

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 23.3000.1985-7		

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 SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/01/2007	31/12/2007	1	01/01/2007	31/03/2007	4	01/10/2006	31/12/2006
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR KPMG AUDITORES INDEPENDENTES					10 - CÓDIGO CVM 00418-9		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO PEDRO JAIME CERVATTI					12 - CPF DO RESP. TÉCNICO 655.644.058-20		

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 31/03/2007	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2006	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/03/2006
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
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 17/05/2007	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 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
1	Ativo Total	230.268	216.142
1.01	Ativo Circulante	26.418	26.639
1.01.01	Disponibilidades	0	1
1.01.02	Créditos	273	480
1.01.02.01	Clientes	28	59
1.01.02.01.01	- Contas a receber	45	76
1.01.02.01.02	- Provisão p/ devedores duvidosos	(17)	(17)
1.01.02.02	Créditos Diversos	245	421
1.01.03	Estoques	6	6
1.01.04	Outros	26.139	26.152
1.01.04.01	- Dividendos a receber	26.138	26.138
1.01.04.02	- Impostos a recuperar	1	14
1.02	Ativo Não Circulante	203.850	189.503
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.585	2.598
1.02.01.01	Créditos Diversos	2.585	2.598
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	6	6
1.02.01.01.02	- Depósitos p/ recursos	466	479
1.02.01.01.03	- Impostos a recuperar	2.113	2.113
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.03	Outros	0	0
1.02.02	Ativo Permanente	201.265	186.905
1.02.02.01	Investimentos	196.248	181.857
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	196.248	181.857
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	0	0
1.02.02.02	Imobilizado	4.923	4.954
1.02.02.03	Intangível	94	94
1.02.02.04	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
2	Passivo Total	230.268	216.142
2.01	Passivo Circulante	13.759	13.167
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	110	80
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	44	31
2.01.05	Dividendos a Pagar	6.375	6.375
2.01.06	Provisões	6.661	6.105
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	569	576
2.01.08.01	- Programa de recuperação - REFIS	506	506
2.01.08.02	- Outros	63	70
2.02	Passivo Não Circulante	11.224	11.051
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	11.224	11.051
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	120	120
2.02.01.03.01	- Contingências	120	120
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	11.104	10.931
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação - REFIS	5.494	5.560
2.02.01.06.02	- Mútuo com controladas	5.610	5.371
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	205.285	191.924
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	24.039	24.458
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	1.342	1.342
2.04.04.01	Legal	1.342	1.342
2.04.04.02	Estatutária	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	32.905	19.125
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	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 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	30	30	108	108
3.02	Deduções da Receita Bruta	(8)	(8)	(29)	(29)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	22	22	79	79
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(27)	(27)	(95)	(95)
3.05	Resultado Bruto	(5)	(5)	(16)	(16)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	13.366	13.366	24.194	24.194
3.06.01	Com Vendas	(59)	(59)	(62)	(62)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(1.822)	(1.822)	598	598
3.06.03	Financeiras	(188)	(188)	(332)	(332)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	32	32	43	43
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(220)	(220)	(375)	(375)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	1.044	1.044	398	398
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	14.391	14.391	23.592	23.592
3.07	Resultado Operacional	13.361	13.361	24.178	24.178
3.08	Resultado Não Operacional	0	0	0	0
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	13.361	13.361	24.178	24.178
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	0	0
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
---------------------------	--	--------------------------------

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	13.361	13.361	24.178	24.178
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00191	0,00191	0,00345	0,00345
	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., 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 iniciaram no primeiro trimestre de 2007.

2. Base de Preparação e Apresentação das Informações trimestrais

As informações trimestrais 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

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Informações trimestrais --Continuação

Determinados valores das informações trimestrais do exercício findo em 31 de março de 2006, referentes a Despesas gerais e administrativas, outras receitas operacionais e resultado não operacional foram reclassificados para adequação e consistência com o exercício/ período corrente.

As reclassificações estão demonstradas a seguir:

Controladora:

Descrição das contas	Saldo anterior	Reclassificações	Saldo
	31/03/06		reclassificado 31/03/06
Outras receitas operacionais, líquidas	-	398	398
Resultado não operacional	398	(398)	-

Consolidado:

Descrição das contas	Saldo anterior	Reclassificações	Saldo
	31/03/06		reclassificado 31/03/06
Despesas gerais e administrativas	(4.483)	35	(4.448)
Outras receitas operacionais, líquidas	-	699	699
Resultado não operacional	634	(734)	(100)

O processo de elaboração das informações trimestrais 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 informações trimestrais. 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, provisão para desconto de pontualidade, provisão para obsolescência de estoques 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Informações trimestrais --Continuação

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas informações trimestrais 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 informações trimestrais consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes empresas controladas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

	% Participação Direta		% Participação Indireta		% Participação Total	
	31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
Vulcabras do Nordeste S/A	99,99%	99,99%	-	-	99,99%	99,99%
Comercial Vulcabras Ltda.	5,25%	5,25%	94,75%	94,75%	100,00%	100,00%
Vulcabras Distribuidora de Art. Esp. Ltda	2,35%	7,23%	97,65%	92,77%	100,00%	100,00%
VDA Calzados y Art. Dep S/A	-	-	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Globalcyr S/A	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	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/ período 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;

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Informações trimestrais --Continuação

- c) Eliminação dos saldos de receitas e despesas bem como de lucros não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas;
- d) Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas; e
- 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 31 de dezembro de 2006).

A conciliação do resultado e do patrimônio líquido consolidado e da controladora, relativos ao período findo em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 é demonstrada a seguir:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Informações trimestrais --Continuação

Conciliação do resultado controladora x consolidado

	31/03/07	31/12/06
Lucro líquido na controladora	13.361	77.651
Incentivo fiscal de ICMS registrado no patrimônio líquido das controladas		
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Provin Calçados	(3.940)	(31.448)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Provin Confecções	(577)	(2.678)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Proapi	(2.264)	(5.954)
(-) Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda. – PCDM	(229)	-
(-) Comercial Vulcabras Ltda. - PDCI	-	(53)
	(7.010)	(40.133)
Incentivo fiscal de IRPJ registrado no patrimônio líquido da controlada		
(-) Vulcabras Nordeste S.A.	(626)	(7.738)
Outros efeitos no patrimônio das controladas		
Participação minoritárias em controladas consolidadas	10	10
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	200	532
	210	542
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)	(3.151)	(2.937)
(+) Reversão do 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
(-) Efeito da depreciação sobre lucro na venda de imobilizado da controladora p/ controlada Vulcabras do Nordeste S/A	186	742
	(28)	388
Lucro líquido consolidado	5.907	30.710
Incentivos Fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido	7.636	47.871
Lucro líquido do exercício ajustado pela reversão dos incentivos fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido	13.543	78.581

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. Base de Preparação e Apresentação das Informações trimestrais --Continuação

Conciliação do patrimônio líquido da controladora x consolidado

	<u>31/03/07</u>	<u>31/12/06</u>
Patrimônio líquido da controladora	205.285	191.924
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)	(3.151)	(2.937)
(-) Lucro não realizado na venda de imobilizado para a Vulcabras do Nordeste S/A	(677)	(861)
Efeito dos lucros não realizados	<u>(3.828)</u>	<u>(3.978)</u>
Patrimônio líquido consolidado	<u>201.457</u>	<u>188.126</u>

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

04.01 - 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.

h) Empréstimos e financiamentos

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

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\$ 60 no período de 3 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.

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 março de 2007 foi de R\$ 626 (R\$ 7.738 em 31 de dezembro de 2006).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

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 Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. é beneficiária do incentivo fiscal do Programa de Incentivos à Centrais de Distribuição de Mercadorias do Ceará - PCDM, o qual consisteem uma redução de 60% do ICMS recolhido pela controlada entre novembro de 2006 e outubro de 2016 apurado sobre as saídas interestaduais de mercadorias..

As controladas obtiveram incentivos fiscais de ICMS no montante de R\$ 7.010 em 31 de março de 2007 (R\$ 40.133 em 31 de dezembro de 2006). 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

04.01 - 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 março de 2007 foi de R\$ 3.940 (R\$ 31.448 em 31 de dezembro de 2006).

- 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 março de 2007 foi de R\$ 577 (R\$ 2.678 em 31 de dezembro de 2006).

- 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 março de 2007 foi de R\$ 2.264 (R\$ 5.954 em 31 de dezembro de 2006).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis--Continuação

- PCDM: refere-se a incentivo fiscal, através do qual a controlada indireta Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. obtém uma redução de 60% do ICMS sobre as saídas interestaduais de mercadorias, sendo dispensado do ICMS antecipado sobre a entrada de interestaduais de mercadorias deferimento na importação de mercadorias e bens para integrar o ativo imobilizado entre o período de novembro de 2006 e outubro de 2016. 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 março de 2007 foi de R\$ 229 (R\$ 0 em 31 de dezembro de 2006).

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	% Participação	Resultado Equivalência	
			31/03/07	31/12/06
Vulcabras Nordeste S.A.	7.407	99,9947	7.407	47.818
Vulcabras Distribuidora de Art. Esp. Ltda.	229	100,0000	229	-
Comercial Vulcabras Ltda.	-	100,0000	-	53
			7.636	47.871

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	
	31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
Certificados de depósitos bancários – CDBs	6	6	106.790	59.625
Títulos de capitalização	-	-	1.210	1.182
	6	6	108.000	60.807
(-) Circulante	-	-	(104.222)	(57.118)
Não circulante	6	6	3.778	3.689

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Aplicações financeiras--Continuação

As aplicações financeiras em certificados de depósito bancário em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 foram remuneradas a taxas anuais pré-fixadas que variam de 13,10% à 14,06%, TJLP mais spread de 6,30% à 6,39% e 99,00% a 101,00% do certificado de depósito interbancário – CDI.

As aplicações financeiras têm prazo médio de duração total de aproximadamente 727 dias (597 dias em 31 de dezembro de 2006). Todas as aplicações financeiras em aberto em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 garantem liquidez imediata sem perda dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

As aplicações financeiras de longo prazo possuem prazos compatíveis com as necessidades as quais foram realizadas. A Companhia tem intenção e capacidade de manutenção para resgate apenas na data de vencimento de cada aplicação.

5. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
Cientes internos	47	80	102.263	165.941
Cientes exportação	-	-	39.741	18.133
Provisão para desconto de pontualidade	(2)	(4)	(4.338)	(6.476)
Devolução de clientes	-	-	(904)	(607)
	45	76	136.762	176.991

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Consolidado	
	31/03/07	31/12/06
Produtos acabados de fabricação própria	24.705	24.002
Produtos em fabricação	7.585	5.949
Produtos adquiridos de terceiros	3.655	1.557
Matérias primas e materiais secundários	14.000	14.149
Importações em andamento	4.783	6.220
Material para reposição	1.523	1.358
Mercadorias em trânsito	5.120	6.900
Provisão para perdas e obsolescência	(4.120)	(3.532)
	57.251	56.603

6. Estoques--Continuação

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.

7. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
Contribuição social a compensar	-	-	6.389	6.624
Finsocial	2.084	2.084	2.084	2.084
Créditos fiscais em outros países (VDA Calzados – Argentina)	-	-	9.972	5.936
Antecipação da contribuição social	-	4	69	2.982
ICMS sobre compras	-	-	1.077	1.218
ICMS sobre imobilizado	-	-	1.050	1.042
Outros	30	39	2.961	19
	2.114	2.127	23.602	19.905
Circulante	(1)	(14)	(11.598)	(7.669)
Não circulante	2.113	2.113	12.004	12.236

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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.

7. Impostos a recuperar--Continuação

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.

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	
	31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
Trabalhistas	-	-	770	1.120
Outros	466	479	514	530
	466	479	1.284	1.650

a) Depósitos tributários (consolidado)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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\$ 9.276 em 31 de março de 2007 (R\$ 9.130 em 31 de dezembro de 2006). Esta classificação foi adotada em virtude de não haver a possibilidade de resgate do depósito, a menos que ocorra desfecho favorável da questão.

8. Depósitos judiciais--Continuação

b) Depósitos trabalhistas (consolidado)

A Companhia e sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. registraram os depósitos judiciais trabalhistas no montante de R\$ 3.026 em 31 de março de 2007 (2.991 em 31 de dezembro de 2006) líquidos da provisão para contingência a que se referiam no montante de R\$ 9.402 em 31 de março de 2007 (R\$ 8.802 em 31 de dezembro de 2006). Esta classificação foi adotada em virtude de não haver a possibilidade de resgate do depósito, a menos que ocorra desfecho favorável da questão.

9. Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
Participações societárias permanentes				
Em controladas	196.248	181.857	-	-
Outros investimentos	-	-	11	11
	196.248	181.857	11	11

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. Investimentos--Continuação

Em empresas controladas

a) Dados sobre controladas diretas

	31/03/07				31/12/06			
	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	97.877	65.000	10.000	22
Patrimônio líquido	185.542	21.900	7.483	9.390	172.832	23.420	2.728	7.609
Incentivos fiscais - nota 2. (b)	7.407	-	229	-	47.818	53	-	-
Outras (c)	216	-	-	-	910	-	-	-
Lucro (prejuízo) do período (d)	5.088	(1.520)	265	1.781	26.138	(5.014)	(38)	3.419
Percentual de participação no capital (e)	99,99%	5,25%	2,35%	100,00%	99,99%	5,25%	7,23%	100,00%
Equivalência patrimonial (b+c+d) x (e)	12.711	(80)	(21)	1.781	74.862	(314)	(3)	3.419
Ganho na variação da participação	-	-	-	-	-	477	-	-
Valor dos investimentos	185.533	1.149	176	9.390	172.822	1.229	197	7.609

a) Dados sobre controladas diretas--Continuação

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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

	31/03/07	31/12/06
Saldos iniciais	181.857	128.960
Aumento de capital	-	-
Ganho na variação do percentual de participação	-	477
Aquisição de Investimento	-	200
Equivalência patrimonial	14.391	77.964
Dividendos propostos por controlada	-	(26.138)
Reavaliação em controlada	-	394
Saldos finais	196.248	181.857

9. 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					
	31/03/07			31/12/06		
	VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda.	VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda.
Capital social	9.851	65.000	10.000	9.361	65.000	10.000
Patrimônio líquido	9.282	21.900	7.483	8.483	23.420	2.728
Lucro (prejuízo) do período	1.224	(1.520)	265	(877)	(5.014)	(38)
Percentual de participação do capital	100,00%	94,75%	97,65%	100,00%	94,75%	92,77%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Imobilizado

	Taxas anuais de depreciação	Controladora		Consolidado	
		31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
Moldes	12,5% a 66,7%	125	125	35.545	32.712
Terrenos	-	159	159	1.083	1.083
Móveis e utensílios	10,0% e 20,0%	1.776	1.776	5.049	5.104
Máquinas e equipamentos	10,0%	11.467	11.467	94.432	92.450
Instalações industriais	14,29%	2.221	2.221	12.958	12.908
Edificações	1,72%, a 6,5%	4.693	4.642	30.156	30.105
Computadores e periféricos	20,0% e 25,0%	1.844	1.844	4.431	4.375
Veículos	20,0%	199	199	767	767
Equipamentos de incêndio	10%	31	26	282	276
Equipamentos de laboratório	10% e 20%	48	48	551	529
Equipamentos de transporte	10%	183	183	183	183
Instalações de escritório	10%	431	431	587	591
Software	20%	785	785	8.390	8.390
Benfeitorias em prédios de terceiros	20%	1.228	1.343	4.003	3.876
Obras em andamento	-	118	-	375	887
		25.308	25.249	198.792	194.236
Depreciação acumulada		(20.385)	(20.295)	(89.640)	(85.352)
		4.923	4.954	109.152	108.884

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - 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

04.01 - 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 março de 2007 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	(396)	(832)	1.617
Edificações	7.520	17.668	10.148	(557)	(3.262)	6.329
Máquinas e equipamentos	21.493	49.414	27.921	(5.094)	(7.760)	15.067
Móveis e utensílios	1.192	1.434	242	(12)	(79)	151
Computadores e periféricos	872	917	45	(3)	(14)	28
Veículos	106	180	74	(4)	(24)	46
Moldes	16.839	17.042	203	(34)	(58)	111
Equipamentos de laboratório	123	156	33	(2)	(11)	20
	51.033	93.214	42.181	(6.102)	(12.040)	24.039

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

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Transações com Partes Relacionadas

Os saldos em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 estão assim compostos:

Controladora

	<u>31/03/07</u>	<u>31/12/06</u>
Mútuo com controladas (saldo passivo)		
Vulcabras do Nordeste S.A.	5.610	5.371
	5.610	5.371
Receitas (despesas)		
Vulcabras do Nordeste S.A.	164	749

Consolidado

	<u>31/03/07</u>	<u>31/12/06</u>
Saldos (Passivos):		
Contas a pagar a partes relacionadas	(8.324)	(10.781)
Reebok Internacional – Royalties	(8.324)	(10.781)
Receitas (despesas)	(5.264)	(33.130)
Reebok Internacional – Royalties	(5.264)	(33.130)

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 março de 2007 foi de R\$ 37 (R\$ 289 em 31 de dezembro 2006).

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 março de 2007 este saldo montava R\$ 5.610 (R\$ 5.371. em 31 de dezembro de 2006).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Transações com Partes Relacionadas--Continuação

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 março de 2007, o saldo líquido montava R\$ 8.324 (R\$ 10.781 em 31 de dezembro de 2006).

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.

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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

12. Imposto de Renda Diferido--Continuação

O imposto de renda diferido apresenta a seguinte composição:

	<u>31/03/07</u>	<u>31/12/06</u>
Prejuízos fiscais	28.192	27.956
Valor - 25%	7.048	6.989
(-) Parcela do circulante	(2.156)	(2.097)
(=) Parcela do não circulante	<u>4.892</u>	<u>4.892</u>

De acordo com as projeções elaboradas pela administração da empresa, o imposto de renda diferido em 31 de março de 2007, serão realizados nos seguintes prazos:

	<u>31/03/07</u>
2007	2.156
2008	4.892
Total	<u><u>7.048</u></u>

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

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/07</u>	<u>31/12/06</u>
Imposto de renda	(798)	(7.862)
Contribuição social	(64)	(2.909)
Impostos devidos em outros países (VDA Calzados - Argentina)	(517)	358
Imposto de renda diferido	59	6.989
Despesa de imposto de renda e contribuição social	<u>(1.320)</u>	<u>(3.424)</u>

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social, calculados pela aplicação das alíquotas vigentes, e os valores refletidos no período de três meses findo em 31 de março de 2007 e exercício findo em 31 de dezembro de 2006, está demonstrada a seguir:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

12. Imposto de Renda Diferido--Continuação

	Consolidado	
	31/03/07	31/12/06
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	7.227	34.134
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(2.457)	(11.606)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:		
Compensação de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas da contribuição social	389	9.419
Reversão (provisão) desconto de pontualidade	2.107	(2.333)
Reversão (provisão) para comissões	958	(1.195)
Reversão para mercadoria em trânsito	997	666
Depreciação da reserva de reavaliação	(633)	(2.679)
Outros (adições e exclusões)	(2.874)	(2.685)
	(1.513)	(10.413)
Alíquota efetiva	20,94%	30,51%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

13. Empréstimos e Financiamentos

	Consolidado					
	31/03/07			31/12/06		
	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	80.396	70.337	150.733	59.923	80.653	140.576
Empréstimo do sistema BNDES com encargos de TJLP + juros De 3,5% a 6,0% a.a.	303	2.227	2.530	149	2.412	2.561
Empréstimo em pesos argentinos pela VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A à taxa fixa de 8,0% a 9,0% a.a.	2.004	-	2.004	8.421	-	8.421
Total de financiamentos	82.703	72.564	155.267	68.493	83.065	151.558

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

	Consolidado	
	31/03/07	31/12/06
2008	31.621	42.091
2009	15.279	15.291
2010	14.389	14.399
Após 2010	11.275	11.284
	72.564	83.065

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - 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.

Alguns financiamentos, tais como, BNDES EXIM e linhas do BNB amparadas pelo FNE possuem cláusulas para cumprimento de metas estabelecidas como: volume de exportação para períodos determinados e comprovação dos investimentos efetuados, que estão plenamente atendidas até 31 de março de 2007.

Para os demais financiamentos a Companhia não tem conhecimento de fatos ou circunstâncias que indiquem situação de desconformidade ou que venham causar o não cumprimento das cláusulas restritivas.

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 março de 2007 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 5.840 (R\$ 5.650 em 31 de dezembro de 2006), 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 março de 2007 R\$ 7.010 (R\$ 40.133 em 31 de dezembro 2006).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

14. Financiamentos Incentivados--Continuação

Os financiamentos incentivados têm seus vencimentos assim programados:

	Consolidado	
	31/03/07	31/12/06
2007	903	1.843
2008	838	1.697
2009	1.724	927
2010	2.375	1.183
	5.840	5.650
(-) Total circulante	(903)	(805)
(=) Total não circulante	4.937	4.845

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 três meses findos em 31 de março de 2007 e exercício findo em 31 de dezembro de 2006, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	31/03/07	31/12/06
Saldo inicial	6.066	6.426
Amortizações	(125)	(665)
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	59	305
Saldo final	6.000	6.066
(-) Circulante	(506)	(506)
Não circulante	5.494	5.560

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. Por opção da empresa o pagamento passou a ser efetuado em valores acima do valor mínimo estabelecido.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

15. Programa de Recuperação Fiscal - REFIS--Continuação

De acordo com as projeções elaboradas pela administração da empresa, o Programa de Recuperação Fiscal – REFIS em 31 de março de 2007, será realizado nos seguintes prazos:

	<u>31/03/07</u>
2007	440
2008	506
2009	506
2010	506
Após 2010	<u>4.042</u>
Total	<u>6.000</u>

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.

16. Provisões para Contingências

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/07</u>	<u>31/12/06</u>	<u>31/03/07</u>	<u>31/12/06</u>
Circulante				
Trabalhistas	6.375	5.810	6.376	5.811
Cíveis	286	295	286	295
Outros			66	60
	6.661	6.105	6.728	6.166
Não circulante				
Trabalhistas	-	-	-	-
Tributárias	-	-	-	-
Cíveis	120	120	122	122
	120	120	122	122
	6.781	6.225	6.850	6.288

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

16. Provisões para Contingências--Continuação

a) Ações trabalhistas (consolidado)

Diversas ações trabalhistas, no montante de R\$ 14.971 (R\$ 14.057 em 31 de dezembro de 2006), para as quais a Companhia e suas controladas mantém depositado judicialmente o valor de R\$ 3.796 em 31 de março de 2007 (R\$ 4.123 em 31 de dezembro de 2006), 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\$ 9.402 (R\$ 8.802 em 31 de dezembro de 2006), 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\$ 9.276 (R\$ 9.130 em 31 de dezembro de 2006), 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.

c) Ações cíveis (consolidado)

Diversas ações cíveis, num montante de R\$ 4.748 (R\$ 4.998 em 31 de dezembro de 2006), 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\$ 408 (R\$ 417 em 31 de dezembro 2006).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

17. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 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. Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia constituiu dividendos a pagar no valor de R\$ 6.375.

	<u>2006</u>
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%	<u>6.375</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

17. Patrimônio líquido--continuação

d) Lucros acumulados

A assembléia geral ordinária de 11 de maio de 2007 aprovou 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	
	31/03/07	31/03/06	31/03/07	31/03/06
Receita de Aluguel	1.040	346	440	346
SADDLE Calzados	-	-	446	261
Outros	4	52	(62)	92
	1.044	398	824	699

A Controladora recebeu valores referente a aluguel de imóvel de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. que em 31 de março de 2007 somaram R\$ 600 (R\$ 0 em 31 de março 2006).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - 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 avenças 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 março de 2007, foram registradas no ativo circulante e não circulante da controlada, despesas antecipadas relativas a esses contratos no montante de R\$ 5.532 (R\$ 6.294 em 31 de dezembro 2006).

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 março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 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

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 anteriormente que poderia, se eliminado repentinamente, impactar severamente a operação da Companhia e suas controladas.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

21. Seguros (Não auditado)

Em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006, a cobertura de seguros é considerada suficiente, pela Administração, para cobrir eventuais sinistros. Os montantes das coberturas para 31 de março de 2007 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 <hr/>

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	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 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
1	Ativo Total	453.485	438.485
1.01	Ativo Circulante	318.446	302.260
1.01.01	Disponibilidades	112.564	61.444
1.01.01.01	- Caixa e bancos	8.342	4.326
1.01.01.02	- Aplicações financeiras	104.222	57.118
1.01.02	Créditos	126.567	166.960
1.01.02.01	Clientes	126.567	166.960
1.01.02.01.01	- Contas a receber	136.762	176.991
1.01.02.01.02	- Provisão p/ devedores duvidosos	(10.195)	(10.031)
1.01.02.02	Créditos Diversos	0	0
1.01.03	Estoques	57.251	56.603
1.01.04	Outros	22.064	17.253
1.01.04.01	- Impostos a recuperar	11.598	7.669
1.01.04.02	- Imposto de renda diferido	2.156	2.097
1.01.04.03	- Despesas antecipadas	3.220	3.350
1.01.04.04	- Outros	5.090	4.137
1.02	Ativo Não Circulante	135.039	136.225
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	25.757	27.041
1.02.01.01	Créditos Diversos	24.848	26.085
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	3.778	3.689
1.02.01.01.02	- Impostos a recuperar	12.004	12.236
1.02.01.01.03	- Depósitos judiciais	1.284	1.650
1.02.01.01.04	- Imposto de renda diferido	4.892	4.892
1.02.01.01.05	- Despesas antecipadas	2.890	3.618
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.03	Outros	909	956
1.02.02	Ativo Permanente	109.282	109.184
1.02.02.01	Investimentos	11	11
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	0	0
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	11	11
1.02.02.02	Imobilizado	109.152	108.884
1.02.02.03	Intangível	119	289
1.02.02.04	Diferido	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 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
2	Passivo Total	453.485	438.485
2.01	Passivo Circulante	155.787	143.382
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	83.606	69.298
2.01.01.01	- Empréstimos e financiamentos	82.703	68.493
2.01.01.02	- Financiamentos incentivados	903	805
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	23.706	26.113
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	12.033	4.784
2.01.05	Dividendos a Pagar	6.375	6.375
2.01.06	Provisões	6.728	6.166
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	8.324	10.781
2.01.08	Outros	15.015	19.865
2.01.08.01	- Obrigações trab. e previdenciárias	10.981	9.109
2.01.08.02	- Programa de recuperação - REFIS	506	506
2.01.08.03	- Outros	3.528	10.250
2.02	Passivo Não Circulante	96.231	106.967
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	94.969	105.705
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	77.501	87.910
2.02.01.01.01	- Empréstimos e financiamentos	72.564	83.065
2.02.01.01.02	- Financiamentos incentivados	4.937	4.845
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	122	122
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	17.346	17.673
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação - REFIS	5.494	5.560
2.02.01.06.02	- Impostos diferidos reav. imobilizado	11.175	11.391
2.02.01.06.03	- Outros	677	722
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	1.262	1.262
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	10	10
2.04	Patrimônio Líquido	201.457	188.126
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	24.039	24.458
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	1.342	1.342
2.04.04.01	Legal	1.342	1.342
2.04.04.02	Estatutária	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	29.077	15.327

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 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	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 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	124.318	124.318	111.011	111.011
3.02	Deduções da Receita Bruta	(25.887)	(25.887)	(22.848)	(22.848)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	98.431	98.431	88.163	88.163
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(52.402)	(52.402)	(47.479)	(47.479)
3.05	Resultado Bruto	46.029	46.029	40.684	40.684
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(38.980)	(38.980)	(34.569)	(34.569)
3.06.01	Com Vendas	(24.215)	(24.215)	(22.439)	(22.439)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(8.491)	(8.491)	(4.448)	(4.448)
3.06.03	Financeiras	(7.098)	(7.098)	(8.381)	(8.381)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	2.856	2.856	1.251	1.251
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(9.954)	(9.954)	(9.632)	(9.632)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	824	824	699	699
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	7.049	7.049	6.115	6.115
3.08	Resultado Não Operacional	178	178	(100)	(100)
3.08.01	Receitas	178	178	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	(100)	(100)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	7.227	7.227	6.015	6.015
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(1.379)	(1.379)	(789)	(789)
3.11	IR Diferido	59	59	14.793	14.793
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 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	5.907	5.907	20.019	20.019
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00084	0,00084	0,00286	0,00286
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Jundiaí (SP), 9 de maio de 2007.

1 - PRINCIPAIS DESTAQUES COMPARATIVAMENTE A 3M06¹

- **FATURAMENTO AUMENTOU 12%**
- **MARGEM BRUTA MELHOROU 100 PONTOS BASES**
- **LUCRO BRUTO COM CRESCIMENTO DE 13%**
- **LUCRO LÍQUIDO 11% MAIOR** (sem os eventos não recorrentes)

Neste primeiro trimestre de 2007 o setor calçadista brasileiro continuou sob os efeitos da contínua perda de competitividade derivada da apreciação do real que encerrou o período cotado a R\$ 2,05 por US\$ 1,00, uma valorização de 6% contra o mesmo período do ano anterior.

Não obstante, a **Vulcabras** perseguiu a estratégia de aumentar seus volumes de produção, visando melhorar nossa posição competitiva por meio do aumento de produtividade e redução dos custos unitários.

Os resultados são claramente demonstrados pelo crescimento de 12% no faturamento, que atingiu R\$ 124,3 milhões, contra R\$ 111,0 milhões em 3M06.

O lucro líquido do período ajustado pela reversão dos incentivos fiscais lançados diretamente no patrimônio líquido foi de R\$ 13,5 milhões, contra R\$ 12,2 milhões em 3M06 (excluindo-se do ano anterior R\$ 14,7 milhões não recorrentes, relativos a provisões para IR e CSSLL negativos), 11% maior que o ano anterior.

FATURAMENTO

O faturamento cresceu 12%.

Isto em grande parte deveu-se à elevação de 50% das vendas no mercado externo - basicamente Argentina - que somaram R\$ 35,2 milhões, com 28% de participação no

¹ As análises que se seguem tomam por base a Demonstração de Resultados Pró-Forma, encontrada ao final deste Relatório da Administração.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

faturamento total (R\$ 23,5 milhões, participação de 21% em 3M06). Embora expressivo, foi prejudicado pela apreciação do real.

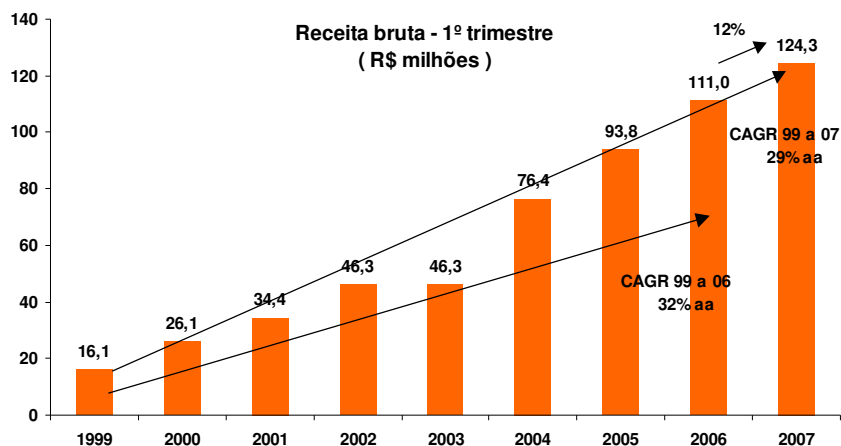
No mercado interno, entretanto, estivemos próximos à estabilidade, com um crescimento de apenas 2%.

Evidentemente isto é reflexo do explosivo crescimento das importações brasileiras de calçados que atingiu 40% no primeiro trimestre e 57% no mês de abril, numa incontestável prova de que os problemas estão se avolumando e exigem uma resposta clara de política econômica.

A maior participação de nossas vendas na Argentina, além da maior competitividade daquele país, derivada não só da taxa de câmbio, mas também de políticas públicas de proteção contra a concorrência desleal de produtores asiáticos, nos leva a considerar a hipótese de implantação de unidade fabril naquele país para suprimento local, o que, se concretizado, resultará na necessária redução da produção brasileira, com reflexos positivos nos nossos resultados.

O cenário acima não é novo, mas seu agravamento pode ser notado pela evolução de nossas vendas trimestrais nos últimos 4 exercícios. Enquanto no mercado interno tivemos um CAGR de apenas 11%, no mercado externo este índice foi de 45%:

Receita operacional bruta 3M (base 100 3M04)													
	3M04	av	3M05	av	var	3M06	av	var	3M07	av	var	acumulado	CAGR
Mercado interno	85	85%	95	77%	12%	115	79%	21%	117	72%	2%	38%	11%
Mercado externo	15	15%	28	23%	86%	31	21%	10%	46	28%	50%	207%	45%
Total	100	100%	123	100%	23%	146	100%	18%	164	100%	12%	64%	18%



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

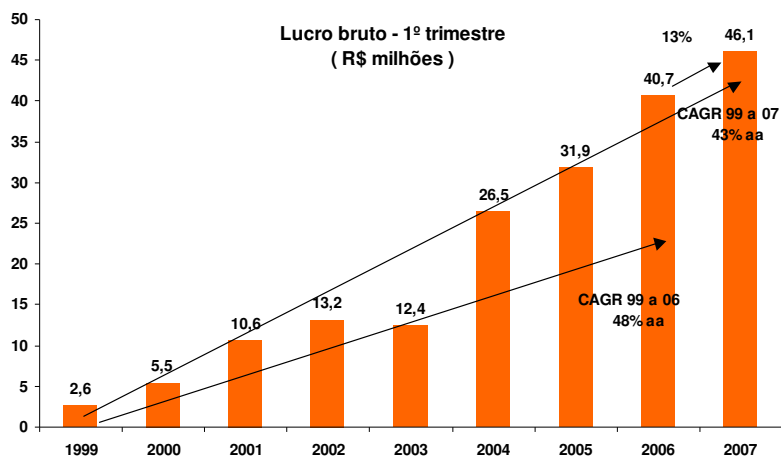
08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

MARGEM BRUTA

Nossa margem bruta elevou-se de 46% em 3M06 para 47% neste trimestre, com uma contribuição fundamental da redução dos custos de produção decorrentes do aumento da escala de produção.

Contrariando uma tendência clara do mercado em expandir as importações, insistimos na manutenção dos volumes produção e melhora do mix com produtos de maior valor agregado. Em confecções houve um incremento dos volumes de produção de 47% impulsionado pelas novas coleções e também pelos lançamentos das coleções do São Paulo Futebol Clube, Sport Club Internacional e também do Clube de Regatas Vasco da Gama, três dos mais importantes clubes do futebol brasileiro, patrocinados pela **Reebok**.

Nosso entendimento é que, não obstante alguma desvantagem em termos de custos - derivada da valorização do real e do nível sempre crescente da carga tributária - nossos clientes valorizam o atendimento mais rápido e modular proporcionado pela alta flexibilidade de nossa operação industrial. O fato de termos encerrado o trimestre com estoques físicos nos mesmos níveis dos de 3M06, mesmo com o crescimento da produção, indica que acertamos nesta premissa.



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

DESPESA OPERACIONAL

As despesas operacionais tiveram sua participação na ROL aumentada em 300 pontos bases para 33%, devido principalmente ao incremento das despesas com os patrocínios de times de futebol.

GERAÇÃO DE CAIXA (EBITDA)

O EBITDA, com os incentivos fiscais cresceu 4% sobre o período anterior, representando 26% da ROL (28% sobre a ROL no período anterior). O caixa livre após as despesas financeiras subiu 13% sobre 3M06, alcançando o valor de R\$ 18,5 milhões, representando 19% da ROL, igual percentual do mesmo período do ano anterior.

EBITDA consolidado ajustado aos incentivos fiscais					
<i>(Em milhares de reais)</i>					
	3M07		3M06		Variação
Receita operacional líquida	98.431	100%	88.163	100%	12%
Lucro antes dos impostos	7.227	7%	6.015	7%	20%
(+) Incentivos fiscais contabilizados no patrimonio líquido	7.010	7%	6.457	7%	9%
(+) Depreciação	4.262	4%	3.872	4%	10%
(+) Despesas financeiras	9.954	10%	9.632	11%	3%
(-) Receitas financeiras	(2.856)	-3%	1.251	1%	-328%
EBITDA consolidado	25.597	26%	27.227	31%	-6%
(-) Despesas financeiras líquidas	(9.954)	10%	(9.632)	11%	3%
(+) Receitas financeiras	2.856	3%	(1.251)	-1%	-328%
Geração de caixa após despesas e receitas financeiras	18.499	19%	16.344	19%	13%

PASSIVO E DESPESAS FINANCEIRAS

Encerramos o primeiro trimestre com financiamentos totais R\$ 161,1 milhões (R\$ 157,2 milhões em dezembro 2006), e disponibilidades e aplicações financeiras de R\$ 116,3 milhões (R\$ 65,1 milhões em dezembro 2006), portanto com um financiamento líquido de R\$ 44,8 milhões (R\$ 92,1 milhões em dezembro de 2006). Além da geração de caixa (EBITDA) de R\$ 25,6 milhões em 3M07 (R\$ 27,2 milhões em 3M06) também contribuiu para um melhor desempenho financeiro a redução do capital de giro em R\$ 33,0 milhões, especialmente no financiamento a clientes, que resultou em despesas financeiras líquidas de R\$ 7,1 milhões, 7% da ROL (R\$ 8,4 milhões, 10% da ROL em 3M06).

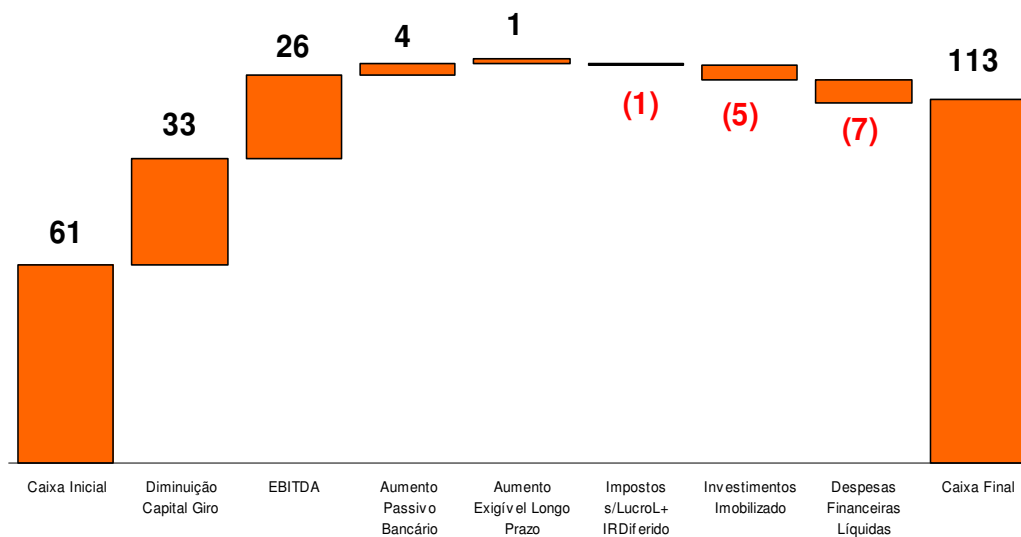
01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Despesas financeiras líquidas					
(Em milhares de reais)					
	03M07		03M06	variação	
Clientes	4.638	65%	3.988	47%	16%
Empréstimos e financiamentos	1.611	23%	2.513	30%	-36%
CPMF	587	8%	387	5%	52%
Outros	262	4%	1.493	18%	-82%
Total	7.098	100%	8.381	100%	-15%

Fluxo de Caixa 03 Meses 2007 (R\$ milhões)



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

CAPITAL DE GIRO

Os investimentos em capital de giro tiveram uma redução de R\$33,0 milhões no período, especialmente no item de contas a receber de clientes, em razão da maior sazonalidade do primeiro trimestre do ano que representa apenas 19% do faturamento anual. Historicamente o primeiro trimestre é o período de menor volume de vendas do ano.

Capital circulante líquido			
<i>(Em milhares de reais)</i>			
	Dez 06	Mar 07	variação
ATIVO CIRCULANTE			
Contas a receber	166.960	126.567	(40.393)
Estoques	56.603	57.251	648
Despesas antecipadas	3.350	3.220	(130)
Outros	13.903	18.844	4.941
	<u>240.816</u>	<u>205.882</u>	<u>(34.934)</u>
PASSIVO CIRCULANTE			
Fornecedores Bens e Serviços	46.247	34.387	(11.860)
Obrigações trabalhistas tributárias e previdenciárias	15.296	24.691	9.395
Provisão para contingências	6.166	6.728	562
Dividendos a pagar	6.375	6.375	-
	<u>74.084</u>	<u>72.181</u>	<u>(1.903)</u>
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	166.732	133.701	(33.031)

INVESTIMENTOS FIXOS

Os investimentos em ativos fixos no período somaram R\$ 4,6 milhões (R\$ 3,4 milhões em 3M06), ligeiramente superiores à depreciação do período de R\$ 4,3 milhões. A execução de nossos planos de expansão da área industrial continua sujeita à melhora do cenário macroeconômico, notadamente quanto às perspectivas da taxa de câmbio e a política tributária do governo federal, para inibição da entrada de produtos importados.

LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$ 13,5 milhões, 11% maior que os R\$ 12,2 milhões de 3M06 (descontando-se R\$ 14,8 milhões não recorrentes relativos ao reconhecimento contábil de créditos fiscais relativos ao IRPJ e CSLL relativos a prejuízos de exercícios anteriores).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

QUADRO DE PESSOAL

Encerramos o trimestre com um quadro de 9.121 colaboradores, comparados a 8.745 em 3M06, crescimento de 376 postos de trabalho.

AUDITORIA INDEPENDENTE

O Conselho de Administração reunido em 20 de abril de 2007, atendendo a Instrução CVM 308/99 (rodízio de auditores), nomeou a KPMG Auditores Independentes para o exercício de 2007. No período encerrado em 31 de março de 2007 estes auditores independentes prestaram somente serviços de auditoria.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

VULCABRAS S/A e consolidado					
Demonstração de resultados "pró-forma"- período de 1 de janeiro a 31 de março					
(Em milhares de reais)					
	variação	3M07	%	3M06	%
Receita operacional bruta					
Vendas e vendas:					
Mercado interno	2%	89.067	72%	87.465	79%
Mercado externo	50%	35.251	28%	23.546	21%
	12%	124.318	100%	111.011	100%
Deduções, abatimentos e impostos	13%	(25.887)	21%	(22.848)	21%
Receita operacional líquida	12%	98.431	100%	88.163	100%
Custo dos produtos vendidos	10%	(52.402)	53%	(47.479)	54%
Lucro bruto	13%	46.029	47%	40.684	46%
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas com vendas	8%	(24.215)	25%	(22.439)	25%
Despesas gerais e administrativas	99%	(8.129)	8%	(4.078)	5%
Honorários dos administradores	0%	(109)	0%	(109)	0%
Depreciações e amortizações	-3%	(253)	0%	(261)	0%
Despesas financeiras	3%	(9.954)	10%	(9.632)	11%
Receitas financeiras	128%	2.856	3%	1.251	1%
Outras receitas operacionais líquidas	18%	824	1%	699	1%
	13%	(38.980)	40%	(34.569)	39%
Lucro operacional	15%	7.049	7%	6.115	7%
Resultado não operacional	-278%	178	0%	(100)	0%
Lucro antes do IRPJ e CSLL	20%	7.227	7%	6.015	7%
Provisão para IRPJ e CSLL corrente	0%	(1.379)	1%	(789)	1%
Provisão para IRPJ e CSLL diferido	-100%	59	0%	14.793	17%
Lucro líquido do exercício após IRPJ e CSLL	-70%	5.907	6%	20.019	23%
Incentivos Fiscais Lançados no patrimônio líquido					
Incentivos estaduais	9%	7.010	7%	6.457	7%
Incentivos de IRPJ	20%	626	1%	520	1%
	9%	7.636	8%	6.977	8%
Lucro líquido do período "pró-forma"	-50%	13.543	14%	26.996	31%

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			40.390		40.390

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

Aos
Diretores e Acionistas da
Vulcabras S.A.
Jundiaí - SP

1. Efetuamos uma revisão especial das informações trimestrais da Vulcabras S.A. referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2007, compreendendo o balanço patrimonial, o balanço patrimonial consolidado dessa Companhia e suas controladas, a demonstração do resultado e a demonstração do resultado consolidado, o relatório de desempenho e as informações relevantes, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
2. 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, e consistiu, principalmente, de: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia e suas controladas, quanto aos principais critérios adotados na elaboração das informações trimestrais e (b) revisão das informações e dos eventos subsequentes que tenham ou possam vir a ter efeitos relevantes sobre a situação financeira e as operações da Companhia e suas controladas.
3. Baseados em nossa revisão especial não temos conhecimento de qualquer 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 e condizentes com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, especificamente aplicáveis à elaboração das informações trimestrais obrigatórias.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

4. O balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2006, apresentado para fins de comparabilidade, é parte integrante das demonstrações contábeis, na mesma data-base, as quais foram auditadas por outros auditores que emitiram parecer em 16 de março de 2007, sem ressalva. A demonstração de resultado relativa ao trimestre e período findos em 31 de março de 2006, apresentada para fins de comparabilidade, está incluída nas informações trimestrais, na mesma data-base, as quais foram revisadas por outros auditores independentes que emitiram relatório de revisão especial datado em 8 de maio de 2006 sem ressalvas.

9 de maio de 2007

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6


Pedro Jaime Cervatti
Contador CRC 1SP129565/O-7-S-SP


João Alberto da Silva Neto
Contador CRC 1RS048980/O-0-T-SC-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 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	146.721	146.721	124.890	124.890
3.02	Deduções da Receita Bruta	(25.879)	(25.879)	(22.882)	(22.882)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	120.842	120.842	102.008	102.008
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(80.538)	(80.538)	(70.105)	(70.105)
3.05	Resultado Bruto	40.304	40.304	31.903	31.903
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(34.762)	(34.762)	(30.506)	(30.506)
3.06.01	Com Vendas	(20.962)	(20.962)	(18.034)	(18.034)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(7.270)	(7.270)	(5.080)	(5.080)
3.06.03	Financeiras	(6.910)	(6.910)	(7.746)	(7.746)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	2.824	2.824	1.208	1.208
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(9.734)	(9.734)	(8.954)	(8.954)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	380	380	354	354
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	5.542	5.542	1.397	1.397
3.08	Resultado Não Operacional	178	178	(117)	(117)
3.08.01	Receitas	178	178	(117)	(117)
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	5.720	5.720	1.280	1.280
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(1.379)	(1.379)	(789)	(789)
3.11	IR Diferido	59	59	14.793	14.793

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 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(12)	(12)	(104)	(104)
3.12.01	Participações	(12)	(12)	(104)	(104)
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	4.388	4.388	15.180	15.180
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	40.390	40.390	40.390	40.390
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,10864	0,10864	0,37584	0,37584
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

18.02 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA

Controlada/Coligada : VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO

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	42
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	43
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	44
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	46
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	48
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	57
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	58
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	60
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	62