

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

1 - CÓDIGO CVM <b>01176-2</b>	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL <b>VULCABRAS S/A.</b>	3 - CNPJ <b>50.926.955/0001-42</b>
4 - NIRE <b>23.3000.1985-7</b>		

**01.02 - SEDE**

1 - ENDEREÇO COMPLETO AV. ANTONIO FREDERICO OZANAN Nº. 1440				2 - BAIRRO OU DISTRITO DA GRAMA	
3 - CEP 13219-001		4 - MUNICÍPIO JUNDIAÍ			5 - UF SP
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 4532-1000	8 - TELEFONE 0000-0000	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEX 0000000	
11 - DDD 011	12 - FAX 4532-1001	13 - FAX 0000-0000	14 - FAX 0000-0000		
15 - E-MAIL 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 4532-1095	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEFONE 0000-0000	11 - TELEX 0000000	
12 - DDD 011	13 - FAX 4532-1082	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	3	01/07/2007	30/09/2007	2	01/04/2007	30/06/2007
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 30/09/2007	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2007	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 30/09/2006
<b>Do Capital Integralizado</b>			
1 - Ordinárias	35.000	35.000	3.500.000
2 - Preferenciais	35.000	35.000	3.500.000
3 - Total	70.000	70.000	7.000.000
<b>Em Tesouraria</b>			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	0	0	0
6 - Total	0	0	0

**01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA**

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 1050 - Têxtil e Vestuário
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL COM. IMP. EM GERAL NOTADAMENTE DE CALÇADOS, ROUPAS
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total
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 19/12/2007	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/09/2007	4 - 30/06/2007
1	Ativo Total	258.769	235.346
1.01	Ativo Circulante	18.588	20.066
1.01.01	Disponibilidades	0	3
1.01.02	Créditos	174	229
1.01.02.01	Clientes	86	62
1.01.02.01.01	- Contas a receber	103	79
1.01.02.01.02	- Provisão p/ devedores duvidosos	(17)	(17)
1.01.02.02	Créditos Diversos	88	167
1.01.03	Estoques	11	6
1.01.04	Outros	18.403	19.828
1.01.04.01	- Dividendos a receber	18.402	19.827
1.01.04.02	- Impostos a recuperar	1	1
1.02	Ativo Não Circulante	240.181	215.280
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.593	2.592
1.02.01.01	Créditos Diversos	2.593	2.592
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	2	6
1.02.01.01.02	- Depósitos p/ recursos	478	473
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	237.588	212.688
1.02.02.01	Investimentos	232.702	207.740
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	232.702	207.740
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	4.792	4.854
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 - 30/09/2007	4 - 30/06/2007
2	Passivo Total	258.769	235.346
2.01	Passivo Circulante	6.378	7.507
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	140	148
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	53	55
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	5.599	6.725
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	586	579
2.01.08.01	- Programa de recuperação - REFIS	506	506
2.01.08.02	- Outros	80	73
2.02	Passivo Não Circulante	11.139	11.206
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	11.139	11.206
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	5.655
2.02.01.06	Outros	5.364	5.431
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação - REFIS	5.364	5.431
2.02.01.06.02	- Mútuo com controladas	0	0
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	241.252	216.633
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	23.202	23.621
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	69.709	44.671
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2007 a 30/09/2007	4 - 01/01/2007 a 30/09/2007	5 - 01/07/2006 a 30/09/2006	6 - 01/01/2006 a 30/09/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	93	188	81	253
3.02	Deduções da Receita Bruta	(25)	(51)	(21)	(68)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	68	137	60	185
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(81)	(165)	(72)	(223)
3.05	Resultado Bruto	(13)	(28)	(12)	(38)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	24.632	49.356	21.467	50.990
3.06.01	Com Vendas	66	54	(132)	(270)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(1.739)	(5.053)	(1.110)	(3.408)
3.06.03	Financeiras	(26)	(320)	(147)	(715)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	42	80	70	153
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(68)	(400)	(217)	(868)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	1.369	3.830	395	1.159
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	24.962	50.845	22.461	54.224
3.07	Resultado Operacional	24.619	49.328	21.455	50.952
3.08	Resultado Não Operacional	0	0	0	29
3.08.01	Receitas	0	0	0	29
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	24.619	49.328	21.455	50.981
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
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	24.619	49.328	21.455	50.981

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2007 a 30/09/2007	4 - 01/01/2007 a 30/09/2007	5 - 01/07/2006 a 30/09/2006	6 - 01/01/2006 a 30/09/2006
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	70.000	70.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,35170	0,70469	0,00307	0,00728
	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 Vulcabras S.A. ("Companhia") 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.

#### Aquisição de novas empresas

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

A Vulcabras S.A. através de sua controlada 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 de R\$ 18.967.863,05 (representado 100% das ações), indústria argentina de calçados esportivos e de segurança.

A Indular Manufacturas S.A. localiza-se na cidade de Coronel Suárez, Província de Buenos Aires, e conta atualmente com 906 empregados.

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. tem 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.



---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

- **Calçados Azaléia S.A.**

A Vulcabras S.A. através de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu em 12 de julho de 2007 o controle acionário da Calçados Azaléia S.A., através da aquisição da Pilar Empreendimentos Imobiliários S.A. A Calçados Azaléia S.A. possui as seguintes empresas subsidiárias: Calçados Azaléia Nordeste S.A.; Calçados Hispana Ltda. e Reiziger Participações Ltda.; e as seguintes distribuidoras: Azaléia USA Inc., Calçados Azaléia Colômbia Ltda., Calçados Azaléia Peru S.A. e Azaléia Chile S.A.

Foram adquiridas, direta e indiretamente, 66.858.353 ações ordinárias ON, representando 99,74% da classe de ações ordinárias correspondentes a 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 parcelamento de R\$ 334.895 (correspondentes a 66.469.162 ações ao preço unitário de R\$ 5,04). Foram também adquiridas 33.700.365 ações preferenciais PN, das quais 3.598.288 ações foram adquiridas dos controladores, representando 2,71% da classe de ações preferenciais 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 parcelamento de R\$ 4.610 (correspondentes a 2.916.024 ações ao preço unitário de R\$ 1,58); e 30.102.077 ações representando 22,67% da classe de ações preferenciais e 15,06% do capital social, pelo valor total de R\$ 45.153.

Os alienantes diretos e indiretos destas ações são:

- *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*

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 28 de setembro de 2007, a Vulcabras do Nordeste S.A., em operação privada, adquiriu 30.093 ações ordinárias, representativas do capital social da Calçados Azaléia S.A., representando 0,05% desta classe de ações e 0,01% do total de ações emitidas, pelo valor total de R\$ 115, correspondente ao preço unitário de R\$ 3,83 por ação, adquiridas e pagas à vista.

Como consequência das operações acima descritas, a Vulcabras do Nordeste S.A. passou a deter, direta e/ou indiretamente, 50,33 % do capital social da Calçados Azaléia S.A., sendo 99,79% do capital votante.

A Vulcabras 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 controlada 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.

A nova composição acionária da Calçados Azaléia S.A., após a aquisição pela Vulcabras do Nordeste S.A., passou a ser a seguinte (em lote de mil ações):

Acionistas	Calçados Azaléia S.A.				Total das Ações	
	Ações ON	%	Ações PN	%		
Vulcabras do Nordeste S.A.	66.889	99,79%	33.700	26,11%	100.589	51,29%
Outros	144	0,21%	95.378	73,89%	95.523	48,71%
Total de ações em poder de acionistas	67.033	100,00%	129.078	100,00%	196.112	100,00%
Em Tesouraria	-	-	3.723	2,80%	3.722	1,86%
Total de ações emitidas	67.033	100,00%	132.801	100,00%	199.834	100,00%

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

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 2 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 em 03 de outubro de 2005, aprovada pela Deliberação CVM nº. 488, naquela mesma data; e (b) Normas e Procedimentos de Contabilidade 22 (NPC 22) – Provisões, Passivos, Contingências Passivas e Contingências Ativas, emitidas pelo Ibracon em 03 de outubro de 2005, aprovada pela Deliberação CVM nº. 489, naquela mesma data.

As principais alterações resultantes da aplicação dessas Deliberações foram as seguintes:

- Apresentação do grupo “Não circulante” no ativo e no passivo;
- Destaque do ativo intangível;

#### *a. Reclassificações no período*

Determinados valores das informações trimestrais do trimestre findo em 30 de setembro de 2006, referentes a aluguéis entre outros foram reclassificados de resultado não operacional para outras receitas operacionais, líquidas, assim como software no imobilizado para intangível em 30 de junho de 2007, para adequação e consistência com o período corrente.

As reclassificações estão demonstradas a seguir:

#### *Controladora:*

Descrição das contas	Saldo anterior 30/09/06	Reclassificações	Saldo reclassificado 30/09/06
Outras receitas operacionais	-	1.159	1.159
Resultado não operacional	1.188	(1.159)	29

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### *Consolidado:*

Descrição das contas	Saldo anterior 30/09/06	Reclassificações	Saldo reclassificado 30/09/06
Outras receitas operacionais, líquidas	(119)	2.979	2.860
Resultado não operacional	2.705	(2.979)	(274)

Descrição das contas	Saldo anterior 30/06/07	Reclassificações	Saldo reclassificado 30/06/07
Imobilizado	111.322	(5.148)	106.174
Intangível	532	5.148	5.680

### 3 Resumo das principais práticas contábeis

#### a) Estimativas contábeis

A elaboração das informações trimestrais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use de julgamento na determinação da necessidade do registro e o respectivo valor de estimativas contábeis. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem o valor residual do ativo permanente, provisão para devedores duvidosos, imposto de renda diferido ativo e provisão para contingências. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia revisa as estimativas e premissas pelo menos 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.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### c) Moeda estrangeira

Os ativos e passivos monetários denominados em moedas estrangeiras foram convertidos para reais pela taxa de câmbio da data de fechamento do balanço e as diferenças decorrentes de conversão de moeda foram reconhecidas no resultado do exercício. Para as subsidiárias localizadas no exterior, as diferenças decorrentes de conversão de moeda foram reconhecidas na demonstração do resultado.

##### d) Aplicações financeiras

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

##### e) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

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

##### f) Estoques

Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, que não excede o valor de mercado.

O custo dos estoques inclui gastos incorridos na aquisição, transporte e armazenagem dos estoques. No caso de estoques acabados e estoques em elaboração, o custo inclui as despesas gerais de fabricação baseadas na capacidade normal de operação.

As importações em andamento são demonstradas aos custos incorridos.

##### g) 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.

##### h) 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 Companhia.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

Os demais investimentos estão demonstrados ao custo de aquisição, deduzidos de provisões para perdas, quando aplicável.

i) 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 Explicativa 11. Os bens reavaliados estão sendo depreciados às taxas constantes no laudo de reavaliação.

j) Empréstimos e financiamentos

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

k) 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.

l) 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.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

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 setembro de 2007 foi de R\$ 981 (R\$ 688 em 30 de junho de 2007).

A controlada Calçados Azaléia Nordeste S.A. e a unidade de Itaporanga D'Ajuda, em Sergipe, da controlada Calçados Hispana Ltda, gozam de isenção do imposto de renda sobre o lucro da exploração até o exercício de 2007. Os benefícios decorrentes do incentivo fiscal são contabilizados a débito de imposto de renda a pagar e crédito em conta específica de reserva de capital no patrimônio líquido das controladas. O montante do benefício fiscal no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2007 foi de R\$ 23.972 (R\$ 13.324 em 30 de junho de 2007). O referido incentivo foi reconhecido no resultado da Companhia através da equivalência patrimonial e classificado nas demonstrações financeiras consolidadas em Outras Receitas Operacionais.

m) Demais passivos circulantes e não circulantes

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

n) 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\$ 28.270 em 30 de setembro de 2007 (R\$ 17.312 em 30 de junho 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 setembro de 2007 foi de R\$ 18.609 (R\$ 11.198 em 30 de junho 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 setembro de 2007 foi de R\$ 1.793 (R\$ 1.256 em 30 de junho 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 prevêem 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 setembro de 2007 foi de R\$ 6.780 (R\$ 4.124 em 30 de junho 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 setembro de 2007 foi de R\$ 1.088 (R\$ 734 em 30 de junho de 2007).

A controlada Calçados Azaléia Nordeste S.A. possui projeto aprovado pelo Conselho Deliberativo da SUDENE, que a considerou como de interesse para o desenvolvimento do Nordeste e, conseqüentemente, merecedora dos seguintes incentivos estaduais pelo Governo do Estado da Bahia:

- Crédito presumido do ICMS nas operações de saídas de calçados e seus componentes, produzidos na Bahia até o ano de 2017. O benefício no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2007 foi de R\$ 54.874 (R\$ 34.071 em 30 de junho de 2007), registrado como Deduções - Impostos sobre as vendas.
- Crédito fiscal de ICMS equivalente a 11% do valor FOB das operações de exportação de produtos fabricados na Bahia até o ano de 2017. O benefício no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2007 foi de R\$ 2.978 (R\$ 2.078 em 30 de junho de 2007), registrado em Outras receitas operacionais.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

O montante dos incentivos fiscais registrados em conta de Reserva de Capital nas controladas foi reconhecido no resultado da Companhia através da equivalência patrimonial.

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

Incentivo fiscal registrado no patrimônio líquido das controladas	Montante do incentivo	% Participação	Resultado Equivalência	
			30/09/07	30/06/07
Vulcabras Nordeste S.A.	27.182	99,9947	27.182	17.266
Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda.	1.088	100,0000	1.088	734
Calçados Azaléia do Nordeste S.A.	23.746	51,29%	12.179	-
Calçados Hispana Ltda.	226	51,29%	116	-
			<b>40.565</b>	<b>18.000</b>

**4 Informações trimestrais consolidadas**

As informações trimestrais consolidadas incluem as operações da Companhia e suas controladas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

	% Participação Direta		% Participação Indireta		% Participação Total	
	30/09/07	30/06/07	30/09/07	30/06/07	30/09/07	30/06/07
	Vulcabras do Nordeste S.A.	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%
Indular Manufacturas S.A.	-	-	100,00%	-	100,00%	-
Pilar Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	100,00%	-	100,00%	-
Calçados Azaléia S.A.	-	-	51,29%	-	51,29%	-

---

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; e
- d) Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas.

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**Conciliação do resultado da controladora x consolidado**

	<u>30/09/07</u>	<u>30/06/07</u>
Lucro líquido na Companhia	<b>49.328</b>	24.709
Incentivo fiscal de ICMS registrado no patrimônio líquido das controladas:		
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Provin Calçados	<b>(18.609)</b>	(11.198)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Provin Confecções	<b>(1.793)</b>	(1.256)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. – Proapi	<b>(6.780)</b>	(4.124)
(-) Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda. – PCDM	<b>(1.088)</b>	(734)
	<b>(28.270)</b>	(17.312)
Incentivo fiscal de IRPJ registrado no patrimônio líquido das controladas		
(-) Vulcabras Nordeste S.A.	<b>(981)</b>	(688)
(-) Calçados Azaléia Nordeste S.A.	<b>(23.746)</b>	
(-) Calçados Hispana Ltda	<b>(226)</b>	
	<b>(24.953)</b>	(688)
	<b>30/09/07</b>	<b>30/06/07</b>
Outros efeitos no patrimônio das controladas		
Participação minoritárias em controladas consolidadas	<b>8.759</b>	10
Efeitos da conversão de valores da VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A. de Peso Argentino para Real e da Globalcyr S.A. de Peso Uruguaio para Real	<b>5.041</b>	459
	<b>13.800</b>	469
Lucros não realizados na venda de estoques e imobilizado:		
(-) Lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S.A. para Comercial Vulcabras Ltda e Globalcyr S.A. (Uruguai)	<b>(1.558)</b>	(4.527)
(+) Reversão do lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S.A. para Comercial Vulcabras Ltda e Globalcyr S.A. (Uruguai)	<b>2.937</b>	2.937
(-) Efeito da depreciação sobre lucro na venda de imobilizado da Companhia p/ controlada Vulcabras do Nordeste S.A.	<b>556</b>	371
	<b>1.935</b>	(1.219)
Lucro líquido consolidado	<b>11.840</b>	5.959

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**Conciliação do patrimônio líquido da controladora x consolidado**

	<u>30/09/07</u>	<u>30/06/07</u>
Patrimônio líquido da Companhia	<b>241.252</b>	216.633
Lucro não realizado na venda de estoques e imobilizado da Companhia 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)	<b>(1.558)</b>	(4.527)
(-) Lucro não realizado na venda de imobilizado para a Vulcabras do Nordeste S.A.	<b>(305)</b>	(490)
Efeito dos lucros não realizados	<b>(1.863)</b>	(5.017)
Patrimônio líquido consolidado	<b><u>239.389</u></b>	<u>211.616</u>

**5 Aplicações financeiras**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<u>30/09/07</u>	<u>30/06/07</u>	<u>30/09/07</u>	<u>30/06/07</u>
Certificados de depósitos bancários – CDB	<b>2</b>	6	<b>112.435</b>	140.862
Títulos de capitalização	-	-	<b>1.248</b>	1.226
Títulos privados	-	-	<b>168.880</b>	-
Fundo de renda fixa	-	-	<b>10.259</b>	-
Compromissada lastreada em títulos públicos com Swap CDI	-	-	<b>156</b>	-
Box de opções com Swap CDI	-	-	<b>45.383</b>	-
Outros	-	-	<b>182</b>	-
	<b>2</b>	6	<b>338.543</b>	142.088
(-) Circulante	-	-	<b>(334.608)</b>	(138.237)
Não circulante	<b>2</b>	6	<b>3.935</b>	3.851

As aplicações financeiras em certificados de depósito bancário em 30 de setembro de 2007 e 30 de junho 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 98% a 102% do certificado de depósito interbancário – CDI e aplicações financeiras realizadas através de controladas no exterior, em moeda local, remuneradas a taxas que variam entre 0,13% e 3,5% ao ano.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

As aplicações financeiras têm prazo médio de duração total de aproximadamente 327 dias (417 dias em 30 de junho de 2007). Todas as aplicações financeiras em aberto em 30 de setembro e 30 de junho 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.

**6 Contas a receber**

*a. Composição dos saldos*

	Controladora		Consolidado	
	30/09/07	30/06/07	30/09/07	30/06/07
Clientes internos	<b>109</b>	84	<b>433.668</b>	95.497
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(17)</b>	(17)	<b>(26.108)</b>	(10.518)
Clientes exportação	-	-	<b>78.200</b>	43.644
Provisão para desconto por pontualidade	<b>(6)</b>	(5)	<b>(5.445)</b>	(4.262)
Devolução de clientes	-	-	<b>(463)</b>	(334)
	<b>86</b>	62	<b>479.852</b>	124.027

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 dos clientes.

*b. Aging list*

	Consolidado	
	30/09/07	30/06/07
A vencer	<b>470.057</b>	126.658
Vencidos	<b>41.811</b>	12.483
01 a 30 dias	<b>12.130</b>	2.013
31 a 60 dias	<b>3.184</b>	450
Jurídico	<b>21.953</b>	5.314
Incobrável	<b>4.544</b>	4.706
Total	<b>511.868</b>	139.141
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(26.108)</b>	(10.518)
Provisão para desconto de pontualidade	<b>(5.445)</b>	(4.262)
Devolução de clientes	<b>(463)</b>	(334)
Contas a receber	<b>479.852</b>	124.027

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**7 Estoques**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/07</b>	<b>30/06/07</b>
Produtos acabados de fabricação própria	<b>47.077</b>	29.509
Produtos em fabricação	<b>20.691</b>	6.933
Produtos adquiridos de terceiros	<b>14.222</b>	2.800
Matérias primas e materiais secundários	<b>49.916</b>	15.220
Importações em andamento	<b>9.025</b>	3.726
Material para reposição	<b>10.927</b>	1.605
Mercadorias em trânsito	<b>12.251</b>	8.931
Provisão para perdas e obsolescência	<b>(6.028)</b>	(4.047)
	<b>158.081</b>	64.677

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

**8 Impostos a recuperar**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/07</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/09/07</b>	<b>30/06/07</b>
Contribuição social a compensar	-	-	<b>388</b>	83
Finsocial	<b>2.084</b>	2.084	<b>2.084</b>	2.084
Créditos fiscais em outros países				
(VDA – Argentina)	-	-	<b>3.571</b>	4.174
ICMS sobre compras	-	-	<b>959</b>	1.052
ICMS sobre imobilizado	-	-	<b>1.043</b>	1.016
Outros	<b>30</b>	30	<b>8.944</b>	7.525
	<b>2.114</b>	2.114	<b>16.989</b>	15.934
Circulante	<b>(1)</b>	(1)	<b>(13.432)</b>	(10.058)
Não circulante	<b>2.113</b>	2.113	<b>3.557</b>	5.876

a) Contribuição Social sobre Lucro – CSLL

A controlada, Vulcabras do Nordeste S.A., 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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

monetária. O crédito está sendo utilizado para liquidação de obrigações tributárias de mesma natureza.

##### 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.

## 9 Depósitos judiciais

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/07	30/06/07	30/09/07	30/06/07
Trabalhistas	-	-	<b>14.609</b>	752
Vulcabrás do Nordeste S.A.	-	-	<b>819</b>	752
Calçados Azaléia S.A.	-	-	<b>13.790</b>	-
Tributário	-	-	<b>1.544</b>	-
Vulcabrás do Nordeste S.A.	-	-	-	-
Calçados Azaléia S.A.	-	-	<b>1.080</b>	-
Pilar Empreedimentos Imobiliários S.A.	-	-	<b>464</b>	-
Previdenciário	-	-	<b>151</b>	-
Calçados Azaléia S.A.	-	-	<b>151</b>	-
Outros	<b>478</b>	473	<b>514</b>	498
	<b>478</b>	473	<b>16.818</b>	1.250



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**10 Investimentos**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/07	30/06/07	30/09/07	30/06/07
Participações societárias permanentes				
Em controladas	<b>232.702</b>	207.740	-	-
Ágio na aquisição de investimentos	-	-	<b>171.904</b>	-
Outros investimentos	-	-	<b>21.154</b>	11
	<b>232.702</b>	207.740	<b>193.058</b>	11

*Em empresas controladas:*

a) Dados sobre controladas diretas

**Controladora**

	30/09/07				30/06/07			
	Vulcabras do		Vulcabras Distribuidora de Art.		Vulcabras do		Vulcabras Distribuidora de Art.	
	Nordeste	Comercial Vulcabras	Esportivos	Globalcyr	Nordeste	Comercial Vulcabras	Esportivos	Globalcyr
	S.A.	Ltda.	Ltda.	S.A.	S.A.	Ltda.	Ltda.	S.A.
Capital social (a)	<b>145.696</b>	<b>65.000</b>	<b>10.000</b>	<b>22</b>	145.696	65.000	10.000	22
Patrimônio líquido	<b>219.292</b>	<b>19.406</b>	<b>9.813</b>	<b>12.172</b>	192.739	20.673	10.277	13.684
Incentivos fiscais - nota 2. (b)	<b>28.163</b>	-	<b>1.088</b>	-	17.266	-	734	-
Outras (c)	<b>650</b>	-	-	-	433	-	-	-
Lucro (prejuízo) do período (d)	<b>17.651</b>	<b>(4.015)</b>	<b>248</b>	<b>4.563</b>	2.211	(2.748)	1.066	6.076
Percentual de participação no capital (e)	<b>99,99%</b>	<b>5,25%</b>	<b>2,35%</b>	<b>100,00%</b>	99,99%	5,25%	2,35%	100,00%
Equivalência patrimonial (b+c+d) x (e)	<b>46.460</b>	<b>(211)</b>	<b>33</b>	<b>4.563</b>	19.908	(144)	43	6.076
Valor dos investimentos	<b>219.282</b>	<b>1.018</b>	<b>230</b>	<b>12.172</b>	192.730	1.085	242	13.684

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

A movimentação no período dos investimentos efetuados pela Vulcabrás do Nordeste S.A. na Calçados Azaléia S.A. e Pilar Empreendimentos Imobiliários S.A., avaliados pelo método de equivalência patrimonial pode ser assim resumida:

	Pilar Empreendimentos Imobiliários S.A.	Calçados Azaléia S.A.
Saldo inicial	-	-
Aquisição de investimentos	148.856	66.898
Ágio na aquisição de investimentos	190.650	-
Deságio na aquisição de investimentos	-	(18.746)
Equivalência patrimonial	6.824	3.158
Saldo final	346.330	51.310

Os saldos de ágio apurados nas aquisições de participações societárias estão suportados por laudos emitidos por peritos independentes e encontram-se fundamentados na expectativa de rentabilidade futura das operações adquiridas e na mais valia de ativos. A amortização do ágio está sendo registrada em função do prazo das projeções de rentabilidade futura que são revisadas anualmente e que não supera o período de dez anos. A amortização do ágio oriundo da mais valia dos ativos está sendo registrada em função do prazo de vida útil daqueles ativos.

b) Dados sobre controlada indireta

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

	Controladora 30/09/07				
	Calçados Azaléia S.A.	Pilar Empreen- dimentos Imobiliários	VDA Calçados y Artículos Deportivos S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras Distribuidora de Art. Esportivos Ltda.
Capital social	266.000	153.505	11.605	65.000	10.000
Patrimônio líquido	447.916	155.679	15.362	19.406	10.277
Lucro (prejuízo) do período	58.585	1.154	(2.357)	(4.015)	1.066
Percentual de participação do capital	51,29%	100,00%	100,00%	94,75%	97,65%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11 Imobilizado

	Taxas médias anuais de depreciação (%)	Controladora		Consolidado	
		30/09/07	30/06/07	30/09/07	30/06/07
Terrenos	-	159	159	10.635	1.083
Moldes	12,5 a 66,7	125	125	41.969	39.656
Móveis e utensílios	10,0 e 20,0	1.776	1.776	14.736	5.161
Máquinas e equipamentos	10,0	11.467	11.467	272.208	95.229
Instalações industriais	14,29	2.221	2.221	23.560	13.077
Edificações	1,72 a 6,5	4.778	4.757	123.728	30.272
Computadores e periféricos	20,0 e 25,0	1.844	1.844	14.506	4.545
Veículos	20,0	199	199	2.385	767
Equipamentos de incêndio	10	26	26	277	277
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
Benfeitorias em prédios de terceiros	20	1.228	1.228	5.901	4.476
Aeronave	10	-	-	3.285	-
Obras em andamento	-	73	73	3.204	279
Reflorestamento	-	-	-	10	-
Outros	-	-	-	5.574	-
		<b>24.558</b>	24.537	<b>523.299</b>	196.143
Depreciação acumulada		<b>(19.766)</b>	(19.683)	<b>(277.640)</b>	(89.969)
		<b>4.792</b>	4.854	<b>245.659</b>	106.174

A Vulcabras S. A. através de sua controlada Globalcyr S.A. adquiriu uma aeronave neste trimestre para transporte de seus executivos.

A controlada Vulcabras Nordeste S.A. adotou a prática de reavaliar seus ativos pelo sistema rotativo, efetuando periodicamente, reavaliações parciais, por rodízio, com cronogramas definidos, de forma a cobrir a totalidade dos ativos a cada período de quatro anos.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

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 Companhia na controlada, no montante de R\$ 11.194.

Em 30 de setembro de 2007 os saldos reavaliados eram:

	Valor histórico	Valor reavaliado	Reserva de reavaliação	Realização da reserva de reavaliação	Impostos sobre reavaliação	Reserva de reavaliação líquida
Bens reavaliados						
Terrenos	254	924	670	-	-	670
Instalações industriais	2.634	5.479	2.845	(486)	(802)	1.557
Edificações	7.520	17.668	10.148	(669)	(3.224)	6.255
Máquinas e equipamentos	21.493	49.414	27.921	(6.052)	(7.430)	14.439
Móveis e utensílios	1.192	1.434	242	(36)	(71)	135
Computadores e periféricos	872	917	45	(9)	(12)	24
Veículos	106	180	74	(12)	(22)	40
Moldes	16.839	17.042	203	(102)	(36)	65
Equipamentos de laboratório	123	156	33	(6)	(10)	17
	<b>51.033</b>	<b>93.214</b>	<b>42.181</b>	<b>(7.372)</b>	<b>(11.607)</b>	<b>23.202</b>

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

**12 Transações com partes relacionadas**

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

**Controladora**

	30/09/07	30/06/07
Receitas		
Vulcabras do Nordeste S.A.	220	220

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**Consolidado**

	<u>30/09/07</u>	30/06/07
Saldos (Passivos):		
Contas a pagar a partes relacionadas	<b>(5.767)</b>	(8.027)
Reebok Internacional – Royalties	<b>(5.767)</b>	(8.027)
Receitas (despesas)	<b>(17.602)</b>	(9.138)
Reebok Internacional – Royalties	<b>(17.602)</b>	(9.138)

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 setembro de 2007 foi de R\$ 195 (R\$ 95 em 30 de junho 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.

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. mantém com a suas controladora e suas controladas operações de compra e venda, sendo os saldos assim compostos:

	Vulcabras S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda.	Indular S.A.	Globalecyr S.A.	<u>30/09/2007</u>
Contas a receber de clientes	90	2.941	-	-	45.055	45.086
Mútuos a pagar		2.630	988	-	-	3.618
						<u>30/09/2007</u>
Vendas diversas (operações mercantis)	195	11.682	151	720	68.818	81.566

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

A controlada Calçados Azaléia S.A. mantém com as suas controladas operações de compra e venda, sendo os saldos assim compostos:

	Controladas							Total
	Azaleia Chile S.A.	Calçados Azaleia de Colombia Ltda.	Azaleia U.S.A. Inc.	Calçados Hispana Ltda.	Calçados Azaléia Nordeste S.A.	Reiziger Partic. Ltda.	Calçados Azaleia Peru S.A.	
Contas a receber de clientes	1.374	978	-	927	2.542	1	591	6.413
Contas a pagar	-	-	-	821	2.979	-	-	3.800
Mútuos a receber	926	-	962	-	-	1.974	-	3.862
Mútuos a pagar	-	-	-	-	95.324	-	-	95.324
								<b>30/09/2007</b>
Vendas diversas (operações mercantis)	529	1.822	149	8.005	21.410	1	1.369	33.285
Vendas imobilizado (operações mercantis)	-	-	-	588	4.211	26	-	4.825

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de setembro de 2007, bem como o resultado das transações entre partes relacionadas, são decorrentes de operações mercantis e contratos de mútuos entre as empresas consolidadas.

**b) Contas a pagar a partes relacionadas**

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Globalcyr S.A. efetuam à Reebok Internacional pagamentos de royalties incidentes sobre as receitas de vendas. Em 30 de setembro de 2007, o saldo líquido era de R\$ 5.767 (R\$ 8.027 em 30 de junho de 2007).

**c) Preço de transferência**

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

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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.

### 13 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 Companhia já ter reconhecimento créditos desta natureza, decorrentes 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:

	30/09/07	30/06/07
	7	7
Prejuízos fiscais	25.320	26.576
Valor - 25%	6.330	6.644
(-) Parcela do circulante	(1.438)	(1.752)
(=) 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 setembro de 2007, será realizado nos seguintes prazos:

2008	1.438
2009	4.892
<b>Total</b>	<b>6.330</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

De acordo com a Instrução CVM nº. 371, de 27 de junho de 2002, as controladas Calçados Azaléia Nordeste S.A. e Calçados Hispana Ltda. fundamentadas na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, determinada em estudo técnico aprovado pela Administração, reconhecem os créditos tributários sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, que não possuem prazo prescricional e cuja compensação está limitada a 30% dos lucros anuais tributáveis. Procedimento similar foi efetuado na controlada do exterior, Azaleia USA Inc., onde cerca de R\$ 40 do saldo de prejuízos fiscais prescrevem em 2011 e o restante a partir de 2018 até 2025. O valor contábil do ativo fiscal diferido vem sendo revisado trimestralmente pela Administração da Companhia e os ajustes decorrentes de alterações em relação à previsão de realização são reconhecidos no resultado do trimestre, de acordo com a Instrução CVM nº. 371.

Com a alteração no controle acionário da Calçados Azaléia S.A. e conseqüentemente dos seus principais administradores. O planejamento estratégico definido pela nova Administração altera iniciativas financeiras e operacionais utilizadas nas projeções de resultados tributários adotados anteriormente, os quais suportavam a realização dos impostos diferidos. As novas projeções não demonstram a geração de lucros tributáveis na Companhia que suportem a manutenção do registro dos impostos diferidos.

As estimativas de recuperação dos créditos tributários foram baseadas nas projeções de lucros tributáveis levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios consideradas no encerramento do período. Conseqüentemente, as estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes a essas previsões.

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

	Consolidado	
	30/09/07	30/06/07
Imposto de renda	(16.751)	(1.533)
Contribuição social	(5.665)	(235)
Impostos devidos em outros países	(1.045)	(1.993)
Imposto de renda diferido	(516)	(345)
Contribuição social diferido	51	-
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(23.926)	(4.106)



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social, calculados pela aplicação das alíquotas vigentes, e os valores refletidos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2007 e no semestre findo em 30 de junho de 2007, está demonstrada a seguir:

	Consolidado	
	30/09/2007	30/06/2007
Lucro contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	44.964	10.065
Alíquota fiscal combinada	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social:		
Pela alíquota fiscal combinada	15.288	3.422
Resultado de equivalência patrimonial	(379)	-
Adições permanentes	9.034	(2.899)
Exclusões permanentes:	(10.571)	3.656
Imposto de renda e contribuição social	13.372	4.179
Ajuste alíquotas controladas no exterior	239	-
Provisão contingente de representantes comerciais	(265)	-
Reversão diferenças temporárias de ano de 2007	11.927	-
Efeitos sobre os lucros não realizados	(386)	-
Outros ajustes	(1.620)	(418)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	<u>23.267</u>	<u>3.761</u>
Alíquota efetiva	51,75%	37,37%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

14 Empréstimos e financiamentos

	Consolidado					
	30/09/07			30/06/07		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Cédulas de Crédito Industrial, encargos TJLP + juros de 4,0% a 6,0% e 10,5% a.a.	166.543	81.086	247.629	104.425	83.669	188.094
Derivativos , encargos variação cambial + juros de 6,27% a 6,5% a.a., CDI 1,45% a.a.	234.362	-	234.362			
Empréstimo do sistema BNDES, encargos de TJLP + juros de 2,3% a 6,0% a.a.	32.405	8.767	41.172	450	2.033	2.483
Empréstimo em pesos argentinos pela VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A. à taxa pré-fixada de 8,0% a 9,0% a.a.	14.283	256	14.539	3.240	-	3.240
Financiamento - Juros de 6,11% a 6,72% a.a. (6,11% a 8,4% a.a. em 30.06.2007)	2.153	-	2.153	-	-	-
Empréstimos vinculados à exportação de US\$ 21.000 mil (em 30.09.2007 e 30.06.2007) com juros de 1,6% a 3,25% a.a. (em 30.09.2007 e 30.06.2007) mais LIBOR semestral	9.892	29.422	39.314	-	-	-
<b>Total de financiamentos</b>	<b>459.638</b>	<b>119.531</b>	<b>579.169</b>	<b>108.115</b>	<b>85.702</b>	<b>193.817</b>

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

Vencimentos:	Consolidado	
	30/09/07	30/06/07
2008	20.926	44.799
2009	34.183	15.260
2010	33.118	14.377
Após 2010	31.304	11.266
	<b>119.531</b>	<b>85.702</b>

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

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 fornecidos pela 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 setembro de 2007.

Em julho de 2007, a Vulcabras do Nordeste S.A. captou novos empréstimos no montante de R\$ 228.115, através da linha da Resolução 2770 com swap para DI - CETIP, sendo R\$ 128.115 junto ao Banco UBS Pactual S.A., com vencimento em 27 de dezembro de 2007, e R\$ 100.000 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 majoritário.

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.

### 15 Financiamentos incentivados

As 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 setembro de 2007, a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 6.132 (R\$ 6.051 em 30 de junho 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 setembro de 2007 é no montante de R\$ 28.270 (R\$ 17.312 em 30 de junho 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	
	30/09/07	30/06/07
2007	940	983
2008	375	577
2009	1.779	1.752
2010	1.582	1.381
Após 2010	1.456	1.358
	<b>6.132</b>	6.051
(-) Total circulante	<b>(940)</b>	(983)
(=) Total não circulante	<b>5.192</b>	5.068

## 16 Programa de Recuperação Fiscal - REFIS

A Companhia aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal – REFIS, visando um sistema especial de parcelamento e pagamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias existentes em 29 de fevereiro de 2000. Para liquidação dos valores correspondentes 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 nove meses findos em 30 de setembro de 2007 e de seis meses findos em 30 de junho de 2007, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	30/09/07	30/06/07
Saldos iniciais	<b>5.937</b>	6.000
Amortizações	<b>(120)</b>	(120)
Encargos TJLP, honorários, multas e juros	<b>53</b>	57
Saldos finais	<b>5.870</b>	5.937
(-) Circulante	<b>(506)</b>	(506)
Não circulante	<b>5.364</b>	5.431

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 setembro de 2007, será realizado nos seguintes prazos:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

	<u>30/09/07</u>
2007	506
2008	506
2009	506
2010	506
Após 2010	<u>3.846</u>
<b>Total</b>	<b><u>5.870</u></b>

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.

**17 Provisões para contingências**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/07</u>	30/06/07	<u>30/09/07</u>	30/06/07
Circulante				
Trabalhistas	<b>5.002</b>	6.440	<b>5.012</b>	6.441
Cíveis	<b>597</b>	285	<b>2.120</b>	285
Outros	-	-	<b>457</b>	68
	<b><u>5.599</u></b>	<u>6.725</u>	<b><u>7.589</u></b>	<u>6.794</u>
Não circulante				
Trabalhistas	-	-	<b>49.779</b>	-
Tributárias	-	-	<b>13.208</b>	-
Cíveis	<b>120</b>	120	<b>122</b>	122
	<b><u>120</u></b>	<u>120</u>	<b><u>63.109</u></b>	<u>122</u>
	<b><u>5.719</u></b>	<u>6.845</u>	<b><u>70.698</u></b>	<u>6.916</u>

a) Ações trabalhistas (consolidado)

Diversas ações trabalhistas, no montante de R\$ 63.225 (R\$ 13.393 em 30 de junho de 2007), para as quais a Companhia e suas controladas mantém depositado judicialmente o valor de R\$ 14.609 em 30 de setembro de 2007 (R\$ 752 em 30 de junho de 2007). 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\$ 54.791 em 30 de setembro de 2007 (R\$ 6.441 em 30 de junho 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. Para fins de apresentação das demonstrações contábeis, a provisão para contingências está apresentada líquida dos depósitos judiciais.

---

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\$ 1.544 (R\$ 0 em 30 de junho 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. Para fins de apresentação das demonstrações contábeis, a provisão para contingências está apresentada líquida dos depósitos judiciais.

##### c) Ações cíveis (consolidado)

Diversas ações cíveis, num montante de R\$ 6.956 (R\$ 4.517 em 30 de junho 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\$ 2.242 (R\$ 407 em 30 de junho 2007). Para fins de apresentação das demonstrações contábeis, a provisão para contingências está apresentada líquida dos depósitos judiciais.

## 18 Patrimônio líquido (controladora)

### a) Capital social

O capital social em 30 de setembro e 30 de junho 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% sobre o capital próprio.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

b) Reserva legal

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

c) Dividendos

De acordo com o Estatuto da Companhia é assegurado aos acionistas, dividendo mínimo obrigatório de 25% sobre o lucro líquido do exercício, ajustado na forma do artigo 202 da Lei 6.404/76. Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia constituiu dividendos a pagar no valor de R\$ 6.375.

	<b>2006</b>
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
Dividendos pagos	6.375
Dividendos a pagar	-

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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

**19 Outras receitas operacionais, líquidas**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/07	30/09/06	30/09/07	30/09/06
Receita de aluguel (a)	3.817	1.107	1.417	1.107
SADDLE Calzados	-	-	1.937	1.589
Incentivos fiscais decorrentes de exportação	-	-	900	-
Incentivos fiscais de imposto de renda em controladas	-	-	9.326	-
Provisão para perdas, contingências e indenizações	-	-	(23.102)	-
Provisão para perdas em Controladas	-	-	(1.496)	-
Outros	13	52	(1.198)	164
	<b>3.830</b>	1.159	<b>(12.216)</b>	2.860

- (a) A Companhia recebeu valores referentes a aluguel de imóvel de suas controladas Vulcabras do Nordeste S.A. que em 30 de setembro de 2007 somaram R\$ 1.800 (R\$ 0 em 30 de setembro 2006) e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. que em 30 de setembro de 2007 somaram R\$ 600 (R\$ 0 em 30 de setembro 2006)

**20 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, pelo prazo mínimo de 36 meses, 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:

- Pagamento de percentual das vendas de réplicas dos uniformes a título de royalties, com garantia de mínimos anuais;
- 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;
- Pagamento de prêmios de performance em campeonatos regionais, nacionais e internacionais; e
- Pagamento de determinadas verbas anuais de marketing.



---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

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 setembro de 2007, foram registradas no ativo circulante e não circulante da controlada, despesas antecipadas relativas a esses contratos no montante de R\$ 4.211 (R\$ 4.872 em 30 de junho de 2007).

## 21 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 setembro e 30 de junho de 2007 para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

### *Fatores de risco*

Os fatores de risco que afetam os instrumentos financeiros da Companhia 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

##### (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.

## 22 Seguros

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma revisão de demonstrações financeiras, consequentemente não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

Os montantes das coberturas, para 30 de setembro 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
	<u>170.625</u>

## 23 Eventos subsequentes

### Aumento de capital

A Vulcabras S.A., através de suas subsidiárias integrais diretas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda., aumentará, na proporcionalidade de suas quotas de participação, o capital de sua subsidiária integral indireta VDA Calzados y Artículos Desportivos S.A. no montante de \$ 31.578.947 de pesos argentinos.

Em 01 de outubro de 2007, a Vulcabras do Nordeste S.A., aumentou o capital da VDA Calzados y Artículos Desportivos S.A., no montante de US\$ 2.750.000,00 (R\$ 5.045).

\* \* \* \* \*

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

Comentado no Grupo 08 – Comentário do Desempenho Consolidado

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/09/2007	4 - 30/06/2007
1	Ativo Total	1.552.238	497.119
1.01	Ativo Circulante	1.058.910	353.055
1.01.01	Disponibilidades	350.944	141.974
1.01.01.01	- Caixa e bancos	16.336	3.737
1.01.01.02	- Aplicações financeiras	334.608	138.237
1.01.02	Créditos	479.852	124.027
1.01.02.01	Clientes	479.852	124.027
1.01.02.01.01	- Contas a receber	505.960	134.545
1.01.02.01.02	- Provisão p/ devedores duvidosos	(26.108)	(10.518)
1.01.02.02	Créditos Diversos	0	0
1.01.03	Estoques	158.081	64.677
1.01.04	Outros	70.033	22.377
1.01.04.01	- Impostos a recuperar	13.432	10.058
1.01.04.02	- Imposto de renda diferido	10.949	1.752
1.01.04.03	- Despesas antecipadas	21.040	3.237
1.01.04.04	- Outros	24.612	7.330
1.02	Ativo Não Circulante	493.328	144.064
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	42.866	32.199
1.02.01.01	Créditos Diversos	38.805	18.099
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	3.935	3.851
1.02.01.01.02	- Impostos a recuperar	3.557	5.876
1.02.01.01.03	- Depósitos judiciais	16.818	1.250
1.02.01.01.04	- Imposto de renda diferido	12.926	4.892
1.02.01.01.05	- Despesas antecipadas	1.569	2.230
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	4.061	14.100
1.02.02	Ativo Permanente	450.462	111.865
1.02.02.01	Investimentos	193.058	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	171.904	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	21.154	11
1.02.02.02	Imobilizado	245.659	106.174
1.02.02.03	Intangível	9.461	5.680
1.02.02.04	Diferido	2.284	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 - 30/09/2007	4 - 30/06/2007
2	Passivo Total	1.552.238	497.119
2.01	Passivo Circulante	868.538	170.666
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	460.578	109.098
2.01.01.01	- Empréstimos e financiamentos	459.638	108.115
2.01.01.02	- Financiamentos incentivados	940	983
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	122.566	24.280
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	30.938	5.091
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	7.589	6.794
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	5.767	8.027
2.01.08	Outros	241.100	17.376
2.01.08.01	- Obrigações trab. e previdenciárias	53.614	13.345
2.01.08.02	- Programa de recuperação - REFIS	506	506
2.01.08.03	- Ações a pagar	146.995	0
2.01.08.04	- Outros	39.985	3.525
2.02	Passivo Não Circulante	231.682	114.827
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	231.682	113.565
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	124.723	90.770
2.02.01.01.01	- Empréstimos e financiamentos	119.531	85.702
2.02.01.01.02	- Financiamentos incentivados	5.192	5.068
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	63.109	122
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	5.655	5.655
2.02.01.06	Outros	38.195	17.018
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação - REFIS	5.364	5.431
2.02.01.06.02	- Impostos diferidos reav. imobilizado	10.759	10.963
2.02.01.06.03	- Outros	22.072	624
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	1.262
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	212.629	10
2.04	Patrimônio Líquido	239.389	211.616
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	23.202	23.621
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	23.202	23.621
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

**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 -30/09/2007	4 -30/06/2007
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	67.846	39.654
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2007 a 30/09/2007	4 - 01/01/2007 a 30/09/2007	5 - 01/07/2006 a 30/09/2006	6 - 01/01/2006 a 30/09/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	510.818	768.328	146.390	380.881
3.02	Deduções da Receita Bruta	(97.452)	(152.187)	(31.161)	(80.938)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	413.366	616.141	115.229	299.943
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(219.914)	(328.193)	(61.683)	(165.073)
3.05	Resultado Bruto	193.452	287.948	53.546	134.870
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(154.614)	(239.288)	(42.499)	(121.493)
3.06.01	Com Vendas	(87.983)	(143.330)	(27.059)	(75.025)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(36.743)	(54.321)	(8.217)	(22.812)
3.06.03	Financeiras	(17.738)	(30.536)	(9.168)	(26.516)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	14.148	23.182	1.756	3.910
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(31.886)	(53.718)	(10.924)	(30.426)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	1.945	2.860
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(13.265)	(12.216)	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	1.115	1.115	0	0
3.07	Resultado Operacional	38.838	48.660	11.047	13.377
3.08	Resultado Não Operacional	(3.939)	(3.696)	(762)	(274)
3.08.01	Receitas	0	0	(762)	(274)
3.08.02	Despesas	(3.939)	(3.696)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	34.899	44.964	10.285	13.103
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(19.506)	(23.267)	(3.034)	(4.562)
3.11	IR Diferido	(314)	(659)	(1.536)	12.477
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(439)	(439)	0	0
3.12.01	Participações	(439)	(439)	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	(8.759)	(8.759)	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	5.881	11.840	5.715	21.018

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2007 a 30/09/2007	4 - 01/01/2007 a 30/09/2007	5 - 01/07/2006 a 30/09/2006	6 - 01/01/2006 a 30/09/2006
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	70.000	70.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,08401	0,16914	0,00082	0,00300
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Divulgação do Resultado  
3T2007

**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  
3º TRIMESTRE DE 2.007

Jundiaí, 12 de dezembro de 2007 - Este 3º trimestre marca o primeiro período de operação conjunta da **Vulcabras** com as importantes aquisições da **Azaléia S.A.** e **Indular S.A.**

Embora seja curto o período, os reflexos de novas orientações já produzem resultados cujas tendências apontam para duas características marcantes da **Vulcabras**: **crescimento forte e rentabilidade diferenciada.**

Na **Azaléia** as alterações mais relevantes deram-se no melhor aproveitamento da capacidade instalada, o que resultou em um acréscimo de 12% na produção em relação aos planos anteriores, ao mesmo tempo em que direcionamos as vendas para produtos de maior valor agregado.

Tais medidas, evidentemente, somente foram possíveis porque a empresa possui não apenas uma equipe profissional disposta a derrubar paradigmas, como capaz de desenvolver e implementar mudanças de forma ordenada e rapidamente, o que será ainda mais valioso para os próximos passos programados.

O bom desempenho do mercado interno e o excelente momento da nossa marca esportiva **Olympikus** permitiram transformar este acréscimo de capacidade produtiva em aumento de participação de mercado, de vendas e de rentabilidade.

No segmento de calçados femininos o fato marcante é também o movimento no sentido de produtos de maior valor agregado. As marcas femininas enfrentam neste ano uma pequena

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

redução nos volumes, provocada principalmente pelo direcionamento de capacidade de produção para os calçados esportivos. Entretanto, o fortalecimento destas marcas em produtos de maior valor agregado e os investimentos em execução para a ampliação industrial já nos permitem trabalhar com programas mais agressivos para o próximo ano.

Como resultado destes e de outros fatores, os principais indicadores da **Azaléia no 3T07** foram os seguintes:

AZALEIA					
	R\$ milhões			CRESCIMENTO 3T2007	
	3T07	3T06	2T07	S/ 3T06	S/ 2T07
ROB	336	256	301	31%	12%
ROL	274	206	244	33%	12%
MARGEM BRUTA	128	77	104	66%	23%
% MB/ROL	47%	37%	43%	100 pb	40pb

Na **Indular** nossos esforços têm se concentrado na efetiva capacitação da planta industrial em termos de padrões de qualidade e de volume de produção, de maneira a torná-la importante ferramenta para o crescimento no mercado Argentino.

E os progressos foram significativos, destacando-se:

INDULAR				
	3T07	3T06	2T07	S/ 2T07
CAPACIDADE DE PRODUÇÃO pares dia final trimestre	6.000	4.300	4.000	50%
NUMERO DE EMPREGADOS ultimo dia do trimestre	906	540	523	+ 383

Também nas operações da **Vulcabras**, especificamente, tivemos uma melhora importante de desempenho, com as vendas no mercado interno registrando um crescimento de 31% sobre o trimestre anterior e 19% sobre o mesmo trimestre do exercício passado.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

*Principais Indicadores do 3º trimestre de 2007*

PRINCIPAIS INDICADORES ECONOMICOS-FINANCEIROS (R\$ milhões)						
	Como publicado			Como publicado		
	9M07	9M06	variação %	3T07	3T06	variação %
<b>Receita bruta de vendas</b>	<b>1.323,6</b>	<b>1.059,7</b>	<b>24,9%</b>	<b>510,8</b>	<b>402,0</b>	<b>27,1%</b>
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>1.089,9</b>	<b>867,0</b>	<b>25,7%</b>	<b>424,3</b>	<b>329,5</b>	<b>28,8%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>499,8</b>	<b>348,3</b>	<b>43,5%</b>	<b>204,4</b>	<b>138,9</b>	<b>47,2%</b>
<i>margem bruta</i>	<i>45,9%</i>	<i>40,2%</i>		<i>48,2%</i>	<i>42,2%</i>	
<b>Lucro antes CSLL/ IR</b>	<b>175,3</b>	<b>88,8</b>	<b>97,5%</b>	<b>45,7</b>	<b>45,1</b>	<b>1,2%</b>
<i>margem operacional</i>	<i>16,1%</i>	<i>10,2%</i>		<i>10,8%</i>	<i>13,7%</i>	
<b>Participação minoritária</b>	<b>(26,6)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>57,0%</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>-34,1%</b>
<b>Lucro líquido Controladora</b>	<b>59,4</b>	<b>66,9</b>	<b>-11,2%</b>	<b>20,2</b>	<b>25,9</b>	<b>-22,0%</b>
<i>margem líquida</i>	<i>5,5%</i>	<i>7,7%</i>		<i>4,8%</i>	<i>7,9%</i>	
<b>LAJIDA Controladora</b>	<b>204,6</b>	<b>121,2</b>	<b>68,8%</b>	<b>67,4</b>	<b>53,1</b>	<b>26,9%</b>
<i>margem Lajida</i>	<i>18,8%</i>	<i>14,0%</i>		<i>15,9%</i>	<i>16,1%</i>	
<b>Lucro combinado (*)</b>	<b>86,0</b>	<b>83,9</b>	<b>2,6%</b>	<b>25,9</b>	<b>34,5</b>	<b>-25,0%</b>
<i>margem Lucro combinado</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,7%</i>		<i>6,1%</i>	<i>10,5%</i>	
<b>LAJIDA combinado (*)</b>	<b>231,2</b>	<b>138,2</b>	<b>67,4%</b>	<b>73,0</b>	<b>61,7</b>	<b>18,4%</b>
<i>margem Lajida combinado</i>	<i>21,2%</i>	<i>15,9%</i>		<i>17,2%</i>	<i>18,7%</i>	
<b>Empregados</b>	<b>27.092</b>	<b>25.963</b>	<b>1.129</b>			

(\*) Desconsiderando as participações dos minoritários da Azaléia.

***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.

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, permitindo assim uma melhor exposição dos resultados das operações correntes.

Os destaques apresentados acima, bem como os comentários seguintes baseiam-se nos demonstrativos de resultado consolidados "pró-forma" que se encontram ao final deste Relatório de Administração.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

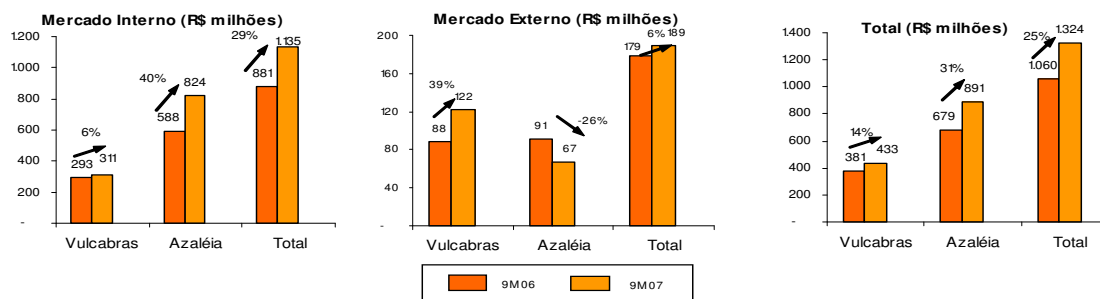
**08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE**

**Receita Bruta de Vendas**

O faturamento em 9 meses atingiu R\$ 1.324 milhões - o maior entre as empresas brasileiras do setor - com um crescimento de 25% sobre o ano anterior- também o maior entre as empresas do setor. 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) e de 27% no 3º trimestre (R\$ 510,8 milhões contra 402,0 milhões)

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

Faturamento (R\$ milhões)									
	Mercado Interno			Mercado Externo			Total		
	9M07	9M06	07/06%	9M07	9M06	07/06%	9M07	9M06	07/06%
Vulcabras	311	293	6%	122	88	39%	433	381	14%
Azaleia	824	588	40%	67	91	-26%	891	679	31%
<b>Total</b>	<b>1.135</b>	<b>881</b>	<b>29%</b>	<b>189</b>	<b>179</b>	<b>6%</b>	<b>1.324</b>	<b>1.060</b>	<b>25%</b>

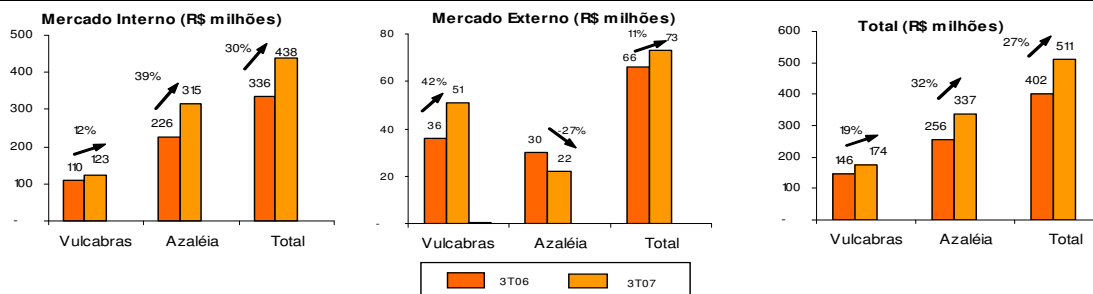


Faturamento (R\$ milhões)									
	Mercado Interno			Mercado Externo			Total		
	3T07	3T06	07/06%	3T07	3T06	07/06%	3T07	3T06	07/06%
Vulcabras	123	110	12%	51	36	42%	174	146	19%
Azaleia	315	226	39%	22	30	-27%	337	256	32%
<b>Total</b>	<b>438</b>	<b>336</b>	<b>30%</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>11%</b>	<b>511</b>	<b>402</b>	<b>27%</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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



**Lucro Bruto**

O Lucro Bruto dos nove meses, somou R\$ 500 milhões, com uma margem sobre a Receita Líquida de 46%. No mesmo período de 2006 a margem bruta havia sido de 40%, no valor total de R\$ 348 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 e as reduções nos custos de materiais,, 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.

:

Distribuída por empresa, as margens brutas foram assim compostas

Margem bruta			
	9M07	9M06	var pontos base
Vulcabras	51%	49%	+ 200
Azaleia	43%	35%	+ 800
Total	46%	40%	+ 600

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

Margem bruta			
	3T07	3T06	var pontos base
Vulcabras	51%	50%	+ 100
Azaleia	47%	37%	+ 1.000
Total	48%	42%	+ 600

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 novas orientações de negócios, assim como 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 de R\$ 320 (R\$ 257 no exercício anterior) tiveram um crescimento de 25% sobre o exercício anterior, em função de maiores investimentos no patrocínio dos Jogos Panamericanos realizados na cidade do Rio de Janeiro, patrocínio de times de futebol e despesas com auditoria e advogados que nos assessoraram na aquisição da Azaléia.

Despesas Operacionais (R\$ milhões)												
	Vulcabras			Azaléia			Total					
	9M07	9M06	a.v.	9M07	9M06	a.v.	9M07	9M06	a.v.			
Receita Operacional Líquida	370	324		720	543		1.090	867				
Desp. Vendas, Adm. e Gerais	124	34%	98	30%	196	27%	159	29%	320	29%	257	30%
Total												

% Despesas com vendas, adm. e gerais / ROL			
	9M07	9M06	var pontos base
Vulcabras	34%	30%	+ 400
Azaleia	27%	29%	- 200
Total	29%	30%	-100

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

Despesas Operacionais (R\$ milhões)												
	Vulcabras			Azaléia			Total					
	3T07	3T06	a.v.	3T07	3T06	a.v.	3T07	3T06	a.v.			
Receita Operacional Líquida	150	124		274	205		424	329				
Desp. Vendas, Adm. e Gerais	52	35%	35	28%	73	27%	60	29%	125	29%	95	29%
Total												

% Despesas com vendas, adm. e gerais / ROL			
	3T07	3T06	var pontos base
Vulcabras	35%	28%	+ 700
Azaleia	27%	29%	- 200
Total	29%	29%	-

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

**Resultado Financeiro**

As despesas financeiras líquidas cresceram 29% em relação ao exercício anterior. Excluídas as despesas financeiras relativas ao financiamento para aquisição da Azaléia tiveram uma redução de 5% em relação ao exercício anterior.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

(Despesas) e Receitas Financeiras (R\$ milhões)									
	Vulcabras			Azaléia			Total		
	9M07	9M06	07/06%	9M07	9M06	07/06%	9M07	9M06	07/06%
Despesas	(46)	(30)	53%	(23)	(17)	35%	(69)	(47)	47%
Receitas	14	4	250%	28	22	27%	42	26	62%
Total	(32)	(26)	23%	5	5	0%	(27)	(21)	29%
Custo Azaléia	7	-		-	-		7	-	
Total	(25)	(26)	-4%	5	5	0%	(20)	(21)	-5%

(Despesas) e Receitas Financeiras (R\$ milhões)									
	Vulcabras			Azaléia			Total		
	3T07	3T06	07/06%	3T07	3T06	07/06%	3T07	3T06	07/06%
Despesas	(24)	(11)	118%	(8)	(4)	100%	(32)	(15)	113%
Receitas	5	2	150%	9	6	50%	14	8	75%
Total	(19)	(9)	111%	1	2	-50%	(18)	(7)	157%
Custo Azaléia	7	-		-	-		7	-	
Total	(12)	(9)	33%	1	2	-50%	(11)	(7)	57%



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

**Lucro Antes CSLL/ IR**

O lucro antes CSLL/ IR cresceu 106,9% para R\$ 149 milhões no 9M2007 em relação ao mesmo período do ano anterior.

<b>Lucro Antes CSLL/ IR (R\$ milhões)</b>			
	<b>9M07</b>	<b>9M06</b>	<b>9M07/9M06</b>
Receita operacional líquida	<b>1.090</b>	867	25,7%
Lucro bruto	<b>500</b>	348	43,7%
<u>Despesas operacionais</u>			
Despesas administrativas e com vendas	<b>379</b>	257	47,5%
Despesas financeiras	<b>69</b>	47	46,8%
Receitas financeiras	<b>(42)</b>	(26)	61,5%
Outros resultados não operacionais	<b>(81)</b>	(19)	326,3%
Participação de minoritários na Azaleia	<b>26</b>	17	
Total de despesas operacionais	<b>351</b>	276	27,2%
Lucro antes CSLL/ IR	<b>149</b>	72	106,9%

<b>Lucro Antes CSLL/ IR (R\$ milhões)</b>			
	<b>3T07</b>	<b>3T06</b>	<b>3T07/3T06</b>
Receita operacional líquida	<b>424</b>	329	28,9%
Lucro bruto	<b>204</b>	139	46,8%
<u>Despesas operacionais</u>			
Despesas administrativas e com vendas	<b>148</b>	95	55,8%
Despesas financeiras	<b>32</b>	15	113,3%
Receitas financeiras	<b>(14)</b>	(8)	75,0%
Outros resultados não operacionais	<b>(8)</b>	(9)	-11,1%
Participação de minoritários na Azaleia	<b>6</b>	9	
Total de despesas operacionais	<b>164</b>	102	60,8%
Lucro antes CSLL/ IR	<b>40</b>	37	8,1%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

**LAJIDA**

No conjunto, o LAJIDA cresceu 69,4%, com margem LAJIDA sobre ROL de 18,8% nos 9M2007, e de 14,0% no mesmo período do exercício anterior.

<b>LAJIDA (R\$ milhões)</b>			
	<b>9M07</b>	<b>9M06</b>	<b>9m07/9m06</b>
Lucro antes CSLL/ IR	<b>149</b>	72	106,9%
(-) Receitas financeiras	<b>(42)</b>	(26)	61,5%
(+) Despesas financeiras	<b>69</b>	47	46,8%
(+) Depreciação	<b>29</b>	28	3,6%
<b>LAJIDA</b>	<b>205</b>	121	69,4%
% lajida / rol	<b>18,8%</b>	14,0%	

<b>LAJIDA (R\$ milhões)</b>			
	<b>3T07</b>	<b>3T06</b>	<b>9T07/9T06</b>
Lucro antes CSLL/ IR	<b>40</b>	37	8,1%
(-) Receitas financeiras	<b>(14)</b>	(8)	75,0%
(+) Despesas financeiras	<b>32</b>	15	113,3%
(+) Depreciação	<b>9</b>	9	0,0%
<b>LAJIDA</b>	<b>67</b>	53	26,4%
% lajida / rol	<b>15,8%</b>	16,1%	

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

---

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

---

**Investimentos**

Neste trimestre a **Vulcabras** aprovou importantes investimentos em suas plantas fabris localizadas no Brasil e na Argentina que estão assim distribuídos:

Vulcabras	R\$ 6,0 milhões
Azaléia	R\$ 30,0 milhões
Indular (Argentina)	R\$ 8,0 milhões
Total	R\$ 44,0 milhões

O aumento da capacidade de produção resultante destes investimentos será obtida no primeiro trimestre de 2008.

**Quadro de Pessoal**

Encerramos o período de 9 meses com 27.092 empregados, comparados a 25.963 em 9M06.

O aumento de quadro de pessoal em 1.129 empregados em relação ao mesmo período anterior, refletiu-se num aumento da produtividade, conforme demonstra a Margem Bruta, bem como no incremento da produção diária de 6.500 pares de tênis esportivos.

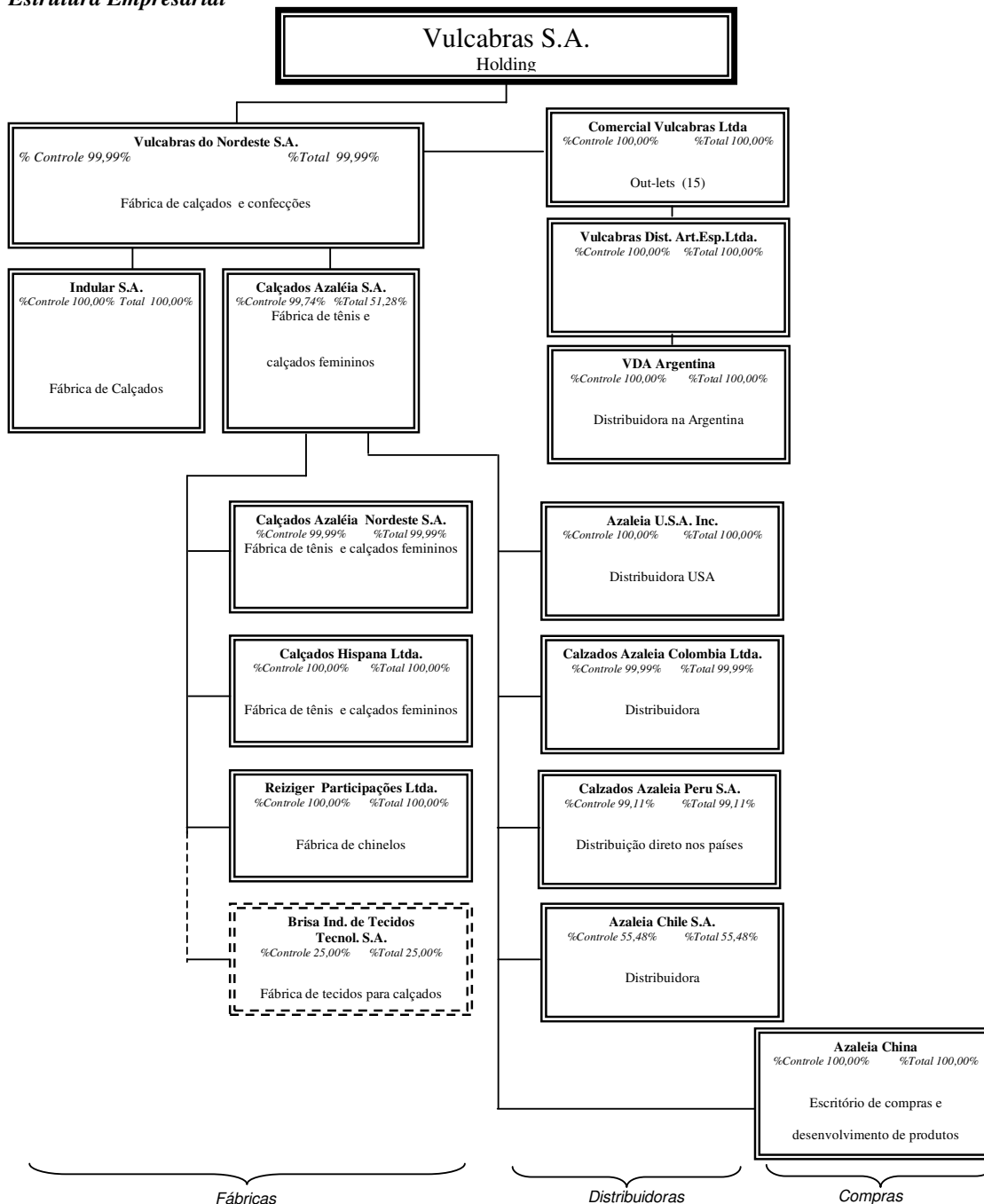
Quadro de Pessoal		
	9M07	9M06
<b>Vulcabras</b>	<b>10.511</b>	<b>9.032</b>
<b>Azaléia</b>	<b>16.581</b>	<b>16.931</b>
<b>Total</b>	<b>27.092</b>	<b>25.963</b>

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**

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

	9M07				9M06				Variação	
	PUBLICADO	%	AJUSTE	AJUSTADO	PUBLICADO	%	AJUSTE	AJUSTADO	PUBLICADO	AJUSTADO
<b>Receita operacional bruta</b>										
Vendas Mercado Interno	1.135.456	86%		1.135.456	86%		881.423	83%	29%	29%
Vendas Mercado Externo	188.187	14%		188.187	14%		178.232	17%	6%	6%
	<b>1.323.643</b>	<b>100%</b>		<b>1.323.643</b>	<b>100%</b>		<b>1.059.655</b>	<b>100%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>
<b>Deduções, abatimentos e impostos</b>										
Incentivo fiscal de ICMS	(261.978)	20%	-	(261.978)	20%		(217.024)	20%	21%	21%
	-	0%	28.270	28.270	2%		24.398	2%	16%	16%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>1.061.665</b>	<b>100%</b>		<b>1.069.935</b>	<b>100%</b>		<b>842.631</b>	<b>100%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>										
	(590.180)	56%	-	(590.180)	54%		(518.768)	60%	14%	14%
<b>Lucro bruto</b>	<b>471.485</b>	<b>44%</b>		<b>499.755</b>	<b>46%</b>		<b>323.863</b>	<b>38%</b>	<b>46%</b>	<b>44%</b>
<b>Despesas operacionais</b>										
Com vendas	(254.409)	24%	-	(254.409)	23%		(187.945)	22%	35%	35%
Administrativas	(72.342)	7%	-	(72.342)	7%		(62.694)	7%	15%	15%
Participação de funcionários nos lucros	(12.635)	1%	-	(12.635)	1%		(2.363)	0%	439%	0%
Honorários dos administradores	(2.547)	0%	-	(2.547)	0%		(3.739)	0%	-32%	-32%
Depreciação	(1.074)	0%	-	(1.074)	0%		(725)	0%	48%	48%
Outras Receitas Operacionais	2.885	0%	-	2.885	0%		2.981	0%	-3%	-3%
Outras Despesas Operacionais	(38.821)	4%	-	(38.821)	4%		(3.498)	0%	1010%	1010%
Incentivo fiscal de IR	23.972	2%	(23.972)	-	0%		10.893	1%	0%	0%
Incentivo fiscal de ICMS (Exportação)	2.978	0%	(2.978)	-	0%		6.239	1%	0%	0%
Despesas Financeiras	(69.275)	7%	-	(69.275)	6%		(47.497)	6%	46%	46%
Recultas Financeiras	42.109	4%	-	42.109	4%		26.481	3%	59%	59%
Resultado da equivalência patrimonial	1.343	0%	-	1.343	0%		840	0%	60%	0%
	0%						0%			
	(378.016)	36%		(404.966)	37%		(261.047)	31%	45%	46%
<b>Lucro operacional</b>	<b>93.469</b>	<b>9%</b>		<b>94.789</b>	<b>9%</b>		<b>62.816</b>	<b>7%</b>	<b>49%</b>	<b>35%</b>
<b>Resultado não operacional</b>	<b>54.548</b>	<b>5%</b>		<b>54.548</b>	<b>-5%</b>		<b>(2.063)</b>	<b>0%</b>	<b>-2744%</b>	<b>-2744%</b>
<b>Lucro do exercício</b>	<b>148.017</b>	<b>14%</b>		<b>149.337</b>	<b>14%</b>		<b>60.753</b>	<b>7%</b>	<b>144%</b>	<b>120%</b>
<b>Participação Minoritária</b>	<b>(54.355)</b>	<b>-5%</b>	<b>54.355</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>		<b>(8.966)</b>	<b>1%</b>	<b>8.966</b>	<b>0%</b>
Minoritários Azaléia 48,71%	-	0%	(26.620)	(26.620)	2%		(12.591)	1%	(4.367)	0%
Participação adm. nos lucros	(1.974)	0%	-	(1.974)	0%		-	-	-	0%
Incentivo fiscal de ICMS (Exportação)	-	0%	2.978	2.978	0%		6.239	6.239	1%	0%
Incentivos IR lançados no PL	-	0%	24.953	24.953	2%		-	14.514	14.514	2%
<b>Lucro Antes CSLL/IRPJ</b>	<b>91.688</b>	<b>9%</b>		<b>148.674</b>	<b>14%</b>		<b>39.196</b>	<b>5%</b>	<b>71.814</b>	<b>8%</b>
Provisão para CSLL/IRPJ - Corrente	(88.587)	8%	-	(88.587)	8%		(17.397)	2%	(17.397)	2%
Provisão para CSLL/IRPJ - Diferido	(659)	0%	-	(659)	0%		12.477	1%	12.477	1%
<b>Lucro (Prejuízo) do exercício</b>	<b>2.442</b>	<b>0%</b>		<b>59.428</b>	<b>5%</b>		<b>34.276</b>	<b>4%</b>	<b>66.894</b>	<b>8%</b>
<b>Incentivos Fiscais lançados no diretamente no Patrimônio Líquido</b>										
ICMS	28.270	3%	(28.270)	-	0%		24.398	3%	(24.398)	-
IR	981	0%	(981)	-	0%		3.621	0%	(3.621)	-
	29.251	3%		-	0%		28.019	3%	-	0%
<b>Lucro Após CSLL/IRPJ</b>	<b>31.693</b>	<b>3%</b>	<b>27.735</b>	<b>59.428</b>	<b>5%</b>		<b>62.295</b>	<b>7%</b>	<b>4.599</b>	<b>66.894</b>
<b>Ajustes não recorrentes</b>										
Participação Minoritária	-		(27.735)	(27.735)	3%		-	(4.599)	(4.599)	1%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>31.693</b>	<b>3%</b>	<b>0</b>	<b>31.693</b>	<b>3%</b>		<b>62.295</b>	<b>7%</b>	<b>(0)</b>	<b>62.295</b>

**Demonstração do LAJIDA (Em milhares de reais)**

Lucro Antes CSLL/IRPJ	91.688		148.674		39.196		71.814		134%	107%
Receitas Financeiras	(42.109)		(42.109)		(26.481)		(26.481)		59%	59%
Despesas Financeiras	69.275		69.275		47.497		47.497		46%	46%
Incentivo Fiscal ICMS	28.270		-		24.398		-		16%	0%
Depreciação	28.775		28.775		28.384		28.384		1%	1%
<b>LAJIDA</b>	<b>175.899</b>	<b>17%</b>	<b>204.615</b>	<b>19%</b>	<b>112.994</b>	<b>13%</b>	<b>121.214</b>	<b>14%</b>	<b>56%</b>	<b>69%</b>

---

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.)*

### **Participação Minoritária**

A participação minoritária de R\$ 26.620 mil nos 9M07 e de R\$ 16.962 mil nos 9M06 referem-se a participação dos acionistas não controladores na Calçados Azaléia S.A., calculado sobre o lucro líquido do exercício.

- **Incentivos Fiscais (Reclassificação)**

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).

### **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 setembro 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**

---

**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 - 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 Damiano 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	INVESTIDA DA CONTROLADA/COLIGADA	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 setembro 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 30 de junho 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 2 de outubro de 2007. As demonstrações de resultado relativas ao trimestre e ao período de nove meses findos em 30 de setembro 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 07 de novembro de 2006.

12 de dezembro de 2007

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

João Alberto da Silva Neto  
Contador CRC 1RS048980/O-0-T-CE-S-SP

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	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 - 01/07/2007 a 30/09/2007	4 - 01/01/2007 a 30/09/2007	5 - 01/07/2006 a 30/09/2006	6 - 01/01/2006 a 30/09/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	535.825	837.153	174.153	435.855
3.02	Deduções da Receita Bruta	(97.593)	(152.302)	(31.137)	(80.932)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	438.232	684.851	143.016	354.923
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(253.592)	(415.519)	(93.303)	(235.468)
3.05	Resultado Bruto	184.640	269.332	49.713	119.455
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(146.725)	(225.845)	(40.185)	(109.972)
3.06.01	Com Vendas	(80.490)	(131.431)	(24.841)	(66.467)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(35.906)	(51.667)	(7.109)	(19.405)
3.06.03	Financeiras	(17.711)	(30.216)	(9.021)	(25.801)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	14.106	23.102	1.687	3.757
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(31.817)	(53.318)	(10.708)	(29.558)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	786	1.701
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(13.733)	(13.646)	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	1.115	1.115	0	0
3.07	Resultado Operacional	37.915	43.487	9.528	9.483
3.08	Resultado Não Operacional	(3.939)	(3.696)	2	(303)
3.08.01	Receitas	0	0	2	0
3.08.02	Despesas	(3.939)	(3.696)	0	(303)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	33.976	39.791	9.530	9.180
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(19.506)	(23.267)	(3.033)	(4.562)
3.11	IR Diferido	(314)	(659)	(1.536)	12.477
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(8.733)	(8.875)	(123)	(351)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01176-2	VULCABRAS S/A.	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 - 01/07/2007 a 30/09/2007	4 - 01/01/2007 a 30/09/2007	5 - 01/07/2006 a 30/09/2006	6 - 01/01/2006 a 30/09/2006
3.12.01	Participações	(8.733)	(8.875)	(123)	(351)
3.12.01.01	Participação minoritária	(8.294)	(8.436)	(123)	(351)
3.12.01.02	Participação administradores	(439)	(439)	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	5.423	6.990	4.838	16.744
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	40.390	40.390	40.390	40.390
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,13427	0,17306	0,11978	0,41456
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

---

**18.02 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA**

---

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

---

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

ÍNDICE

GRUPO	QUADRO	DESCRIÇÃO	PÁGINA
01	01	IDENTIFICAÇÃO	1
01	02	SEDE	1
01	03	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)	1
01	04	REFERÊNCIA DO ITR	1
01	05	COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL	2
01	06	CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA	2
01	07	SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	2
01	08	PROVENTOS EM DINHEIRO	2
01	09	CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO	3
01	10	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	3
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	4
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	5
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	6
04	01	NOTAS EXPLICATIVAS	8
05	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE	43
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	44
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	45
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	47
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	49
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	64
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	65
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	66
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	68