 VULCABRAS S/A.

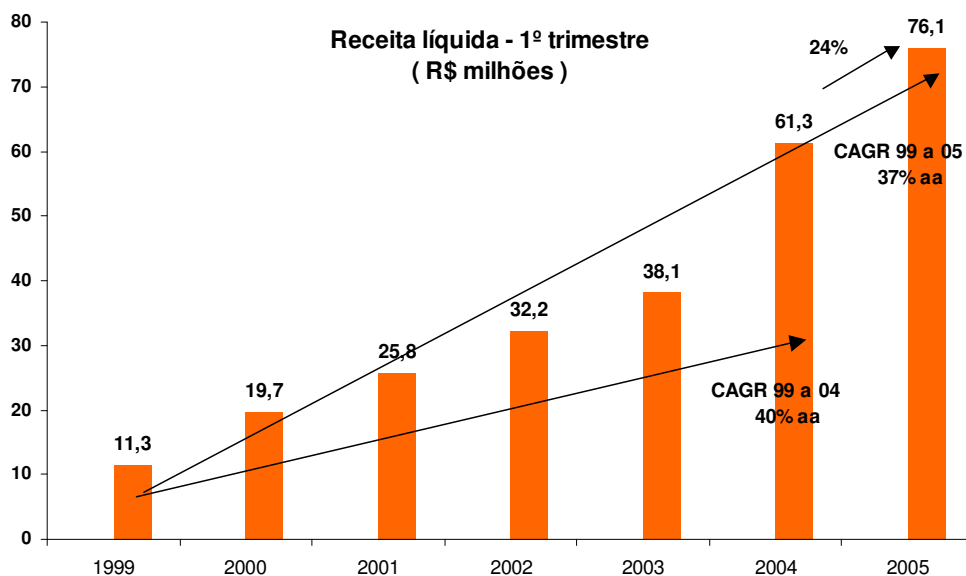
50.926.955/0001-42

### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

O **faturamento bruto** que atingiu **R\$ 93,8 milhões** foi parcialmente prejudicado pela valorização de 8,3% nominais do real frente ao dólar (3M05 / 3M04), visto que as receitas obtidas no exterior representaram 23% do faturamento bruto e 26% da receita líquida de R\$ 76,1 milhões.



Esta participação crescente das receitas obtidas no exterior resultou em uma **evolução da receita líquida de 24%**, um ponto acima do crescimento do faturamento.

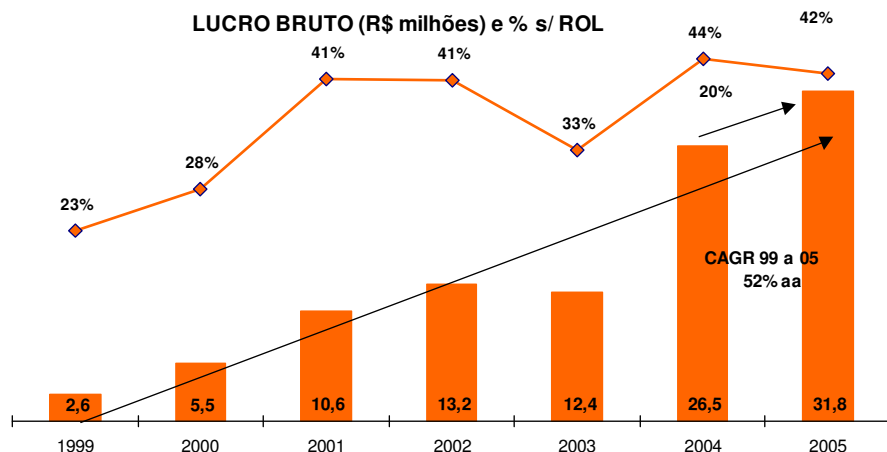


01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

A margem bruta foi de 42% da ROL, uma das melhores do setor, superior à nossa média histórica, mas com uma queda de dois pontos percentuais sobre 3M04, motivada pela desvalorização do dólar e por acréscimos de custos de produção.



Como medidas para reverter esta redução de margem bruta, no plano externo aumentamos nossos preços na Argentina durante o mês de março e não esperamos, em razão disto, redução significativa na taxa de crescimento naquele mercado, que alcançou nestes 3M05 76% sobre 3M04. No plano interno, as margens serão ajustadas nos lançamentos de novos modelos que determinarão novas melhorias no do mix de produtos. Também foram definidos novos objetivos gerenciais de produtividade e redução de custos fixos.

**As despesas vinculadas à operação** - comerciais administrativas e honorários dos administradores- somaram **R\$ 20,0 milhões**, um crescimento de 19,7% sobre os R\$ 16,7 milhões em 3M04, representando **21,3% sobre a receita líquida**, contra 21,9% em 3M04.

A **geração de caixa** consolidada atingiu **R\$ 20,2 milhões**, representando **27% da receita líquida**, (R\$ 16,2 milhões em 3M04, 26% da ROL) com ganho de 100 pontos bases sobre o mesmo período do ano anterior.

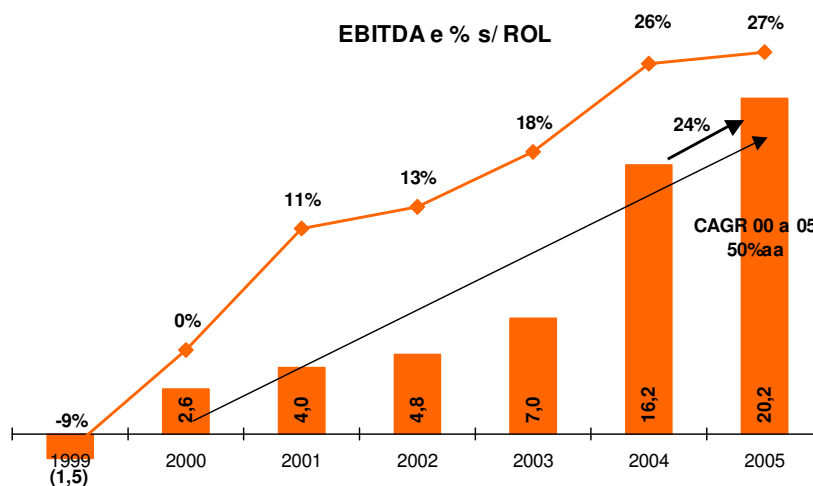
01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE**

O caixa livre, após dedução das despesas financeiras, **creceu 36%** para **R\$ 10,6 milhões** (R\$ 7,8 em 3M04), atingindo 14% da ROL ( 13% em 3M04 ).

EBITDA CONSOLIDADO AJUSTADO AOS INCENTIVOS - 03MESES					
	2004		2005		Variação %
Receita operacional líquida	61.253	100%	76.124	100%	24%
Lucro ( prejuízo ) antes dos impostos	268	0%	2.136	3%	
(+) Incentivos fiscais contabilizados no patrimonio líquido	5.339	9%	5.832	8%	9%
(+) Depreciação	2.239	4%	2.711	4%	21%
(+) Despesas financeiras	8.365	14%	9.570	13%	14%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>16.211</b>	<b>26%</b>	<b>20.249</b>	<b>27%</b>	<b>25%</b>
(-) Despesas financeiras	(8.365)	14%	(9.570)	13%	14%
Geração de Caixa após Despesas Financeiras	7.846	13%	10.679	14%	36%



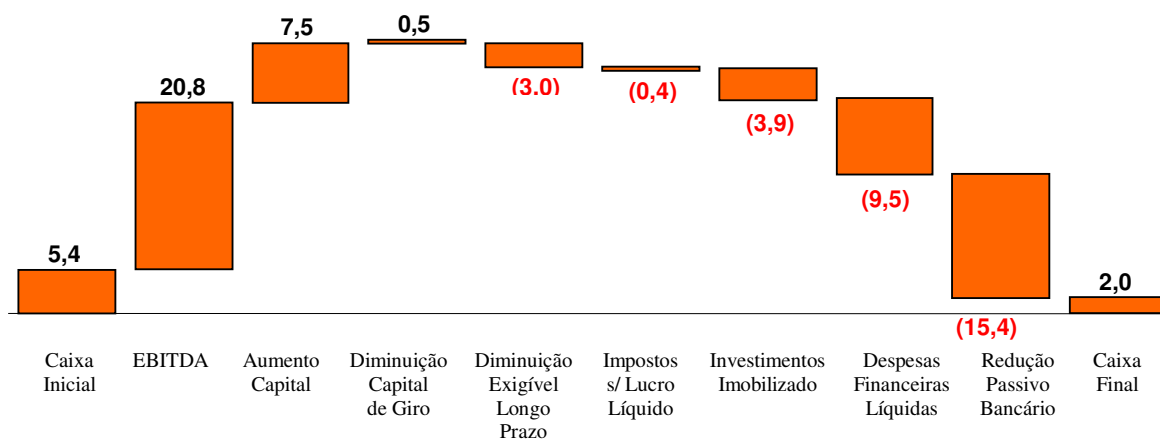
01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

No trimestre nosso **endividamento bancário** bruto foi **reduzido em R\$ 15,4 milhões**, para R\$ 119,4 milhões (R\$ 134,8 milhões em dez/04), com a parcela de curto prazo totalizando R\$ 63,2 milhões, compatível com a capacidade de pagamento da companhia.

A execução do fluxo de caixa desenvolveu-se como abaixo:



#### Investimentos

Em linha com o objetivo de privilegiar a geração de caixa, os **investimentos** do trimestre somaram **R\$ 3,9 milhões** (R\$ 5,1 em 03M04), ligeiramente superiores à depreciação do período de R\$ 2,7 milhões. Estiveram concentrados no lançamento de produtos, na atualização dos sistemas de gestão e em melhoria tecnológica.

#### Resultado do período

O **lucro líquido** da controladora foi de **R\$ 8,5 milhões**, 16% superior aos R\$ 7,3 de 3M04.

#### Quadro de pessoal

Encerramos o trimestre com **8.247 colaboradores**, um aumento de 306 pessoas sobre o encerramento do ano anterior, como preparação para um crescimento projetado maior do que o realizado.

Entretanto, a evolução do cenário econômico passou a recomendar uma posição mais conservadora e, em linha com as prioridades eleitas de manutenção de margens e geração de caixa, no encerramento deste relatório já apresentávamos uma redução de 420 postos de trabalho.

É objetivo desta administração que o crescimento acima da média de mercado que esperamos realizar deve ser obtido com ganhos de produtividade.



---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE**

---

**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**

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

09.01 - PARTICIPAÇÕES EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS

1- ITEM	2 - RAZÃO SOCIAL DA CONTROLADA/COLIGADA	3 - CNPJ	4 - CLASSIFICAÇÃO	5 - % PARTICIPAÇÃO NO CAPITAL DA INVESTIDA	6 - % PATRIMÔNIO LÍQUIDO DA INVESTIDORA
7 - TIPO DE EMPRESA		8 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ATUAL (Mil)	9 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ANTERIOR (Mil)		
01	VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	00.954.394/0001-17	FECHADA CONTROLADA	99,99	99,99
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		40.136		40.136

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA**

**RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE A REVISÃO ESPECIAL**

Aos  
Diretores e Acionistas da  
**Vulcabras S/A**

Efetuamos uma revisão especial das Informações Trimestrais (ITR) da **Vulcabras S/A** e das Informações Trimestrais consolidadas da **Vulcabras S/A** com suas controladas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2005, compreendendo o balanço patrimonial, a demonstração do resultado, o relatório de desempenho e as informações relevantes, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, de: a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábeis, financeira e operacional da Companhia, quanto aos principais critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais; e b) revisão das informações e dos eventos subseqüentes que tenham ou possam vir a ter efeitos relevantes sobre a situação financeira e as operações da Companhia.

Baseados em nossa revisão especial, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas Informações Trimestrais acima referidas, para que as mesmas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, especificamente aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais.

São Paulo (SP), 29 de abril de 2005.

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

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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO
---------------------------------------------------------------

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2005 a 31/03/2005	4 - 01/01/2005 a 31/03/2005	5 - 01/01/2004 a 31/03/2004	6 - 01/01/2004 a 31/03/2004
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	93.798	93.798	76.372	76.372
3.02	Deduções da Receita Bruta	(17.608)	(17.608)	(15.091)	(15.091)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	76.190	76.190	61.281	61.281
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(44.478)	(44.478)	(34.952)	(34.952)
3.05	Resultado Bruto	31.712	31.712	26.329	26.329
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(29.423)	(29.423)	(25.222)	(25.222)
3.06.01	Com Vendas	(15.157)	(15.157)	(12.226)	(12.226)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(4.745)	(4.745)	(4.779)	(4.779)
3.06.03	Financeiras	(9.521)	(9.521)	(8.217)	(8.217)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	98	98	532	532
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(9.619)	(9.619)	(8.749)	(8.749)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05.01	Provisão para Perdas com Investimentos	0	0	0	0
3.06.05.02	Reversão prov. p/Perdas com Investimento	0	0	0	0
3.06.05.03	Outras despesas	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	2.289	2.289	1.107	1.107
3.08	Resultado Não Operacional	373	373	427	427
3.08.01	Receitas	373	373	427	427
3.08.02	Despesas	0	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO
---------------------------------------------------------------

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2005 a 31/03/2005	4 - 01/01/2005 a 31/03/2005	5 - 01/01/2004 a 31/03/2004	6 - 01/01/2004 a 31/03/2004
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	2.662	2.662	1.534	1.534
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(550)	(550)	(690)	(690)
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(42)	(42)	(6)	(6)
3.12.01	Participações	(42)	(42)	(6)	(6)
3.12.01.01	Participação minoritária	(42)	(42)	(6)	(6)
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	2.070	2.070	838	838
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	40.136	40.136	40.136	40.136
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,05157	0,05157	0,02088	0,02088
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

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 ITR	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	CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO	3
01	10	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	3
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	4
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	5
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	6
04	01	NOTAS EXPLICATIVAS	8
05	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE	22
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	23
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	24
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	26
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	28
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	34
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	35
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	36/37