

**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 4532-1000	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEFONE 0000-0000
11 - TELEX 0000000			
12 - DDD 011	13 - FAX 4532-1001	14 - FAX 0000-0000	15 - FAX 0000-0000
16 - E-MAIL dri@vulcabras.com.br			

**01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR**

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/01/2008	31/12/2008	1	01/01/2008	31/03/2008	4	01/10/2007	31/12/2007
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR KPMG AUDITORES INDEPENDENTES					10 - CÓDIGO CVM 00418-9		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO JOÃO ALBERTO SILVA					12 - CPF DO RESP. TÉCNICO 551.696.510-15		

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

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

**01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL**

Número de Ações (Mil)	1 - TRIMESTRE ATUAL 31/03/2008	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2007	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/03/2007
<b>Do Capital Integralizado</b>			
1 - Ordinárias	70.000	35.000	3.500.000
2 - Preferenciais	0	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 28/05/2008	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2008	4 - 31/12/2007
1	Ativo Total	390.584	248.630
1.01	Ativo Circulante	17.099	17.966
1.01.01	Disponibilidades	0	19
1.01.02	Créditos	779	316
1.01.02.01	Clientes	779	14
1.01.02.01.01	- Contas a receber	4.637	3.872
1.01.02.01.02	- Provisão p/ devedores duvidosos	(3.858)	(3.858)
1.01.02.02	Créditos Diversos	0	302
1.01.03	Estoques	7	7
1.01.04	Outros	16.313	17.624
1.01.04.01	- Dividendos a receber	16.312	17.624
1.01.04.02	- Impostos a recuperar	1	0
1.02	Ativo Não Circulante	373.485	230.664
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	121.283	2.789
1.02.01.01	Créditos Diversos	120.562	2.115
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	2	2
1.02.01.01.02	- Impostos a recuperar	2.113	2.113
1.02.01.01.03	- Crédito p/ futuro aumento de capital	118.447	0
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	721	674
1.02.02	Ativo Permanente	252.202	227.875
1.02.02.01	Investimentos	247.450	223.061
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	247.448	223.061
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	2	0
1.02.02.02	Imobilizado	4.658	4.720
1.02.02.03	Intangível	94	94
1.02.02.04	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2008	4 - 31/12/2007
2	Passivo Total	390.584	248.630
2.01	Passivo Circulante	17.312	15.367
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	2.555	0
2.01.03	Fornecedores	218	47
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	104	57
2.01.05	Dividendos a Pagar	9.495	9.495
2.01.06	Provisões	4.134	4.965
2.01.06.01	- Contingências	4.134	4.965
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	806	803
2.01.08.01	- Programa de recuperação - REFIS	727	727
2.01.08.02	- Outros	79	76
2.02	Passivo Não Circulante	127.855	10.853
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	127.855	10.853
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.01.02	Debêntures	117.070	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	5.010	5.078
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação - REFIS	5.007	5.075
2.02.01.06.02	- Outros	3	3
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	245.417	222.410
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	22.365	22.784
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	3.341	3.341
2.04.04.01	Legal	3.341	3.341
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	72.712	49.286
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 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	0	0	30	30
3.02	Deduções da Receita Bruta	0	0	(8)	(8)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	0	0	22	22
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	0	0	(27)	(27)
3.05	Resultado Bruto	0	0	(5)	(5)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	23.008	23.008	13.366	13.366
3.06.01	Com Vendas	(276)	(276)	(59)	(59)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(1.349)	(1.349)	(1.822)	(1.822)
3.06.03	Financeiras	(1.494)	(1.494)	(188)	(188)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	3	3	32	32
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(1.497)	(1.497)	(220)	(220)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	1.345	1.345	1.044	1.044
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	24.782	24.782	14.391	14.391
3.07	Resultado Operacional	23.008	23.008	13.361	13.361
3.08	Resultado Não Operacional	0	0	0	0
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	23.008	23.008	13.361	13.361
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	23.008	23.008	13.361	13.361

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	70.000	70.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,32869	0,32869	0,00191	0,00191
	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 diretas e indiretas, Vulcabras do Nordeste S.A., 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. 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 até o exercício de 2012. 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 Desportivos 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\$ 17.767 (representado 100% das ações), indústria argentina de calçados esportivos e de segurança.

Em 12 de dezembro de 2007 a Vulcabras S.A. através de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu, de sua controlada VDA Calzados y Artículos Desportivos S.A., 243.436 ações da Indular Manufacturas S.A. pelo preço de R\$ 1.616 (representando 10% das ações). Como resultado, a VDA Calzados y Artículos Desportivos S.A., passou a ter 90% do controle acionário e a Vulcabras do Nordeste S.A. 10%.

A Indular Manufacturas S.A., localizada na cidade de Coronel Suárez, Província de Buenos Aires, conta em 31 de março de 2008 com 1.605 empregados, e 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. 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.



---

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 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.

Em 6 de julho de 2007, a Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu 30.102.077 ações preferenciais nominativas - PN em operações privadas de emissão da Calçados Azaléia S.A., pelo valor total de R\$ 45.153 representando 22,67% da classe de ações preferenciais em circulação e 15,06 % do capital social.

Em 12 de julho de 2007, a Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu, 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 3.598.288 ações preferenciais PN 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).

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.

Em 20 de dezembro de 2007, Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu em operação privada 94.724.352 ações preferenciais, que representam 71,32% da classe e 47,40% do capital social, pelo valor total de R\$ 181.871, dos quais 30% pagos à vista e 70% a prazo, ao preço unitário de R\$ 1,92.

Em 23 de janeiro de 2008, a Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu 168.778 ações preferências que representam 0,13% da classe e 0,09% do capital social e foram devidamente pagas à vista em 23.01.2008 no montante de R\$ 97 e à prazo o montante de R\$ 227 ao preço unitário de de R\$1,92.

Em 30 de janeiro de 2008, a Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu 116.290 ações ordinárias que representam 0,18% da classe e 0,06% do capital social e foram devidamente pagas à vista em 30.01.2008 no montante de R\$ 445 ao preço unitário de R\$3,83.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 14 de fevereiro de 2008, a Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu 93.456 ações preferências que representam 0,08% da classe e 0,05% do capital social e foram devidamente pagas à vista em 14.02.2008 no montante de R\$54 e à prazo o montante de R\$ 126 ao preço unitário de R\$1,92.

Em 05 de março de 2008, a Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu 13.307 ações ordinárias que representam 0,02% da classe e 0,01% do capital social e foram devidamente pagas à vista em 05.03.2008 no montante de R\$ 53 ao preço unitário de R\$4,01.

Em 17 de março de 2008, a Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu 93.279 ações preferências que representam 0,07% da classe e 0,05% do capital social e foram devidamente pagas em 17.03.2008 pago à vista no montante de R\$ 54 e à prazo o valor de R\$ 125 ao preço unitário de R\$1,92.

Como resultado das operações acima descritas, a nova composição acionária da Calçados Azaléia S.A., após a aquisição pela Vulcabras do Nordeste S.A., passou a ser a seguinte:

Participantes	Calçados Azaléia S.A.					
	Ações ON		Ações PN		Total de ações	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Vulcabras Nordeste S.A.	67.018.043	99,98	128.780.230	99,77	195.798.273	99,84
Outros	15.043	0,02	298.333	0,23	313.376	0,16
Total de ações em poder de acionistas	<u>67.033.086</u>	<u>100,00</u>	<u>129.078.563</u>	<u>100,00</u>	<u>196.111.649</u>	<u>100,00</u>
Ações em tesouraria	-	-	3.722.590	2,80	3.722.590	1,86
Total de ações emitidas	<u>67.033.086</u>	<u>100,00</u>	<u>132.801.153</u>	<u>100,00</u>	<u>199.834.239</u>	<u>100,00</u>

As 15.043 ações ordinárias ON e 298.333 ações preferências PN, não pertencentes ao Grupo Vulcabras, são objeto de Oferta Pública de Ações para cancelamento de registro de companhia aberta, atualmente aguarda-se aprovação da CVM - Comissão de Valores Mobiliários.

Com a aquisição do controle acionário 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

---

##### *Vulcabras S.A. e Grupo adidas anunciam a formação de "Joint Venture" no Brasil*

A Vulcabras S.A. e o Grupo adidas anunciaram em 25 de março de 2008 que chegaram a um acordo final para a constituição de uma sociedade no Brasil (Joint Venture) para conduzir os negócios de distribuição de calçados, confecções e acessórios com a marca Reebok.

De acordo com os termos do contrato, Pedro Grendene Bartelle será o Presidente da nova sociedade, que será administrada por um Conselho de Administração composto de executivos da Reebok e da Vulcabras.

A nova sociedade iniciará suas operações em 1º de abril deste ano e tem duração prevista até dezembro de 2015.

A Vulcabras tem sido o distribuidor exclusivo, assim como o fabricante licenciado, dos produtos esportivos com a marca Reebok no Brasil e Paraguai desde 1992. A Vulcabras continuará a ser o único fornecedor da nova sociedade. Este negócio está sujeito à revisão e aprovação pelo CADE.

A Vulcabras, que também tem os direitos exclusivos de distribuição dos produtos Reebok na Argentina, está atualmente em negociações para a constituição de uma "Joint Venture" para a distribuição dos produtos naquele mercado, basicamente nos mesmos termos do contrato brasileiro.

## 2 Apresentação das informações trimestrais

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas com base nas práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira e normas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, consoante às práticas contábeis descritas na Nota Explicativa 3.

Adicionalmente, as informações trimestrais incorporam as alterações trazidas pelos seguintes normativos contábeis:

- Normas e Procedimentos de Contabilidade 27 (NPC 27) - Apresentação e Divulgações, emitido pelo Instituto dos Auditores Independentes do Brasil - IBRACON em 3 de outubro de 2005, aprovada pela Deliberação CVM nº. 488, naquela mesma data; e
- Normas e Procedimentos de Contabilidade 22 (NPC 22) - Provisões, Passivos, Contingências Passivas e Contingências Ativas, emitidas pelo IBRACON em 3 de outubro de 2005, aprovada pela Deliberação CVM nº. 489, naquela mesma data.

### a. Demonstrações dos fluxos de caixa

Com o objetivo de aprimoramento das informações prestadas ao mercado, a Companhia está apresentando, a partir deste exercício, como informação suplementar, a demonstração dos

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

fluxos de caixa preparados de acordo com a NPC 20 - Demonstração dos fluxos de caixa, emitida pelo IBRACON - Instituto de Auditores Independentes do Brasil, abrangendo a controladora e o consolidado.

##### **b. Demonstrações do valor adicionado**

A Administração está divulgando, nos moldes do Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº. 01/06 e Resolução CFC nº. 1.010/05, a demonstração do valor adicionado que tem por objetivo demonstrar o valor da riqueza gerada pela Companhia e a distribuição para os elementos que contribuíram para sua geração.

##### **Alterações da legislação societária brasileira**

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº. 11.638, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei nº. 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocará mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, as principais alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte dos órgãos reguladores para serem integralmente aplicadas pelas companhias. Dessa forma, nessa fase de transição, a CVM, por meio da Instrução CVM nº. 469 de 2 de maio de 2008, facultou a não-aplicação de todas as disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação das Informações Trimestrais (ITR). Assim, as informações contábeis contidas nas ITR do trimestre findo em 31 de março de 2008, foram elaboradas de acordo com instruções específicas da CVM e não contemplam todas as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07.

Baseado no melhor entendimento da Companhia e com base nos pronunciamentos contábeis até então existentes, as modificações introduzidas pela Lei nº. 11.638/07 não produzirão efeitos relevantes sobre as demonstrações contábeis da Companhia.

As principais modificações podem ser sumariadas como segue:

- Adotado a substituição da demonstração das origens e aplicações de recursos pela demonstração dos fluxos de caixa.
- Adotado a inclusão da demonstração do valor adicionado.
- Revogação da possibilidade de registrar: (i) prêmio recebido na emissão de debêntures; e (ii) doações e subvenções para investimento (incluindo incentivos fiscais) diretamente como reservas de capital em conta de patrimônio líquido. A Administração da Companhia não espera impactos nas suas demonstrações financeiras decorrentes desta modificação. Os incentivos fiscais existentes em 2008 nas controladas estão registrados diretamente no resultado do exercício.
- Não modificamos o conceito do ativo diferido, pois a Companhia não espera impactos relevantes nas suas demonstrações contábeis decorrentes desta alteração.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

- A Companhia analisa periodicamente a capacidade de recuperação dos valores registrados no ativo imobilizado, intangível e diferido. A Administração da Companhia não espera impactos relevantes nas suas demonstrações financeiras decorrentes desta alteração.
- Normatização dos critérios de avaliação dos instrumentos financeiros. A Administração da Companhia não espera impactos relevantes nas suas demonstrações financeiras decorrentes desta modificação.
- O efeito do ajuste a valor presente, no patrimônio líquido, calculado pela administração da Companhia no consolidado é de R\$ 426 em 31 de março de 2008, e não foi reconhecido nas demonstrações financeiras, devido ao entendimento de que o mesmo não é relevante.
- Reserva de reavaliação – A Companhia manterá o saldo, que no trimestre findo em 31 de março de 2008 é de R\$ 22.365 (R\$ 22.784 em 31 de dezembro de 2007), e continuará a depreciar de acordo com as condições atualmente existentes.

### 3 Resumo das principais práticas contábeis

#### *a. Apuração do resultado*

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício.

A receita de venda de produtos é reconhecida no resultado quando todos os riscos e benefícios inerentes ao produto são transferidos para o comprador. A receita de serviços prestados é reconhecida no resultado em função de sua realização. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização.

#### *b. Estimativas contábeis*

A elaboração de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem o valor residual do ativo imobilizado, provisão para créditos de liquidação duvidosa, estoques e imposto de renda diferido ativo, provisão para contingências, valorização de instrumentos derivativos, e ativos e passivos relacionados a benefícios a empregados. 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 anualmente.

#### *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, os ativos e passivos foram convertidos para reais pela taxa de câmbio no fechamento do balanço.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### *d. Ativos circulante e não circulante*

- *Aplicações financeiras*

As aplicações financeiras estão avaliadas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

- *Contas a receber de clientes*

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor faturado incluindo os respectivos impostos. A provisão para créditos de liquidação duvidosa foi constituída em montante considerado suficiente pela administração para fazer face às eventuais perdas na realização dos créditos.

- *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 pelos custos incorridos.

- *Investimentos*

Os investimentos em empresas controladas e coligada estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial acrescido de ágio ou deduzidos de deságio, quando aplicável.

Os demais investimentos permanentes são avaliados ao custo de aquisição deduzido de provisão para desvalorização, quando aplicável.

- *Imobilizado*

Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção e acrescido de reavaliação espontânea. A depreciação é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na Nota Explicativa nº. 14 e leva em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens. Os bens reavaliados estão sendo depreciados às taxas constantes no laudo de reavaliação.

Gastos decorrentes de reposição de um componente de um item do imobilizado, que são contabilizados separadamente, incluindo inspeções e vistorias, são classificados no ativo imobilizado. Outros gastos são capitalizados apenas quando há um aumento nos benefícios econômicos desse item do imobilizado. Qualquer outro tipo de gasto é reconhecido no resultado como despesa.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

- *Intangível*

Registrado ao custo de aquisição.

- *Diferido*

Registrado ao custo de aquisição e formação, deduzido da amortização, a qual é calculada pelo método linear às taxas que levam em consideração a vida útil dos ativos diferidos. O ativo diferido é registrado quando há um aumento dos benefícios econômicos relacionados a esse ativo.

- *Demais ativos circulantes e não circulantes*

São apresentados pelo valor líquido de realização.

**e. *Passivos circulante e não circulante***

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridas até a data dos balanços.

**f. *Provisões***

Uma provisão é reconhecida no balanço quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, e é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas da administração do risco envolvido, amparadas, quando necessário, na opinião dos consultores jurídicos internos e externos, por montantes suficientes para cobrir perdas e riscos considerados prováveis.

**g. *Impostos incidentes sobre o faturamento***

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%; e
- 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 e da 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

---

##### *h. Imposto de renda e contribuição social*

O imposto de renda e a contribuição social, do exercício corrente e diferido, são calculados com base nas alíquotas de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real.

Os impostos ativos diferidos decorrentes de prejuízo fiscal, base negativa da contribuição social e diferenças temporárias foram constituídos em conformidade com a Instrução CVM nº. 371, de 27 de junho de 2002, e levam em consideração o histórico de rentabilidade e a expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, fundamentada em estudo técnico de viabilidade.

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. tem incentivo de isenção e redução do imposto de renda e adicionais não restituíveis, incidentes sobre o lucro da exploração para diferentes níveis de produção encerrando-se até o ano calendário de 2016. O montante do benefício fiscal em 31 de março de 2008 foi de R\$ 1.227 (R\$ 4.337 em 31 de dezembro de 2007).

A controlada Calçados Azaléia Nordeste S.A. gozava de isenção do imposto de renda sobre o lucro da exploração até o exercício de 2007.

A unidade de Itaporanga D'Ajuda, em Sergipe, da controlada Calçados Hispana Ltda, gozava de incentivo de redução de 75% do imposto de renda sobre o lucro da exploração até o exercício de 2007.

Até 31 de dezembro de 2007 os benefícios decorrentes do incentivo fiscal foram contabilizados nas controladas a débito de imposto de renda a pagar e crédito em conta específica de reserva de capital no patrimônio líquido. Referido incentivo foi reconhecido no resultado da Controladora através da equivalência patrimonial, e classificado nas demonstrações contábeis consolidadas como Outras receitas operacionais. A partir de 01 de janeiro de 2008, o incentivo passou a ser reconhecido diretamente no resultado das controladas a crédito de Imposto de Renda, sendo reconhecido no resultado da Controladora através da equivalência patrimonial, e classificado na demonstração de resultado consolidada como Imposto de renda. O montante do benefício fiscal no período findo em 31 de março de 2008 foi de R\$ 936 (R\$ 7.537 em 31 de março de 2007).

##### *i. Demais passivos circulantes e não circulantes*

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



---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### *j. 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 resultado como Deduções – Impostos sobre vendas das controladas mensalmente.

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 60% do ICMS recolhido pela controlada entre novembro de 2006 e outubro de 2016 apurado sobre as saídas interestaduais de mercadorias.

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. obtiveram incentivos fiscais de ICMS no montante de R\$ 8.482 em 31 de março de 2008 (R\$ 46.719 em 31 de dezembro de 2007). Os incentivos fiscais são classificados 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 de seus Termos de Acordos assinados, e os contabiliza diretamente no resultado em Deduções – Impostos sobre vendas.

Os contratos relativos a este programa têm como prazo final setembro de 2021. A partir de setembro de 2011 - e até o final dos contratos - o valor do financiamento será reduzido a 75% do valor do ICMS recolhido, com prazo de financiamento de 36 meses, mantendo-se o mesmo desconto sobre o pagamento pontual do valor devido. O montante do benefício fiscal em 31 de março de 2008 foi de R\$ 6.348 (R\$ 33.936 em 31 de dezembro de 2007).

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

- **PROVIN confecções:** Programa semelhante ao anterior, concedido em julho de 2002 quando a controlada Vulcabras Nordeste S.A. iniciou a produção de confecções. O valor dos empréstimos equivale a 75% do ICMS pago no prazo legal, relativo à comercialização de confecções de produção própria. O prazo dos financiamentos é de 36 meses e o desconto pelo pagamento pontual dos empréstimos é de 75%. Tais incentivos têm por base contratos cuja vigência vai até junho de 2012, sem alterações nas condições.

Aplicam-se a este incentivo as mesmas restrições de usos, encargos e regras de contabilização anteriormente detalhados. O montante em 31 de março de 2008 foi de R\$ 565 (R\$ 3.097 em 31 de dezembro 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 até 11% do valor FOB de suas exportações. Tais financiamentos são pelo prazo de 60 meses, com encargos de TJLP. No caso de pagamento pontual a controlada recebe um desconto de 90% do valor devido. Os contratos atuais prevêm a vigência destes incentivos até maio de 2013.

Aplicam-se a este incentivo as mesmas restrições de usos, encargos e regras de contabilização anteriormente detalhados. O montante do benefício fiscal em 31 de março de 2008 foi de R\$ 1.252 (R\$ 8.233 em 31 de dezembro 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 31 de março de 2008 contabilizado diretamente no resultado em Deduções – Impostos sobre vendas foi de R\$ 317 (R\$ 1.453 em 31 de dezembro 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 trimestre findo em 31 de março de 2008 foi de R\$ 16.088 (R\$ 15.711 em 31 de março de 2007), registrado a crédito da conta Deduções - Impostos sobre as vendas.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

- 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 trimestre findo em 31 de março de 2008 foi de R\$ 898 (R\$ 732 em 31 de março de 2007), registrado em Outros resultados operacionais.

A controlada Calçados Hispana Ltda possui protocolo de intenções firmado com o Estado de Sergipe, que lhe garante, até o ano de 2020, os seguintes incentivos fiscais:

- Redução de 75% do ICMS apurado, representando no trimestre findo em 31 de março de 2008 o montante de R\$ 805 (R\$ 1.138 em 31 de março de 2007), carência para o pagamento do ICMS devido por 15 anos e parcelamento do débito pelo prazo de 15 anos, reconhecido nas demonstrações contábeis consolidadas em Deduções – Impostos sobre vendas. O saldo a recolher no montante de R\$ 5.534 (R\$ 5.265 em 31 de dezembro de 2007) está registrado na rubrica Impostos e Contribuições a Recolher, no passivo não circulante.
- Diferimento do ICMS nas importações de matérias-primas, insumos, material secundário e de embalagem, bem como do diferencial de alíquota nas compras de bens de capital.

A controlada Reiziger Participações Ltda, empresa que teve suas atividades operacionais iniciadas em setembro de 2007, possui projeto aprovado pelo Conselho Deliberativo do PROBAHIA 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 2027. O benefício no trimestre findo em 31 de março de 2008 foi de R\$ 816, registrado como Deduções - Impostos sobre as vendas.
- Diferimento do ICMS nas importações de matérias-primas, insumos, material secundário e de embalagem, bem como do diferencial de alíquota nas compras de bens de capital.

O montante dos incentivos fiscais registrados na conta de Dedução – Impostos sobre venda para os incentivos referentes ao ICMS e na Despesa de Impostos para os incentivos referente ao IRPJ onde foram reconhecidos no resultado da Companhia através do cálculo da equivalência patrimonial.

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Incentivo fiscal registrado no resultado das controladas	Montante do incentivo	% Participação	Resultado da equivalência patrimonial	
			31/03/08	31/12/07
Vulcabras Nordeste S.A.	9.392	99,99	9.392	49.603
	<u>9.392</u>		<u>9.392</u>	<u>49.603</u>

#### 4 Alteração de prática contábil no registro de incentivos fiscais

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. passaram a registrar, a partir de 1º de janeiro de 2008, os incentivos fiscais de ICMS no montante de R\$ 8.482 diretamente no resultado do exercício, visando homogeneizar os critérios com as demais empresas do Grupo conforme descrito no Nota Explicativa 3.j. Até 31 de dezembro de 2007 os referidos valores vinham sendo registrados pela Vulcabras do Nordeste S.A. e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. como subvenção para investimento no patrimônio líquido. A Instrução CVM nº. 469 de 2 de maio de 2008, orienta que os referidos valores sejam registrados em Resultado de Exercícios Futuros.

#### 5 Informações trimestrais consolidadas

As informações trimestrais consolidadas incluem as demonstrações da Vulcabras S.A. e suas controladas, a seguir relacionadas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

	% Participação direta		% Participação indireta		% Participação total	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
Vulcabras do Nordeste S.A.	99,99%	99,99%	-	-	99,99%	99,99%
Comercial Vulcabras Ltda.	-	5,25%	-	94,75%	-	100,00%
Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda.	2,35%	2,35%	97,65%	97,65%	100,00%	100,00%
VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A.	5,00%	-	95,00%	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%	100,00%	100,00%
Pilar Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Calçados Azaléia S.A.	-	-	99,84%	99,59%	99,79%	99,59%

As políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme em todas as empresas consolidadas e consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior.

#### *Descrição dos principais procedimentos de consolidação*

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

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

A conciliação do resultado do exercício e do patrimônio líquido consolidado e da Companhia, relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 é demonstrada a seguir:

Conciliação do resultado do exercício:

	31/03/08	31/12/07
Lucro líquido na controladora	<u>23.008</u>	<u>39.981</u>
<i>Incentivo fiscal de ICMS registrado no Patrimônio Líquido</i>		
(-) Vulcabras Nordeste S.A. - PROVIN Calçados	-	(33.936)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. - PROVIN Confecções	-	( 3.097)
(-) Vulcabras Nordeste S.A. - PROAPI	-	( 8.233)
	-	(45.266)
<i>Incentivo fiscal de IRPJ registrado no Patrimônio Líquido</i>		
(-) Vulcabras Nordeste S.A.	-	(4.337)
	-	( 4.337)
Outros efeitos no patrimônio das controlada		
Participação minoritárias em controladas consolidadas	528	1.548
Efeitos da conversão de valores da VDA Calçados y Artículos Deportivos S.A. de Peso Argentino para Real e da Globalcyr S.A. de Peso Uruguaio para Real	<u>(88)</u>	<u>(3.882)</u>
	440	( 2.334)
<i>Lucros não realizados na venda de estoques e imobilizado:</i>		
(-) Lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S.A. para Globalcyr S.A. (Uruguai)	( 763)	( 3.936)
(+) Reversão do lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S.A. para Comercial Vulcabras Ltda. e Globalcyr S.A. (Uruguai)	3.936	2.937
(-) Efeito da depreciação sobre lucro na venda de imobilizado da Companhia p/ controlada Vulcabras do Nordeste S.A.	<u>120</u>	<u>742</u>
<b>Resultado líquido no consolidado antes dos incentivos nas controladas</b>	<u>26.741</u>	<u>(12.213)</u>
<b>Incentivos fiscais</b>	=	<u>49.603</u>
<b>Lucro líquido consolidado do exercício</b>	<u>26.761</u>	<u>37.390</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Conciliação do patrimônio líquido da controladora e consolidado:

Patrimônio líquido da controladora	245.417	222.410
(-) Lucro não realizado de estoques vendidos da Vulcabras do Nordeste S.A. para Globalcyr S.A. (Uruguai)	( 763)	( 3.936)
(-) Lucro não realizado na venda de imobilizado para a Vulcabras do Nordeste S.A.	=	( 121)
Efeito dos lucros não realizados	( 763)	( 4.057)
Patrimônio líquido no consolidado	<u>244.654</u>	<u>218.353</u>

## 6 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
Certificados de depósitos bancários - CDB	2	2	273.612	59.554
Box de opções com Swap CDI	-	-	-	4.447
Outros	-	-	<u>825</u>	<u>523</u>
	2	2	274.437	64.524
Circulante	-	-	<u>(274.435)</u>	<u>(61.764)</u>
Não circulante	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2.760</u>

As aplicações financeiras em certificados de depósito bancário - CDB, em 31 de março de 2008, foram remuneradas a taxas anuais pré-fixadas que variam de 10,60% à 13,45%a.a. (10,56% à 14,06%a.a. em 31 de dezembro de 2007), TJLP mais spread de 6,30% à 6,35%a.a. e 102,4% a 102,5%a.a. (6,30% à 6,39% e 102%a.a. em 31 de dezembro de 2007) 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% a.a. (0,13% e 3,5% em 31 de dezembro de 2007)

As aplicações financeiras concentram-se no curto prazo (99,9%) e os vencimentos variam de junho de 2008 a junho de 2009. As aplicações financeiras 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**7 Títulos e valores mobiliários**

Tipo	Remuneração	Controladora		Consolidado	
		31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
Títulos privados	CDI (98% a 103% a.a.)	-	-	119.693	58.356
Títulos de capitalização	TR(100% a.a.)	-	-	<u>1.269</u>	<u>1.247</u>
		-	-	120.962	59.603
Circulante		-	-	(120.203)	(58.356)
Não circulante		-	-	<u>759</u>	<u>1.247</u>

**8 Contas a receber de clientes**

**a. Composição dos saldos**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
Circulante:				
No país	4.637	3.872	379.248	429.227
No exterior	-	-	<u>82.288</u>	<u>71.413</u>
Menos:				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(3.858)	(3.858)	( 25.480)	( 25.799)
	<u>779</u>	<u>14</u>	<u>436.056</u>	<u>474.841</u>

O critério adotado para a constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa foi baseado na análise individual do saldo de cada cliente.

**b. Por vencimento**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
A vencer	779	14	426.509	466.695
Vencidos	<u>3.858</u>	<u>3.858</u>	<u>35.027</u>	<u>33.945</u>
01 a 30 dias	-	-	7.837	7.688
31 a 60 dias	-	-	2.160	2.343
61 a 90 dias	-	-	970	881
Acima de 90 dias	<u>3.858</u>	<u>3.858</u>	<u>24.060</u>	<u>23.033</u>
	4.637	3.872	461.536	500.640
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(3.858)	(3.858)	( 25.480)	( 25.799)
	<u>779</u>	<u>14</u>	<u>436.056</u>	<u>474.841</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**9 Estoques**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
Produtos acabados	7	7	56.501	63.497
Produtos em elaboração	-	-	10.464	22.268
Matérias primas	-	-	72.267	52.016
Material de embalagem e almoxarifado	-	-	12.382	11.755
Provisão para perdas e obsolescência	-	-	( 11.535)	( 5.896)
Mercadorias em trânsito	-	-	10.956	5.557
Importações em andamento	-	-	<u>14.260</u>	<u>12.954</u>
	<u>7</u>	<u>7</u>	<u>165.295</u>	<u>162.151</u>

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.

**10 Impostos a recuperar e diferidos**

*a. Impostos a recuperar correntes*

	Controladora		Consolidado	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
ICMS	-	-	7.754	6.556
IPI	-	-	40	41
Imposto de renda e contribuição social	-	-	11.558	5.228
PIS/ COFINS	-	-	196	165
Créditos fiscais em outros países	-	-	12.888	13.455
Finsocial	2.084	2.084	2.084	2.084
Outros	<u>30</u>	<u>29</u>	<u>494</u>	<u>483</u>
	2.114	2.113	35.014	28.012
Circulante	<u>(1)</u>	-	<u>(22.156)</u>	<u>(16.443)</u>
Não circulante	<u>2.113</u>	<u>2.113</u>	<u>12.858</u>	<u>11.569</u>

• *Imposto de renda e contribuição social*

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 contribuição social sobre o lucro líquido - 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 9 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 à atualização monetária. No exercício



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

findo em 31 de março de 2008, a Companhia não constituiu novos créditos, sendo apenas o saldo remanescente utilizado para liquidação de obrigações tributárias de mesma natureza, com o saldo à compensar de R\$ 83 (R\$ 83 em 31 de dezembro de 2007), tendo ainda créditos à compensar na Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. de R\$ 149, e na Calçados Azaléia S.A no montante de R\$3.105(R\$ 1.601 em 31 de dezembro de 2007). O montante de imposto de renda a recuperar em 31 de março de 2008 é de R\$ 8.221 (R\$ 3.544 em 31 de dezembro de 2007).

#### • *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 requereu 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.

#### b. *Impostos a recuperar diferidos*

	Consolidado	
	31/03/08	31/12/07
Contribuição social diferida	3.105	2.812
Imposto de renda diferido	<u>13.037</u>	<u>12.257</u>
	16.142	15.069
Circulante	<u>(7.089)</u>	<u>(6.437)</u>
Não circulante	<u>9.053</u>	<u>8.632</u>

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A., Calçados Azaléia Nordeste S.A. e Calçados Hispana Ltda. fundamentadas na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, reconheceram créditos tributários sobre prejuízos fiscais que não possuem prazo prescricional e cuja compensação está limitada a 30% dos lucros anuais tributáveis. 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 da Companhia já ter reconhecimento de créditos desta natureza, decorrentes da exclusão, na base de cálculo da CSLL, das receitas de exportação.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

A administração considera que os ativos diferidos decorrentes de diferenças temporárias serão realizados na proporção da solução final das contingências e eventos.

Baseada no estudo técnico das projeções de resultados tributáveis computados de acordo com a Instrução CVM nº. 371, a Companhia e suas controladas estimam recuperar o crédito tributário decorrente de prejuízos acumulados nos seguintes exercícios:

2008	7.089
2009	<u>9.053</u>
	<u>16.142</u>

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

## 11 Despesas antecipadas

	Consolidado	
	31/03/08	31/12/07
Seguros	96	169
Publicidade e propaganda	20.283	20.860
Eventos promocionais	968	508
Clubes de futebol	8.221	9.050
Outras	<u>2.374</u>	<u>1.705</u>
	31.942	32.292
Circulante	(27.041)	(27.709)
Não circulante	<u>4.901</u>	<u>4.583</u>

### a. Propaganda e publicidade

No exercício de 2007, a Companhia reconheceu em despesas antecipadas o montante de R\$ 20.400, referente à mídia em televisão que está sendo apropriado em 2008, em virtude do patrocínio da marca Olympikus para a transmissão das olimpíadas de Pequim.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

##### *b. Clubes de futebol*

Em razão dos contratos de licenciamento de marca e simbologia na confecção, bem como venda de produtos com permutas de materiais esportivos, com propaganda e outras avenças celebrados com os clubes de futebol, assinados nos exercícios de 2005 e 2006, pelo prazo mínimo de 36 meses, com os times São Paulo Futebol Clube, Sport Club Internacional e Clube de Regatas Vasco da Gama, a controlada Vulcabras Nordeste S.A. obrigou-se ao:

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

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

Adicionalmente, valores antecipados a título de luvas contratuais são registrados no ativo circulante e/ou não circulante, observando a vigência dos contratos. Em 31 de março de 2008, foram registradas no ativo circulante e não circulante da controlada, despesas antecipadas relativas a esses contratos no montante de R\$ 8.221 (R\$ 9.050 em 31 de dezembro de 2007).

## 12 Partes relacionadas

As transações entre controladora, controladas, coligadas e equiparadas à sociedade coligada foram realizadas em condições normais de mercado.

### *• Transações com partes relacionadas*

	Controladas		Controladora		Consolidado	
	Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda.	Vulcabras do Nordeste S.A	31/03/08	31/03/07	31/03/08	31/03/07
<b>Resultado</b>						
Custos dos Produtos Vendidos	-	-	-	37	-	-
Despesas financeiras, líquidas	-	-	-	164	-	164
Outras despesas e receitas operacionais	300	400	700	600	-	-

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

##### *b. Garantias*

Todas as garantias das operações são fornecidas pelo acionista majoritário.

##### *c. Operações com sociedades controladas*

Dada à natureza dos negócios, a controlada Vulcabras do Nordeste S.A. mantém, com a Controladora, operações de compra e venda. Em razão de grande parte dos negócios envolverem produtos de final de coleções e/ou produtos com pequenos defeitos, tais transações, quando referentes a produtos destas classificações, são realizadas com descontos de 10% a 30%, equivalentes àqueles praticados com terceiros. O montante líquido total dessas transações em 31 de março de 2008 foi de R\$ 0 (R\$ 198 em 31 de dezembro de 2007).

As Companhias também mantiveram entre si mútuos financeiros destinados a cobrir necessidades temporárias de caixa, sobre os quais incidiram encargos relativos à variação do CDI.

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

	Azaléia S.A.	Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda.	Indular Manufacturas S.A.	Globalcyr S.A.	31/03/08	31/12/07
<b>Ativo</b>						
Contas a receber	-	-	-	37.134	37.134	49.325
Mútuos a receber	-	-	-	-	-	8.026
<b>Passivo</b>						
Contas a pagar	346	-	3.185	-	3.531	102.385
Mútuos a receber	-	11.000	-	-	11.000	-
<b>Resultado</b>						
Vendas diversas (operações mercantis)	-	-	-	-	-	102.385

No exercício de findo em 31 de março de 2008, a controlada Calçados Azaléia S.A. manteve com as suas controladas e interligadas operações de compra e venda, sendo os saldos assim compostos:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

	Controladas							Controladora	
	Azaleia Chile S.A.	Calzados Azaleia de Colombia Ltda	Azaleia U.S.A. Inc.	Calçados Hispana Ltda	Calçados Azaléia Nordeste S.A.	Reiziger Partic. Ltda	Calzados Azaleia Peru S.A.	31/03/2008	31/12/2007
Contas a receber de clientes	1.334	708	-	-	88	-	844	2.974	5.552
Outras contas a receber	-	-	-	501	4.001	-	-	4.502	-
Contas a pagar	-	-	-	728	2.465	-	-	3.193	3.146
Mútuos a receber	905	-	931	-	882	1.477	-	4.195	2.877
Mútuos a pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	14.237
								31/03/2008	31/03/2007
Vendas diversas (operações mercantis)	19	420	-	1.728	8.736	-	821	11.724	13.142
Compras diversas	-	-	-	883	3.014	-	-	3.897	11.038
Vendas imobilizado (operações mercantis)	-	-	-	194	5.780	-	-	5.974	7.047
Compras imobilizado	-	-	-	183	670	-	-	853	1.411
	Interligadas				Consolidado				
	VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A. (Argentina)	Indular Manufacturas S.A.	Pilar Empreend. Imobiliários S.A.	Vulcabras do Nordeste S.A.	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2008	31/12/2007	
Contas a receber de clientes	8.675	-	-	-	8.675	4.198			
Outras contas a receber	-	-	-	346	346	-			
Mútuos a receber	-	-	36	-	36	20			
					31/03/2008	31/03/2007			
Vendas diversas (operações mercantis)	4.463	1.089	-	423	5.975	-			
Vendas imobilizado	-	-	-	51	51	-			

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de março de 2008, bem como o resultado das transações entre partes relacionadas, são decorrentes de operações mercantis e contratos de mútuos entre as empresas consolidadas.

**d. Contas a pagar - Royalties**

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A., VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A e Globalcyr S.A. efetuam, à Reebok Internacional, pagamentos de royalties incidentes sobre as receitas de vendas, cujos percentuais variam de 1,0% a 3,5%. Em 31 de março de 2008, o saldo líquido era de R\$ 12.972 (R\$ 16.073 em 31 de dezembro de 2007). O total de royalties pagos no exercício de 2008 foi de R\$ 7.398 (R\$ 35.115 em 31 de dezembro de 2007).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**e. 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 Calzados y Artículos Deportivos S.A. e Globalcyr S.A., localizadas no Brasil, Argentina e Uruguai, respectivamente. Nesta análise foram considerados os seguintes principais aspectos:

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

Após a comparação das receitas de exportação com as vendas internas no mercado nacional, verificou-se que os preços praticados no mercado externo não representam menos que 90% dos preços praticados no mercado interno, dessa forma a Companhia foi dispensada de arbitrar a receita reconhecida, de acordo com a Lei nº. 9.430/96 com alterações pela Lei nº. 11.196/2005.

**13 Investimentos**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<b>31/03/08</b>	<b>31/12/07</b>	<b>31/03/08</b>	<b>31/12/07</b>
Participações societárias permanentes				
Em controladas	247.448	223.061	-	-
Em coligada	-	-	<u>13.258</u>	<u>14.758</u>
Outros investimentos	<u>2</u>	-	<u>4.468</u>	<u>7.009</u>
	<u>247.450</u>	<u>223.061</u>	<u>17.726</u>	<u>21.767</u>

**Movimentação dos investimentos**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<b>31/03/08</b>	<b>31/12/07</b>	<b>31/03/08</b>	<b>31/12/07</b>
Saldos iniciais	223.061	181.857	21.767	11
Equivalência patrimonial	24.782	41.204	-	-
Aquisição de investimento	386	-	2	21.756
Provisão para perdas em incentivos fiscais			(2.550)	
Baixa de investimento	(779)	-		-
Recebimento de dividendos	-	-	(1.493)	-
Saldos finais	<u>247.450</u>	<u>223.061</u>	<u>17.726</u>	<u>21.767</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**a. Dados sobre controladas diretas**

	Vulcabras do Nordeste S.A.		Comercial Vulcabras Ltda.		Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda.		VDA - Calzados Y Artículos Deportivos S/A.		Globalcyr S.A.		Total	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
Capital social (a)	145.696	145.696	-	65.000	10.000	10.000	10.178	-	22	22	-	-
Quantidade de ações ou quotas possuídas (em lote de mil)	40.388	40.388	-	65.000	10.000	10.000	18.428	-	10	10	-	-
Ordinárias	40.388	40.388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Preferenciais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quotas	-	-	-	65.000	10.000	10.000	-	-	10	10	-	-
Patrimônio líquido	242.649	216.097	-	16.662	5.176	7.318	11.061	-	4.135	5.927	-	-
Participação no capital social, no final do exercício - %	<u>99,9952%</u>	<u>99,99%</u>	-	<u>5,25%</u>	<u>2,35%</u>	<u>2,35%</u>	<u>4,99%</u>	-	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	-	-
	<u>242.639</u>	<u>216.088</u>	-	<u>874</u>	<u>122</u>	<u>172</u>	<u>552</u>	-	<u>4.135</u>	<u>5.927</u>	<u>247.448</u>	<u>223.061</u>

**b. Dados sobre controlada indireta**

Em 31 de dezembro de 2007, a Companhia possui participação indireta nas empresas a seguir relacionadas, através de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A. e VDA Calzados y Artículos Deportivos Ltda.:

	Calçados Azaléia S.A.	Pilar Empreendimentos Imobiliários	VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A.	Indular Manufacturas S.A.	Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda.
Capital social	266.000	100.000	10.178	11.010	10.000
Patrimônio líquido	322.593	120.715	11.061	763	5.176
Lucro (prejuízo) do período	20.697	9.151	652	(1.547)	(2.142)
Percentual de participação do capital	99,84%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

14 Imobilizado

a. Composição da conta

	Taxa média de depreciação % a.a.	Custo	Controladora		31/12/2007 Líquido
			31/03/2008 Depreciação	Líquido	
Edificações	4	4.777	(422)	4.355	4.403
Máquinas e equipamentos	10	11.467	(11.467)	-	-
Moldes	12,5 a 66,67	125	(114)	11	15
Móveis e utensílios	10	1.776	(1.773)	3	5
Veículos	20	199	(199)	-	-
Equipamentos de computação	20	1.844	(1.844)	-	-
Terrenos	-	159	-	159	159
Obras em andamento	-	73	-	73	73
Instalações industriais	10	2.221	(2.194)	27	31
Equipamentos contra incêndio	10	26	(26)	-	-
Equipamentos laboratório	10	48	(48)	-	-
Equipamentos de transportes	10	183	(180)	3	3
Benfeitorias	4	1.139	(1.122)	17	20
Benfeitorias em prédio de terceiros	20	89	(89)	-	-
Instalações de escritório	10	431	(422)	10	11
		<u>24.557</u>	<u>(19.900)</u>	<u>4.658</u>	<u>4.720</u>



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

	Taxa média de depreciação % a.a.	Consolidado			
		Custo	31/03/08 Depreciação	Líquido	31/12/07 Líquido
Edificações	4	94.928	(45.743)	49.185	52.379
Edificações - reavaliação	2,34	10.148	(783)	9.365	9.421
Máquinas e equipamentos	10	232.946	(164.956)	67.990	66.704
Máquinas e equipamentos - reavaliação	10	27.921	(6.610)	21.311	21.790
Moldes	12,5 a 66,67	48.912	(24.272)	24.640	22.857
Moldes - reavaliação	66,67	203	(203)	-	11
Móveis e utensílios	10	15.554	(9.134)	6.420	5.909
Móveis e utensílios - reavaliação	20	242	(80)	162	174
Veículos	20	2.339	(1.535)	804	838
Veículos - reavaliação	20	74	(24)	50	53
Equipamentos de computação	20	15.288	(10.501)	4.787	4.814
Equipamentos de computação - reavaliação	25	45	(19)	26	29
Terrenos	-	8.893	-	8.893	9.062
Terrenos - reavaliação	-	670	-	670	670
Obras em andamento	-	10.826	-	10.826	8.084
Instalações industriais	10	21.834	(13.981)	7.853	7.813
Instalações industriais - reavaliação	10	2.845	(576)	2.269	2.314
Equipamentos contra incêndio	10	27	(27)	-	-
Equipamentos laboratório	10	549	(369)	180	186
Equipamentos laboratório - reavaliação	10	33	(12)	21	23
Equipamentos de transportes	10	183	(180)	3	3
Benfeitorias	4	1.139	(1.122)	17	20
Benfeitorias em prédio de terceiros	20	2.027	(1.654)	373	1.200
Instalações de escritório	10	522	(470)	52	19
Diversos(Loja Bartelle & Sebe)	10 a 20	351	(351)	-	72
Importações em andamento		-	-	-	540
Adiantamentos a fornecedores		1.162	-	1.162	746
Aeronave		2.929	(37)	2.892	2.966
Outros		<u>5.861</u>	<u>(1.687)</u>	<u>4.174</u>	<u>4.151</u>
		<u>508.451</u>	<u>(284.326)</u>	<u>224.126</u>	<u>222.848</u>

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

*b. Movimentação do custo*

	Controladora			
	31/12/07		31/03/08	
	Custo	Adições	Transferências	Líquido
Edificações	4.777	-	-	4.777
Máquinas e equipamentos	11.467	-	-	11.467
Moldes	125	-	-	125
Móveis e utensílios	1.776	-	-	1.776
Veículos	199	-	-	199
Equipamentos de computação	1.844	-	-	1.844
Terrenos	159	-	-	159
Obras em andamento	73	-	-	73
Instalações Industriais	2.221	-	-	2.221
Equipamentos contra incêndio	26	-	-	26
Equipamentos laboratório	48	-	-	48
Equipamentos de transportes	183	-	-	183
Benfeitorias	1.139	-	-	1.139
Benfeitorias em prédio de terceiros	89	-	-	89
Instalações de escritório	<u>431</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>431</u>
	<u>24.557</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.557</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

	Consolidado				
	31/12/07	31/03/2008			
	Custo	Adições	Baixas	Transferências	Líquido
Edificações	101.464	140	(6.676)	-	94.928
Edificações - Reavaliação	10.148	-	-	-	10.148
Máquinas e equipamentos	232.693	6.311	(6.122)	64	232.946
Máquinas e equipamentos - Reavaliação	27.921	-	-	-	27.921
Moldes	45.150	3.762	-	-	48.912
Moldes - Reavaliação	203	-	-	-	203
Móveis e utensílios	14.782	1.011	(239)	-	15.554
Móveis e utensílios - Reavaliação	242	-	-	-	242
Veículos	2.300	45	(6)	-	2.339
Veículos - Reavaliação	74	-	-	-	74
Equipamentos de computação	14.990	567	(255)	(14)	15.288
Equipamentos de computação - Reavaliação	45	-	-	-	45
Terrenos	9.062	-	(169)	-	8.893
Terrenos - Reavaliação	670	-	-	-	670
Obras em andamento	6.208	6.070	(1.139)	(313)	10.826
Instalações Industriais	21.537	130	(96)	263	21.834
Instalações Industriais - Reavaliação	2.845	-	-	-	2.845
Equipamentos contra incêndio	27	-	-	-	27
Equipamentos Laboratório	549	-	-	-	549
Equipamentos Laboratório - Reavaliação	33	-	-	-	33
Equipamentos de transportes	183	-	-	-	183
Benfeitorias	1.139	-	-	-	1.139
Benfeitorias em prédio de terceiros	4.628	7	(2.608)	-	2.027
Instalações de escritório	470	60	(8)	-	522
Diversos (Loja Bartelle & Sede)	418	-	(67)	-	351
Importações em andamento	540	-	(540)	-	-
Adiantamentos a fornecedores	746	667	(251)	-	1.162
Aeronave	2.966	-	(37)	-	2.929
Outros	<u>5.651</u>	<u>219</u>	<u>(9)</u>	<u>-</u>	<u>5.861</u>
	<u>507.684</u>	<u>18.989</u>	<u>(18.222)</u>	<u>-</u>	<u>508.451</u>

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.

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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 31 de março de 2008 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	( 574)	( 772)	1.499
Edificações	7.520	17.668	10.148	( 783)	( 3.184)	6.181
Máquinas e equipamentos	21.493	49.414	27.921	(7.010)	( 7.111)	13.800
Móveis e utensílios	1.192	1.434	242	( 60)	( 63)	119
Computadores e periféricos	872	917	45	( 14)	( 10)	21
Veículos	106	180	74	( 18)	( 20)	36
Moldes	16.839	17.042	203	( 169)	( 11)	23
Equipamentos de laboratório	<u>123</u>	<u>156</u>	<u>33</u>	<u>( 9)</u>	<u>( 8)</u>	<u>16</u>
	<u>51.033</u>	<u>93.214</u>	<u>42.181</u>	<u>(8.637)</u>	<u>(11.179)</u>	<u>22.365</u>

A próxima reavaliação seria em 2009, porém com o advento da Lei nº. 11.638/07, a partir de 2008 não serão permitidas tais reavaliações.

## 15 Intangível

	Controladora		Consolidado	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
Marcas e patentes	94	94	1.600	1.657
Fundo de comércio	-	-	259	297
Software	-	-	7.403	7.686
Ágio (deságio), líquido na participação em investimentos	-	-	<u>215.598</u>	<u>217.025</u>
	<u>94</u>	<u>94</u>	<u>224.860</u>	<u>226.665</u>

### a. Composição do ágio

	Consolidado				Total
	Pilar Empreendimentos Imobiliários S.A.	Calçados Azaléia S.A	Indular Manufacturas S.A.	VDA Calçados y Artículos Deportivos S.A.	
Ágio na aquisição de investimentos	190.650	38.931	19.829	-	249.410
Deságio na aquisição de investimentos	-	(13.397)	-	(1.101)	(14.498)
Amortização de ágio	<u>(16.951)</u>	<u>(493)</u>	<u>(1.870)</u>	<u>-</u>	<u>(19.314)</u>
	<u>173.699</u>	<u>25.041</u>	<u>17.959</u>	<u>(1.101)</u>	<u>215.598</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

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 e da realização dos ativos, que serão revisadas anualmente e que não supera o período de dez anos.

**16 Financiamentos e empréstimos (consolidado)**

Natureza	Indexador	Juros	31/03/08	31/12/07
<b>Moeda nacional:</b>				
FINAME	TJLP	0,90% a 5,00% a.a. (1,00% a 5,00% a.a. em 2006)	8.982	9.731
FINAME	-	10,60% a 11,95% a.a.	2.982	3.200
Cédulas de crédito industrial, SWAP - Res. 2770	TJLP	4,0% a 6,00% e 10,50% e 11,56 a.a.	123.112	156.149
Empréstimo do sistema BNDES	CDI	100,00% do Iene + 4,00% a 7,54% a.a.	-	228.046
FINEP	TJLP	2,30% a 6,00% a.a.	341.499	27.382
Giro setorial	TJLP	5,00% a.a.	19.614	19.599
Conta garantia	TJLP	2,50% a.a.	13.231	24.016
	CDI	107,00% a 109,00% a.a.	-	71
			<u>509.420</u>	<u>468.194</u>
<b>Moeda estrangeira:</b>				
Empréstimos bancários:				
Empréstimo em pesos argentinos		11,50% a 19,00% a.a.	36.151	23.442
BNDES automático		3,95% a.a. acima da taxa de repasses do BNDES e da variação do dólar	190	220
Outros		6,60% a 6,72% a.a.	1.178	2.014
Empréstimos vinculados à exportação de US\$ 21.000 mil		1,60% a 3,25% a.a. + LIBOR semestral	<u>37.324</u>	<u>37.851</u>
			<u>74.843</u>	<u>63.527</u>
			<u>584.263</u>	<u>531.721</u>
Parcela a amortizar a curto prazo classificada no passivo circulante			(168.356)	(422.359)
Passivo não circulante			<u>415.907</u>	<u>109.362</u>

*Os montantes classificados no grupo passivo não circulante têm a seguinte composição por ano de vencimento:*

Vencimentos	31/03/08	31/12/07
2009	30.281	37.640
2010	66.026	36.699
2011	59.674	20.486
2012	53.709	14.537
Após 2012	<u>206.217</u>	-
	<u>415.907</u>	<u>109.362</u>

---

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. junto ao Banco do Nordeste do Brasil S.A. - BNB, não existindo remuneração sobre estas garantias. Os financiamentos contratados em Pesos Argentinos, pela subsidiária naquele país - VDA Calzados y Artículos Desportivos 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 31 de março de 2008.

Em janeiro de 2008 a Vulcabras do Nordeste S/A, contratou junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, no âmbito do Programa Revitaliza Taxa Variável - Reestruturação, R\$ 314.142 para aquisição do controle acionário da Calçados Azaléia S.A., com prazo de carência de 24 meses, pagamento de juros trimestrais e amortização do principal em 96 meses. Os encargos incidentes são da variação da TJLP mais 4,02%a.a.

A Companhia não tem conhecimento de fatos ou circunstâncias que indiquem situação de desconformidade ou que venha causar o não cumprimento das cláusulas restritivas.

### **17 Financiamentos incentivados (consolidado)**

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda., situadas no Estado do Ceará, gozam de incentivos fiscais de financiamento para investimentos próprios de suas áreas de instalação e das atividades que desenvolvem.

Em 31 de março de 2008, a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra no passivo circulante e não circulante o montante de R\$ 4.098 (R\$ 3.982 em 31 de dezembro 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 31 de março de 2008 é no montante de R\$ 8.482 (R\$ 46.719 em 31 de dezembro de 2007).

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Os financiamentos incentivados têm seus vencimentos por exercício assim programados:

	31/03/08	31/12/07
<b>Vencimentos</b>		
2008	890	992
2009	586	656
2010	1.002	665
2011	1.113	1.232
2012	443	437
Após 2012	<u>64</u>	<u>-</u>
	<u>4.098</u>	<u>3.982</u>
Financiamento no passivo circulante	( <u>890</u> )	( <u>875</u> )
Financiamento no passivo não circulante	<u>3.208</u>	<u>3.107</u>

## 18 Debêntures

### *Emissão de debêntures*

No dia 01 de janeiro de 2008, conforme AGE de 14 de janeiro de 2008, a Companhia efetuou a 1ª emissão de debêntures conversíveis em ações nos termos do Instrumento Particular de Escritura de Emissão Privada de Debêntures. Os recursos captados no montante de R\$ 117.000.000,00 destinaram-se à aquisição do controle acionário da Calçados Azaléia S.A. para consolidação do setor de calçados. As características do contrato estão mencionadas a seguir:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**a. Características da emissão das debêntures (valores expressos em unidades de Reais)**

Número da Emissão:	1ª emissão
Série:	Única
Data da Emissão:	01/01/2008
Data de Vencimento	<b>01/01/2010</b>
Quantidade:	1.170.000
Valor Nominal:	R\$ 100,00
Montante da Emissão em Reais:	R\$ 117.000.000,00
Espécie:	Flutuante
Tipo e Forma:	<b>Escritural e Nominativa</b>
Garantia	Flutuante
Conversibilidade:	Ações Ordinárias
Data de Vencimento	01/01/2010
Juros	<b>3,2% a.a + TJLP</b>
Pagamento	Semestralmente, a partir da Data de Emissão, no dia 15, dos meses de julho e janeiro de cada ano, sendo o primeiro pagamento em 15 de julho de 2008 e o último pagamento em 15 de janeiro de 2010.
Amortização Programada	As Debêntures serão objeto de amortização do principal em parcela única no início do ano de 2010.  01/01/2010- 100% do valor nominal

<b>Debêntures</b>	<b>31/03/08</b>
Principal	117.000
Encargos	<u>2.625</u>
	<u>119.624.</u>
Passivo Circulante	(2.555)
Passivo não Circulante	<u>117.060</u>



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Vulcabras S.A. emitiu 1.170.000 debêntures conversíveis em ações, ao valor de R\$100,00 cada, com garantia flutuante, em série única, com colocação privada, perfazendo o total de R\$117.000. As debêntures têm o preço de conversão de R\$34,90 por ação, calculado pela BNDESPAR em função da projeção de resultados futuros da Companhia. O preço de conversão será simultaneamente ajustado para a cotação obtida em oferta pública de ações caso a oferta se realize até 31 de dezembro de 2008, no montante mínimo de R\$400.000. As debêntures têm juros remuneratórios de 3,02% a.a. acima da TJLP. As debêntures foram totalmente subscritas e integralizadas em 5 de março de 2008.

### 19 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 três meses findos em 31 de março de 2008 e exercício findo em 31 de dezembro 2007, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	31/03/08	31/12/07
Saldos iniciais	5.802	6.066
Amortizações	( 120)	( 485)
Encargos TJLP, honorários, multas e juros	<u>52</u>	<u>221</u>
Saldos finais	5.734	5.802
Circulante	( 727)	( 727)
Não circulante	<u>5.007</u>	<u>5.075</u>

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 31 de março de 2008, será realizado nos seguintes prazos:

	31/03/08
2008	380
2009	506
2010	506
2011	506
Após 2011	<u>3.109</u>
Total	<u>5.007</u>

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

A Companhia ofereceu em garantia pelo valor da dívida do REFIS seu imóvel localizado em Jundiaí, no Estado de São Paulo, avaliado em R\$ 15.880 através de hipoteca.

Em 1º de março de 2007, a Vulcabras S.A. foi excluída do Programa de Recuperação Fiscal - REFIS, através da Portaria CG/Refis nº. 1.555 de 12 de fevereiro de 2007 (processo nº. 12971.000018/2007-98), pela ocorrência de dois lançamentos de ofício, os quais culminaram na inscrição de dois débitos na dívida ativa federal. Contudo, é certo que tais lançamentos foram realizados como forma de prevenir a decadência dos supostos créditos tributários, já que estes estavam sendo discutidos judicialmente em dois Mandados de Segurança, e se encontravam com a sua exigibilidade suspensa por força de medida liminar concedida em ambos os processos.

A Companhia impetrou Mandado de Segurança perante a Justiça Federal em Brasília em 20 de março de 2007 (processo nº. 2007.34.00.008666-0 na 13ª Vara Federal) requerendo a anulação da referida portaria, e, ato contínuo, a inclusão da Companhia no REFIS. Com base no julgamento dos assessores jurídicos da Companhia, que avaliam a possibilidade de reintegração como provável, nenhum complemento de provisão ou reclassificação dos saldos foi efetuada nas demonstrações financeiras.

## **20 Provisões para contingências**

A Companhia e suas coligada e controladas são parte em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos.

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as ações em curso.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

*a. Composição dos saldos*

	<b>Controladora</b>			
	<b>31/03/08</b>		<b>31/12/07</b>	
	<b>Provisão</b>	<b>Depósito judicial</b>	<b>Líquido</b>	<b>Líquido</b>
Cíveis	844	-	844	844
Trabalhistas	<u>5.287</u>	<u>(1.877)</u>	<u>3.410</u>	<u>4.241</u>
	6.131	(1.877)	4.254	5.085
Circulante	<u>(6.011)</u>	<u>(1.877)</u>	<u>(4.134)</u>	<u>(4.965)</u>
Não Circulante	<u>120</u>	<u>-</u>	<u>120</u>	<u>120</u>
<b>Consolidado</b>				
<b>31/03/08</b>		<b>31/12/07</b>		
	<b>Provisão</b>	<b>Depósito judicial</b>	<b>Líquido</b>	<b>Líquido de depósitos judiciais</b>
Cíveis	2.967	-	2.967	2.928
Trabalhistas	43.547	(6.117)	37.430	47.940
Tributárias	<u>51.131</u>	<u>(10.374)</u>	<u>40.757</u>	<u>32.318</u>
	97.645	(16.491)	81.154	83.186
Circulante	<u>(6.322)</u>	<u>-</u>	<u>(6.322)</u>	<u>(7.108)</u>
Não circulante	<u>91.323</u>	<u>(16.491)</u>	<u>74.832</u>	<u>76.078</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

##### a. Ações trabalhistas (consolidado)

Diversas ações trabalhistas, no montante de R\$ 68.360 (R\$ 65.873 em 31 de dezembro de 2007), para as quais a Companhia e suas controladas mantém depositado judicialmente o valor de R\$ 6.117 em 31 de março de 2008 (R\$ 2.047 em 31 de dezembro de 2007) líquidos da provisão para contingência a que se referiam no montante de R\$ 43.547 em 31 de março de 2008 (R\$ 49.987 em 31 de dezembro de 2007). Esta classificação foi adotada em virtude de não haver a possibilidade de resgate do depósito, a menos que ocorra desfecho favorável da questão, substancialmente representados por verbas rescisórias, horas extras, diferenças salariais, férias, FGTS e aviso prévio. Baseada na opinião dos consultores jurídicos, a administração da Companhia e suas controladas decidiram por constituir provisão para as ações avaliadas como de perda provável, no montante consolidado de R\$ 43.547 (R\$ 49.987 em 31 de dezembro de 2007), apresentado líquido dos valores depositados judicialmente.

##### b. Ações cíveis (consolidado)

Diversas ações cíveis, num montante de R\$ 13.377 (R\$ 7.320 em 31 de dezembro 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\$ 2.967 (R\$ 2.928 em 31 de dezembro 2007).

##### c. Ações tributárias (consolidado)

Referem-se 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 Federais SP, e por autuações estaduais e federais na Azaléia que se encontra com processos em julgamento no STJ e STF, no montante de R\$ 59.101 (R\$ 50.993 em 31 de dezembro 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.

##### b. Movimentação dos processos no exercício

	31/12/07	Controladora		
		31/03/2008		
	Saldo inicial	Adições	Utilização	Saldo final
Cíveis	844	-	-	844
Trabalhistas	4.241	65	(896)	3.410
	<u>5.085</u>	<u>65</u>	(896)	<u>4.254</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

	31/12/07	Consolidado			Saldo final
		31/03/08			
	Saldo inicial(*)	Adições	Utilização	Estornos	
Cíveis	2.928	39	-	-	2.967
Trabalhistas	47.940	8.628	(3.945)	(15.193)	37.430
Tributárias	32.318	8.578	-	(139)	40.757
	<u>83.186</u>	<u>17.245</u>	<u>(3.945)</u>	<u>(15.332)</u>	<u>81.154</u>

(\*) *Contingências passivas líquidas de depósitos judiciais*

Existem outras reclamações trabalhistas avaliadas pelos assessores jurídicos como sendo de risco possível ou remoto sem mensuração com suficiente segurança, no montante de R\$ 10.025 (R\$ 6.545 em 31 de dezembro de 2007) para os quais nenhuma provisão foi constituída tendo em vista que as práticas contábeis adotadas no Brasil não requerem sua contabilização.

A Companhia possui outras contingências passivas envolvendo processos cíveis no montante estimado de R\$ 12.425 (R\$3.316 em 31 de dezembro de 2007). Em função do estágio em que se encontram, o desfecho final dessas ações não pôde ser determinado no momento e, portanto, nenhuma provisão para perdas foi consignada nas demonstrações financeiras.

**21 Patrimônio líquido (controladora)**

**a. Capital social**

O capital social autorizado, conforme Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 14 de janeiro de 2008, é de 70.000.000 ações ordinárias escriturais e sem valor, onde as 35.000.000 ações preferências existentes em 31 de dezembro de 2007 foram convertidas na sua totalidade em ações ordinárias na razão de 1 (uma) ação preferencial para uma ação ordinária. Em 31 de março de 2008, o capital social, subscrito e integralizado, está representado por 70.000.000 (70.000.000 em 31 de dezembro de 2007) ações nominativas, sendo 70.000.000(35.000.000 ordinárias e 35.000.000 preferências em 31 de dezembro de 2007) ações ordinárias escriturais e sem valor nominal.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

Acionistas	Quantidade	
	Ações ordinárias	Total de Ações
Gold Negócios e Participações Ltda.	38.366.018	38.366.018
Gianpega Negócios.e Participações S.A.	24.427.145	24.427.145
Pedro Grendene Bartelle	1.051.467	1.051.467
Outros	6.155.370	6.155.370
	-	-
	<u>70.000.000</u>	<u>70.000.000</u>

**b. Reservas**

- *Reserva legal*

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº. 6.404/76, até o limite de 20% do capital social. Em 31 de dezembro de 2007, a Companhia constitui reserva legal no montante de R\$ 1.999.

- *Reserva de reavaliação*

Constituída em decorrência das reavaliações de bens do ativo imobilizado, de suas controladas, com base em laudo de avaliação elaborado por peritos avaliadores independentes. O imposto de renda e a contribuição social correspondentes estão classificados no passivo não circulante.

A reserva de reavaliação está sendo realizada por depreciação ou baixa dos bens reavaliados contra lucros acumulados, líquida dos encargos tributários.

**c. Remuneração aos acionistas**

As ações preferenciais não têm direito a voto e gozam de prioridade na distribuição de dividendos conforme Lei nº. 6.404/76, com a nova redação dada pela Lei nº. 9.457/97. O estatuto social determina a distribuição de um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma do art. 202 da Lei nº. 6.404/76.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

Em 31 de dezembro de 2007, os dividendos foram calculados conforme se segue:

	<u>Controladora</u>
	<u>31/12/07</u>
Lucro líquido do exercício	<u>39.981</u> 39.981
(-) Reserva legal	(1.999)
Base de cálculo	<u>37.982</u>
Dividendos propostos 25%	<u>9.495</u>

**22 Resultado financeiro**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/08</u>	<u>31/03/07</u>	<u>31/03/08</u>	<u>31/03/07</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros	(1.192)	( 49)	(12.042)	(3.155)
Variações monetárias passivas	( 31)	(164)	( 1.883)	( 429)
Variações cambiais passivas	-	-	( 2.794)	( 115)
Outros	<u>( 274)</u>	<u>( 7)</u>	<u>(10.380)</u>	<u>(6.255)</u>
	(1.497)	(220)	<u>(27.099)</u>	<u>(9.954)</u>
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros	-	32	3.687	303
Variações monetárias ativas	3	-	532	223
Variações cambiais ativas	-	-	3.612	201
Outros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.575</u>	<u>2.129</u>
	<u>3</u>	<u>32</u>	<u>10.406</u>	<u>2.856</u>
	(1.494)	(188)	<u>(16.693)</u>	<u>(7.098)</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**23 Outras receitas operacionais, líquidas**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/08</u>	<u>31/03/07</u>	<u>31/03/08</u>	<u>31/03/07</u>
Receita de aluguel (a)	984	1.040	284	440
Reembolso de despesas	-	-	498	446
Incentivos fiscais decorrentes de exportação (b)	-	-	898	-
Perda com assunção de dívida	-	-	(1.128)	-
Provisão para perdas, contingências e indenizações (c)	-	-	139	-
Provisão para perdas em controladas	-	-	862	-
Outros	<u>361</u>	<u>4</u>	<u>712</u>	<u>(62)</u>
	<u>1.345</u>	<u>1.044</u>	<u>2.265</u>	<u>824</u>

(a) Em 31 de março de 2008, a Companhia recebeu valores referentes a aluguel de imóvel de suas controladas Vulcabras do Nordeste S.A. no montante de R\$400 (R\$600 em 31 de março de 2007) e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. no montante de R\$300 (R\$0 em 31 de março de 2007).

**24 Resultado não operacional**

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/08</u>	<u>31/03/07</u>
Venda de sucata	21	20
Venda de matéria-prima	41	78
Lucro (prejuízo) na venda de ativo fixo	(1.093)	84
Provisão para perda em incentivos fiscais	(2.550)	-
Outros	<u>(68)</u>	<u>(4)</u>
	<u>(3.649)</u>	<u>178</u>



---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 25 Instrumentos financeiros

Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de realização mais adequada. Como consequência, as estimativas a seguir não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes metodologias de mercado pode ter um efeito material nos valores de realização estimados.

A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas versus as vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

#### a. Composição dos saldos

Em atendimento à Instrução CVM nº. 235/95, os saldos contábeis e os valores de mercado dos instrumentos financeiros inclusos no balanço patrimonial em 31 de março de 2008 estão identificados a seguir:

Descrição	Saldo contábil	Valor de mercado
Caixa e bancos	13.368	13.368
Aplicações financeiras	274.437	274.051
Títulos e valores mobiliários	120.962	120.962
Contas a receber	436.056	427.996
Adiantamentos para futuro aumento de capital	5.655	5.655
Tributos a recuperar	27.666	27.666
Investimentos:		
Sem cotação em bolsa	20.264	20.264
Empréstimos e financiamentos:		
Em moeda nacional	509.421	509.421
Em moeda estrangeira	74.842	74.842
Ações a pagar	278.238	270.604

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### *b. Critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado*

- *Disponibilidades e aplicações financeiras*

Os saldos em conta corrente mantidos em bancos têm seus valores de mercado idênticos aos saldos contábeis.

Para as aplicações financeiras o valor de mercado foi apurado com base nas cotações de mercado desses títulos.

- *Mútuos a receber e/ou pagar*

Apresentados ao valor contábil, uma vez que não existem instrumentos similares no mercado e se tratam de operações com controladas e coligadas.

- *Tributos a recuperar e/ou diferidos*

Apresentados ao valor contábil uma vez que não há parâmetros para apuração de seu valor de mercado.

- *Investimentos*

Para as ações ordinárias, sem cotações de mercado, foi adotado o valor patrimonial contábil.

Os valores de mercado para os demais investimentos são idênticos aos saldos contábeis, uma vez que não possuem cotação de mercado.

- *Empréstimos e financiamentos*

Os valores de mercado dos financiamentos foram calculados utilizando-se taxas de juros aplicáveis a instrumentos de natureza, prazos e riscos similares, ou com base nas cotações de mercado desses títulos.

Os valores de mercado para o financiamento de BNDES/FINAME são idênticos aos saldos contábeis, uma vez que não existem instrumentos similares, com vencimentos e taxas de juros comparáveis.

- *Derivativos*

A Companhia tem como política a eliminação dos riscos de mercado, principalmente em Moeda Estrangeira (US\$ e Iene) evitando assumir posições expostas a flutuações dessas moedas. Para isso efetua operações de derivativos na modalidade de Swap, trocando a exposição em Moeda Estrangeira para taxas pré-fixadas ou pós-fixadas em DI - CETIP. Há

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

operações de venda e compra futura de moeda estrangeira - US\$, efetuadas através de derivativos na modalidade NDF, suportados pelas operações de exportação e importação da companhia, sendo que não se espera incorrer em grandes variações (perdas ou ganhos financeiros) além do que já foi registrado nas demonstrações financeiras. Todos os contratos de derivativos operados pela companhia são em Bancos de primeira linha e possuem registro na BM&F.

- *Limitações*

Os valores de mercado foram estimados na data do balanço, baseados em “informações relevantes de mercado”. As mudanças nas premissas podem afetar significativamente as estimativas apresentadas.

**c. *Risco de crédito***

As políticas de vendas da Companhia e de suas subsidiárias estão subordinadas às políticas de crédito fixadas por sua Administração e visam minimizar eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Este objetivo é alcançado pela administração por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito) e da diversificação de suas vendas (pulverização do risco). A Companhia e suas controladas possuem ainda, a provisão para créditos de liquidação duvidosa, no montante de R\$ 25.480 (R\$ 25.799 em 31 de dezembro de 2007) representativos de 6% do saldo de contas a receber em aberto (5 % em 31 de dezembro de 2007), para fazer face ao risco de crédito.

**d. *Risco de taxa de câmbio***

Os resultados da Companhia e suas controladas estão suscetíveis de sofrer variações significativas, em função dos efeitos da volatilidade da taxa de câmbio sobre os passivos atrelados a moedas estrangeiras, principalmente do dólar norte-americano, que encerrou o período em 31 de março de 2008 com a variação de -14,70 % em relação a última cotação de 31 março de 2007.

**e. *Risco de preço***

Considerando que as exportações são equivalentes a 0% da receita da controladora em 31 de março de 2008 e de 15,7 % das suas subsidiárias, a eventual volatilidade da taxa de câmbio representa, na verdade, um risco de preço que poderá comprometer os resultados planejados pela Administração. Este risco poderá ser, em grande parte, minimizado pela contratação de hedge.

**f. *Risco de taxa de juros***

Os resultados da Companhia e suas controladas estão suscetíveis de sofrer variações significativas decorrentes das operações de financiamento e empréstimos contratados a taxa de juros flutuantes.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

A Companhia e suas controladas utilizam instrumentos financeiros derivativos para proteger ou reduzir os custos financeiros das operações de financiamentos.

A contratação de operações de instrumentos financeiros derivativos, tais como *swaps*, compra e venda de contratos de opções e contratos de câmbio a termo como *hedge*, tem por objetivo minimizar os riscos em operações, financiamentos e investimentos com moedas estrangeiras. De acordo com suas políticas financeiras, a Companhia não tem efetuado operações envolvendo instrumentos financeiros que tenham caráter especulativo.

## 26 Cobertura de 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, conseqüentemente não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

Os montantes das coberturas, para 31 de março de 2008, são resumidos a seguir:

<b>Natureza</b>	<b>Valor de cobertura</b>
Incêndio, raio e explosão.	50.000
Danos elétricos	2.000
Lucros cessantes	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
Prédios, estoques, máquinas e equipamentos de informática	237.800
Veículos	61.700
Transporte	4.498
Executivos	20.000
Geral	<u>1.000</u>
	<u>495.623</u>

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

**27 Prejuízos fiscais a compensar**

Em 31 de março de 2008, na controladora e suas controladas brasileiras Vulcabras do Nordeste S.A., Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. e Calçados Azaléia S.A. possuíam prejuízos fiscais a compensar sobre os seguintes valores-base:

	<b>Valor base</b>
Prejuízos fiscais apurados até o exercício de 31 de março de 2008	226.811
Base negativa de contribuição social	438.678

A compensação dos prejuízos fiscais de imposto de renda e da base negativa da contribuição social está limitada à base de 30% dos lucros tributáveis anuais, gerados a partir do exercício de 1995, sem prazo de prescrição.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**28 Demonstrações de fluxo de caixa**

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
	<b>31/03/08</b>	<b>31/03/08</b>
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício</b>	<b>23.008</b>	<b>26.741</b>
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:		
Depreciação	63	9.374
Amortização do intangível	-	421
Depreciação Diferido	-	153
Custo residual de ativos permanentes baixados	-	8.338
Provisão para perdas de incentivos fiscais	-	2.550
Dividendos de Controladas	-	1.493
Equivalência sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas.	-	(440)
Resultado da equivalência patrimonial	(24.782)	-
Amortização de ágio	-	3.510
	<b>(1.711)</b>	<b>52.140</b>
<b>Variações nos ativos e passivos</b>		
Aumento (redução) em contas a receber	801	44.714
Aumento (redução) nos estoques	-	(3.144)
Aumento (redução) em despesas pagas antecipadamente	-	350
Aumento (redução) em fornecedores	(680)	(400)
Aumento(redução) na participação de minoritários	-	(1.021)
Crédito p/ futuro aumento de capital	(118.447)	-
	<b>(118.326)</b>	<b>40.499</b>
<b>Disponibilidades líquidas geradas pelas (aplicadas nas) atividades operacionais</b>	<b>(120.037)</b>	<b>92.639</b>
Compras de imobilizado	-	(18.989)
Aumento de intangível	-	(43)
Aumento de Ágio	-	(2.083)
Aquisição de ações/quotas	393	(2)
<b>Disponibilidades líquidas geradas pelas (aplicadas nas) atividades de investimentos</b>	<b>393</b>	<b>(21.117)</b>
Pagamentos de empréstimos	-	(263.447)
Empréstimos tomados	-	316.105
Debêntures	119.625	119.625
<b>Disponibilidades líquidas geradas pelas (aplicadas nas) atividades de financiamentos</b>	<b>119.625</b>	<b>172.283</b>
	(19)	243.805
No início do exercício	21	164.962
No fim do exercício	2	408.767
<b>Aumento (redução) nas disponibilidades</b>	<b>(19)</b>	<b>243.805</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**29 Demonstrações do valor adicionado**

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
	<b>31/03/08</b>	<b>31/03/08</b>
<b>Receitas</b>	-	<b>396.274</b>
Vendas de mercadoria, produtos e serviços	-	398.157
Provisão para devedores duvidosos	-	(172)
Resultados não operacionais	-	(1.711)
<b>Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI)</b>	<b>(1.027)</b>	<b>(209.174)</b>
Matérias-primas consumidas	-	(54.747)
Custos das mercadorias vendidas e serviços prestados	-	(83.118)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outras despesas operacionais	(1.027)	(69.697)
Perda/recuperação de valores ativos	-	(1.612)
	<b>(1.027)</b>	<b>187.100</b>
<b>Retenções</b>	<b>(63)</b>	<b>(13.458)</b>
Depreciação, amortização e exaustão	(63)	(13.458)
<b>Valor adicionado líquido gerado pela Companhia</b>	<b>(1.090)</b>	<b>173.642</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>25.769</b>	<b>10.308</b>
Resultado de equivalência patrimonial	24.782	(844)
Dividendos recebidos de investimentos avaliados ao custo	-	2
Aluguéis e royalties	984	744
Receitas financeiras	3	10.406
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>24.679</b>	<b>183.950</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>24.679</b>	<b>183.950</b>
<b>Empregados</b>	<b>70</b>	<b>65.614</b>
Salários e encargos	70	61.336
Comissões sobre vendas	-	2.472
Honorários da diretoria	-	1.806
<b>Tributos</b>	<b>107</b>	<b>67.099</b>
Federais	107	48.990
Estaduais	-	18.059
Municipais	-	50
<b>Financiadores</b>	<b>1.494</b>	<b>24.463</b>
Juros	1.494	24.424
Aluguéis	-	39
<b>Lucros retidos/prejuízo do exercício</b>	<b>23.008</b>	<b>26.741</b>
<b>Participações minoritárias</b>	<b>-</b>	<b>33</b>

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

**Composição do Conselho de Administração**

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

**Composição da Diretoria**

Milton Cardoso dos Santos Filho – Presidente  
Ademir Anildo Dreger – Diretor de Tecnologia  
André Luiz da Silva Gluher – Diretor de Planejamento  
Edivaldo Rogério de Brito – Diretor Administrativo e Financeiro  
Flávio de Carvalho Bento – Diretor Industrial  
Haroldo Ferreira – Diretor de Recursos Humanos  
Marco Antonio Sá Martins – Diretor de Operações - Argentina  
Pedro Bartelle – Diretor de Marketing

**Diretor de Relações com Investidores**

Edivaldo Rogério de Brito

**Responsável técnico**

Manoel Damião da Silveira Neto  
Contador CRC 1RJ052266/O-2 “S”-SP



---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

Comentado no Grupo 08 – Comentário do Desempenho Consolidado

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2008	4 - 31/12/2007
1	Ativo Total	1.585.621	1.388.458
1.01	Ativo Circulante	1.082.516	873.276
1.01.01	Disponibilidades	408.006	160.955
1.01.01.01	- Caixa e bancos	13.368	40.835
1.01.01.02	- Aplicações financeiras	274.435	61.764
1.01.01.03	- Títulos e valores mobiliários	120.203	58.356
1.01.02	Créditos	436.056	474.841
1.01.02.01	Clientes	436.056	474.841
1.01.02.01.01	- Contas a receber	461.536	500.640
1.01.02.01.02	- Provisão p/ devedores duvidosos	(25.480)	(25.799)
1.01.02.02	Créditos Diversos	0	0
1.01.03	Estoques	165.295	162.151
1.01.04	Outros	73.159	75.329
1.01.04.01	- Impostos a recuperar	22.156	16.443
1.01.04.02	- Imposto de renda diferido	7.089	6.437
1.01.04.03	- Despesas antecipadas	27.041	27.709
1.01.04.04	- Outros	16.873	24.740
1.02	Ativo Não Circulante	503.105	515.182
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	34.417	41.772
1.02.01.01	Créditos Diversos	31.803	39.279
1.02.01.01.01	- Aplicações financeiras	2	2.760
1.02.01.01.02	- Títulos e valores mobiliários	759	1.247
1.02.01.01.03	- Impostos a recuperar	12.858	11.569
1.02.01.01.04	- Depósitos judiciais	4.230	10.488
1.02.01.01.05	- Imposto de renda diferido	9.053	8.632
1.02.01.01.06	- Despesas antecipadas	4.901	4.583
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	2.614	2.493
1.02.02	Ativo Permanente	468.688	473.410
1.02.02.01	Investimentos	17.726	21.767
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	13.258	14.758
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	0	0
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	4.468	7.009
1.02.02.02	Imobilizado	224.125	222.848
1.02.02.03	Intangível	224.860	226.665
1.02.02.04	Diferido	1.977	2.130

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2008	4 - 31/12/2007
2	Passivo Total	1.585.621	1.388.458
2.01	Passivo Circulante	676.239	920.828
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	169.246	423.234
2.01.01.01	- Empréstimos e financiamentos	168.356	422.359
2.01.01.02	- Financiamentos incentivados	890	875
2.01.02	Debêntures	2.555	0
2.01.03	Fornecedores	102.429	98.694
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	25.158	18.181
2.01.05	Dividendos a Pagar	10.159	10.308
2.01.06	Provisões	6.322	7.108
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	360.370	363.303
2.01.08.01	- Obrigações trab. e previdenciárias	43.736	36.056
2.01.08.02	- Programa de recuperação - REFIS	727	727
2.01.08.03	- Ações a pagar	278.238	283.210
2.01.08.04	- Outros	37.669	43.310
2.02	Passivo Não Circulante	664.200	247.728
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	664.200	247.728
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	419.115	112.469
2.02.01.01.01	- Empréstimos e financiamentos	415.907	109.362
2.02.01.01.02	- Financiamentos incentivados	3.208	3.107
2.02.01.02	Debêntures	117.070	0
2.02.01.03	Provisões	79.062	86.566
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	43.298	43.038
2.02.01.06.01	- Programa de recuperação - REFIS	5.007	5.075
2.02.01.06.02	- Impostos diferidos reav. imobilizado	10.351	10.555
2.02.01.06.03	- Outros	27.940	27.408
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	528	1.549
2.04	Patrimônio Líquido	244.654	218.353
2.04.01	Capital Social Realizado	146.999	146.999
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	22.365	22.784
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	22.365	22.784
2.04.04	Reservas de Lucro	3.341	3.341
2.04.04.01	Legal	3.341	3.341
2.04.04.02	Estatutária	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

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

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

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/03/2008	4 -31/12/2007
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	71.949	45.229
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 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	423.761	423.761	124.318	124.318
3.02	Deduções da Receita Bruta	(78.653)	(78.653)	(25.887)	(25.887)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	345.108	345.108	98.431	98.431
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(196.797)	(196.797)	(52.402)	(52.402)
3.05	Resultado Bruto	148.311	148.311	46.029	46.029
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(116.256)	(116.256)	(38.980)	(38.980)
3.06.01	Com Vendas	(61.730)	(61.730)	(24.215)	(24.215)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(35.744)	(35.744)	(8.491)	(8.491)
3.06.03	Financeiras	(16.693)	(16.693)	(7.098)	(7.098)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	10.406	10.406	2.856	2.856
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(27.099)	(27.099)	(9.954)	(9.954)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	2.265	2.265	824	824
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(3.510)	(3.510)	0	0
3.06.05.01	- Amortização de ágio	(3.510)	(3.510)	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(844)	(844)	0	0
3.07	Resultado Operacional	32.055	32.055	7.049	7.049
3.08	Resultado Não Operacional	(3.649)	(3.649)	178	178
3.08.01	Receitas	0	0	178	178
3.08.02	Despesas	(3.649)	(3.649)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	28.406	28.406	7.227	7.227
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(2.512)	(2.512)	(1.379)	(1.379)
3.11	IR Diferido	880	880	59	59
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
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	(33)	(33)	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	26.741	26.741	5.907	5.907
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	70.000	70.000	7.000.000	7.000.000
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,38201	0,38201	0,00084	0,00084
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

### Mensagem da Presidência

Jundiaí (SP), 27 de maio de 2008

Mensagem da Presidência

O ano de 2008 será para a Vulcabras o primeiro ano completo após a aquisição da Calçados Azaléia, no Brasil e da Indular, na Argentina.

E é um ano que começa muito bem!

Nosso faturamento, resultado também destas importantes aquisições estratégicas, cresceu 241% sobre o primeiro trimestre do ano anterior, atingindo R\$ 424 milhões.

Nosso lucro líquido quase dobrou, com um crescimento de 98%, atingindo R\$ 27 milhões no período, mesmo após a dedução de R\$ 3,5 milhões de ágio nas aquisições e de R\$ 8 milhões de custo financeiro relativo ao financiamento das aquisições. Isto resulta em um retorno sobre o patrimônio líquido que excede a qualquer comparativo no setor.

Tais indicadores mostram como nosso programa de integração avança positivamente e em marcha acelerada.

As diretorias foram unificadas em março e os resultados já começam a ser colhidos, superando com vantagens os custos iniciais desta unificação. No futuro próximo esta sinergia deverá mostrar números mais vigorosos, visto que não estarão mais presentes os gastos iniciais da unificação.

Na Diretoria Administrativa e Financeira, a primeira a ser unificada, sobressai uma melhor composição dos ativos e passivos. O financiamento bancário foi consolidado em termos de prazos e custos, valendo notar a concretização, em março, do financiamento parcial do BNDES para as aquisições mencionadas. Em maio foram aprovados pela SUDENE o Protocolo de Modernização das fábricas da Bahia (Azaléia do Nordeste), o que estendeu o prazo de redução de 75% do IR até 2017.

**Divulgação do Resultado  
1T2008**



Símbolo na BOVESPA:  
VULC3

[www.vulcabras.com.br](http://www.vulcabras.com.br)

**Quantidade de ações:**  
Ordinárias: 70.000.000

**Valor de Mercado: (26/05/08)**  
R\$ 1,5 bilhões

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

**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

Na Diretoria Industrial, começamos a colher frutos da já conhecida flexibilidade da Vulcabras: tênis Olympikus já são produzidos nas plantas do Ceará e de Coronel Suárez, confecções Olympikus são produzidas no Ceará e as fábricas do Sergipe, antigamente dedicadas apenas a calçados femininos, também já produzem calçados esportivos.

Na Diretoria de Marketing e Vendas a consolidação das melhores práticas de cada organização, também mostra resultados nos custos e na eficácia das ações de Marketing e na integração das relações com os clientes, privilegiando o planejamento de longo prazo.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

A área de desenvolvimento de produtos, sobretudo de calçados femininos, está recebendo um investimento importante em novas ferramentas eletrônicas e mudanças de processos, o que a tornará mais ágil, produtiva e eficaz, reduzindo o prazo de lançamento de produtos e ampliando as coleções.

Na Diretoria de Tecnologia, além de maior diferenciais em processos e produtos, a ampliação da capacidade própria de produção de matrizes também reduzirá o prazo de lançamento de produtos.

Em termos de práticas administrativas, estamos dando um passo extremamente importante para a consolidação das equipes : a Diretoria de Planejamento e Controle finalizou - e em maio estará completamente implantado em todas as áreas o modelo do Programa de Geração de Resultados (PGR) que tem sido há mais de 9 anos a principal ferramenta de gestão da Vulcabras. Com metas precisas e quantificáveis e um processo mensal de auto-avaliação esta metodologia envolve agora quase 150 executivos da organização.

Os investimentos em aumento de capacidade de produção, sobretudo nas fábricas da Bahia e de Coronel Suárez estarão concluídos até junho e no segundo trimestre e responderão por um acréscimo de mais de 3.000 novos postos de trabalho, preparando-nos desta forma para um bom desempenho no segundo semestre que é sazonalmente o mais forte do ano.

#### Principais destaques

- Faturamento consolidado cresceu 241% sobre o ano anterior
- Na comparação com uma consolidação "pró-forma" (incluindo Azaléia e Indular) o faturamento cresceu 12%
- Lucro antes dos impostos consolidado cresceu 99%
- EBITDA consolidado cresceu 128%, para R\$58,2 milhões
- Com 30 mil empregados a Vulcabras é um dos maiores empregadores do país

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS (R\$ milhões)	3M08	3M07	variação %
	Receita bruta de vendas	423,8	124,3
Receita no Exterior em R\$	66,4	35,3	88,1%
Receita no Exterior em US\$	38,0	17,2	120,5%
Receita líquida de vendas	345,1	105,4	227,4%
Lucro bruto	148,3	53,0	179,8%
<i>margem bruta</i>	43,0%	50,3%	
Lucro antes CSLL/ IR	28,4	14,2	99,4%
<i>margem operacional</i>	8,2%	13,5%	
Lucro líquido	26,7	13,5	97,5%
<i>margem líquida</i>	7,7%	12,8%	
EBITDA	58,2	25,6	127,6%
<i>margem EBITDA</i>	16,9%	24,3%	
Empregados	30.087	9.912	20.175



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

### Análise econômico-financeira

Com o advento da Lei 11.638/07 as Companhias Abertas ficaram obrigadas a apresentar seus Demonstrativos Financeiros de acordo com as modificações introduzidas, conforme detalhado na Nota Explicativa de n. 2, parte integrante das Demonstrações Financeiras.

Dentre tais alterações, destacamos aquela que obriga as Companhias Abertas a elaborar Demonstrativos Financeiros que incluam no Resultado os ganhos provenientes de Incentivos Fiscais, sem que isto altere o tratamento fiscal destes incentivos.

Dado que a Vulcabras está refletindo integralmente tais modificações já a partir deste trimestre, deixamos de elaborar os Demonstrativos Pró-forma, para os resultados neste ano, visto que eram feitos principalmente para a inclusão destes incentivos nos resultados da companhia.

Portanto os comentários que se seguem referem-se aos Demonstrativos Consolidados apresentados no ITR reproduzidos ao final deste relatório.

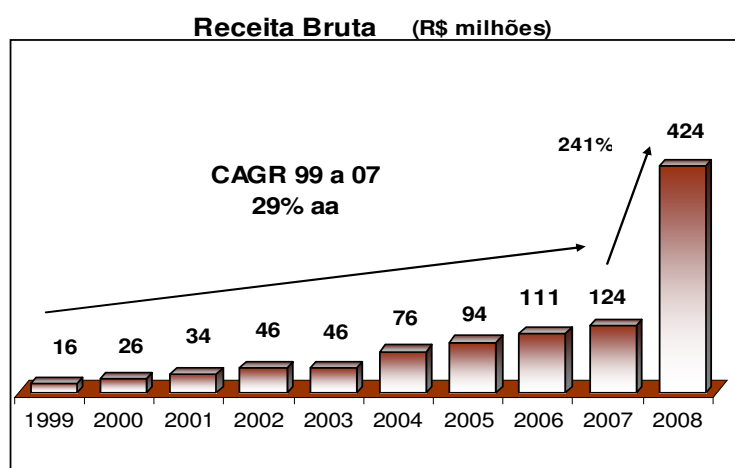
### Receita Bruta

Nossa Receita Bruta dos três meses consolidada alcançou R\$ 423,8 milhões, com crescimento sobre o mesmo período de 2007 de 241%, resultantes de 37% de crescimento na Vulcabras e as operações da Azaléia mantendo estável. Esta taxa de crescimento é a maior entre todas as empresas calçadistas nacionais de capital aberto no 1º trimestre de 2008.

As receitas no exterior representaram 16% do total, somando R\$66,4 milhões, contra R\$35,3 milhões no mesmo período de 2007, crescimento de 88%.

Se medidas em dólares americanos, nossas receitas no exterior tiveram um incremento de 121%.

Comparada com a ROB combinada de Vulcabras+Azaléia+Indular de 1T07 o crescimento foi de 12% no total, 12% no mercado interno e 13% no mercado externo.



01176-2 VULCABRAS S/A.

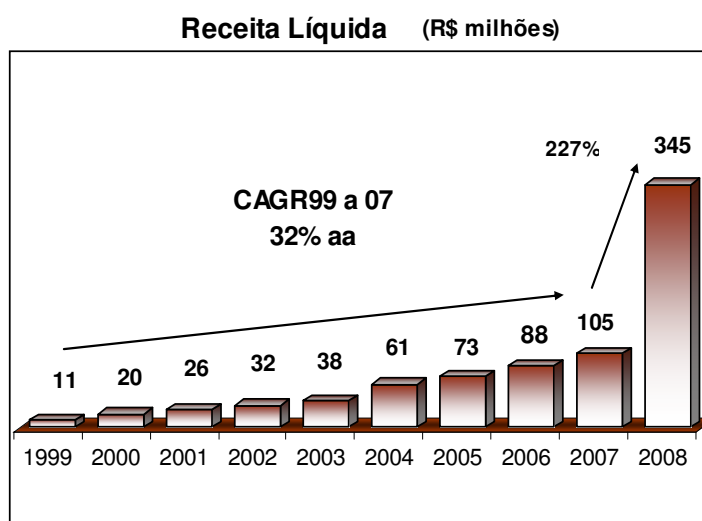
50.926.955/0001-42

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

### Receita Líquida

A Receita Líquida nos três meses somou R\$ 345,1 milhões, com um crescimento de 227% sobre o mesmo período de 2007, R\$ 105,4.

Comparada com a ROL combinada de Vulcabras+Azaléia+Indular de 1T07 o crescimento foi de 12%.



### CPV e Margem Bruta

O Custo dos Produtos Vendidos representou 57% da ROL no primeiro trimestre de 2008, contra 50% da ROL no mesmo período do exercício anterior.

Considerando-se isoladamente a Vuclabras teve um CPV de 52% sobre a ROL (50% no exercício anterior) enquanto na Azaléia, incorporada ao 1º trimestre de 2008, este percentual foi de 60% sobre a ROL, mantendo o mesmo desempenho do exercício anterior.

As fábricas da Azaléia na Bahia que estão recebendo investimentos em ativos fixos de R\$ 27,0 milhões, que deverão gerar 5.000 postos adicionais de trabalho (1.071 já efetivados), aumentando ainda mais a participação da produção incentivada sobre o total de nosso faturamento.

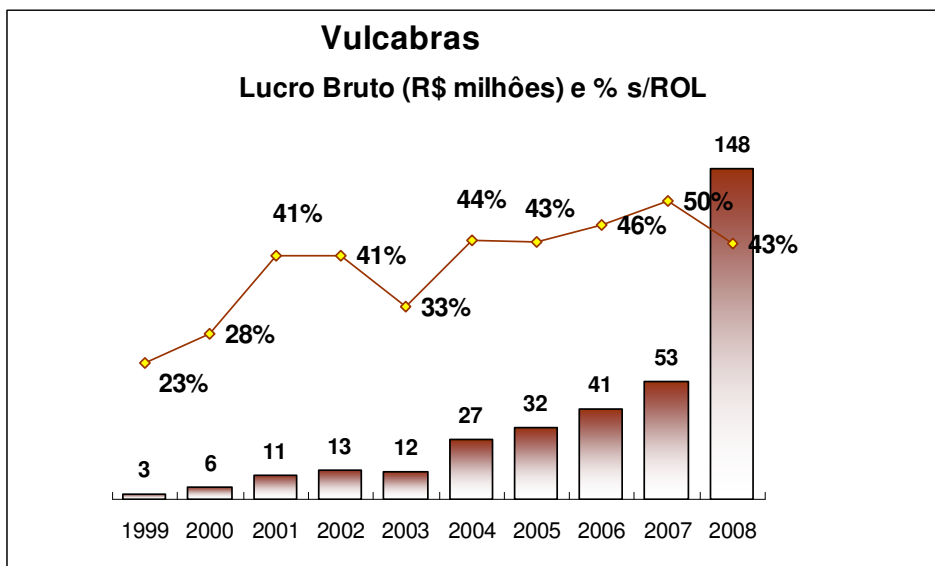
O início das operações destas fábricas cujos produtos terão um valor agregado crescente com o aumento mais que proporcional dos calçados esportivos de alto desempenho sobre o faturamento total, tanto na marca Olympikus, quanto na marca Reebok, melhorarão consideravelmente a margem bruta da Calçados Azaléia ao longo de 2008.

Como conseqüência, a Margem Bruta consolidada reduziu-se para 43% nos três meses de 2008, inferior ao mesmo período do ano anterior de 50%.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE



### Despesas Operacionais

#### Despesas com Vendas

As despesas com vendas consolidadas somaram R\$61,7 milhões, representando 18% da Receita Líquida (R\$24,2 e 23% da ROL no mesmo período do ano anterior). Obtivemos expressiva redução nas despesas com vendas como resultado da reorganização promovida na equipe de representantes comerciais na Azaléia.

As despesas com propaganda consolidadas foram de R\$ 20,5 milhões, representando 6% da ROL, no ano anterior R\$ 6,6 representando 6% da ROL .

#### Despesas Administrativas

As despesas administrativas somaram no período R\$35,7 milhões representando 10% da Receita Líquida ( R\$8,5 milhões representando 8% da ROL no mesmo período de 2007).

Os ganhos de sinergia projetados como resultado da consolidação das operações deverá resultar em reduções adicionais de participação sobre a ROL em 2008 e 2009.

#### Outras Receitas Operacionais, Líquidas

As outras receitas operacionais somaram no período R\$2,3 milhões, representando 1% da ROL, contra R\$0,8 milhões no mesmo período de 2007, representando 1% da ROL, representadas principalmente por receita de aluguel, incentivos fiscais decorrentes de exportação e reembolso de despesas com a Saddle Calçados.

#### Amortização de ágio

O valor de R\$3,5 milhões de amortização de ágio contabilizado neste trimestre refere-se ao ágio da aquisição da Calçados Azaléia S/A em 2007, fundamentado na expectativa de resultados futuros e contabilizado no Ativo Intangível, cuja amortização se dará em 10 (dez) anos.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

**Despesas Financeiras**

As Despesas Financeiras Líquidas estiveram assim compostas:

<b>Despesas Financeiras Líquidas (R\$ Milhões)</b>		
	<b>3M08</b>	<b>3M07</b>
<b>Desp. De Financiamento e Bancárias</b>		
- Juros e Desp. Bancárias	(17)	(4)
- Receitas Financeiras	10	3
<b>Líquidas</b>	<b>(7)</b>	<b>(1)</b>
- Desconto a clientes	(6)	(5)
- Variação cambial passiva	(2)	-
- Juros passivos s/ dep. judiciais	(1)	-
- Outras desp. financ.	(1)	(1)
<b>Total Líquido</b>	<b>(17)</b>	<b>(7)</b>

No total, em termos líquidos, as despesas financeiras representaram R\$ 16,7 milhões nos três meses de 2008, contra R\$ 7,1 milhões no mesmo período de 2007, com um crescimento anual de 134%, resultante do financiamento das aquisições.

**EBITDA**

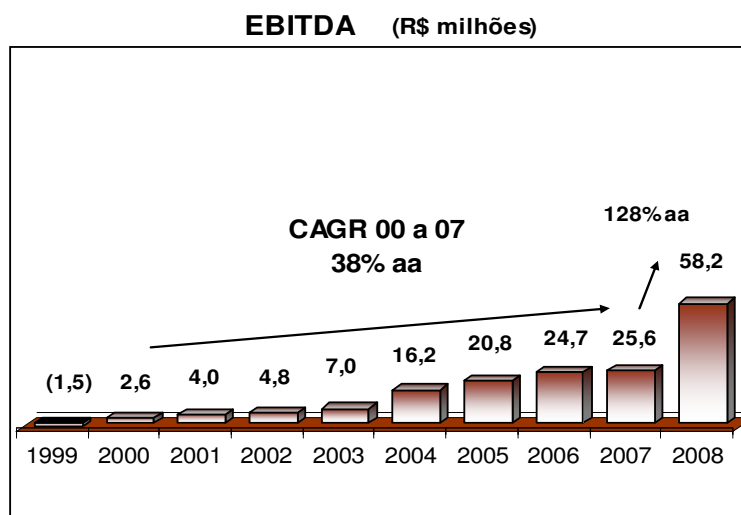
No conjunto, o EBITDA cresceu 128%, com margem EBITDA sobre ROL de 17% nos três meses de 2008, e de 24% no mesmo período do exercício anterior. Avaliadas isoladamente, as operações da Vulcabras resultaram num EBITDA de 23% e as da Azaléia 13%.

<b>EBITDA (R\$ milhões)</b>			
	<b>3M08</b>	<b>3M07</b>	<b>variação %</b>
Lucro antes CSLL/ IR	28,37	14,23	99,4%
(-) Receitas financeiras	(10,40)	(2,85)	264,9%
(+) Despesas financeiras	27,09	9,95	172,3%
(+) Depreciação/ amortização	13,18	4,26	209,4%
<b>EBITDA</b>	<b>58,24</b>	<b>25,59</b>	<b>127,6%</b>
<b>% EBITDA / ROL</b>	<b>17%</b>	<b>24%</b>	

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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



**Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social**

Nosso lucro líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social somou R\$28,4 representando 8% da ROL, contra R\$ 14,2 no mesmo período de 2007, representando 14% da ROL.

**Passivo Financeiro e Despesas Financeiras**

A dívida líquida total em 31 de março de 2008, descontando-se as disponibilidades e aplicações financeiras é de R\$ 299,2 milhões.

Financiamentos e Empréstimos por Indexador (R\$ milhões)				
	3M08		3M07	
Taxas Fixas	63,6	9,0%	60,0	37,2%
TJLP + Juros	569,0	80,4%	98,3	61,0%
Moeda Estrangeira (principalmente US\$)	75,4	10,6%	2,8	1,7%
<b>Financiamentos e Empréstimos</b>	<b>708,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>161,1</b>	<b>100,0%</b>
<b>( - ) Disponibilidades e Aplicações</b>	<b>(408,8)</b>		<b>(116,9)</b>	
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>299,2</b>		<b>44,2</b>	
<b>Curto Prazo</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	
<b>Longo Prazo</b>	<b>299,3</b>		<b>48,1</b>	
<b>Total</b>	<b>299,3</b>		<b>48,1</b>	
<b>Prazo médio (anos)</b>	<b>6</b>		<b>2</b>	

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Os financiamentos e empréstimos estão assim compostos em 31.03.2008:

Perfil dos Financiamentos e Empréstimos (R\$ milhões)			
Posição em 31/03/08			
Vencimento	Empréstimos	Aplicação	Serviço Líquido
2008	206,8	(206,8)	0,0
2009	16,6	(16,6)	0,0
2010	206,6	(185,5)	21,1
2011	39,3	0,0	39,3
2012	39,3	0,0	39,3
2013	39,3	0,0	39,3
2014	39,3	0,0	39,3
2015	39,3	0,0	39,3
2016	39,3	0,0	39,3
2017	39,3	0,0	39,3
2018	3,3	0,0	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>708,0</b>	<b>(408,8)</b>	<b>299,2</b>

#### Investimentos em Ativos Fixos

Os investimentos em ativos fixos realizados nos três meses de 2008 totalizaram R\$ 18,7 milhões – Vulcabras R\$ 4,6; Azaléia R\$ 11,5 e VDA/ Indular R\$ 2,6 – que representam 1,9 vezes a depreciação do período de R\$ 9,7 milhões.

Em 2008 está em andamento a ampliação das fábricas de calçados localizadas na Bahia, com investimento de R\$ 27 milhões, a ampliação da fábrica do Ceará, orçada em R\$ 26,4 milhões e a modernização e ampliação de capacidade da fábrica da Argentina, com um orçamento de R\$ 4,2 milhões.

A conclusão dos investimentos e início da produção estão previstas para o 2º trimestre de 2008. Parte destes investimentos poderá ser financiado por operações diretas com o Banco do Nordeste do Brasil S.A., junto ao qual protocolamos pedido de financiamento para investimentos totais de biênio 2008/2009 no montante de R\$ 68,0 milhões.

#### Quadro de Pessoal

A Vulcabras, com a consolidação da Azaléia, é um dos maiores empregadores do Brasil, com forte concentração na região nordeste em suas diversas unidades fabris.

Quadro de Pessoal		
	3M08	3M07
Brasil	28.154	9.004
Argentina	1.750	908
Outros países	183	0
<b>Total</b>	<b>30.087</b>	<b>9.912</b>

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

### **Nossas Marcas**

#### **Olympikus**

No primeiro trimestre de 2008, a maior marca esportiva do Brasil lançou na Couromoda as principais novidades da sua coleção que inclui desing e tecnologia em tênis e confecções. Produtos esportivos que participam da prática esportiva, da moda e do dia a dia dos brasileiros.

As vendas no exterior cresceram 28% em reais (50% em dólares) sobre 1T07, com destaque para o crescimento na Argentina onde a liderança de nossa empresa no mercado de artigos esportivos em muito favoreceu o lançamento de Olympikus no final do ano passado.

No mercado interno o faturamento bruto cresceu 11% sobre uma base que já havia crescido 64% quando comparados os primeiros trimestres de 2006, 2007 e 2008. Os preços médios elevaram-se em 22% em relação ao mesmo período de 2007, fruto da maior participação de calçados com tecnologias de amortecimento.

A tecnologia Tube continua em destaque no trimestre, lançamos a nova campanha Olympikus Tube através do novo comercial Mosca Três, lançada em março com veiculação massiva especialmente na TV Globo.

Em 2008 os Jogos de Bejiing proporcionarão novamente à Olympikus o privilégio de equipar os atletas do Comitê Olímpico Brasileiro (COB). Estaremos presentes na Rede Globo durante todo o ano, pois somos patrocinadores oficiais da transmissão dos jogos.

#### **Reebok®**

De grande importância a extensão de nossa parceria com a Reebok para o ano de 2015, já firmado para o Brasil e Paraguai e em fase final para assinatura para Argentina.

#### **Calçados**

- No mercado interno o volume cresceu de 60% em relação a 1T07 e um crescimento de 91% no valor do faturamento o que reflete o aumento de 23% no preço médio.

- Na Argentina, nossas vendas cresceram 11% em pares, 17% em reais e 41% em pesos.

#### **Confecções**

No primeiro trimestre de 2008 lançamos a coleção de inverno na Couromoda em janeiro, incluindo a coleção anual dos times patrocinados – São Paulo Futebol Club, Internacional e Vasco da Gama.

Houve uma queda de 40% no faturamento causada pela retenção das mercadorias importadas de grande participação na coleção de inverno.

#### **Marketing**

Lançamos a campanha Your Move, em revistas de abrangência nacional, mídia exterior (front lights e mobiliário urbano) nas praças de Curitiba, Rio de Janeiro, Porto Alegre, Recife, Belo Horizonte, Florianópolis, Brasília e Goiânia, com o produto Clear Flash, que destaca nossa tecnologia DMX.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

### **Marcas Femininas**

O mercado feminino de calçados é um dos mais dinâmicos e com muito potencial de crescimento.

O primeiro trimestre tem como destaque a feira de lançamentos das coleções de inverno – Couromoda 2008.

Investimos em mídia na marca Azaléia com o comercial protagonizado por Graziela Massafera, estrela das principais novelas brasileira, o comercial intitulado “Mulher Brasileira” foi veiculado na Rede Globo em grandes cidades como Salvador, Recife, Fortaleza, Belo Horizonte, Rio de Janeiro. Os materiais de ponto de venda também trabalham a imagem da atriz que tem grande aceitação e popularidade.

Em janeiro e fevereiro trabalhamos todo o país através de outdoors do produto Azaléia Flower e vinhetas na TV Globo.

A marca AZ, focada em produtos de maior valor agregado com público alvo nas classes A e B, lança sua campanha de marketing através das revistas Caras e Contigo e em pontos de outdoor na região sul.

Lançamos na Rede Globo a nova campanha da Dijeon intitulada “Faça o que quiser com os meninos”. Este conceito traduz a linguagem da adolescente com autenticidade, personalidade, feminilidade e que está conectada com as mudanças.

Continuamos com o licenciamento da marca Bratz, desenho animado da TM & MGA Internacional para a marca Funny.

Uma nova linha de comunicação intitulada Funny Fighters inspirada nos “toy arts” também foi trabalhada nos materiais de ponto de venda distribuídos nas lojas do país.

O conceito reforça a ligação com as consumidoras e já temos mostras de sua aceitação através da boa recepção nas lojas com a exposição dos produtos e nos materiais de ponto de venda.

### **Auditoria Independente**

Em atendimento à instrução CVM 381/03 informamos que a KPMG Auditores Independentes prestou somente serviços de auditoria no exercício de 2007 e 2008.

### **Reconhecimentos**

Os resultados alcançados no primeiro trimestre de 2008, especialmente no que se refere consolidação das aquisições em 2007 da Azaléia e Indular, e a renovação da parceria com a Reebok, são passos decisivos para o desenvolvimento do plano estratégico traçado pela Companhia e seus acionistas.

Estamos cientes da capacidade de nossa equipe – tanto da Vulcabras quanto das recém adquiridas Azaléia e Indular – em criar sinergias que consolidem a Vulcabras como uma das mais importantes Companhias de calçados e artigos esportivos do Brasil.

Esta convicção também é compartilhada por nossos parceiros tais como fornecedores, clientes, instituições financeiras e do nosso imenso contingente de empregados, aos quais rendemos nossos agradecimentos pela confiança em nossos firmes propósitos de enfrentar nosso desafio diário de contentar nossos consumidores, oferecendo produtos da mais alta qualidade.



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

<b>VULCABRAS S/. A. e Consolidado</b>					
Demonstração de resultados - período de 1 de janeiro a 31 de março					
( Em milhares de reais)					
	3M08		3M07		Variação
	Publicado	%	"pró-forma"	%	08/07
<b>Receita operacional bruta</b>					
Vendas Mercado Interno	357.376	84%	89.067	72%	301%
Vendas Mercado Externo	66.385	16%	35.251	28%	88%
	<b>423.761</b>	<b>100%</b>	<b>124.318</b>	<b>100%</b>	<b>241%</b>
<b>Deduções, abatimentos e impostos</b>	(104.844)	25%	(25.887)	21%	305%
Incentivo fiscal de ICMS	26.191	6%	7.010	6%	274%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>345.108</b>	<b>100%</b>	<b>105.441</b>	<b>100%</b>	<b>227%</b>
Custo dos produtos vendidos	(196.797)	57%	(52.402)	50%	276%
<b>Lucro bruto</b>	<b>148.311</b>	<b>43%</b>	<b>53.039</b>	<b>50%</b>	<b>180%</b>
<b>Despesas operacionais</b>					
Com vendas	(61.730)	18%	(24.215)	23%	155%
Administrativas	(35.744)	10%	(8.491)	8%	321%
Outras Receitas Operacionais, liquidadas	2.265	1%	824	1%	175%
Despesas Financeiras	(27.099)	8%	(9.954)	9%	172%
Receitas Financeiras	10.406	3%	2.856	3%	264%
Resultado da equivalência patrimonial	(844)	0%	-	0%	0%
Amortização de ágio	(3.510)	1%	-	0%	0%
	<b>(116.256)</b>	<b>34%</b>	<b>(38.980)</b>	<b>37%</b>	<b>198%</b>
<b>Lucro operacional</b>	<b>32.055</b>	<b>9%</b>	<b>14.059</b>	<b>13%</b>	<b>128%</b>
<b>Resultado não operacional</b>	<b>(3.649)</b>	<b>1%</b>	<b>178</b>	<b>0%</b>	<b>-2150%</b>
<b>Lucro do exercício</b>	<b>28.406</b>	<b>8%</b>	<b>14.237</b>	<b>14%</b>	<b>100%</b>
Minoritários Azaléia	(33)	0%	-	0%	0%
<b>Lucro Antes CSLL/IRPJ</b>	<b>28.373</b>	<b>8%</b>	<b>14.237</b>	<b>14%</b>	<b>99%</b>
Provisão para CSLL/IRPJ - Corrente	(2.512)	1%	(753)	1%	234%
Provisão para CSLL/IRPJ - Diferido	880	0%	59	0%	0%
<b>Lucro (Prejuízo) do exercício</b>	<b>26.741</b>	<b>8%</b>	<b>13.543</b>	<b>13%</b>	<b>97%</b>
<b>Lucro Após CSLL/IRPJ</b>	<b>26.741</b>	<b>8%</b>	<b>13.543</b>	<b>13%</b>	<b>97%</b>
<b>Demonstração do EBITDA (Em milhares de reais)</b>					
Lucro Antes CSLL/IRPJ	28.373		14.237		99%
Receitas Financeiras	(10.406)		(2.856)		264%
Despesas Financeiras	27.099		9.954		172%
Amortização de ágio	3.510		-		0%
Depreciação	9.670		4.262		127%
<b>EBITDA</b>	<b>58.246</b>	<b>17%</b>	<b>25.597</b>	<b>24%</b>	<b>128%</b>

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
Ademir Anildo Dreger	Diretor de Tecnologia
André Luiz da Silva Gluher	Diretor de Planejamento
Edivaldo Rogério de Brito	Diretor Administrativo e Financeiro
Flávio de Carvalho Bento	Diretor Industrial
Haroldo Ferreira	Diretor de Recursos Humanos
Marco Antonio Sá Martins	Diretor de Operações - Argentina
Pedro Bartelle	Diretor de Marketing

**Diretor de Relações com Investidores**

Edivaldo Rogério de Brito

**RESPONSÁVEL TÉCNICO**

Manoel Damião da Silveira Neto  
Contador - CRC - 1 RJ 052266 O-2 "S" - SP

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

09.01 - PARTICIPAÇÕES EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS

1- ITEM	2 - RAZÃO SOCIAL DA CONTROLADA/COLIGADA	3 - CNPJ	4 - CLASSIFICAÇÃO	5 - % PARTICIPAÇÃO NO CAPITAL DA INVESTIDA	6 - % PATRIMÔNIO LÍQUIDO DA INVESTIDORA
7 - TIPO DE EMPRESA		8 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ATUAL (Mil)	9 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ANTERIOR (Mil)		
01	VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	00.954.394/0001-17	FECHADA CONTROLADA	99,99	99,99
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		40.388		40.388

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

Ao

Conselho da Administração da  
Vulcabras S.A.  
Jundiaí - SP

1. Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR, individuais e consolidadas da Vulcabras S.A., referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2008, compreendendo os balanços patrimoniais e as demonstrações do resultado, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, o relatório de desempenho e as notas explicativas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração.
2. Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o CFC - Conselho Federal de Contabilidade, e consistiu, principalmente, em: (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 subseqüentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia e suas controladas.
3. A CVM, por meio da Instrução nº 469 de 2 de maio de 2008, em seu artigo 3º, determinou que as subvenções de investimento, decorrentes de operações e eventos ocorridos a partir da vigência da Lei nº. 11.638, de 2007, serão transitariamente registrados em contas específicas de resultado de exercícios futuros, com divulgação do fato e dos valores envolvidos. No entanto, conforme mencionado na Nota Explicativa 4, a administração da Companhia registrou as subvenções para investimentos das Vulcabras do Nordeste S.A. e Vulcabras Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda., referentes ao primeiro trimestre, no montante de R\$ 8.482 mil, diretamente no resultado do exercício, ocasionando um acréscimo do investimento e no resultado de equivalência patrimonial no respectivo montante.
4. Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos do assunto mencionado no parágrafo 3, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais acima referidas para que estejam de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais, incluindo a Instrução CVM nº 469/08.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

5. Conforme mencionado na nota explicativa 3, em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei nº 11.638, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocou mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte dos órgãos reguladores para serem aplicadas pelas companhias. Dessa forma, nessa fase de transição, a CVM, por meio da Instrução CVM nº 469/08, facultou a não-aplicação de todas as disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação das Informações Trimestrais (ITR). Assim, exceto quanto ao assunto mencionado no parágrafo 3, as informações contábeis contidas nas ITR do trimestre findo em 31 de março de 2008 foram elaboradas de acordo com instruções específicas da CVM e não contemplam todas as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07.

27 de maio de 2008

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O

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 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	436.994	436.994	146.721	146.721
3.02	Deduções da Receita Bruta	(78.653)	(78.653)	(25.879)	(25.879)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	358.341	358.341	120.842	120.842
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(212.767)	(212.767)	(80.538)	(80.538)
3.05	Resultado Bruto	145.574	145.574	40.304	40.304
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(109.898)	(109.898)	(34.762)	(34.762)
3.06.01	Com Vendas	(57.113)	(57.113)	(20.962)	(20.962)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(34.946)	(34.946)	(7.270)	(7.270)
3.06.03	Financeiras	(15.199)	(15.199)	(6.910)	(6.910)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	10.403	10.403	2.824	2.824
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(25.602)	(25.602)	(9.734)	(9.734)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	1.620	1.620	380	380
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(3.510)	(3.510)	0	0
3.06.05.01	- Amortização de Ágio	(3.510)	(3.510)	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(750)	(750)	0	0
3.07	Resultado Operacional	35.676	35.676	5.542	5.542
3.08	Resultado Não Operacional	(3.649)	(3.649)	178	178
3.08.01	Receitas	0	0	178	178
3.08.02	Despesas	(3.649)	(3.649)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	32.027	32.027	5.720	5.720
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(2.512)	(2.512)	(1.379)	(1.379)
3.11	IR Diferido	880	880	59	59

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 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(183)	(183)	(12)	(12)
3.12.01	Participações	(183)	(183)	(12)	(12)
3.12.01.01	Participação minoritária	(33)	(33)	(12)	(12)
3.12.01.02	Participação administradores	(150)	(150)	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	30.212	30.212	4.388	4.388
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	40.390	40.390	40.390	40.390
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,74801	0,74801	0,10864	0,10864
	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	57
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	58
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	59
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	61
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	63
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	75
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	76
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	78
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	80