

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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

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 4532-1082	13 - FAX 0000-0000	14 - FAX 0000-0000	
15 - E-MAIL edivaldobrito@reebok.com.br				

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

1 - NOME MILTON CARDOSO DOS SANTOS FILHO				
2 - ENDEREÇO COMPLETO AV. ANTONIO FREDERICO 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 4532-1082	14 - FAX 0000-0000	15 - FAX 0000-0000	
16 - E-MAIL edivaldobrito@reebok.com.br				

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO	1 - DATA DE INÍCIO DO EXERCÍCIO SOCIAL	2 - DATA DE TÉRMINO DO EXERCÍCIO SOCIAL
1 - Último	01/01/2003	31/12/2003
2 - Penúltimo	01/01/2002	31/12/2002
3 - Antepenúltimo	01/01/2001	31/12/2001
4 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR ERNST YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES SS		5 - CÓDIGO CVM 00211-9
6 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO PAULO SERGIO CRUZ DORTAS MATOS		7 - CPF DO RESP. TÉCNICO 219.961.055-15

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Número de Ações (Mil)	1 31/12/2003	2 31/12/2002	3 31/12/2001
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	2.852.569	2.852.569	2.852.569
2 - Preferenciais	3.169.571	3.169.571	3.169.571
3 - Total	6.022.140	6.022.140	6.022.140
Em Tesouraria			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	0	0	0
6 - Total	0	0	0

01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 105 - Têxtil e Vestuário
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL COM.IMP. EM GERAL NOTADAMENTE DE CALÇADOS, ROUPAS
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total

01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLuíDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1 - ÍTEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO

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

01.09 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

1 - DATA 05/05/2004	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2003	4 - 31/12/2002	5 - 31/12/2001
1	Ativo Total	19.501	12.977	16.133
1.01	Ativo Circulante	1.071	84	165
1.01.01	Disponibilidades	5	4	41
1.01.01.01	- Caixa e Bancos	1	4	36
1.01.01.02	- Títulos Vinculados Mercado Aberto	4	0	5
1.01.02	Créditos	1.063	73	74
1.01.02.01	- Clientes	142	73	74
1.01.02.02	- Mutuo com Controladora	0	0	0
1.01.02.03	- Títulos a Receber	921	0	0
1.01.03	Estoques	3	7	41
1.01.03.01	- Produtos Acabados	3	7	41
1.01.03.02	- Produtos em Elaboração	0	0	0
1.01.03.03	- Matérias-Primas e Mat. Secundários	0	0	0
1.01.03.04	- Importações em Andamento	0	0	0
1.01.03.05	- Estoques Obsoleto	0	0	0
1.01.04	Outros	0	0	9
1.01.04.01	- Outras contas a Receber	0	0	9
1.01.04.02	- Depósito para recursos	0	0	0
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	10.097	10.847	13.346
1.02.01	Créditos Diversos	3.662	3.030	3.547
1.02.01.01	- Depósito p/ Recursos	3.662	3.030	3.547
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	658	0	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	658	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.03	Outros	5.777	7.817	9.799
1.02.03.01	- Empréstimos Compulsório Eletrobras	0	0	0
1.02.03.02	- Bens não Destinados a Atividade	4.801	7.408	7.408
1.02.03.03	- Títulos da Dívida Pública	0	0	1.944
1.02.03.04	- Outras Contas a Receber	976	409	447
1.03	Ativo Permanente	8.333	2.046	2.622
1.03.01	Investimentos	6.739	0	0
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	6.739	0	0
1.03.01.02.01	- Comercial Vulcabras S/A.	1.060	0	0
1.03.01.02.02	- Vulcabras do Nordeste S/A.	5.679	0	0
1.03.01.02.03	- Crédito p/ Futuro Aumento de Capital	0	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.594	2.046	2.622
1.03.02.01	- Terrenos	0	0	0
1.03.02.02	- Obras Civis	0	0	0
1.03.02.03	- Máquinas e Equipamentos	738	1.109	1.566
1.03.02.04	- Móveis e Utensílios	106	135	165
1.03.02.05	- Benfeitorias e Instalações	222	260	302
1.03.02.06	- Imobilizado em Andamento	122	122	122

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 -31/12/2003	4 -31/12/2002	5 -31/12/2001
1.03.02.07	- Outros	406	420	467
1.03.03	Diferido	0	0	0
1.03.03.01	- Diferido	0	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 - 31/12/2003	4 - 31/12/2002	5 - 31/12/2001
2	Passivo Total	19.501	12.977	16.133
2.01	Passivo Circulante	1.569	3.327	3.009
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	147	92	54
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	287	272	124
2.01.04.01	- ICMS	2	3	0
2.01.04.02	- COFINS	232	202	0
2.01.04.03	- PIS	52	45	0
2.01.04.04	- IR a Recolher	0	0	1
2.01.04.05	- ISS	0	0	0
2.01.04.06	- INSS	0	0	0
2.01.04.07	- IOF a pagar	1	0	0
2.01.04.08	- Contribuições Parceladas	0	0	103
2.01.04.09	- Imposto com exigibilidade suspensa	0	22	20
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	1.134	2.918	2.806
2.01.06.01	- Prvisão p/ Contingências Trabalhistas	1.003	2.803	2.806
2.01.06.02	- Provisão p/ Contingências Tributárias	124	108	0
2.01.06.03	- Provisão p/ Férias e Encargos	2	1	0
2.01.06.04	- Provisão p/ Contingências Fiscais	0	0	0
2.01.06.05	- Provisão p/ Comissões	5	6	0
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	1	45	25
2.01.08.01	- Salários e Contribuições a Pagar	1	0	0
2.01.08.02	- Comissões a Pagar	0	0	9
2.01.08.03	- Antecipação de Clientes	0	0	11
2.01.08.04	- Outros	0	45	5
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	11.479	35.931	19.337
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0
2.02.01.01	- FINAMES	0	0	0
2.02.01.02	- Mutuos com Controladora	0	0	0
2.02.01.03	- Financiamentos Nacionais	0	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	4.261	28.711	11.474
2.02.03.01	- Contingências	4.261	3.484	2.410
2.02.03.02	- Prov. P/Perdas C/Investimentos	0	25.227	9.064
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	730	578
2.02.04.01	- Dívidas com Pessoas Ligadas	0	730	578
2.02.05	Outros	7.218	6.490	7.285
2.02.05.01	- Depósito para Recursos	0	0	0
2.02.05.02	- Outros	189	0	2.421
2.02.05.03	- Programa de recuperação fiscal-REFIS	7.029	6.490	4.864
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	6.453	(26.281)	(6.213)

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 -31/12/2003	4 -31/12/2002	5 -31/12/2001
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	16.275	0	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	0	0	0
2.05.04.01	Legal	0	0	0
2.05.04.02	Estatutária	0	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(136.286)	(152.745)	(132.677)

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 - 01/01/2003 a 31/12/2003	4 - 01/01/2002 a 31/12/2002	5 - 01/01/2001 a 31/12/2001
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	523	293	299
3.02	Deduções da Receita Bruta	(120)	(88)	(115)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	403	205	184
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(481)	(246)	(249)
3.05	Resultado Bruto	(78)	(41)	(65)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	12.104	(19.525)	10.248
3.06.01	Com Vendas	(236)	(206)	(357)
3.06.01.01	- Salários e Gastos Gerais	(217)	(196)	(350)
3.06.01.02	- Comissões e Propaganda	(19)	(10)	(7)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(1.064)	(809)	(618)
3.06.02.01	- Salários e Gastos Gerais	(1.064)	(809)	(618)
3.06.03	Financeiras	(775)	(966)	146
3.06.03.01	Receitas Financeiras	102	0	173
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(877)	(966)	(27)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0
3.06.04.01	- Honorários da Diretoria	0	0	0
3.06.04.02	- Depreciação não Apropriada ao Custo	0	0	0
3.06.04.03	- Despesas Tributária Legais	0	0	0
3.06.04.04	- Provisões p/ Contingências	0	0	0
3.06.04.05	- Outros	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	14.179	(16.741)	12.308
3.06.05.01	- Depreciação não Apropriada ao Custo	(452)	(577)	(788)
3.06.05.02	- Despesas Tributária Legais	0	0	0
3.06.05.03	- Provisões p/ Contingências	0	0	0
3.06.05.04	- (Const.) Rev. Prov. p/Perdas c/Inves	14.631	(16.164)	13.096
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	(803)	(1.231)
3.07	Resultado Operacional	12.026	(19.566)	10.183
3.08	Resultado Não Operacional	4.433	(502)	3.913
3.08.01	Receitas	7.040	554	(208)
3.08.01.01	- Crédito Prej. Fiscais de IR	0	0	(1.499)
3.08.01.02	- Outras	7.040	554	1.291
3.08.02	Despesas	(2.607)	(1.056)	4.121
3.08.02.01	- Efeito decorrentes adesão REFIS	0	(1.056)	4.121
3.08.02.02	- Outras	(2.607)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	16.459	(20.068)	14.096
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	16.459	(20.068)	14.096

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -01/01/2003 a 31/12/2003	4 -01/01/2002 a 31/12/2002	5 -01/01/2001 a 31/12/2001
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00273		0,00234
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)		(0,00333)	

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

04.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/12/2003	4 - 01/01/2002 a 31/12/2002	5 - 01/01/2001 a 31/12/2001
4.01	Origens	10.162	3.196	11.392
4.01.01	Das Operações	1.841	(1.552)	3.660
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	16.459	(20.068)	14.096
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	(14.618)	18.516	(10.436)
4.01.01.02.01	- Depreciação	452	577	789
4.01.01.02.03	- Ganho c/Var. no Perc. de Part. em Inv.	(1.060)	0	1.231
4.01.01.02.06	- Enc. Financ. s/ Exigível Longo Prazo	621	1.775	440
4.01.01.02.07	- (Const.) Rev. Prov. p/Perdas c/Inves	(14.631)	16.164	(12.896)
4.01.02	Dos Acionistas	0	0	3.140
4.01.02.01	- Integralização de Capital	0	0	3.140
4.01.03	De Terceiros	8.321	4.748	4.592
4.01.03.01	- Aum. Exigível a Longo Prazo	5.081	2.251	3.891
4.01.03.02	- Redução Realizável a Longo Prazo	3.240	2.497	701
4.02	Aplicações	7.417	3.595	12.930
4.02.03	- Aumento Realizável a Longo Prazo	2.490	0	1.720
4.02.04	- Transf.Exig.Longo Prazo p/Passivo/Circ	63	510	1.492
4.02.05	- Redução Exigível a Longo Prazo	4.864	3.085	9.718
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	2.745	(399)	(1.538)
4.04	Variação do Ativo Circulante	987	(81)	(126)
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	84	165	291
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	1.071	84	165
4.05	Variação do Passivo Circulante	(1.758)	318	1.412
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	3.327	3.009	1.597
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	1.569	3.327	3.009

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

05.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2003 A 31/12/2003 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	126.464	0	0	0	(152.745)	(26.281)
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	0	0	0	0	0	0
5.04	Realização de Reservas	0	0	16.275	0	0	16.275
5.04.01	Reserva de reavaliação em controlada	0	0	16.480	0	0	16.480
5.04.02	Realização da reserva de reavaliação	0	0	(205)	0	0	(205)
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	16.459	16.459
5.07	Destinações	0	0	0	0	0	0
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	126.464	0	16.275	0	(136.286)	6.453

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

05.02 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2002 A 31/12/2002 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	126.464	0	0	0	(132.677)	(6.213)
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	0	0	0	0	0	0
5.04	Realização de Reservas	0	0	0	0	0	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	(20.068)	(20.068)
5.07	Destinações	0	0	0	0	0	0
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	126.464	0	0	0	(152.745)	(26.281)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

05.03 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2001 A 31/12/2001 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVLIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	126.464	(3.139)	0	0	(146.773)	(23.448)
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	0	3.139	0	0	0	3.139
5.04	Realização de Reservas	0	0	0	0	0	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	14.096	14.096
5.07	Destinações	0	0	0	0	0	0
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	126.464	0	0	0	(132.677)	(6.213)

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 - 31/12/2003	4 - 31/12/2002	5 - 31/12/2001
1	Ativo Total	207.362	140.651	132.307
1.01	Ativo Circulante	112.578	84.350	78.285
1.01.01	Disponibilidades	3.573	1.824	3.051
1.01.02	Créditos	65.539	50.740	48.405
1.01.03	Estoques	35.353	27.957	21.479
1.01.04	Outros	8.113	3.829	5.350
1.01.04.01	- Depósitos para Recursos	0	0	0
1.01.04.02	- Outros	8.113	3.829	5.350
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	19.152	15.360	18.984
1.02.01	Créditos Diversos	12.425	14.381	18.538
1.02.01.01	Depósito Judiciais	7.624	6.973	7.351
1.02.01.02	Titúlos da Dívida Pública	0	0	3.779
1.02.01.03	Bens não dest. a Atividade	4.801	7.408	7.408
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.03	Outros	6.727	979	446
1.03	Ativo Permanente	75.632	40.941	35.038
1.03.01	Investimentos	206	94	709
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	0	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	206	94	709
1.03.02	Imobilizado	75.426	40.847	34.329
1.03.03	Diferido	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2003	4 - 31/12/2002	5 - 31/12/2001
2	Passivo Total	207.362	140.651	132.307
2.01	Passivo Circulante	93.937	93.599	73.488
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	54.232	57.780	47.676
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	9.960	10.990	9.787
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	9.894	5.529	3.742
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	5.256	6.202	5.476
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	14.595	13.098	6.807
2.01.08.01	Impostos com Exigibilidade Suspensa	2.871	2.534	2.282
2.01.08.02	Outros	11.724	10.564	4.525
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	110.858	77.496	70.290
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	86.616	60.889	54.282
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	4.492	5.940	4.884
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.05	Outros	19.750	10.667	11.124
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal REFIS	7.029	6.490	4.864
2.02.05.02	Impostos c/Exig. Suspensa	3.277	3.275	3.176
2.02.05.03	Credito p/Futuro Aum. Capital	0	107	107
2.02.05.04	Outros	9.444	795	2.977
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	1.101	0	0
2.04	Participações Minoritárias	182	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	1.284	(30.444)	(11.471)
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	16.275	0	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	16.275	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	0	0	0
2.05.04.01	Legal	0	0	0
2.05.04.02	Estatutária	0	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(141.455)	(156.908)	(137.935)

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 - 01/01/2003 a 31/12/2003	4 - 01/01/2002 a 31/12/2002	5 - 01/01/2001 a 31/12/2001
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	281.329	245.038	191.483
3.02	Deduções da Receita Bruta	(55.667)	(51.658)	(47.487)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	225.662	193.380	143.996
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(138.947)	(106.257)	(79.875)
3.05	Resultado Bruto	86.715	87.123	64.121
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(98.316)	(124.581)	(66.575)
3.06.01	Com Vendas	(45.924)	(40.538)	(31.156)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(15.607)	(20.004)	(11.860)
3.06.03	Financeiras	(36.785)	(63.236)	(23.559)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	8.094	16.220	12.610
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(44.879)	(79.456)	(36.169)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	(803)	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	(11.601)	(37.458)	(2.454)
3.08	Resultado Não Operacional	4.126	(1.690)	3.545
3.08.01	Receitas	4.126	0	(576)
3.08.01.01	Credito Prej. Fiscal IR Util. Amort. Jrs	0	0	(1.499)
3.08.01.02	Outras	4.126	0	923
3.08.02	Despesas	0	(1.690)	4.121
3.08.02.01	Efeitos decorrentes de adsão REFIS	0	(1.056)	4.121
3.08.02.02	Outras	0	(634)	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(7.475)	(39.148)	1.091
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(374)	0	(971)
3.11	IR Diferido	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0
3.14	Participações Minoritárias	(67)	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	(7.916)	(39.148)	120
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)			0,00002
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,00131)	(0,00650)	

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

08.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/12/2003	4 - 01/01/2002 a 31/12/2002	5 - 01/01/2001 a 31/12/2001
4.01	Origens	103.740	48.362	71.212
4.01.01	Das Operações	(902)	(13.594)	13.356
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	(7.916)	(39.148)	120
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	7.014	25.554	13.236
4.01.01.02.01	- Depreciação	6.811	4.788	3.669
4.01.01.02.02	- Enc. Financeiros do Exig. Longo Prazo	93	16.667	8.596
4.01.01.02.03	- Vr Residual das Baixas Imobilizado	110	3.485	971
4.01.01.02.04	- Redução dos investimentos	0	614	0
4.01.02	Dos Acionistas	0	0	3.140
4.01.02.01	- Aumento de Capital	0	0	3.140
4.01.02.02	- Resultado de exercício futuro	0	0	0
4.01.02.03	- Reserva de Capital - Ativos Contr Col	0	0	0
4.01.02.04	- Realização da Reserva	0	0	0
4.01.03	De Terceiros	104.642	61.956	54.716
4.01.03.01	- Redução de Realizável Longo Prazo	6.792	4.194	7.803
4.01.03.02	- Aumento do Exigível Longo Prazo	73.613	38.122	31.823
4.01.03.03	- Reservas de Capital - Incentivo Fisca	23.055	19.640	15.090
4.01.03.04	- Reserva de Desagio	1.000	0	0
4.01.03.05	- Participação Minoritária Controladas	182	0	0
4.02	Aplicações	75.850	62.408	66.963
4.02.01	- Aumento do Imobilizado	16.781	14.791	11.718
4.02.02	- Aumento do Realizável Longo Prazo	10.584	0	10.663
4.02.03	- Aumento dos Investimentos	112	0	0
4.02.04	- Redução do Exigível Longo Prazo	26.944	22.007	26.149
4.02.05	- Transf. do Exig. L.Prazo p/Pass Circ.	21.429	25.610	18.433
4.02.06	- Aumento do Diferido	0	0	0
4.02.07	- Aumento do Imobilizado - Reavaliação	0	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	27.890	(14.046)	4.249
4.04	Varição do Ativo Circulante	28.228	6.065	23.853
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	84.350	78.285	54.432
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	112.578	84.350	78.285
4.05	Varição do Passivo Circulante	338	20.111	19.604
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	93.599	73.488	53.884
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	93.937	93.599	73.488

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

09.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Diretores e Acionistas da
Vulcabras S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais da **Vulcabras S.A.** e os balanços patrimoniais consolidados da **Vulcabras S.A.** e suas controladas, levantados em 31 de dezembro de 2003 e 2002, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Companhia e controladas; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Companhia e controladas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **Vulcabras S.A.**, bem como a posição patrimonial e financeira consolidada da **Vulcabras S.A.** e suas controladas, em 31 de dezembro de 2003 e 2002, os respectivos resultados de suas operações, mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. As demonstrações financeiras referidas no primeiro parágrafo foram preparadas com base em princípios contábeis aplicáveis a empresas em regime normal de continuidade de suas operações, os quais pressupõem a realização dos ativos e a liquidação das obrigações no curso normal de suas atividades. A Companhia apresenta sucessivos prejuízos e elevado índice de endividamento. A reversão dessas posições e a continuidade normal dos seus negócios dependem do sucesso de suas operações futuras.

São Paulo (SP), 30 de março de 2004

ERNST & YOUNG
CRC - 2SP 015.199/O-6

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

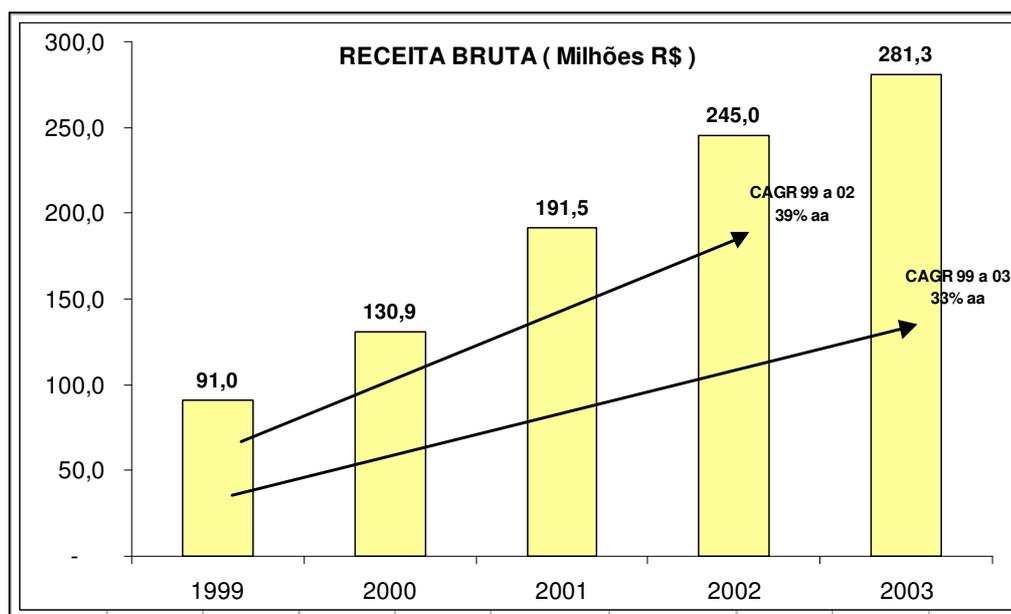
Jundiaí (SP), 30 de Março de 2004

Relatório da Administração

Senhores acionistas,

Em 2.003 a **VULCABRAS** teve um crescimento do faturamento inferior à média que vinha acumulando desde 1.999, ano de início de seu processo de reestruturação.

O crescimento nominal foi de 15% sobre 2.002, frente a um crescimento anual médio no período anterior de 39%.



Ao mesmo tempo também declinaram a receita líquida por empregado, que atingiu a média de R\$ 38 mil no ano (R\$ 44 mil em 2.002) e a margem bruta , que registrou 38% (contra 45% em 2.002).

Tais índices entretanto não indicam, como *a priori* poderiam sugerir, um esgotamento do processo contínuo e sustentado de desenvolvimento e de ganhos de participação entre os concorrentes do setor que temos obtido nos últimos anos.

Diversamente, o ano de 2.003 marca mais um intenso período de quebra de paradigmas na organização interna, no nível de tecnologia agregada aos produtos e aos processos industriais e administrativos e nos formatos comerciais em benefício dos clientes, além da implantação de novos negócios.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Mesmo em um ano em que a evolução da economia decepcionou, com queda de 0,2% no PIB, e em que as taxas de juros reais se mantiveram entre as mais altas do mundo, a **VULCABRAS** entendeu que investir intensamente na diferenciação tecnológica trará vantagens competitivas que perdurarão no futuro.

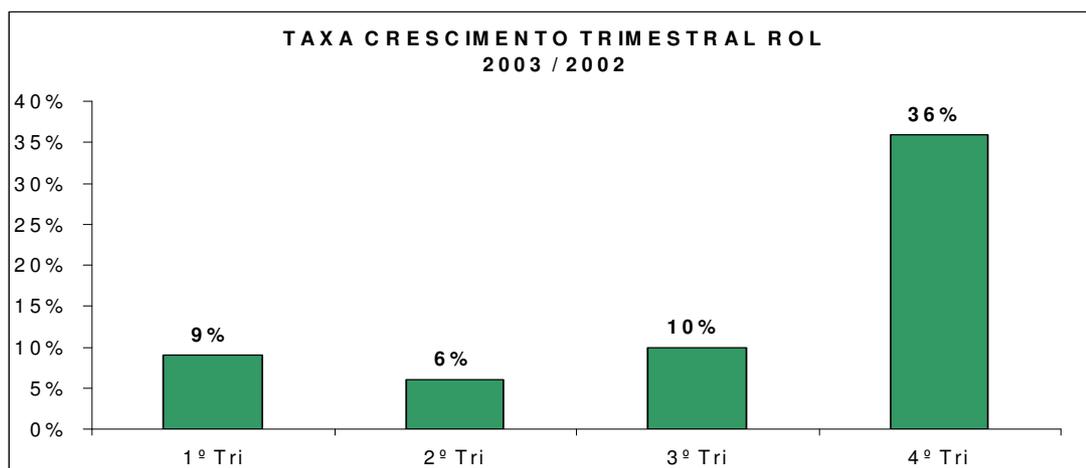
O valor dos investimentos realizados representou 3 vezes a depreciação do período, nossa maior relação nos últimos anos.

Os três maiores projetos iniciados e concluídos durante o exercício ilustram o esforço realizado e indicam o nível de interferência sobre as operações correntes, mas também fixam bases sólidas para o desenvolvimento futuro da **VULCABRAS**:

- ampliação em 25% da área fabril, com implantação de um processo de costura dos mais avançados em termos mundiais.
- conclusão da implantação da linha de produção interna de confecções esportivas.
- criação da subsidiária na Argentina (VDA).

As fases mais intensas de implantação destes projetos concentraram-se nos três primeiros trimestres do ano, o que comprometeu parcialmente nossa capacidade de entrega, mas já no último passaram a produzir os resultados iniciais.

O crescimento a cada trimestre da receita líquida sobre o ano de 2.002 reflete o sucesso na implantação destes projetos e sugere a intensidade dos resultados esperados para o futuro próximo:



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Importante ressaltar que a base de comparação do 4º trimestre 2002 inclui as vendas do calçado masculino 752 que no 4º trimestre de 2003 já estava com a produção suspensa. Excluída da base a ROL deste produto, as marcas remanescentes tiveram um crescimento de 40 % no 4º trimestre.

Também os indicadores que registraram pioras relativas durante as fases de implantação dos projetos recuperaram e superaram, no 4º trimestre, as nossas marcas históricas:

A **VULCABRAS**, com um crescimento médio anual de 33%, no período de 1.999 a 2.003, continua sendo a empresa do setor com o maior crescimento de faturamento, mesmo com a taxa de crescimento neste ano menor que a nossa média histórica.

Produtos e Mercados

Calçados esportivos

O faturamento de calçados esportivos com as marcas **Reebok** e **Keds**, cresceu 21 % .

No ano foram lançados 36 modelos de produção própria, com especial destaque para a continuidade da ampliação do uso de tecnologias de performance com níveis encontrados, entre os competidores, somente em artigos importados. Também foram lançados 16 modelos importados.

Confecções esportivas

São boas as perspectivas de que este segmento possa ampliar sua participação no faturamento da **VULCABRAS**, considerando-se não somente as vantagens de custo e logística da produção própria, como também a inclusão do mercado argentino, através da subsidiária **VDA**, onde a participação de confecções tem um potencial ainda mais expressivo no segmento de material esportivo do que no mercado brasileiro.

Calçados profissionais e de segurança

A linha de calçados masculinos com a marca **Vulcabras – 752**, teve sua produção suspensa a partir de Junho de 2003, em função de se ampliar a capacidade produtiva dos calçados esportivos, que apresentam melhores rentabilidade e geração de caixa operacional.

A linha de botas profissionais de PVC e de borracha tiveram um crescimento de 8 % no faturamento anual.

VDA Calzados e Artículos Deportivos S.A – Subsidiária na Argentina

Nossa subsidiária integral na Argentina iniciou suas operações em Agosto de 2.003 e representou um acréscimo na receita bruta consolidada de R\$ 13,2 milhões no exercício.

A **VDA** comercializou no período calçados e confecções com a marca **Reebok**, da qual detém a exclusividade para aquele mercado, com contrato de prazo superior a 6 anos.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

A comercialização de outras marcas e produtos de nossa fabricação será oportunamente avaliada no decorrer de 2.004.

Desempenho operacional

As despesas administrativas e comerciais somaram R\$ 60,8 milhões (27% da ROL) contra R\$ 59,8 milhões (31% da ROL) no ano anterior, um ganho de 4 pontos percentuais sobre a ROL.

Este ganho, que em grande parte tende a se manter no futuro, praticamente compensou a redução temporária da margem bruta referida anteriormente.

Desta forma, o resultado após as despesas comerciais e administrativas cresceu R\$ 2,1 milhões, somando R\$ 49,0 milhões (22% da ROL), contra R\$ 46,9 milhões (24%,da ROL) em 2.002.

O EBITDA operacional cresceu R\$ 4,1 milhões, atingindo R\$ 55,8 milhões (25% da ROL) contra R\$ 51,7 milhões em 2002 (27% da ROL) , novamente um dos melhores desempenhos do setor:

EBITADA OPERACIONAL				
	2003		2002	
Receita operacional bruta	281.329		245.038	
Deduções, abatimentos e impostos	(55.667)		(51.658)	
Receita operacional líquida	225.662	100%	193.380	100%
Custos dos produtos vendidos	(138.947)	62%	(106.257)	55%
Lucro bruto	86.715	38%	87.123	45%
Despesas operacionais	(60.788)	27%	(59.824)	31%
Depreciações apropriadas ao custo e às despesas operacionais	6.811	3%	4.788	2%
EBITDA sem incentivos fiscais	32.738	15%	32.087	17%
Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	23.055	10%	19.640	10%
EBITDA operacional	55.793	25%	51.727	27%
Despesas financeiras líquidas	(36.785)	16%	(63.236)	33%
EBITDA após financeiras líquidas	19.008	8%	(11.509)	6%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Investimentos

Os investimentos no período foram de R\$ 20,1 milhões, compostos de R\$ 16,8 milhões em ativos fixos e R\$ 3,3 milhões para a constituição da subsidiária **VDA**.

A parcela de investimentos fixos refere-se substancialmente à ampliação de 25% da área fabril, a atualização tecnológica dos meios de produção, bem como ao aumento de capacidade para se adequar às expectativas de crescimento para o próximo exercício.

Finanças

As despesas financeiras incluem R\$ 10,9 milhões relativos a perdas com "hedge" contratado em 2.002 como proteção contra as expectativas negativas quanto à variação cambial futura, que acabaram não se concretizando.

Ainda assim, as despesas financeiras tiveram uma queda de 42% (R\$ 26,5 milhões) em relação aos R\$ 63,2 milhões do ano de 2.002 (33% da ROL) e somaram, neste exercício, R\$ 36,8 milhões (16% da ROL).

A qualidade do passivo financeiro apresentou expressiva melhora quanto aos indexadores a que está vinculado, projetando um nível de despesas financeiras ainda menor para os futuros exercícios. A parcela vinculada à TJLP (28% dela com spread negativo) passou a representar 43% do endividamento total, contra 12% no ano passado.

Ao final do exercício a **VULCABRAS** contava com financiamentos contratados com base na TJLP, com prazo total de 8 anos, dos quais havia um saldo a sacar de R\$13,2 milhões, que deverão fundear os investimentos do próximo exercício.

O perfil da dívida bancária também ganhou em diluição temporal das obrigações e as parcelas de longo prazo passaram a representar 61% do total, ante 51% no ano passado:

No ano, o passivo financeiro líquido cresceu para R\$ 138,9 milhões (R\$ 117,3 milhões em 2.002), sendo a parcela com vencimento no próximo exercício de R\$ 53,8 milhões inferior ao EBITDA operacional de 2.003, que somou R\$55,8 milhões.

O prazo médio dos vencimentos de longo prazo de R\$ 85,1 milhões é de 2,3 anos e o valor representa 1,5 vezes o EBITDA operacional do exercício. Isto, associado à redução dos custos em razão da nova distribuição dos indexadores faz com que, no entendimento desta administração, o passivo financeiro possa ser adequadamente servido, ainda quando não se considere crescimentos futuros da companhia.

Resultado líquido

Considerados nos resultados os incentivos fiscais, que, em obediência à legislação fiscal, foram creditados diretamente ao patrimônio líquido, o resultado econômico líquido foi um lucro de R\$ 15,1 milhões. O resultado contábil foi um prejuízo de R\$ 7,9 milhões.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Auditoria Independente

Em atendimento à Instrução CVM 381/03 informamos que a **Ernst & Young** prestou somente serviços de auditoria no exercício de 2003.

Agradecimentos

Nossos devidos agradecimentos são para os clientes que nos permitiram, por mais um ano, manter uma taxa de crescimento superior à média do mercado brasileiro.

Desta forma os clientes retribuíram com o acréscimo nos negócios os esforços que empreenderam, nossos fornecedores, demais parceiros operacionais e nossos 6.537 colaboradores, cujo empenho, é preciso registrar, excedeu à mais alta expectativa.

Também agradecemos, com ênfase, o apoio decisivo de nossos acionistas que autorizaram o importante volume de investimentos realizado, mesmo no contexto macroeconômico adverso que atravessamos no exercício.

A administração.

<p style="text-align: center;">CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO Pedro Grendene Bartelle - Presidente Alexandre Grendene Bartelle - 1º Vice-Presidente Milton Cardoso dos Santos Filho - 2º Vice-Presidente</p> <p style="text-align: center;">DIRETORIA Pedro Grendene Bartelle Milton Cardoso dos Santos Filho André Luiz da Silva Glüher</p> <p style="text-align: center;"><u>Diretor de Relações com Investidores</u> Milton Cardoso dos Santos Filho</p>
<p style="text-align: center;">RESPONSÁVEL TÉCNICO Manoel Damiano da Silveira Neto Contador- CRC-SP-1 RJ 052266-S9</p>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

1. Contexto operacional

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

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

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

Como forma de reverter a atual situação de prejuízo e endividamento, a Administração da Companhia vem colocando em prática as seguintes principais medidas:

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

Tais medidas, que foram continuamente implementadas ao longo do último exercício, determinaram a redução significativa do prejuízo do exercício e melhoria no capital circulante líquido.

Em 18 de agosto de 2003, a controlada Vulcabras do Nordeste S.A. adquiriu 6.441 ações da empresa VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A., localizada na Argentina, correspondendo a 95% do capital total daquela empresa.

Em 4 de setembro de 2003, em Assembléia Geral Extraordinária, os acionistas da controlada Vulcabras do Nordeste S.A. aprovaram a incorporação da Ril Brasil Comercial e Importadora Ltda. A incorporação foi efetuada com base em laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil, emitidos por avaliador independente para a data-base 31 de agosto de 2003, vertido no valor de R\$ 3.199.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

1. Contexto operacional - continuação

Com base em balanço da controlada Ril Brasil Comercial e Importadora Ltda. de 31 de agosto de 2003 a controlada Vulcabras do Nordeste S/A. incorporou os seguintes saldos:

	Ril Brasil Comercial e Importadora Ltda.
Ativo Circulante	3.757
Realizável a Longo Prazo	3
Passivo Circulante	561
Acervo Líquido	3.199

O acervo líquido foi adquirido junto aos antigos sócios da Ril Brasil ao valor de R\$ 2.199, o que resultou em um deságio de R\$ 1.000 o qual foi contabilizado em conta de reserva de deságio na Vulcabras do Nordeste S.A.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

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

As demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2002 foram reclassificadas para fins de melhor apresentação e uniformidade com o exercício atual.

3. Resumo das principais práticas contábeis

a) Disponibilidades

São os saldos bancários e investimentos temporários de liquidez imediata registrados ao custo e acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

b) Provisão para devedores duvidosos

É constituída em montante considerado suficiente para fazer face a eventuais perdas na realização do contas a receber.

c) Estoques

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

d) Demais ativos circulantes e realizável a longo prazo

Demonstrados ao valor de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidas até a data do balanço.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das principais práticas contábeis - continuação

e) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, com base no patrimônio líquido apurado na mesma data, de acordo com as mesmas práticas contábeis adotadas pela controladora. Os demais investimentos estão demonstrados ao custo de aquisição, deduzidos de provisões para perdas, quando permanentes.

f) Imobilizado

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

A depreciação é calculada pelo método linear de acordo com a expectativa de vida útil dos bens, às taxas anuais mencionadas na Nota nº 7.

g) Passivo circulante e exigível a longo prazo

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

h) Empréstimos e Financiamentos

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

i) Provisão para contingências

É constituída com base nas estimativas da administração, amparada na opinião dos consultores jurídicos internos e externos, por montantes suficientes para cobrir perdas e riscos considerados prováveis.

j) Incentivos fiscais de imposto de renda e ICMS - Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços

A Companhia possui incentivo fiscal, concedido pelo Ministério da Integração Regional - Superintendência de Desenvolvimento do Nordeste - SUDENE, calculado sobre o lucro da exploração, e correspondente à isenção do imposto de renda para diferentes níveis de produção encerrando-se até o ano calendário de 2012.

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. são beneficiárias de incentivos fiscais concedido pelo Governo do Estado do Ceará nas modalidades PROVIN e PDCI, os quais consistem no financiamento de 75% a 100% sobre a base incentivada do ICMS das Companhias, e PROAPI, o qual consiste no

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das principais práticas contábeis - continuação

financiamento de 11% do valor FOB das exportações realizadas. Os recursos oriundos desses benefícios são reconhecidos no patrimônio líquido da Companhia mensalmente após sua apuração.

k) Ajuste a valor presente

Os créditos de clientes e obrigações de fornecedores com valores pré-fixados foram ajustados a valores presentes a partir da origem de cada transação, com base em taxa de juros financeiros.

l) Utilização de estimativas

A elaboração das demonstrações financeiras da Companhia exige que a administração faça estimativas e estabeleça premissas que afetam os valores reportados nas demonstrações financeiras e notas explicativas, especificamente nas contas de provisão para devedores duvidosos, provisão para perdas por obsolescência, provisão para contingências trabalhistas e cíveis. Os resultados reais podem diferir dessas estimativas.

4. Demonstrações financeiras consolidadas

m) Transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são contabilizadas utilizando-se a taxa de câmbio vigente na data da respectiva transação. Os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio na data do balanço patrimonial. As variações cambiais são reconhecidas na demonstração dos resultados quando incorridos.

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem a **Vulcabras S.A.** e suas controladas, a seguir relacionadas:

	% Participação direta		% Participação indireta	
	2003	2002	2003	2002
Vulcabras do Nordeste S.A.	99,99%	99,99%	-	-
Comercial Vulcabras Ltda.	8,23%	18,78%	91,77%	81,22%
VDA Calzados y Art. Dep S/A	-	-	95,00%	-

O processo de consolidação incluiu os seguintes principais procedimentos:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas,
- Eliminação das participações no capital, reservas e prejuízos acumulados das empresas controladas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas e de saldos não realizados;
- Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Demonstrações financeiras consolidadas - Continuação

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

A conciliação do resultado e patrimônio Líquido consolidado e da controladora, relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2003 e 31 de dezembro de 2002 é demonstrada a seguir:

	2003	2002
Lucro (prejuízo) na controladora	16.459	(20.068)
Resultados não realizados na alienação de bens e estoques	(1.005)	1.094
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(23.370)	(20.174)
Prejuízo consolidado	(7.916)	(39.148)

	2003	2002
Patrimônio Líquido (passivo a descoberto) na controladora	6.453	(26.281)
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(5.169)	(4.163)
Patrimônio Líquido (passivo a descoberto) consolidado	1.284	(30.444)

5. Estoques

	Consolidado	
	2003	2002
Produtos acabados	4.674	4.456
Produtos em fabricação	3.561	2.772
Mercadoria para revenda	13.124	6.946
Matéria primas e materiais secundários	9.482	8.568
Importações em andamento	4.120	3.497
Material para reposição	1.110	1.039
Mercadorias em trânsito	59	1.243
Provisão para perdas e obsolescência	(777)	(564)
	35.353	27.957

6. Depósitos judiciais

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

	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Fiscais e tributários	129	127	4.002	3.839
Trabalhistas	3.533	2.903	3.622	3.134
	3.662	3.030	7.624	6.973

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7. Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Participações societárias permanentes				
Em controladas	17.335	-	-	-
Outros investimentos	-	-	206	94
	17.335	-	206	94

Em empresas controladas

a) Dados sobre controladas diretas

	Controladora			
	2003		2002	
	Vulcabras do Nordeste S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras do Nordeste S.A	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	42.400	38.972	30.586	17.072
Patrimônio líquido	5.679	12.898	(24.098)	(6.021)
Prejuízo do exercício	(10.470)	(1.947)	(35.167)	(15.718)
Percentual de participação no capital	99,99%	8,22%	99,99%	18,78%
Reversão (constituição) de provisão para perdas com investimentos	13.501	1.130	(15.788)	(376)
Investimentos	5.679	1.060	-	-
Provisão para perdas em investimentos	-	-	24.097	1.130

b) Dados sobre controlada indireta

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

	Controladora		
	2003		2002
	VDA Calzado Art Dep S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	494	38.972	17.072
Patrimônio Líquido	3.469	12.898	(6.021)
Lucro (Prejuízo) do exercício	1.343	(1.947)	(15.718)
Percentual de participação do capital	95,00%	91,77%	81,22%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

8. Imobilizado

	Taxas anuais de Depreciação	Controladora		Consolidado	
		2003	2002	2003	2002
Terrenos	-	-	-	737	254
Edificações	1,67% a 4%	-	-	19.265	9.621
Máquinas e acessórios	5,88% a 10%	11.850	11.850	65.621	44.875
Moldes e formas	12,5%	-	-	13.656	10.757
Móveis, utensílios e equipamentos	10%	1.776	1.776	4.474	3.224
Veículos	20%	220	220	314	277
Instalações e benfeitorias	1,64% a 11%	3.880	3.880	11.289	5.384
Computadores e periféricos	20%	2.631	2.631	5.210	4.399
Marcas e patentes	-	375	375	401	401
Obras em andamento	-	122	122	579	540
		20.854	20.854	121.546	79.732
Depreciação acumulada		(19.260)	(18.808)	(46.120)	(38.885)
		1.594	2.046	75.426	40.847

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

	Valor Reavaliado	Valor Líquido Contábil	Valor da reavaliação
Terrenos	737	254	483
Máquinas e acessórios	39.277	21.610	17.667
Instalações	3.842	2.634	1.208
Edificações	12.881	7.520	5.362
Total	56.737	32.018	24.720

O valor da reavaliação apurado foi acrescido aos saldos do ativo imobilizado, a crédito da reserva de reavaliação no patrimônio líquido, no valor de R\$ 16.480, líquido da provisão para imposto de renda e contribuição social diferido no valor de R\$ 8.240. O valor reavaliado de máquinas e acessórios, instalações e edificações passou a ser depreciado com base na nova vida útil-econômica determinada no laudo de reavaliação do perito.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. Transações com partes relacionadas

a) Com sociedades controladas

Dada a natureza dos negócios, as empresas controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. mantém entre si e com a controladora operações de compra e venda. Em razão de grande parte dos negócios envolver produtos de final de coleções e/ou produtos com pequenos defeitos, tais transações, quando referentes a produtos destas classificações, são realizadas com descontos de 10% a 30%, equivalentes àqueles praticados com terceiros. O montante líquido total dessas transações é demonstrado a seguir:

	2003		2002	
	Realizável a longo prazo	Vendas para controlada	Exigível a longo prazo	Vendas para controlada
Vulcabras do Nordeste S.A.	658	533	730	5.839

As empresas também mantiveram entre si mútuos financeiros destinados a cobrir necessidades temporárias de caixa.

b) Outras partes relacionadas

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. possui os seguintes saldos com outras sociedades de propriedade dos acionistas controladores e partes relacionadas, relativos à mútuos e vendas de produtos realizados em condições abaixo das condições de mercado. Em relação ao total das transações da Companhia essas operações não afetam substancialmente o seu resultado.

	Consolidado		
	2003	Realizável a longo prazo	2002
Ativo circulante			Ativo circulante
Agropecuária Manacá Ltda.	-	4.960	-
Comercial Kegi Ltda.	417	-	-
Comercial PGG Ltda.	199	-	141
	616	4.960	141

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Empréstimos e financiamentos

	Consolidado					
	2003			2002		
	Circulante	Longo prazo	Total	Circulante	Longo prazo	Total
Finames e Cédulas de Crédito Industrial com encargos de TJLP + juros de 4,0% a 6,0% aa e 14% aa com bônus adimplência de 25%.	3.884	18.975	22.859	2.602	8.944	11.546
Moeda estrangeira, com juros LIBOR e SPREAD de 0,35% a 4,0% aa	4.063	-	4.063	8.107	-	8.107
Contratos de cambio (ACC e ACE), com juros de 9,0% aa	-	-	-	3.223	-	3.223
Operação de Swap	-	-	-	1.939	-	1.939
IFC-International Finance Corporation, equivalente a US\$ 10 milhões, com pagamento em 06 parcelas semestrais a partir de 15/06/2004, encargos de 8,91% aa + variação cambial	9.745	19.261	29.006	11.964	35.333	47.297
EXIM 180 dias e Incremento (Pré Embarque e Pré Embarque Especial) com encargos de TJLP + juros de 4,85% a 5,57% aa	748	36.149	36.897	2.228	-	2.228
Financiamentos de curto prazo para capital de giro, com taxa CDI Cetip + spread de 0,24% a 0,47% am	35.375	10.665	46.040	27.604	15.399	43.003
Total	53.815	85.050	138.865	57.667	59.676	117.343

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Empréstimos e financiamentos - continuação

Os montantes a longo prazo em 31 de dezembro de 2003 e 2002 têm a seguinte composição por ano de vencimento.

	<u>Consolidado</u>	<u>Consolidado</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2004	-	28.913
2005	55.016	14.259
2006	14.462	16.504
Após 2006	15.572	-
	<u>85.050</u>	<u>59.676</u>

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.

11. Financiamentos incentivados

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

Os contratos de financiamento prevêem a concessão de descontos que variam de 75% a 99% sobre o montante recebido, na liquidação de cada parcela na data de vencimento.

Em 31 de dezembro de 2003 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 1.983 (R\$ 1.326 em 31 de dezembro de 2002), relativo à parcela de 1% a 25% a ser pago pelas Controladas. O saldo de 75% a 99% remanescente tem sido creditado ao patrimônio líquido das controladas, subconta de reserva de capital, no momento da contabilização do ICMS a pagar, o qual montou em R\$ 23.055 (R\$ 19.640 em 31 de dezembro de 2002) no período findo em 31 de dezembro de 2003.

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

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2004	-	447
2005	322	386
2006	549	265
Após 2007	695	115
	<u>1.566</u>	<u>1.213</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

12. Programa de recuperação fiscal - REFIS

A Companhia aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal – REFIS, visando um sistema especial de parcelamento e pagamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias existentes em 29 de fevereiro de 2000. Para liquidação dos valores correspondentes à multas e juros foram oferecidos créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais de imposto de renda e da base negativa de contribuição social. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2003 e 2002, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	2003	2002
Saldo inicial	6.490	4.864
Amortizações	(6)	(5)
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	545	1.631
Saldo final	7.029	6.490

O saldo apurado após a compensação da multas e juros está sendo liquidado com o pagamento de 1,2% sobre o faturamento da Controladora.

A Companhia deu em garantia seu imóvel localizado em Jundiaí – São Paulo, avaliado em R\$ 15.880 através de hipoteca pelo valor da dívida do REFIS.

13. Provisões para contingências

	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Curto prazo				
Trabalhistas	1.003	2.803	1.040	2.804
Longo prazo				
Trabalhistas	3.176	1.818	3.195	1.882
Tributárias	273	273	296	296
Cíveis	812	986	812	986
Outras provisões	-	55	-	2.776
	4.261	3.132	4.303	5.940
	5.264	5.935	5.343	8.744

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

14. Impostos com exigibilidade suspensa

a) Curto prazo

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

b) Longo Prazo

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

15. Resultado não operacional

	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Aluguéis	1.493	512	1.493	469
Resultado na venda do imobilizado	1.130	4	1.130	(270)
Reversão provisão para contingências	750	38	750	-
Ganho com variação no percentual de participação em investida	1.060	-	-	(697)
Outras receitas (despesas) não operacionais			753	(136)
	4.433	554	4.126	(634)

16. Capital social

O capital social subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2003 e 31 de dezembro de 2002, no montante de R\$ 126.464, é assim composto pelas seguintes quantidades de ações, todas sem valor nominal:

Tipo	Número de ações	
	Capital Autorizado	Capital subscrito e integralizado
Ordinárias	4.000.000.000	2.852.568.722
Preferenciais	8.000.000.000	3.169.571.646
Total	12.000.000.000	6.022.140.368

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

16. Capital social – continuação

As ações preferenciais não tem direito a voto, mas gozam de um dividendo fixo não cumulativo. É assegurado às ações preferenciais um dividendo igual ao das ações ordinárias, quando a essa for atribuído um dividendo superior a 8%.

17. Seguros (Não auditado)

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

18. Instrumentos Financeiros

A Companhia, através de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A., executa operações envolvendo instrumentos financeiros a fim de reduzir riscos relacionados as taxas de câmbio e juros. Tais riscos são controlados por políticas específicas, pelo estabelecimento de limites e estratégias operacionais, e outras técnicas para o monitoramento de posições.

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

Os valores de mercado estimados de empréstimos e financiamentos são baseados em taxas de juros em 31 de dezembro de 2003 e 2002 para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

Fatores de Risco

Os fatores de risco que afetam os instrumentos financeiros da Companhia são os seguintes:

(i) Risco de taxa de câmbio e taxa de juros

Os riscos da taxa de câmbio e taxa de juros relaciona-se com a possibilidade da Companhia computar prejuízos derivados de flutuações nas taxas de câmbio e de juros, aumentando os saldos de dívida com empréstimos obtidos no mercado e as despesas financeiras correspondentes. Para que esses tipos de riscos sejam reduzidos, a Companhia estabelece contratos de *hedge* com instituições financeiras.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

18. Instrumentos Financeiros – continuação

Em 31 de dezembro de 2003, parte dos empréstimos e financiamentos da Companhia estavam denominados em dólares americanos. Um financiamento com saldo de R\$ 7.045 , prevê a troca do indexador de US\$ para CDI - “swap”-, que gerou uma perda de R\$ 827 registrada nas demonstrações do resultado.

(ii) Risco operacional de crédito

O risco está relacionado à possibilidade da Companhia computar prejuízos derivados de dificuldades em cobrar os valores faturados aos clientes. Para que esse tipo de risco seja reduzido, a Companhia realiza análises de crédito auxiliando a gerência de risco quanto a problemas de cobrança e monitora o contas a receber.

(iii) Risco de crédito financeiro

Os riscos relacionados à possibilidade da Companhia computar perdas derivadas da dificuldade de realização dos contratos de *hedge*. A Companhia minimiza o risco associado a esses instrumentos financeiros, investindo em instituições financeiras bem-conceituadas.

Não há concentração de recursos disponíveis que não tenha sido mencionado acima que poderia, se eliminado repentinamente, impactar severamente a operação da Companhia.

19. Evento subsequente

Em 30 de outubro de 2003 a Vulcabras do Nordeste S.A. assinou contrato de financiamento junto ao Banco do Nordeste do Brasil S.A. - BNB, com recursos do Fundo Constitucional de Financiamento do Nordeste – FNE Industrial, para ampliação do parque industrial e capital de giro, no montante de R\$ 25.938, a uma taxa efetiva de 14% ao ano com bônus de adimplência de 25% e carência fixada em 36 meses compreendida entre 10 de outubro de 2003 e 10 de outubro de 2006. Em fevereiro de 2004 foram liberados R\$ 6.000 desse empréstimo, que somado às liberações ocorridas em 2003 no valor de R\$ 12.700 totalizam R\$ 18.700, restando um saldo a liberar de R\$ 7.238.

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 DFP	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	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	2
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	3
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	5
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	7
04	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS	9
05	01	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2003 A 31/12/2003	10
05	02	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2002 A 31/12/2002	11
05	03	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2001 A 31/12/2001	12
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	13
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	14
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	15
08	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS	16
09	01	PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA	17
10	01	RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO	18
11	01	NOTAS EXPLICATIVAS	24/37