

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 dri@vulcabras.com.br				

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

1 - NOME EDIVALDO ROGÉRIO BRITO				
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 dri@vulcabras.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	2	01/04/2007	30/06/2007	1	01/01/2007	31/03/2007
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 30/06/2007	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2007	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 30/06/2006
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	35.000	3.500.000	3.500.000
2 - Preferenciais	35.000	3.500.000	3.500.000
3 - Total	70.000	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 19/10/2007	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 - 30/06/2007	4 - 31/03/2007
1	Ativo Total	235.346	230.268
1.01	Ativo Circulante	20.066	26.418
1.01.01	Disponibilidades	3	0
1.01.02	Créditos	229	273
1.01.02.01	Clientes	62	28
1.01.02.01.01	- Contas a receber	79	45
1.01.02.01.02	- Provisão p/ devedores duvidosos	(17)	(17)
1.01.02.02	Créditos Diversos	167	245
1.01.03	Estoques	6	6
1.01.04	Outros	19.828	26.139
1.01.04.01	- Dividendos a receber	19.827	26.138
1.01.04.02	- Impostos a recuperar	1	1
1.02	Ativo Não Circulante	215.280	203.850
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.592	2.585
1.02.01.01	Créditos Diversos	2.592	2.585
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	6	6
1.02.01.01.02	- Depósitos p/ recursos	473	466
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	212.688	201.265
1.02.02.01	Investimentos	207.740	196.248
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	207.740	196.248
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	4.854	4.923
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 - 30/06/2007	4 - 31/03/2007
2	Passivo Total	235.346	230.268
2.01	Passivo Circulante	7.507	13.759
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	148	110
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	55	44
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	6.375
2.01.06	Provisões	6.725	6.661
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	579	569
2.01.08.01	- Programa de recuperação - REFIS	506	506
2.01.08.02	- Outros	73	63
2.02	Passivo Não Circulante	11.206	11.224
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	11.206	11.224
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	5.655	0
2.02.01.06	Outros	5.431	11.104
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação - REFIS	5.431	5.494
2.02.01.06.02	- Mútuo com controladas	0	5.610
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	216.633	205.285
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	23.621	24.039
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	44.671	32.905
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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	65	95	64	172
3.02	Deduções da Receita Bruta	(18)	(26)	(18)	(47)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	47	69	46	125
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(57)	(84)	(56)	(151)
3.05	Resultado Bruto	(10)	(15)	(10)	(26)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	11.358	24.724	5.330	29.524
3.06.01	Com Vendas	47	(12)	(76)	(138)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(1.492)	(3.314)	(2.896)	(2.298)
3.06.03	Financeiras	(106)	(294)	(236)	(568)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	6	38	40	83
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(112)	(332)	(276)	(651)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	1.417	2.461	367	765
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	11.492	25.883	8.171	31.763
3.07	Resultado Operacional	11.348	24.709	5.320	29.498
3.08	Resultado Não Operacional	0	0	28	28
3.08.01	Receitas	0	0	28	28
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	11.348	24.709	5.348	29.526
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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	11.348	24.709	5.348	29.526
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	70.000	70.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,16211	0,35299	0,00076	0,00422
	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 Companhia 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

a. Ajustes e reclassificações no período

Determinados valores das informações trimestrais do trimestre findo em 30 de junho de 2006, referentes a outras receitas operacionais e resultado não operacional foram reclassificados para adequação e consistência com o período corrente.

As reclassificações estão demonstradas a seguir:

Controladora:

Descrição das contas	Saldo anterior 30/06/06	Reclassificações	Saldo reclassificado 30/06/06
Outras receitas operacionais, líquidas	-	765	765
Resultado não operacional	793	(765)	28

Consolidado:

Descrição das contas	Saldo anterior 30/06/06	Reclassificações	Saldo reclassificado 30/06/06
Outras receitas operacionais, líquidas	(64)	979	915
Resultado não operacional	1.467	(979)	488

b. Informações trimestrais consolidadas

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	
	30/06/07	31/03/07	30/06/07	31/03/07	30/06/07	31/03/07
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%	2,35%	97,65%	97,65%	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 período anterior.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Os principais procedimentos de consolidação são:

- a) Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- b) Eliminação das participações no capital, reservas, lucros e/ou prejuízos acumulados das empresas controladas;
- 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 março de 2007).

A conciliação do resultado e do patrimônio líquido consolidado e da controladora, relativos ao período findo em 30 de junho de 2007 e 31 de março de 2007 é demonstrada a seguir:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Conciliação do resultado controladora x consolidado

	<u>30/06/07</u>	<u>31/03/07</u>
Lucro líquido na controladora	24.709	13.361
Incentivo fiscal de ICMS registrado no patrimônio líquido das controladas:		
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Provin Calçados	(11.198)	(3.940)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Provin Confecções	(1.256)	(577)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Proapi	(4.124)	(2.264)
(-) Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda. – PCDM	(734)	(229)
	(17.312)	(7.010)
Incentivo fiscal de IRPJ registrado no patrimônio líquido da controlada		
(-) Vulcabras Nordeste S.A.	(688)	(626)
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 Uruguio para Real	459	200
	469	210
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)	(4.527)	(3.151)
(+) 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	2.937
(-) Efeito da depreciação sobre lucro na venda de imobilizado da controladora p/ controlada Vulcabras do Nordeste S.A.	371	186
	(1.219)	(28)
Lucro líquido consolidado	5.959	5.907
Incentivos Fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido	18.000	7.636
Lucro líquido do período ajustado pela reversão dos incentivos fiscais lançados diretamente no Patrimônio Líquido	23.959	13.543

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Conciliação do patrimônio líquido da controladora x consolidado

	<u>30/06/07</u>	<u>31/03/07</u>
Patrimônio líquido da controladora	216.633	205.285
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)	(4.527)	(3.151)
(-) Lucro não realizado na venda de imobilizado para a Vulcabras do Nordeste S.A.	(490)	(677)
Efeito dos lucros não realizados	(5.017)	(3.828)
Patrimônio líquido consolidado	<u>211.616</u>	<u>201.457</u>

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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das principais práticas contábeis

a) Estimativas contábeis

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.

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.

b) 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.

c) Aplicações financeiras

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

d) 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

e) 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.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

k) 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 30 de junho de 2007 foi de R\$ 688 (R\$ 626 em 31 de março de 2007).

l) Incentivos fiscais

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 consistem uma redução de

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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\$ 17.312 em 30 de junho de 2007 (R\$ 7.010 em 31 de março de 2007). Os incentivos fiscais são divididos por valor e vencimento conforme segue:

- **PROVIN** - Programa de Incentivos ao Funcionamento de Empresas mediante operações do Fundo de Desenvolvimento Industrial do Ceará:

PROVIN - calçados: Refere-se ao 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.

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 30 de junho de 2007 foi de R\$ 11.198 (R\$ 3.940 em 31 de março de 2007).

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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Aplicam-se a este incentivo as mesmas restrições de usos, encargos e regras de contabilização anteriormente detalhados. O montante em 30 de junho de 2007 foi de R\$ 1.256 (R\$ 577 em 31 de março de 2007).

- 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 30 de junho de 2007 foi de R\$ 4.124 (R\$ 2.264 em 31 de março de 2007).

- PCDM: refere-se ao 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 as entradas 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 30 de junho de 2007 foi de R\$ 734 (R\$ 229 em 31 de março de 2007).

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

Incentivo fiscal registrado no patrimônio líquido das controladas	Montante do incentivo	%	Resultado Equivalência	
			30/06/07	31/03/07
Vulcabras Nordeste S.A.	17.266	99,9947	17.266	7.407
Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda.	734	100,0000	734	229
			18.000	7.636

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

m) 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	
	30/06/07	31/03/07	30/06/07	31/03/07
Certificados de depósitos bancários – CDBs	6	6	140.862	106.790
Títulos de capitalização	-	-	1.226	1.210
	6	6	142.088	108.000
(-) Circulante	-	-	(138.237)	(104.222)
Não circulante	6	6	3.851	3.778

As aplicações financeiras em certificados de depósito bancário em 30 de junho de 2007 e 31 de março de 2007 foram remuneradas a taxas anuais pré-fixadas que variam de 10,56% à 14,06%, TJLP mais spread de 6,30% à 6,39% e 100,50% a 101,00% do certificado de depósito interbancário – CDI.

As aplicações financeiras têm prazo médio de duração total de aproximadamente 417 dias (727 dias em 31 de março de 2007). Todas as aplicações financeiras em aberto em 30 de junho e 31 de março de 2007 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

a. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/07	31/03/07	30/06/07	31/03/07
Clientes internos	84	47	95.497	102.263
Provisão para devedores duvidosos	(17)	(17)	(10.518)	(10.195)
Clientes exportação	-	-	43.644	39.741
Provisão para desconto de pontualidade	(5)	(2)	(4.262)	(4.338)
Devolução de clientes	-	-	(334)	(904)
	62	28	124.027	126.567

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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.

b. Aging list

	Consolidado	
	30/06/07	31/03/07
A vencer	126.658	130.086
Vencidos	12.483	11.918
01 a 30 dias	2.013	1.582
31 a 60 dias	450	354
Jurídico	5.314	5.172
Incobrável	4.706	4.810
Total	139.141	142.004
Provisão para devedores duvidosos	(10.518)	(10.195)
Provisão para desconto de pontualidade	(4.262)	(4.338)
Devolução de clientes	(334)	(904)
Contas a receber	124.027	126.567

6. Estoques

	Consolidado	
	30/06/07	31/03/07
Produtos acabados de fabricação própria	29.509	24.705
Produtos em fabricação	6.933	7.585
Produtos adquiridos de terceiros	2.800	3.655
Matérias primas e materiais secundários	15.220	14.000
Importações em andamento	3.726	4.783
Material para reposição	1.605	1.523
Mercadorias em trânsito	8.931	5.120
Provisão para perdas e obsolescência	(4.047)	(4.120)
	64.677	57.251

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/07	31/03/07	30/06/07	31/03/07
Contribuição social a compensar	-	-	83	6.389
Finsocial	2.084	2.084	2.084	2.084
Créditos fiscais em outros países (VDA - Argentina)	-	-	4.174	9.972
Antecipação da contribuição social	-	-	-	69
ICMS sobre compras	-	-	1.052	1.077
ICMS sobre imobilizado	-	-	1.016	1.050
Outros	30	30	7.525	2.961
	2.114	2.114	15.934	23.602
Circulante	(1)	(1)	(10.058)	(11.598)
Não circulante	2.113	2.113	5.876	12.004

a) Contribuição Social sobre Lucro - CSLL

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

b) Fundo de investimento social - Finsocial

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

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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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	
	30/06/07	31/03/07	30/06/07	31/03/07
Trabalhistas	-	-	752	770
Outros	473	466	498	514
	<u>473</u>	<u>466</u>	<u>1.250</u>	<u>1.284</u>

Depósitos trabalhistas

A sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. registrou os depósitos judiciais trabalhistas, no montante de R\$ 752 em 30 de junho de 2007 (R\$ 770 em 31 de março de 2007).

9. Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/07	31/03/07	30/06/07	31/03/07
Participações societárias permanentes				
Em controladas	207.740	196.248	-	-
Outros investimentos	-	-	11	11
	<u>207.740</u>	<u>196.248</u>	<u>11</u>	<u>11</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em empresas controladas:

a) Dados sobre controladas diretas

	Controladora							
	30/06/07				31/03/07			
	Vulcabras do Nordeste S.A.		Vulcabras Comercial Ltda.		Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda.		Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Globalcyr S.A.	
	S.A.	Ltda.	Ltda.	S.A.	S.A.	Ltda.	Ltda.	S.A.
Capital social (a)	145.696	65.000	10.000	22	97.877	65.000	10.000	22
Patrimônio líquido	192.739	20.673	10.277	13.684	185.542	21.900	7.483	9.390
Incentivos fiscais - nota 2. (b)	17.266	-	734	-	7.407	-	229	-
Outras (c)	433	-	-	-	216	-	-	-
Lucro (prejuízo) do período (d)	2.211	(2.748)	1.066	6.076	5.088	(1.520)	265	1.781
Percentual de participação no capital (e)	99,99%	5,25%	2,35%	100,00%	99,99%	5,25%	2,35%	100,00%
Equivalência patrimonial (b+c+d) x (e)	19.908	(144)	43	6.076	12.711	(80)	(21)	1.781
Valor dos investimentos	192.730	1.085	242	13.684	185.533	1.149	176	9.390

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

	30/06/07	31/03/07
Saldos iniciais	196.248	181.857
Equivalência patrimonial	11.492	14.391
Saldos finais	207.740	196.248

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.:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Controladora					
	30/06/07			31/03/07		
	VDA Calzados y Artículos Deportivos		Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos	VDA Calzados y Artículos Deportivos		Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos
	S.A.	Ltda.	Ltda.	S.A.	Ltda.	Ltda.
Capital social	9.375	65.000	10.000	9.851	65.000	10.000
Patrimônio líquido	7.115	20.673	10.277	9.282	21.900	7.483
Lucro (prejuízo) do período	(467)	(2.748)	1.066	1.224	(1.520)	265
Percentual de participação do capital	100,00%	94,75%	97,65%	100,00%	94,75%	97,65%

10. Imobilizado

	Taxas anuais de depreciação (%)	Controladora		Consolidado	
		30/06/07	31/03/07	30/06/07	31/03/07
Terrenos	-	159	159	1.083	1.083
Moldes	12,5 a 66,7	125	125	39.656	35.545
Móveis e utensílios	10,0 e 20,0	1.776	1.776	5.161	5.049
Máquinas e equipamentos	10,0	11.467	11.467	95.229	94.432
Instalações industriais	14,29	2.221	2.221	13.077	12.958
Edificações	1,72 a 6,5	4.757	4.693	30.272	30.156
Computadores e periféricos	20,0 e 25,0	1.844	1.844	4.545	4.431
Veículos	20,0	199	199	767	767
Equipamentos de incêndio	10	26	31	277	282
Equipamentos de laboratório	10 e 20	48	48	551	551
Equipamentos de transporte	10	183	183	183	183
Instalações de escritório	10	431	431	587	587
Software	20	785	785	8.803	8.390
Benfeitorias em prédios de terceiros	20	1.228	1.228	4.476	4.003
Obras em andamento	-	73	118	279	375
		25.322	25.308	204.946	198.792
Depreciação acumulada		(20.468)	(20.385)	(93.624)	(89.640)
		4.854	4.923	111.322	109.152

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 à 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.

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.

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 30 de junho de 2007 os saldos reavaliados eram:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	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	(441)	(817)	1.587
Edificações	7.520	17.668	10.148	(613)	(3.243)	6.292
Máquinas e equipamentos	21.493	49.414	27.921	(5.573)	(7.595)	14.753
Móveis e utensílios	1.192	1.434	242	(24)	(75)	143
Computadores e periféricos	872	917	45	(6)	(13)	26
Veículos	106	180	74	(8)	(23)	43
Moldes	16.839	17.042	203	(68)	(47)	88
Equipamentos de laboratório	123	156	33	(4)	(10)	19
	51.033	93.214	42.181	(6.737)	(11.823)	23.621

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

11. Transações com partes relacionadas

Os saldos em 30 de junho e 31 de março de 2007 estão assim compostos:

Controladora

	30/06/07	31/03/07
Mútuo com controladas (saldo passivo)		
Vulcabras do Nordeste S.A.	-	5.610
	-	5.610
Receitas (despesas)		
Vulcabras do Nordeste S.A.	220	164

Consolidado

	30/06/07	31/03/07
Saldos (Passivos):		
Contas a pagar a partes relacionadas	(8.027)	(8.324)
Reebok Internacional – Royalties	(8.027)	(8.324)
Receitas (despesas)	(9.138)	(5.264)
Reebok Internacional – Royalties	(9.138)	(5.264)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 30 de junho de 2007 foi de R\$ 95 (R\$ 37 em 31 de março 2007).

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 30 de junho de 2007, este saldo montava R\$ 0 (R\$ 5.610 em 31 de março de 2007).

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 30 de junho de 2007, o saldo líquido montava R\$ 8.027 (R\$ 8.324 em 31 de março de 2007).

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, dessa forma a Companhia foi dispensada de arbitrar a receita reconhecida, de acordo com a Lei nº. 9.430/96 com alterações pela Lei nº. 11.196/2005.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 foram constituídos créditos tributários sobre a base negativa de contribuição social em função do reconhecimento de crédito de CSLL decorrente da exclusão na base de cálculo da CSLL das receitas de exportação, descrito na nota explicativa 7 (a).

O imposto de renda diferido apresenta a seguinte composição:

	<u>30/06/07</u>	<u>31/03/07</u>
Prejuízos fiscais	26.576	28.192
Valor – 25%	6.644	7.048
(-) Parcela do circulante	(1.752)	(2.156)
(=) Parcela do não circulante	4.892	4.892

De acordo com as projeções elaboradas pela Administração da Companhia, o imposto de renda diferido em 30 de junho de 2007, será realizado nos seguintes prazos:

	<u>30/06/07</u>
2007	1.752
2008	4.892
Total	<u>6.644</u>

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

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/07</u>	<u>31/03/07</u>
Imposto de renda	(1.533)	(798)
Contribuição social	(235)	(64)
Impostos devidos em outros países (VDA – Argentina)	(1.993)	(517)
Imposto de renda diferido	(345)	59
Despesa de imposto de renda e contribuição social	<u>(4.106)</u>	<u>(1.320)</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 seis meses findo em 30 de junho de 2007 e no trimestre findo em 31 de março de 2007, está demonstrada a seguir:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Consolidado	
	30/06/07	31/03/07
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	10.065	7.227
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(3.422)	(2.457)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:		
Compensação de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas da contribuição social	418	389
Reversão (provisão) desconto de pontualidade	(2.289)	2.107
Reversão (provisão) para comissões	(879)	958
Reversão para mercadoria em trânsito	(488)	997
Depreciação da reserva de reavaliação	1.268	(633)
Outros (adições e exclusões)	1.631	(2.874)
	(3.761)	(1.513)
Alíquota efetiva	37,37%	20,94%

13. Empréstimos e financiamentos

	Consolidado					
	30/06/07			31/03/07		
	Circulante	Nãocirculante	Total	Circulante	Nãocirculante	Total
Cédulas de Crédito Industrial, encargos TJLP + juros de 4,0% a 6,0% e 10,5% a.a.	104.425	83.669	188.094	80.396	70.337	150.733
Empréstimo do sistema BNDES, encargos de TJLP + juros se 3,5% a 6,0% a.a.	450	2.033	2.483	303	2.227	2.530
Empréstimo em pesos argentinos pela VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A. à taxa pré-fixada de 8,0% a 9,0% a.a.	3.240		3.240	2.004	-	2.004
Total de financiamentos	108.115	85.702	193.817	82.703	72.564	155.267

Os montantes classificados no grupo passivo não circulante, em 30 de junho e 31 de março de 2007, têm a seguinte composição por ano de vencimento:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Vencimentos:	Consolidado	
	30/06/07	31/03/07
2008	44.799	31.621
2009	15.260	15.279
2010	14.377	14.389
Após 2010	11.266	11.275
	85.702	72.564

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 Calzados y Artículos Deportivos S.A – 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 – Banco do Nordeste do Brasil S.A. amparadas pelo FNE – Fundo Constitucional de Financiamento do Nordeste, possuem cláusulas para cumprimento de metas estabelecidas como: volume de exportação para períodos determinados e comprovação dos investimentos efetuados, que estão plenamente atendidas até 30 de junho de 2007.

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

14. Financiamentos incentivados

As operações das controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos 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 30 de junho de 2007, a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 6.051 (R\$ 5.840 em 31 de março de 2007), 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, que em 30 de junho de 2007 é no montante de R\$ 17.312 (R\$ 7.010 em 31 de março de 2007).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Os financiamentos incentivados têm seus vencimentos assim programados:

Vencimentos:	Consolidado	
	30/06/07	31/03/07
2007	983	903
2008	577	838
2009	1.752	1.724
2010	1.381	
Após 2010	1.358	2.375
	6.051	5.840
(-) Total circulante	(983)	(903)
(=) Total não circulante	5.068	4.937

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 às 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 seis meses findos em 30 de junho de 2007 e de três meses findos em 31 de março de 2007, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	30/06/07	31/03/07
Saldos iniciais	6.000	6.066
Amortizações	(120)	(125)
Encargos TJLP, honorários, multas e juros	57	59
Saldos finais	5.937	6.000
(-) Circulante	(506)	(506)
Não circulante	5.431	5.494

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 Companhia o pagamento passou a ser efetuado em valores acima do valor mínimo estabelecido.

De acordo com as projeções elaboradas pela administração da Companhia, o Programa de Recuperação Fiscal – REFIS, em 30 de junho de 2007, será realizado nos seguintes prazos:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	<u>30/06/07</u>
2007	506
2008	506
2009	506
2010	506
Após 2010	3.913
Total	<u>5.937</u>

A Companhia ofereceu em garantia seu imóvel localizado em Jundiaí – no estado de 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>30/06/07</u>	31/03/07	<u>30/06/07</u>	31/03/07
Circulante				
Trabalhistas	6.440	6.375	6.441	6.376
Cíveis	285	286	285	286
Outros	-	-	68	66
	<u>6.725</u>	6.661	<u>6.794</u>	6.728
Não circulante				
Cíveis	120	120	122	122
	<u>120</u>	120	<u>122</u>	122
	<u>6.845</u>	6.781	<u>6.916</u>	6.850

a) Ações trabalhistas (consolidado)

Diversas ações trabalhistas, no montante de R\$ 13.393 (R\$ 14.971 em 31 de março de 2007), para as quais a Companhia e suas controladas mantém depositado judicialmente o valor de R\$ 1.437 em 30 de junho de 2007 (R\$ 3.026 em 31 de março de 2007) líquidos da provisão para contingência a que se referiam no montante de R\$ 7.878 em 30 de junho de 2007 (R\$ 9.402 em 31 de março de 2007). Esta classificação foi adotada em virtude de não haver a possibilidade de resgate do depósito, a menos que ocorra desfecho favorável da questão 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\$ 7.878 (R\$ 9.402 em 31 de março de 2007), apresentado líquido dos valores depositados judicialmente.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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\$ 9.927 (R\$ 9.276 em 31 de março de 2007), 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\$ 4.517 (R\$ 4.748 em 31 de março de 2007), 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\$ 407 (R\$ 408 em 31 de março 2007).

17. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social em 30 de junho e 31 de março de 2007 era formado por 35.000.000 ações ordinárias e 35.000.000 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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.

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

d) Lucros acumulados

A 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 operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/07	30/06/06	30/06/07	30/06/06
Receita de aluguel	2.448	713	948	713
SADDLE Calçados	-	-	1.016	840
Outros	13	52	(915)	(638)
	2.461	765	1.049	915

A Controladora recebeu valores referentes a aluguel de imóvel de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. que em 30 de junho de 2007 somaram R\$ 1.500 (R\$ 0 em 30 de junho 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 ao:

- 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; e
- d) Pagamento de determinadas verbas anuais de marketing.

Essas operações são registradas no resultado do exercício/período, 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 30 de junho de 2007, foram registradas no ativo circulante e não circulante da controlada, despesas antecipadas relativas a esses contratos no montante de R\$ 4.872 (R\$ 5.532 em 31 de março de 2007).

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 30 de junho e 31 de março de 2007 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 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 relacionam-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 (informações não auditadas)

Em 30 de junho e 31 de março de 2007, a cobertura de seguros é considerada suficiente, pela Administração, para cobrir eventuais sinistros. Os montantes das coberturas, para 30 de junho de 2007, são resumidos 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

22. Eventos subsequentes

a) Aquisição de novos empréstimos

Em julho de 2007, a Vulcabras do Nordeste S.A. captou novos empréstimos no montante de R\$ 228,1 milhões, através da linha da Resolução 2770 com swap para DI - CETIP, sendo R\$ 128,1 milhões junto ao Banco UBS Pactual S.A., com vencimento em 27 de dezembro de 2007, e R\$ 100,0 milhões junto ao Banco Itaú BBA S.A. e com vencimento em 2 de janeiro de 2008. As operações são garantidas por Notas Promissórias avalizadas pelo acionista controlador da Companhia, o Sr. Pedro Grendene Bartelle.

b) Aquisição de novas empresas

- ***Indular Manufacturas S.A.***

A Vulcabras S.A. através de sua subsidiária integral indireta VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A., com sede na cidade de Buenos Aires, em 4 de julho de 2007, concluiu negociações e adquiriu a totalidade das ações de emissão de Indular Manufacturas S.A. pelo valor 18.967.863,05, indústria argentina de calçados esportivos e de segurança.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

A Indular Manufacturas S.A. localiza-se na cidade de Coronel Suárez, Província de Buenos Aires, e conta atualmente com 570 empregados e a planta adquirida já abrigou no passado mais de 2.500 postos de trabalho.

O mercado argentino tem se mostrado vigoroso, com crescimentos expressivos. No primeiro semestre deste ano, nosso faturamento naquele país registrou uma expansão de 45% em pesos sobre o primeiro semestre do ano passado, mais de 34% quando expresso em reais.

A aquisição é um movimento no sentido de diversificação da localização de nossas unidades produtivas, de modo a reduzir a dependência do real como moeda determinante de nossa competitividade industrial.

A Indular Manufacturas S.A. terá por objetivo primordial o atendimento do mercado argentino, mas também abastecerá o Brasil com modelos que possam ser lá produzidos com vantagens logísticas e de custos sobre a produção brasileira.

Nossa intenção é que a produção da nova planta seja ampliada com a criação de 2.000 novos empregos até próximo exercício.

- ***Calçados Azaléia S.A.***

A Vulcabras S.A. através de sua subsidiária integral Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu em 12 de julho de 2007 o controle acionário da Calçados Azaléia S.A. (CNPJ 98.408.073/0001-11 e NIRE 43300031551).

Foram adquiridas, direta e indiretamente, 66.858 ações ordinárias ON, representando 99,74% da classe e de 33,46% do capital social, pelo valor total de R\$ 336.755, dos quais foram pagos à vista R\$ 1.860 (correspondentes a 389.191 ações ao preço unitário de R\$ 4,78), e com pagamento parcelado R\$ 334.895 (correspondentes a 66.469 ações ao preço unitário de R\$ 5,04) e 33.700 ações preferenciais PN, das quais 3.598 foram adquiridas dos controladores, representando 2,71% da classe e 1,80% do capital social, pelo valor total de R\$ 5.634, dos quais foram pagos à vista R\$ 1.023 (correspondentes a 682.264 ações ao preço unitário de R\$ 1,50) e com pagamento parcelado R\$ 4.610 (correspondentes a 2.916 ações ao preço unitário de R\$ 1,58) e 30.102 representando 22,67% da classe de ações e 15,06% do capital social, adquiridas e pagas à vista ao preço de R\$1,50 por ação.

Os alienantes diretos e indiretos destas ações são:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- *Pilar Empreendimentos Imobiliários S.A.: CNPJ nº 88.591.516/0001-07*
- *Diva de Paula: CPF: 423.663.130-04*
- *Daniel Gustavo de Paula: CPF: 423.663.050-87*
- *Daisi Raquel de Paula: CPF: 423.663.300-06*
- *Paula Camila de Paula: CPF: 766.393.200-53*
- *Lauro Alvício Volkart: CPF: 025.425.520-53*
- *Maria Cladis Volkart: CPF: 181.380.470-20*
- *Ramon Luis Volkart: CPF: 660.467.770-20*
- *Ronaldo Henrique Volkart: CPF: 803.498.890-15*
- *Raro Participações Societárias Ltda: CNPJ: 88.633.771/0001-67*
- *LCR Participações Societárias Ltda: CNPJ: 88.626.544/0001-04*
- *Ralia Participações Societárias Ltda: CNPJ: 88.726.807/0001-57*
- *Adelino Raymundo Colombo: CPF: 033.657.430-49*

A Companhia fará oferta pública para aquisição das ações ordinárias nominativas com direito a voto de propriedade dos demais acionistas da Calçados Azaléia S.A. pelo preço de 80% do valor pago por ação Ordinária Nominativa ON, integrante do bloco de controle.

A nova composição acionária da Calçados Azaléia S.A., após a aquisição pela Vulcabras do Nordeste S.A., passou a ser a seguinte:

Calçados Azaléia S.A.						
Acionistas	Ações ON	%	Ações PN	%	Total das Ações	%
Vulcabras do Nordeste S.A.	66.858.353	99,74%	33.700.365	26,11%	100.558.718	51,28%
Outros	174.733	0,26%	95.378.198	73,89%	95.552.931	48,72%
Total de ações em poder de acionistas	67.033.086	100,00%	129.078.563	100,00%	196.111.649	100,00%
Em Tesouraria	-	-	3.722.590	2,80%	3.722.590	1,86%
Total de ações emitidas	67.033.086	100,00%	132.801.153	100,00%	199.834.239	100,00%

A nossa subsidiária Vulcabras do Nordeste S.A. observará as determinações legais e regulatórias decorrentes da aquisição do controle no que se refere à aquisição das ações Ordinárias Nominativas que remanescem em poder de terceiros.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Com a aquisição do controle acionário e de participação superior a 50% do capital da Calçados Azaléia S.A., a Vulcabras S.A. passará a consolidar em seus demonstrativos financeiros os efeitos desta aquisição.

Com base nos relatórios divulgados pelas demais empresas do setor, se consideradas em conjunto as empresas do atual Grupo Vulcabras e a Azaléia, teremos alcançado o maior faturamento da América Latina do setor de calçados e material esportivo, constituindo também o conjunto das empresas em um dos maiores empregadores do nosso país com mais de 26.500 colaboradores no Brasil, e 800 na Argentina.

Esta consolidação proporcionará ao grupo Vulcabras condições mais adequadas para enfrentar a forte concorrência globalizada, na qual os concorrentes se apresentam também em um processo contínuo de fusões e aquisições. Adicionalmente, permitirá lançar mais produtos, conquistar mais mercados, criar mais valor e continuar a ser uma empresa de desempenho destacado no setor.

As linhas de produtos da Vulcabras e Azaléia são extraordinariamente complementares, e a expectativa é de que o todo resultante será efetivamente maior que a soma das partes.

Há mais de seis anos, a Vulcabras não é apenas a Companhia que mais cresce neste setor, mas também a que apresenta os melhores índices de desempenho operacional. Nosso crescimento médio anual em taxa composta (CAGR) desde 2.000 é de 30% ao ano e tem sido conquistado organicamente.

A Azaléia, por sua vez, vive um dos melhores momentos de sua história com crescente participação de mercado e excelentes níveis de rentabilidade e estrutura de capital. Em seus quase 50 anos de existência, essa Companhia construiu um composto de marcas, uma estrutura fabril e uma equipe de profissionais exemplares, gozando de elevado prestígio junto aos clientes e consumidores.

A integração total entre as equipes das duas Companhias é antevista como um processo positivo e benéfico para todos os colaboradores.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

c) Adiantamento para futuro aumento de capital

A Vulcabras S.A., através de suas subsidiárias integrais diretas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda., tem a intenção de aumentar, na proporcionalidade de suas quotas de participação, o capital de sua subsidiária integral indireta VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A. no montante de US\$ 5.000 mil.

Em 28 de setembro e 01 de outubro de 2007, respectivamente, a Vulcabras do Nordeste S.A., adiantou para a VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A., os montantes de US\$ 2.000 mil (R\$ 3.686) e US\$ 2.750 mil (R\$ 5.045) que foram contabilizados como Adiantamento para futuro aumento de capital, no patrimônio líquido.

* * * * *

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 - 30/06/2007	4 - 31/03/2007
1	Ativo Total	497.119	453.485
1.01	Ativo Circulante	353.055	318.446
1.01.01	Disponibilidades	141.974	112.564
1.01.01.01	- Caixa e bancos	3.737	8.342
1.01.01.02	- Aplicações financeiras	138.237	104.222
1.01.02	Créditos	124.027	126.567
1.01.02.01	Clientes	124.027	126.567
1.01.02.01.01	- Contas a receber	134.545	136.762
1.01.02.01.02	- Provisão p/ devedores duvidosos	(10.518)	(10.195)
1.01.02.02	Créditos Diversos	0	0
1.01.03	Estoques	64.677	57.251
1.01.04	Outros	22.377	22.064
1.01.04.01	- Impostos a recuperar	10.058	11.598
1.01.04.02	- Imposto de renda diferido	1.752	2.156
1.01.04.03	- Despesas antecipadas	3.237	3.220
1.01.04.04	- Outros	7.330	5.090
1.02	Ativo Não Circulante	144.064	135.039
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	32.199	25.757
1.02.01.01	Créditos Diversos	18.099	24.848
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	3.851	3.778
1.02.01.01.02	- Impostos a recuperar	5.876	12.004
1.02.01.01.03	- Depósitos judiciais	1.250	1.284
1.02.01.01.04	- Imposto de renda diferido	4.892	4.892
1.02.01.01.05	- Despesas antecipadas	2.230	2.890
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	14.100	909
1.02.02	Ativo Permanente	111.865	109.282
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	111.322	109.152
1.02.02.03	Intangível	532	119
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 - 30/06/2007	4 - 31/03/2007
2	Passivo Total	497.119	453.485
2.01	Passivo Circulante	170.666	155.787
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	109.098	83.606
2.01.01.01	- Empréstimos e financiamentos	108.115	82.703
2.01.01.02	- Financiamentos incentivados	983	903
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	24.280	23.706
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	5.091	12.033
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	6.375
2.01.06	Provisões	6.794	6.728
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	8.027	8.324
2.01.08	Outros	17.376	15.015
2.01.08.01	- Obrigações trab. e previdenciárias	13.345	10.981
2.01.08.02	- Programa de recuperação - REFIS	506	506
2.01.08.03	- Outros	3.525	3.528
2.02	Passivo Não Circulante	114.827	96.231
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	113.565	94.969
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	90.770	77.501
2.02.01.01.01	- Empréstimos e financiamentos	85.702	72.564
2.02.01.01.02	- Financiamentos incentivados	5.068	4.937
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	5.655	0
2.02.01.06	Outros	17.018	17.346
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação - REFIS	5.431	5.494
2.02.01.06.02	- Impostos diferidos reav. imobilizado	10.963	11.175
2.02.01.06.03	- Outros	624	677
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	1.262	1.262
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	10	10
2.04	Patrimônio Líquido	211.616	201.457
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	23.621	24.039
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	23.621	24.039
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	39.654	29.077

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 -30/06/2007	4 -31/03/2007
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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	133.192	257.510	123.480	234.491
3.02	Deduções da Receita Bruta	(28.848)	(54.735)	(26.929)	(49.777)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	104.344	202.775	96.551	184.714
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(55.877)	(108.279)	(55.911)	(103.390)
3.05	Resultado Bruto	48.467	94.496	40.640	81.324
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(45.694)	(84.674)	(43.691)	(78.994)
3.06.01	Com Vendas	(31.132)	(55.347)	(25.527)	(47.966)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(9.087)	(17.578)	(10.112)	(14.595)
3.06.03	Financeiras	(5.700)	(12.798)	(8.967)	(17.348)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	6.178	9.034	903	2.154
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(11.878)	(21.832)	(9.870)	(19.502)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	225	1.049	915	915
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	2.773	9.822	(3.051)	2.330
3.08	Resultado Não Operacional	65	243	(146)	488
3.08.01	Receitas	65	243	(146)	488
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	2.838	10.065	(3.197)	2.818
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(2.382)	(3.761)	(739)	(1.528)
3.11	IR Diferido	(404)	(345)	(780)	14.013
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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	52	5.959	(4.716)	15.303
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	70.000	70.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00074	0,08513		0,00219
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00067)	

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Divulgação do Resultado
2T2007

BOVESPA
A Bolsa do Brasil

Símbolo na BOVESPA:
VULC3 e VULC4

Quantidade de ações:

ON Ordinárias:	35.000.000
PN Preferenciais:	35.000.000
Total:	70.000.000

Relações com Investidores:

Edivaldo Rogério de Brito
Diretor de RI
dri@vulcabras.com.br
Telefone: +55-11-4532 1095
FAX: +55-11-4532 1082

Fábricas:

BRASIL	Bahia
	Ceará
	Rio Grande do Sul
	Sergipe
ARGENTINA	Coronel Suárez

Escritórios Comerciais:

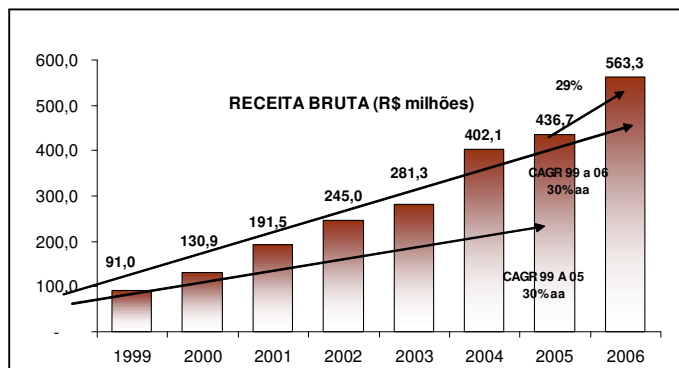
BRASIL	Rio Grande do Sul
	São Paulo
ARGENTINA	Buenos Aires
CHILE	Santiago
COLOMBIA	Santa Fé de Bogotá
PERU	Lima
USA	Doral, FL
CHINA	Dongguan City

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO
1º SEMESTRE DE 2.007**

Jundiaí, 02 de outubro de 2007 – A Vulcabras S.A. anuncia hoje os seus resultados financeiros e operacionais do segundo trimestre de 2007 (2T07) e dos seis primeiros meses findos em 30 de junho de 2007 (1S07). As informações da Vulcabras S.A. estão apresentadas na forma consolidada e de acordo com os critérios da legislação societária brasileira, a partir de informações financeiras revisadas. As informações não financeiras da Vulcabras S.A. (controladora e consolidado), assim como os demonstrativos financeiros consolidados pró-forma e às expectativas da administração quanto ao desempenho futuro da Companhia, não foram revisadas pelos auditores independentes.

PARTE I - Vulcabras S.A. e Calçados Azaléia S.A.

A **Vulcabras** tem sido nos últimos oito anos a Empresa do setor que mais cresce no Brasil. Neste período saímos de um faturamento anual de R\$ 91 milhões, em 1999, para R\$ 563 milhões no ano passado, realizando um crescimento em taxa composta (CAGR) de 30% anuais.



Neste ano, nossa aptidão para o crescimento expressa-se por meio de duas aquisições de relevância estratégica e de novas perspectivas de crescimento acelerado:

- em 4 de julho de 2007, adquirimos a totalidade das ações de **Indular Manufacturas S.A.** na Argentina;
- em 12 de julho de 2007, adquirimos 99,74% do controle acionário e 51,28% do total das ações da **Calçados Azaléia S.A.**

Com isto a **Vulcabras** tornou-se a maior empresa de calçados e artigos esportivos da América Latina, com perspectivas de que o faturamento combinado das empresas neste exercício supere US\$ 1 bilhão.

Superar a marca de US\$ 1 bilhão tem um significado muito especial: coloca-nos em um seletivo grupo de empresas de artigos esportivos que no mundo todo não soma 15 companhias. Estamos agora mais fortes para enfrentar uma

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

competição cada vez mais globalizada, para a qual são muito importantes o porte da empresa, sua capacidade financeira e técnica de desenvolver produtos, aprimorar processos, gerar sinergias e desenvolver parcerias e relacionamentos para buscar o grande objetivo de conquistar a preferência dos consumidores.

Importante, pois, apresentar os pontos mais relevantes que resultam destas aquisições.

Calçados Azaléia S.A.

A **Azaléia** é uma das mais importantes empresas brasileiras do setor. Fundada em 1958 sempre esteve entre as líderes e atravessa um de seus melhores momentos.

Nossa marca **Olympikus**, no segmento de artigos esportivos, é líder incontestado no mercado brasileiro, com mais de 9 milhões de pares vendidos no ano passado e um crescimento no faturamento de 100% no primeiro semestre deste ano.

Nossas marcas de calçados femininos - **Azaléia, Dijean, AZ e Funny** - são sempre lembradas pelas consumidoras e responderam no ano passado por uma produção de 16 milhões de pares. A marca **OLK** de calçados casuais esportivos (sapatênis) é a de maior identidade no mercado nacional e vem apresentando um crescimento vigoroso.

A marca **Opanka** de sandálias de praia e "after-sport" ocupa posição de destaque no segmento "premium" do mercado. Com preços médios ao público de R\$ 21,00, nossas sandálias são destinadas ao consumidor diferenciado para o qual os artigos de produção massificada não satisfazem seu desejo de exclusividade.

A **Azaléia** está presente em quatro países - Chile, Colômbia, Peru e Estados Unidos - com escritórios comerciais e equipe de vendas próprios, mas não atua diretamente na Argentina, mercado em que a Vulcabras é uma empresa líder.

Além disso, a **Azaléia** está presente na China com um escritório de desenvolvimento de produtos e compra de produção, cuja função principal é a de abastecer o mercado externo.

Assim, também do ponto de vista de oportunidades de crescimento nas operações internacionais, as oportunidades de sinergia entre as empresas são amplas e fundamentadas em operações experientes em cada um dos mercados.

Indular Manufacturas S.A.

A **Vulcabras** estabeleceu-se na Argentina em agosto de 2003. Foi nosso primeiro passo no rumo irreversível da internacionalização. E podemos dizer que foi um passo acertado. Em um curto período de menos de três anos, já nos posicionávamos como uma das líderes naquele país.

Com um crescimento médio de 9% ao ano, a Argentina tem se mostrado um mercado vigoroso e carente de empresas agressivas que atendam à crescente demanda de um consumidor com renda média superior à brasileira.

A Argentina já foi responsável no ano passado por 22% do faturamento da **Vulcabras** e nossas operações naquele país cresceram, no primeiro semestre deste ano, 50% em dólares americanos. Contar com uma base de produção na Argentina tornou-se uma questão absolutamente essencial para o aproveitamento do grande potencial daquele mercado.

Três fatores básicos fundamentam esta necessidade:

- a atuação determinada e consistente do governo Argentino em privilegiar o desenvolvimento da produção local, com fortes restrições às importações;
- a crescente competitividade da produção local argentina que deriva de políticas governamentais que, consistentemente, têm mantido o câmbio em níveis realistas e a carga tributária em patamares compatíveis com uma economia que quer crescer, e
- a perda de competitividade da produção brasileira para o atendimento de mercados externos derivada basicamente da apreciação do real e da alta carga tributária.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

A **Vulcabras S.A.** através de sua subsidiária integral indireta VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A., com sede na cidade de Buenos Aires, em 4 de julho de 2007, concluiu negociações e adquiriu a totalidade das ações de emissão de **Indular Manufacturas S.A.**

A **Indular** foi constituída pelo empresário argentino Guillermo Gotelli para adquirir ativos da extinta Gatic e retomar as operações. A planta de Coronel Suárez, que adquirimos, é uma das melhores de toda a Argentina.

Naquele local já existiram, no tempo da Gatic, mais de 3.000 postos de trabalho. Em julho deste ano, quando assumimos o negócio, o número de empregados era de 522 pessoas. Hoje já estamos com 1.000 colaboradores, aproximadamente, e esperamos chegar a 3.000 até o final do próximo exercício.

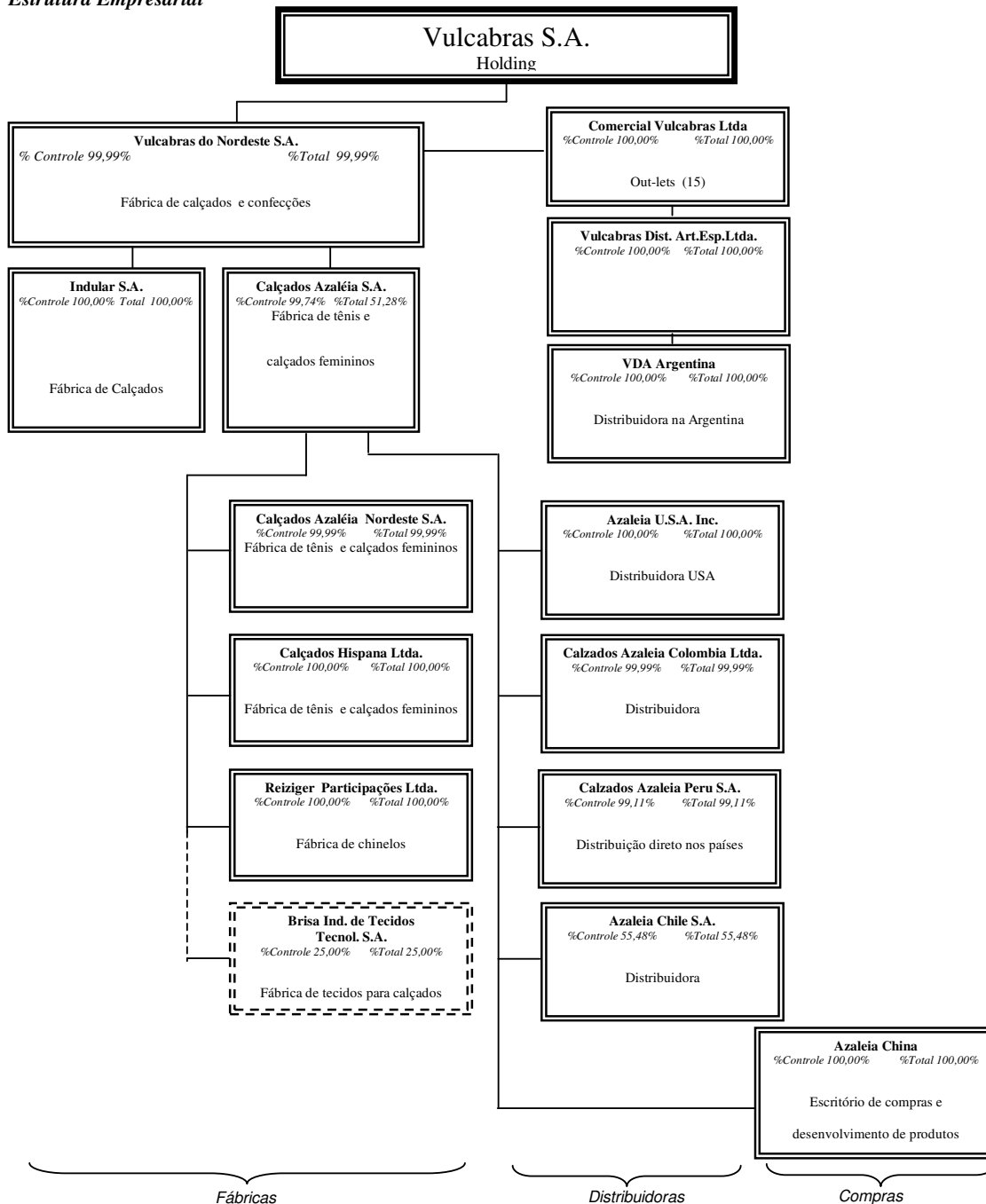
A **Indular** representa importante instrumento para a ampliação de nossa presença no mercado argentino. Já iniciamos a produção de tênis Reebok, que deverá somar este ano 400.000 pares. No início do próximo ano iniciaremos a produção da marca **Olympikus** e já começamos estudos para a implantação das marcas femininas.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Estrutura Empresarial



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Demonstrativos Financeiros Pró-Forma

Com o objetivo de melhor comunicar as novas dimensões da Companhia, preparamos Demonstrativos Financeiros hipotéticos que apresentam uma consolidação pró-forma dos Demonstrativos de Resultados de Vulcabras S.A. e Calçados Azaléia S.A.

Não realizamos a consolidação pró-forma dos resultados da Indular Manufacturas S.A. em face de ainda não terem sido finalizados os trabalhos de *due-dilligence* e de ajustes dos padrões argentinos de contabilidade para os padrões brasileiros. O faturamento da Indular, no exercício de julho de 2005 a junho de 2006, foi de \$ 22,5 milhões Pesos Argentinos, equivalentes a R\$ 15,8 milhões.

Os demonstrativos hipotéticos representam os Resultados Consolidados, segundo a estrutura acionária vigente desde 12 de julho de 2007 (Vulcabras detendo 99,74% das ações ON e 51,28% das ações totais da Azaléia), como se esta mesma estrutura estivesse em vigor nos primeiros semestres de 2006 e 2007.

Para clareza nas análises, mas também em respeito ao princípio do conservadorismo, publicamos ao final deste relatório uma versão destes demonstrativos financeiros consolidados pró-forma na qual estão excluídos os “eventos não recorrentes” ocorridos em 6M06 e 6M07, permitindo assim uma melhor exposição dos resultados das operações correntes. Tais eventos estão detalhados ao final deste relatório. Esta versão, excluídos os eventos não recorrentes, é mais conservadora, com um LAJIDA neste semestre de R\$114,1 milhões contra R\$158,3 milhões, na versão que inclui estes eventos. Os comentários que se seguem baseiam-se nesta versão mais conservadora, por entendermos que melhor refletem as operações correntes.

Principais Indicadores do 1º Semestre de 2007

	PRINCIPAIS INDICADORES ECONOMICOS-FINANCEIROS (R\$ milhões)					
	Como publicado			Excluídos os eventos não recorrentes		
	1s2007	1s2006	variação %	1s2007	1s2006	variação %
Receita bruta de vendas	812,8	657,7	23,6%	812,8	657,7	23,6%
Receita líquida de vendas	648,3	521,8	24,2%	665,6	537,5	23,8%
Lucro bruto	278,0	193,6	43,6%	295,3	209,4	41,1%
<i>margem bruta</i>	<i>42,9%</i>	<i>37,1%</i>		<i>44,4%</i>	<i>38,9%</i>	
Lucro operacional	112,4	23,1	386,6%	85,5	43,7	96,0%
<i>margem operacional</i>	<i>17,3%</i>	<i>4,4%</i>		<i>12,9%</i>	<i>8,1%</i>	
Participação minoritária	(18,0)	(6,6)	174,0%	(21,0)	(8,4)	149,6%
Lucro líquido Controladora	43,0	39,1	10,0%	43,0	39,1	10,0%
<i>margem líquida</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,5%</i>		<i>6,5%</i>	<i>7,3%</i>	
LAJIDA Controladora	158,3	71,7	120,8%	114,1	76,5	49,2%
<i>margem Lajida</i>	<i>24,4%</i>	<i>13,7%</i>		<i>17,1%</i>	<i>14,2%</i>	

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

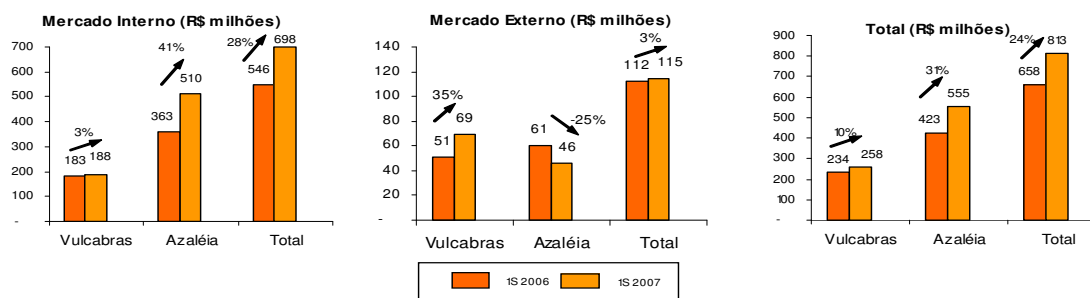
08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Receita Bruta de Vendas

O faturamento atingiu R\$813 milhões - o maior entre as empresas brasileiras do setor - com um crescimento de 24% sobre o ano anterior. Destaca-se que no primeiro trimestre o crescimento foi de 13% (R\$ 378,2 milhões contra R\$ 335,1 milhões), acelerando-se para 35% no segundo trimestre (R\$ 434,6 milhões contra R\$ 322,6 milhões).

A composição do Faturamento por empresa e mercado está representada como abaixo:

	Faturamento (R\$ milhões)								
	Mercado Interno			Mercado Externo			Total		
	1S 2007	1S 2006	07/06%	1S 2007	1S 2006	07/06%	1S 2007	1S 2006	07/06%
Vulcabras	188	183	3%	69	51	35%	258	234	10%
Azaleia	510	363	41%	46	61	-25%	555	423	31%
Total	698	546	28%	115	112	3%	813	658	24%



Lucro Bruto

O Lucro Bruto do semestre, ajustado pelos “eventos não recorrentes”, somou R\$ 295,3 milhões, com uma margem sobre a Receita Líquida de 44%. No mesmo período de 2006 a margem bruta havia sido de 39%, no valor total de R\$ 209,4 milhões, no mesmo critério.

O crescimento da margem bruta deveu-se, essencialmente, a uma alteração na composição das vendas, com maior concentração em produtos de maior valor agregado, comportamento comum às marcas Reebok, Olimpykus e aos calçados femininos. Também colaborou com o crescimento da margem um maior nível de negócios que resultou em ocupação recorde da capacidade de produção para esta época do ano.

:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Distribuída por empresa, as margens brutas foram assim compostas

Margem bruta			
	1S 2007	1S 2006	var pontos base
Vulcabras	51%	48%	+ 300
Azaleia	41%	33%	+ 800
Total	44%	39%	+ 500

Embora as margens da operação Azaléia tenham sido inferiores às da Vulcabras, elas estão em ascensão e, desde a aquisição do controle acionário, a nova administração vem definindo e implantando um Plano de Sinergias que resultará em uma maior proximidade das margens de cada empresa, através da elevação da margem dos produtos da Azaléia.

Despesas Operacionais

No conjunto as despesas administrativas e comerciais tiveram um crescimento de 30% sobre o exercício anterior, em função de maiores investimentos no patrocínio dos Jogos Panamericanos realizados na cidade do Rio de Janeiro e no patrocínio de times de futebol.

Despesas Operacionais (R\$ milhões)									
	Vulcabras			Azaléia			Total		
	1S 2007	1S 2006	a.v.	1S 2007	1S 2006	a.v.	1S 2007	1S 2006	a.v.
Receita Operacional Líquida	220	200		446	337		666	538	
Desp. Vendas, Adm. e Gerais	73	63	33% 31%	124	100	28% 30%	197	162	30% 30%
Total									

% Despesas com vendas, adm. e gerais / ROL			
	1S 2007	1S 2006	var pontos base
Vulcabras	33%	31%	+ 200
Azaleia	28%	30%	- 200
Total	30%	30%	0

As Companhias, agindo de forma conjunta, têm Planos de Sinergias que já estão em execução principalmente em :

- Compra de matérias primas e bens de capital
- Despesas com vendas, gastos de publicidade e material de ponto de venda
- Custos de financiamentos e tarifas bancárias
- Melhoria de processos administrativos

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Resultado Financeiro

Nas despesas financeiras houve uma redução de 33% em função de menor endividamento líquido, menores taxas de juros e arbitragem das taxas de juros das aplicações em relação aos empréstimos.

(Despesas) e Receitas Financeiras (R\$ milhões)									
	Vulcabras			Azaléia			Total		
	1S 2007	1S 2006	07/06%	1S 2007	1S 2006	07/06%	1S 2007	1S 2006	07/06%
Despesas	(22)	(20)	12%	(16)	(13)	21%	(37)	(32)	15%
Receitas	9	2	319%	19	16	17%	28	18	53%
Total	(13)	(17)	-26%	3	3	5%	(9)	(14)	-33%

Lucro Operacional

O lucro operacional cresceu 96% para R\$ 86 milhões no 1S2007 em relação ao mesmo período do ano anterior.

Lucro Operacional (R\$ milhões)			
	1s07	1s06	1s07/1s06
Receita operacional líquida	666	538	23,8%
Lucro bruto	295	209	41,1%
<u>Despesas operacionais</u>			
Despesas administrativas e com vendas	207	161	28,5%
Despesas financeiras	37	32	15,4%
Receitas financeiras	(28)	(18)	53,0%
Outros resultados não operacionais	(7)	(10)	-28,1%
Total de despesas operacionais	210	166	26,6%
Lucro operacional	86	44	96,0%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Resultado Econômico

	Resultado Econômico (R\$ milhões)								
	Vulcabras			Azaléia			Total		
	1S 2007	1S 2006	07/06%	1S 2007	1S 2006	07/06%	1S 2007	1S 2006	a.v.
Lucro operacional	28	20	43%	57	24	139%	86	44	96%
(-) Provisão para CSSL/ IRPJ	(4)	(2)	169%	(14)	(7)	113%	(19)	(8)	123%
Resultado econômico I	24	18	32%	43	17	150%	67	35	90%
(-) Participação minoritária	-	-	0%	(21)	(8)	150%	(21)	(8)	150%
Resultado econômico II	24	18	32%	22	9	150%	46	27	71%

LAJIDA

No conjunto, o LAJIDA cresceu 49%, com margem LAJIDA sobre ROL de 17% em 1S2007, e de 14% no mesmo período do exercício anterior.

	LAJIDA (R\$ milhões)		
	1s07	1s06	1s07/1s06
Lucro operacional	86	44	96,0%
(-) Receitas financeiras	(28)	(18)	53,0%
(+) Despesas financeiras	37	32	15,4%
(+) Depreciação	19	19	2,3%
LAJIDA	114	76	49,2%
% lajida / rol	17,1%	14,2%	

Quadro de Pessoal

Encerramos o semestre com um quadro de 24.059 colaboradores, comparados a 25.236 em 6M06.

	Quadro de Pessoal	
	1S 2007	1S 2006
Vulcabras	9.174	8.987
Azaléia	14.885	16.249
Total	24.059	25.236

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

VULCABRAS S/. A. e consolidado (VULCABRAS + AZALÉIA)
 Demonstração de resultados "pró-forma" - período de 1 de janeiro a 30 de junho
 (Em milhares de reais)

	6M07				6M06				Variação			
	PUBLICADO	%	AJUSTE	AJUSTADO	%	PUBLICADO	%	AJUSTE	AJUSTADO	%	PUBLICADO	AJUSTADO
Receita operacional bruta												
Vendas Mercado Interno	698.030	86%		698.030	86%	545.729	83%		545.729	83%	28%	28%
Vendas Mercado Externo	114.796	14%		114.796	14%	111.961	17%	-	111.961	17%	3%	3%
	812.826	100%		812.826	100%	657.690	100%		657.690	100%	24%	24%
Deduções, abatimentos e impostos												
Incentivo fiscal de ICMS	(201.173)	25%	-	(201.173)	25%	(159.189)	24%	-	(159.189)	24%	26%	26%
	36.647	5%	17.312	53.959	7%	23.277	4%	15.766	39.043	6%	57%	38%
Receita operacional líquida	648.300	100%		665.612	100%	521.778	100%		537.544	100%	24%	24%
Custo dos produtos vendidos	(370.266)	57%	-	(370.266)	56%	(328.188)	63%	-	(328.188)	61%	13%	13%
Lucro bruto	278.034	43%		295.346	44%	193.590	37%		209.356	39%	44%	41%
Despesas operacionais												
Com vendas	(166.426)	26%	21.900	(144.526)	22%	(118.831)	23%	-	(118.831)	22%	40%	22%
Administrativas	(42.043)	6%	-	(42.043)	6%	(40.069)	8%	-	(40.069)	7%	5%	5%
Participação de funcionários nos lucros	(7.570)	1%	-	(7.570)	1%	(388)	0%	-	(388)	0%	1851%	0%
Honorários dos administradores	(1.838)	0%	-	(1.838)	0%	(2.487)	0%	-	(2.487)	0%	-26%	-26%
Depreciação	(574)	0%	-	(574)	0%	(510)	0%	-	(510)	0%	13%	13%
Outras Receitas Operacionais	1.364	0%	-	1.364	0%	1.744	0%	-	1.744	0%	-22%	-22%
Outras Despesas Operacionais	(12.486)	2%	-	(12.486)	2%	(1.058)	0%	-	(1.058)	0%	1080%	1080%
Incentivo fiscal de IR	13.324	2%	(13.324)	-	0%	4.843	1%	(4.843)	-	0%	175%	0%
Incentivo fiscal de ICMS (Exportação)	2.078	0%	(2.078)	-	0%	3.442	1%	(3.442)	-	0%	-40%	0%
Despesas Financeiras	(37.390)	6%	-	(37.390)	6%	(32.405)	6%	-	(32.405)	6%	15%	15%
Receitas Financeiras	27.961	4%	-	27.961	4%	18.278	4%	-	18.278	3%	53%	53%
Resultado da equivalência patrimonial	228	0%	-	228	0%	190	0%	-	190	0%	20%	0%
	(223.372)	34%		(216.874)	33%	(167.251)	32%		(175.536)	33%	34%	24%
Lucro operacional	54.662	8%		78.472	12%	26.339	5%		33.820	6%	108%	132%
Resultado não operacional	58.487	9%	(65.968)	(7.481)	1%	495	0%	-	495	0%	11716%	-1611%
Lucro do exercício	113.149	17%		70.991	11%	26.834	5%		34.315	6%	322%	107%
Participação Minoritária	816	0%	(816)	-	0%	(3.728)	1%	3.728	-	0%	-122%	0%
Participação adm. nos lucros	(1.535)	0%	-	(1.535)	0%	-	-	-	-	0%	0%	0%
Incentivo fiscal de ICMS (Exportação)	-	0%	13.324	13.324	2%	-	4.843	4.843	1%	0%	175%	0%
Incentivos IR lançados no PL	-	0%	2.766	2.766	0%	-	4.497	4.497	1%	0%	-38%	0%
Lucro Antes CSLL/IRPJ	112.430	17%		85.546	13%	23.106	4%		43.655	8%	387%	96%
Provisão para CSLL/IRPJ - Corrente	(69.081)	11%	50.900	(18.181)	3%	(8.294)	2%	-	(8.294)	2%	733%	119%
Provisão para CSLL/IRPJ - Diferido	(345)	0%	-	(345)	0%	14.013	3%	(14.013)	-	0%	-102%	0%
Lucro (Prejuízo) do exercício	43.004	7%		67.020	10%	28.825	6%		35.361	7%	49%	90%
Incentivos Fiscais lançados no diretamente no Patrimônio Líquido												
ICMS	17.312	3%	(17.312)	-	0%	15.766	3%	(15.766)	-	0%	10%	0%
IR	688	0%	(688)	-	0%	1.055	0%	(1.055)	-	0%	-35%	0%
	18.000	3%	-	-	0%	16.821	3%	-	-	0%	7%	0%
Resultado Econômico I	61.004	9%	6.016	67.020	10%	45.646	9%	(10.285)	35.361	7%	34%	90%
Participação Minoritária (48,72%)	(18.048)	3%	(2.931)	(20.979)	3%	(6.588)		(1.816)	(8.404)	2%	174%	0%
Resultado Econômico II	42.956	7%	3.085	46.041	7%	39.058	7%	(12.101)	26.957	5%	10%	71%
Ajustes não recorrentes												
Ganho de capital	-		65.968	65.968	10%	-		-	-	0%	0%	0%
Provisão para CSLL / IRPJ - diferido	-		(50.900)	(50.900)	8%	-	14.013	14.013	3%	0%	0%	-463%
Provisão contingente de representantes	-		(21.900)	(21.900)	3%	-	-	-	-	0%	0%	0%
Participação Minoritária	-		3.747	3.747	-1%	-	(1.912)	(1.912)	0%	0%	0%	0%
Lucro do exercício	42.956	7%	0	42.956	6%	39.058	7%	(0)	39.058	7%	10%	10%
Lucro Antes CSLL/IRPJ	112.430			85.546		23.106			43.655		387%	96%
Receitas Financeiras	(27.961)			(27.961)		(18.278)			(18.278)		53%	53%
Despesas Financeiras	37.390			37.390		32.405			32.405		15%	15%
Depreciação	19.149			19.149		18.713			18.713		2%	2%
EBITDA	158.320	24%		114.124	17%	71.712	14%		76.495	14%	121%	49%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

*Comentários sobre a Demonstração do Resultado Consolidado Pró-Forma
(Vulcabras S.A. e Calçados Azaléia S.A.)*

a) Exclusões dos efeitos não recorrentes

- **Ganho de Capital**

O ganho de capital na Calçados Azaléia S.A. no valor de R\$65.968 mil, refere-se ao aumento no percentual de participação na Calçados Azaléia Nordeste S.A., devido à aquisição, por esta controlada, de 3.272.840 ações preferenciais nominativas – PN de sua própria emissão. As ações foram adquiridas de acionista não controlador, pelo valor de R\$21.238 mil, representativas de 22,82% de seu capital social, para a permanência em tesouraria e posterior cancelamento.

- **Provisão para CSLL e IRPJ Diferidos**

A reversão da provisão para CSLL e IRPJ diferidos foi de R\$50.900 mil nos 6M07 na Calçados Azaléia S.A. e de R\$14.013 mil nos 6M06. Esse valor refere-se à constituição dos impostos diferidos na Vulcabras do Nordeste S.A..

- **Provisão Contingente de Representantes Comerciais**

O estorno da provisão contingente de representantes comerciais foi de R\$21.900 mil nos 6M07. Esse valor refere-se ao reconhecimento da provisão contingente de representantes comerciais na Calçados Azaléia S.A., prática não adotada anteriormente pela Administração.

- **Participação Minoritária**

A participação minoritária de R\$18.048 mil nos 6M07 e de R\$6.588 mil nos 6M06 referem-se a participação dos acionistas não controladores na Calçados Azaléia S.A., calculado sobre o lucro líquido do exercício.

b) Reclassificação

- **Incentivos Fiscais**

Os incentivos fiscais na Vulcabras S.A. são contabilizados diretamente no Patrimônio Líquido e foram reclassificados para deduções de vendas, como são contabilizados na Calçados Azaléia S.A. (conforme nota explicativa nº. 2 e 3).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

PARTE II - VULCABRAS S.A.

1 - PRINCIPAIS DESTAQUES COMPARATIVAMENTE A 6M07¹

- **FATURAMENTO AUMENTOU 10%**
- **MARGEM BRUTA MELHOROU 300 PONTOS BASES**
- **LUCRO BRUTO COM CRESCIMENTO DE 15%**
- **LUCRO LÍQUIDO 32% MAIOR** (sem os eventos não recorrentes)

Neste primeiro semestre de 2007, o setor calçadista brasileiro continuou sob os efeitos da perda de competitividade derivada da apreciação do real que encerrou o período cotado a R\$ 1,93 por US\$ 1,00, uma valorização de 12% 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 de melhores produtos, aumento de produtividade e redução dos custos unitários.

Também ampliamos nossas ações com o objetivo de reduzir os efeitos do câmbio sobre os negócios, os bens de capital importados aumentaram sua participação em 53% do total, contra 47% em 6M06.

Os resultados são claramente demonstrados pelo crescimento de 10% no faturamento, que atingiu R\$ 257,5 milhões, contra R\$ 234,5 milhões em 6M06.

O lucro líquido do período ajustado pela reversão dos incentivos fiscais lançados diretamente no patrimônio líquido foi de R\$ 24,0 milhões, contra R\$ 18,1 milhões em 6M06 (excluindo-se do ano anterior R\$ 14,0 milhões não recorrentes, relativos a provisões para IR e CSSLL negativos), 32% maior que o ano anterior.

FATURAMENTO

O faturamento cresceu 10% e deveu-se à elevação de 35% das vendas no mercado externo, basicamente Argentina, que somaram R\$69,3 milhões, com 27% de participação no faturamento total (R\$51,4 milhões, participação de 22% em 6M06), que embora expressivo, foi prejudicado pela apreciação do real. No mercado interno, crescemos 3%, mas projetamos crescimento superior para o 2º semestre de 2007.

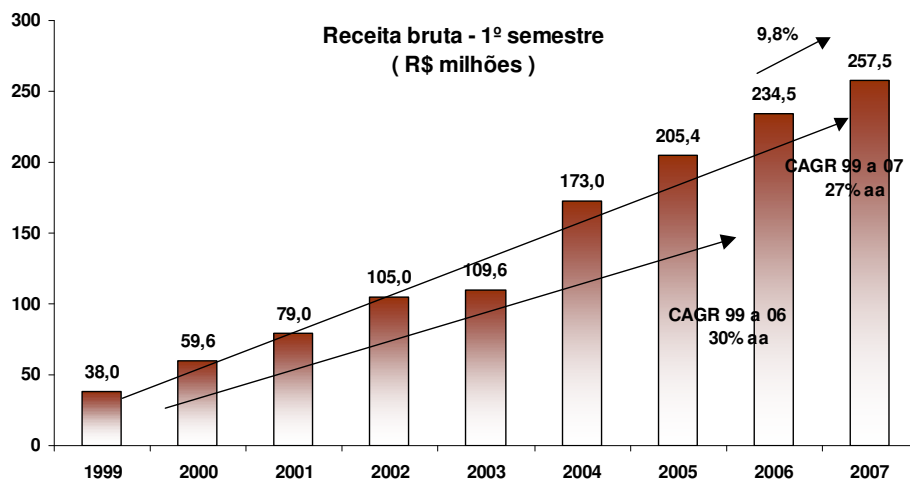
A maior participação de nossas vendas na Argentina nos levou a implantar uma unidade fabril naquele país para suprimento local, que terá papel importante para aumento de nossa participação de mercado, face às fortes restrições às importações adotadas pelo governo daquele país.

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



MARGEM BRUTA

Nossa margem bruta elevou-se de 48% em 6M06 para 51% neste semestre, com uma contribuição fundamental da redução dos custos de produção decorrentes do aumento da escala de produção e do mix de venda.

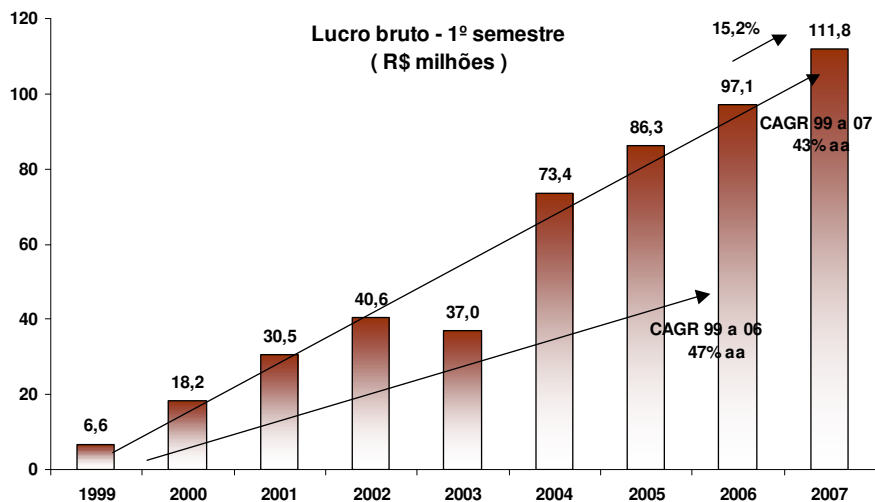
Contrariando uma tendência clara do mercado em expandir as importações, insistimos na manutenção dos volumes de produção e melhora do mix com produtos de maior valor agregado. Em confecções, houve um incremento dos volumes de produção de 20% impulsionado pelas novas coleções e também pelos lançamentos das coleções do São Paulo Futebol Clube, Sport Club Internacional e 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.

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 100 pontos bases para 35%, devido principalmente ao incremento das despesas com propaganda e marketing.

GERAÇÃO DE CAIXA (LAJIDA)

O LAJIDA com os incentivos fiscais cresceu 10% sobre o período anterior, representando 22% da ROL (igual percentual no mesmo período do ano anterior). O caixa livre após as despesas financeiras subiu 32% sobre 6M06, alcançando o valor de R\$ 36,3 milhões, representando 16% da ROL, (14% sobre a ROL no período anterior).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

LAJIDA CONSOLIDADO AJUSTADO AOS INCENTIVOS - 06 MESES					
	<u>2007</u>		<u>2006</u>		<u>Variação %</u>
Receita operacional líquida	220.087	100%	200.480	100%	10%
Lucro antes dos impostos	28.065	13%	19.640	10%	43%
(+) Depreciação	8.249	4%	7.813	4%	6%
(+) Despesas financeiras	21.832	10%	19.502	10%	12%
(-) Receitas financeiras	(9.034)	4%	(2.154)	1%	319%
LAJIDA CONSOLIDADO	49.112	22%	44.801	22%	10%
(-) Despesas financeiras	(21.832)	10%	(19.502)	10%	12%
(-) Receitas financeiras	9.034	4%	2.154	1%	319%
Geração de caixa após despesas e receitas financeiras	36.314	16%	27.453	14%	32%

PASSIVO E DESPESAS FINANCEIRAS

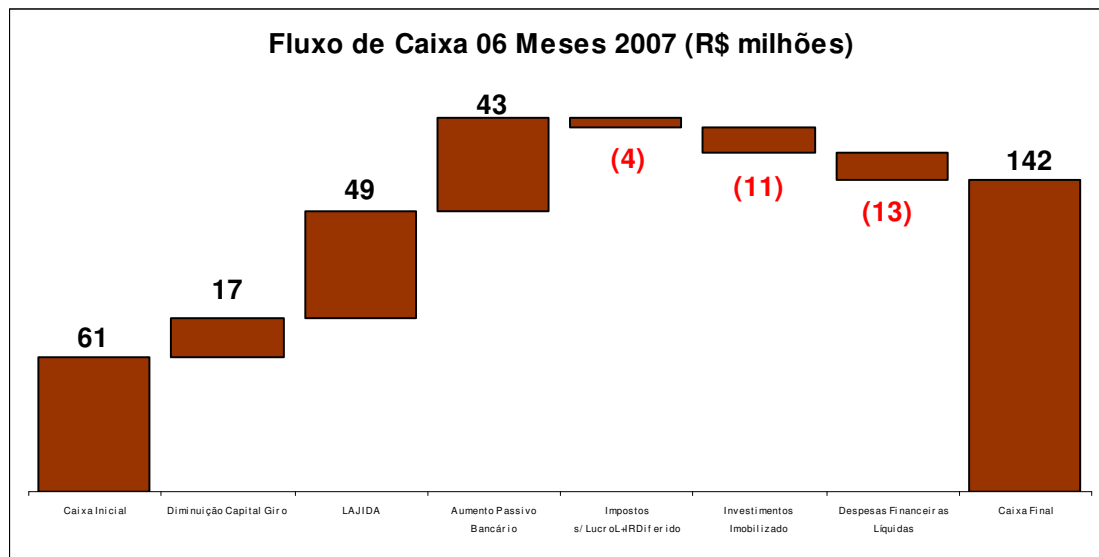
Encerramos o semestre com financiamentos totais R\$199,9 milhões (R\$ 161,1 milhões em março 2007), e disponibilidades e aplicações financeiras de R\$145,8 milhões (R\$116,3 milhões em março 2007), portanto com um financiamento líquido de R\$54,1 milhões (R\$ 44,8 milhões em março de 2007). Além da geração de caixa (LAJIDA) de R\$48,4 milhões em 6M07 (R\$43,7 milhões em 6M06) também contribuiu para um melhor desempenho financeiro a redução do capital de giro em R\$17,2 milhões, especialmente no financiamento a clientes, que resultou em despesas financeiras líquidas de R\$12,8 milhões, 7% da ROL (R\$17,3 milhões, 10% da ROL em 6M06).

Despesas financeiras líquidas					
<i>(Em milhares de reais)</i>					
	<u>06M07</u>		<u>06M06</u>		<u>variação</u>
Clientes	9.137	71%	8.789	51%	4%
Empréstimos e financiamentos	1.704	13%	6.678	38%	-74%
CPMF	1.144	9%	816	5%	40%
Outros	813	6%	1.065	6%	-24%
Total	12.798	100%	17.348	100%	-26%

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\$17,2 milhões no período, especialmente no item de contas a receber de clientes, em razão da sazonalidade. Historicamente, o primeiro semestre é o período de menor volume de vendas do ano, respondendo por aproximadamente 40% do total anual.

Capital Circulante Líquido Consolidado - 06 meses 2007 - R\$ mil			
	Dez 2006	Junho 2007	Varição
ATIVO CIRCULANTE			
Contas a receber	166.960	124.027	(42.933)
Estoques	56.603	64.677	8.074
Despesas antecipadas	3.350	3.237	(113)
Outros	13.903	19.140	5.237
	240.816	211.081	(29.735)
PASSIVO CIRCULANTE			
Fornecedores Bens e Serviços	46.247	34.929	(11.318)
Obrigações trabalhistas tributárias e previdenciárias	15.296	19.845	4.549
Provisão para contingências	6.166	6.794	628
Dividendos a pagar	6.375	-	(6.375)
	74.084	61.568	(12.516)
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO = AUMENTO	166.732	149.513	(17.219)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

INVESTIMENTOS FIXOS

Os investimentos em ativos fixos no período somaram R\$11,1 milhões (R\$5,9 milhões em 6M06), superiores à depreciação do período de R\$8,2 milhões que são resultado de decisões que visam um aumento de nível dos negócios para o 2º semestre de 2007.

LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido do semestre totalizou R\$24,0 milhões, 33% maior que os R\$18,1 milhões de 6M06 (deduzindo R\$14,0 milhões dos “eventos não recorrentes” relativos ao reconhecimento contábil de créditos fiscais relativos ao IRPJ e CSLL relativos a prejuízos de exercícios anteriores).

QUADRO DE PESSOAL

Encerramos o semestre com um quadro de 9.174 colaboradores, comparados a 8.987 em 6M06, correspondendo a um crescimento de 187 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 30 de junho de 2007 estes auditores independentes prestaram somente serviços de auditoria.

A Administração.

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 30 de junho
 (Em milhares de reais)

	6M07				6M06					Variação		
	PUBLICADO	%	AJUSTE	AJUSTADO	%	PUBLICADO	%	AJUSTE	AJUSTADO	%	PUBLICADO	AJUSTADO
Receita operacional bruta												
Vendas Mercado Interno	188.245	73%		188.245	73%	183.067	78%		183.067	78%	3%	3%
Vendas Mercado Externo	69.265	27%		69.265	27%	51.424	22%		51.424	22%	35%	35%
	257.510	100%		257.510	100%	234.491	100%		234.491	100%	10%	10%
Deduções, abatimentos e impostos												
Incentivo fiscal de ICMS	(54.735)	21%	-	(54.735)	21%	(49.777)	21%	-	(49.777)	21%	10%	10%
		0%	17.312	17.312	7%		0%	15.766	15.766	7%		10%
Receita operacional líquida	202.775	100%		220.087	100%	184.714	100%		200.480	100%	10%	10%
Custo dos produtos vendidos	(108.279)	53%		(108.279)	49%	(103.390)	56%		(103.390)	52%	5%	5%
Lucro bruto	94.496	47%		111.808	51%	81.324	44%		97.090	48%	16%	15%
Despesas operacionais												
Com vendas	(55.347)	27%		(55.347)	25%	(47.966)	26%		(47.966)	24%	15%	15%
Administrativas	(16.786)	8%		(16.786)	8%	(13.867)	8%		(13.867)	7%	21%	21%
Honorários dos administradores	(218)	0%		(218)	0%	(218)	0%		(218)	0%	0%	0%
Depreciação	(574)	0%		(574)	0%	(510)	0%		(510)	0%	13%	13%
Outras Receitas Operacionais	1.364	1%		1.364	1%	1.744	1%		1.744	1%	-22%	-22%
Outras Despesas Operacionais	(315)	0%		(315)	0%	(64)	0%		(64)	0%	392%	392%
Despesas Financeiras	(21.832)	11%		(21.832)	10%	(19.502)	11%		(19.502)	10%	12%	12%
Receitas Financeiras	9.034	4%		9.034	4%	2.154	1%		2.154	1%	319%	319%
	(84.674)	42%		(84.674)	38%	(78.229)	42%		(78.229)	39%	8%	8%
Lucro operacional	9.822	5%		27.134	12%	3.095	2%		18.861	9%	217%	44%
Resultado não operacional	243	0%		243	0%	(276)	0%		(276)	0%	-188%	-188%
Lucro do exercício	10.065	5%		27.377	12%	2.819	2%		18.585	9%	257%	47%
Incentivos IR lançados no PL	-		688	688	0%			1.055	1.055	1%	0%	-35%
Lucro Antes CSLL/IRPJ	10.065	5%	18.000	28.065	13%	2.819	2%	16.821	19.640	10%	257%	43%
Provisão para CSLL/IRPJ - Corrente	(3.761)	2%		(3.761)	2%	(1.529)	1%		(1.529)	1%	146%	146%
Provisão para CSLL/IRPJ - Diferido	(345)	0%		(345)	0%	14.013	8%	(14.013)	-	0%	-102%	0%
Lucro (Prejuízo) do exercício	5.959	3%		23.959	11%	15.303	8%		18.111	9%	-61%	32%
Incentivos Fiscais lançados no diretamente no Patrimônio Líquido												
ICMS	17.312	9%	(17.312)	-	0%	15.766	9%	(15.766)	-	0%	10%	0%
IR	688	0%	(688)	-	0%	1.055	1%	(1.055)	-	0%	-35%	0%
	18.000	9%		-	0%	16.821	9%		-	0%	7%	0%
Resultado Econômico	23.959	12%	-	23.959	11%	32.124	17%	(14.013)	18.111	9%	-25%	32%
Ajustes não recorrentes												
Provisão para CSLL / IRPJ - diferido			-	-				14.013	14.013		0%	-100%
Lucro do exercício	23.959	12%	-	23.959	11%	32.124	17%	-	32.124	16%	-25%	-25%
Lucro Antes CSLL/IRPJ	10.065			28.065		2.819			19.640		257%	43%
Receitas Financeiras	(9.034)			(9.034)		(2.154)			(2.154)		319%	319%
Despesas Financeiras	21.832			21.832		19.502			19.502		12%	12%
Depreciação	8.249			8.249		7.813			7.813		6%	6%
EBITDA	48.424	24%		49.112	22%	43.746	24%		44.801	22%	11%	10%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Pedro Grendene Bartelle - Presidente
Alexandre Grendene Bartelle - Vice-Presidente
Milton Cardoso dos Santos Filho - 2º Vice-Presidente

DIRETORIA

Milton Cardoso dos Santos Filho - Diretor Presidente
André Luiz da Silva Gluher - Diretor
Edivaldo Rogério de Brito - Diretor
Flávio de Carvalho Bento - Diretor
Pedro Bartelle - Diretor

Diretor de Relações com Investidores

Edivaldo Rogério de Brito

RESPONSÁVEL TÉCNICO

Manoel Damião 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 30 de junho 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.
4. O balanço patrimonial em 31 de março de 2007, apresentado para fins de comparabilidade, é parte integrante das demonstrações contábeis, na mesma data-base, as quais foram por nós revisadas e, sobre elas, emitimos relatório de revisão especial sem ressalva, datado de em 9 de maio de 2007. As demonstrações de resultado relativas ao trimestre e ao período de seis meses findos em 30 de junho de 2006, apresentadas para fins de comparabilidade, estão incluídas nas informações trimestrais, na mesma data-base, as quais foram revisadas por outros auditores independentes que emitiram relatório de revisão especial sem ressalvas, datado em 7 de agosto de 2006.

2 de outubro 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-CE-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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	154.607	301.328	136.812	261.702
3.02	Deduções da Receita Bruta	(28.830)	(54.709)	(26.913)	(49.795)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	125.777	246.619	109.899	211.907
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(81.389)	(161.927)	(72.060)	(142.165)
3.05	Resultado Bruto	44.388	84.692	37.839	69.742
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(44.358)	(79.120)	(38.928)	(69.788)
3.06.01	Com Vendas	(29.979)	(50.941)	(23.592)	(41.626)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(8.491)	(15.761)	(7.216)	(12.296)
3.06.03	Financeiras	(5.595)	(12.505)	(9.034)	(16.780)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	6.172	8.996	862	2.070
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(11.767)	(21.501)	(9.896)	(18.850)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	87	914	914
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(293)	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	30	5.572	(1.089)	(46)
3.08	Resultado Não Operacional	65	243	(541)	(304)
3.08.01	Receitas	65	243	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	(541)	(304)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	95	5.815	(1.630)	(350)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(2.382)	(3.761)	(740)	(1.529)
3.11	IR Diferido	(404)	(345)	(780)	14.013

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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(130)	(142)	(124)	(228)
3.12.01	Participações	(130)	(142)	(124)	(228)
3.12.01.01	Participação minoritária	(130)	(142)	(124)	(228)
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	(2.821)	1.567	(3.274)	11.906
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESSOURARIA (Mil)	40.390	40.390	40.390	40.390
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)		0,03880		0,29478
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,06984)		(0,08106)	

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

19.01 - DESCRIÇÃO DAS INFORMAÇÕES ALTERADAS

Alteração no Comentário do desempenho consolidado (08.01) no quadro do conselho da administração.

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	41
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	42
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	43
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	45
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	47
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	66
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	67
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	68
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	70
19	01	DESCRIÇÃO DAS INFORMAÇÕES ALTERADAS	71