

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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

01.02 - SEDE

1 - ENDEREÇO COMPLETO AV. ANTONIO FREDERICO OZANAN Nº. 1440				2 - BAIRRO OU DISTRITO DA GRAMA	
3 - CEP 13219-001	4 - MUNICÍPIO JUNDIAÍ				5 - UF SP
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 4532-1000	8 - TELEFONE 0000-0000	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEX 0000000	
11 - DDD 011	12 - FAX 4532-1082	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 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 4532-1082	14 - FAX 0000-0000	15 - FAX 0000-0000		
16 - E-MAIL edivaldobrito@reebok.com.br					

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/01/2003	31/12/2003	1	01/01/2003	31/03/2003	3	01/09/2002	31/12/2002
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/C					10 - CÓDIGO CVM 00471-5		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO AURIVALDO COIMBRA DE OLIVEIRA					12 - CPF DO RESP. TÉCNICO 270.967.698-20		

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Número de Ações (Mil)	1 - TRIMESTRE ATUAL 31/03/2003	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2002	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/03/2002
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	2.852.568	2.852.568	2.852.568
2 - Preferenciais	3.169.572	3.169.572	3.169.572
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 1220000 - Têxtil, Vestuário e Calçados
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	29/11/2000	126.464	3.139	Subscrição Particular em Dinheiro	261.053	12,0000000000

01.10 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

1 - DATA 15/05/2003	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 - 31/03/2003	4 - 31/12/2002
1	Ativo Total	12.844	12.977
1.01	Ativo Circulante	323	84
1.01.01	Disponibilidades	4	4
1.01.02	Créditos	75	73
1.01.02.01	Clientes	75	73
1.01.03	Estoques	9	7
1.01.04	Outros	235	0
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	9.968	10.847
1.02.01	Créditos Diversos	3.107	3.030
1.02.01.01	Depósitos Judiciais	3.107	3.030
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	6.861	7.817
1.02.03.01	Bens não destinados a atividade	5.927	7.408
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Outros	934	409
1.03	Ativo Permanente	2.553	2.046
1.03.01	Investimentos	630	0
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	630	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.923	2.046
1.03.03	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 - 31/03/2003	4 - 31/12/2002
2	Passivo Total	12.844	12.977
2.01	Passivo Circulante	3.231	3.327
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	39	92
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	46	272
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	3.146	2.918
2.01.06.01	Provisão Trabalhista	2.806	2.803
2.01.06.02	Outras Provisões	340	115
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	0	45
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	36.875	35.931
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	29.434	28.711
2.02.03.01	Provisão para Contingência	3.402	3.484
2.02.03.02	Provisão para Perdas c/ Investimentos	26.032	25.227
2.02.03.03	Outras Provisões	0	0
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	821	730
2.02.05	Outros	6.620	6.490
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	6.620	6.490
2.02.05.02	Crédito para Futuro Aumento de Capital	0	0
2.02.05.03	Outros	0	0
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	(27.262)	(26.281)
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	0	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	0	0
2.05.04.01	Legal	0	0
2.05.04.02	Estatutária	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(153.726)	(152.745)

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 31/03/2003	4 - 01/01/2003 a 31/03/2003	5 - 01/01/2002 a 31/03/2002	6 - 01/01/2002 a 31/03/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	85	85	123	123
3.02	Deduções da Receita Bruta	(22)	(22)	(35)	(35)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	63	63	88	88
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(102)	(102)	(108)	(108)
3.05	Resultado Bruto	(39)	(39)	(20)	(20)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(579)	(579)	211	211
3.06.01	Com Vendas	(27)	(27)	(39)	(39)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(209)	(209)	(318)	(318)
3.06.03	Financeiras	(169)	(169)	(89)	(89)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	38	38	24	24
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(207)	(207)	(113)	(113)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(804)	(804)	657	657
3.06.05.01	Provisão p/perdas c/Investimentos	(804)	(804)	657	657
3.06.05.02	Outras despesas	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	630	630	0	0
3.07	Resultado Operacional	(618)	(618)	191	191
3.08	Resultado Não Operacional	(364)	(364)	158	158
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	(364)	(364)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(982)	(982)	349	349
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

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 31/03/2003	4 - 01/01/2003 a 31/03/2003	5 - 01/01/2002 a 31/03/2002	6 - 01/01/2002 a 31/03/2002
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	(982)	(982)	349	349
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)			0,00006	0,00006
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,00016)	(0,00016)		

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

1. Contexto operacional

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

Marcas Próprias

Calçados masculinos marca 752, 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 de alta qualidade e artigos de vestuários.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

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

3. Resumo das principais práticas contábeis

Na observância do regime de competência, a Companhia adota as seguintes 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das principais práticas contábeis - continuação

c) Estoques

Os estoques de mercadorias para revenda e 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 realizáveis a longo prazo

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

e) Investimentos

O investimento em empresa controlada está avaliado 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 ou construção, 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 recuperação do imobilizado através das operações é revisada anualmente.

A depreciação é calculada pelo método linear de acordo com a expectativa de vida útil dos bens às taxas anuais mencionadas na Nota nº 9.

g) Passivo circulante e exigível a longo prazo

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

3. Resumo das principais práticas contábeis - continuação

h) Empréstimos e Financiamentos

Os empréstimos e financiamentos incluem juros provisionados até a data do balanço patrimonial. A Companhia celebra contratos de "hedge" que convertem, efetivamente, obrigações denominadas em dólares americanos em obrigações denominadas em reais, a fim de proteger-se contra inesperada desvalorização do real em relação ao dólar americano. Os ganhos e perdas das operações de "hedge" são registrados na demonstração de resultados pelo período de competência, com base nas taxas contratuais.

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) Imposto de renda e contribuição social

A despesa de imposto de renda e contribuição social é registrada segundo o regime de competência. A provisão para o Imposto de Renda é calculada como se devida fosse e a parcela de isenção e redução do Imposto de Renda das controladas é simultaneamente transferida para a Reserva de Incentivos Fiscais.

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. 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 2006.

k) Ajuste a valor presente

Os créditos e obrigações 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3. Resumo das principais práticas contábeis - continuação

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.

4. Demonstrações financeiras consolidadas

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

	% Participação direta		% Participação indireta	
	31/03/03	31/03/02	31/03/03	31/03/02
Vulcabras do Nordeste S.A.	99,99%	99,99%	-	-
Comercial Vulcabras Ltda.	10,38%	51,85%	89,62%	48,15%

O processo de consolidação inclui 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
- Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas.

As conciliações dos resultados e passivo a descoberto consolidados, relativos aos exercícios findos em 31 de março de 2003 e 2002, com os resultados e patrimônio líquido da controladora, são demonstrados a seguir:

	31/03/03	31/03/02
Lucro líquido (prejuízo) na controladora	(982)	349
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(541)	585
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(3.315)	(2.783)
Lucro líquido (prejuízo) consolidado	(4.838)	(1.850)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Demonstrações financeiras consolidadas - continuação

	<u>31/03/03</u>	<u>31/03/02</u>
Passivo a descoberto na controladora	(27.262)	(5.865)
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(4.704)	(4.672)
Passivo a descoberto consolidado	<u>(31.966)</u>	<u>(10.537)</u>

5. Estoques

	<u>31/03/03</u>		<u>31/03/02</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Produtos acabados		5.620	-	7.042
Produtos em fabricação		4.032	-	1.464
Mercadoria para revenda	9	6.855	4	4.534
Matéria primas e materiais secundários		8.758	-	4.961
Importações em andamento		3.320	-	4.014
Material para reposição		1.023	-	680
Mercadorias em trânsito		846	-	-
Provisão perdas obsolescência		(564)	-	-
	<u>9</u>	<u>29.890</u>	<u>4</u>	<u>22.695</u>

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:

	<u>31/03/03</u>		<u>31/03/02</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Depósitos fiscais e tributários	129	3.839	2.471	6.183
Depósitos para ações trabalhistas	2.978	3.222	1.144	1.236
	<u>3.107</u>	<u>7.061</u>	<u>3.615</u>	<u>7.419</u>

7. Títulos da dívida pública

Refere-se à aquisição de 70 títulos denominados Apólices da Dívida Pública Federal, para os quais a Companhia ajuizou medida judicial requerendo o reconhecimento do valor corrigido, que após sentença positiva poderão ser utilizados como recursos livres, inclusive para compensação de tributos federais. O custo de aquisição é inferior ao valor de mercado de títulos equivalentes, e, portanto, a Companhia mantém os valores registrados no ativo realizável a longo prazo. Durante o exercício de 2002 a Companhia constituiu provisão para perda correspondente a 100% do valor registrado.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

8. Investimentos

	31/12/03		31/03/02	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Participações societárias permanentes				
Em controladas	-	-	-	-
Outros investimentos	-	138	-	709
	-	138	-	709

Em empresas controladas

a) Dados sobre controladas diretas

	Controladora			
	31/03/03		31/03/02	
	Comercial		Comercial	
	Vulcabras do Nordeste S.A.	Vulcabras Ltda.	Vulcabras do Nordeste S.A.	Vulcabras Ltda.
Capital social	30.586	30.877	22.800	6.183
Passivo a descoberto	(26.034)	6.072	(6.075)	(4.501)
Prejuízo do período	(5.270)	(1.759)	(548)	(3.045)
Percentual de participação do capital	99,99%	10,38%	99,99%	51,85%
Equivalência patrimonial	-	-	-	-
Investimentos	-	-	-	-

b) Dados sobre controlada indireta

A Companhia possui participação indireta na empresa a seguir relacionada, através de sua controlada Vulcabras do Nordeste S.A.

	Controladora	
	31/03/03	31/03/02
	Comercial Vulcabras Ltda.	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	30.872	6.183
Passivo a descoberto	6.072	(4.501)
Prejuízo do período	(1.759)	(3.045)
Percentual de participação do capital	89,62%	48,15%
Equivalência patrimonial	(8.359)	-
Investimentos	-	-

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

8. Investimentos - continuação

Em empresas controladas

No 1º trimestre de 2003 a Companhia complementou sua provisão para perda nos seus investimentos, correspondente ao passivo a descoberto, na Vulcabras do Nordeste S.A., em R\$ 805, elevando a referida provisão para R\$ 26.032 (R\$ 25.227 em 31 de dezembro de 2002) em 31 de março de 2003

9. Imobilizado

	Taxas anuais de Depreciação	31/03/03		31/03/02	
		Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Terrenos	-	-	254	-	254
Obras civis	4%	-	9.621	-	9.637
Máquinas e acessórios	10%	11.850	45.279	11.849	35.039
Moldes e formas	12,5%	-	11.672	-	5.513
Móveis, utensílios e equipamento	10%	1.776	4.071	1.775	2.904
Veículos	20%	220	301	220	277
Instalações e benfeitorias	10%	3.880	5.676	3.880	8.250
Computadores e periféricos	20%	2.631	4.478	2.630	3.436
Marcas e patentes	-	375	401	375	401
Obras em andamento	-	122	858	122	540
		20.854	82.611	20.851	66.251
Depreciação acumulada		(18.931)	(40.336)	(18.420)	(31.374)
		1.923	42.275	2.431	34.877

As contas do imobilizado incluem os valores relativos aos bens decorrentes de contratação de leasing financeiro.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. 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 negócios de compra e venda no exercício de seus objetivos sociais. 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 foi:

	31/03/03		31/03/02	
	Exigível a longo prazo	Venda para controladora	Exigível a longo prazo	Venda para controladora
Vulcabras do Nordeste S.A.	821	2.134	682	-
Comercial Vulcabras Ltda.	-	-	-	779

As três empresas também mantiveram entre si, mútuos financeiros destinados a cobrir necessidades temporárias de caixa. Tais transações – comerciais e/ou mútuos financeiros – não produzem efeitos sobre o resultado atribuível a acionistas minoritários, visto que a controlada participa diretamente de 99,99% do total do capital social da Vulcabras do Nordeste S.A. e direta (10,38%) e indiretamente de 99,99% (89,62% detidos pela Vulcabras do Nordeste S.A.) do total de quotas da Comercial Vulcabras Ltda. Os efeitos no resultado não realizado de tais transações foram devidamente eliminados nos demonstrativos consolidados, em observância à legislação aplicável.

b) Outras partes relacionadas

Com outras sociedades de propriedade dos acionistas controladores, a Companhia não mantém transações substanciais e estas, quando existentes, observam rigorosamente os valores de mercado.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Empréstimos e financiamentos

	Consolidado					
	31/03/03			31/03/02		
	Circulante	Longo prazo	Total	Circulante	Longo prazo	Total
Finame e cédula de crédito industrial com encargos de TJLP + juros de 4,0% a 10,5% aa	2.949	8.376	11.325			12.578
Moeda estrangeira, com juros LIBOR e SPREAD de 0,35% a 4,0% aa	6.777	-	6.777			13.350
Contratos de câmbio (ACC e ACE), com juros de 9,00% aa	1.428	-	1.428			5.856
IFC-International Finance Corporation, equivalente a US\$ 20 milhões, com carência de dois anos, pagamento em 12 parcelas semestrais a partir de 18/06/2001, juros de 8,91% aa + variação cambial	12.350	33.531	45.881			39.742
EXIM em reais com encargos de TJLP + juros de 5,0% aa	2.244	-	2.244			-
Financiamentos de curto prazo para capital de giro, com juros CDI/Cetip + 0,24% a 0,47% aa	35.859	13.952	49.811			22.696
Total	61.607	55.859	117.466	43.098	51.124	94.222

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

	Consolidado	Consolidado
	31/03/03	31/03/02
2003		21.533
2004	17.092	10.880
2005	23.668	9.355
2006	12.289	9.356
Após 2006	2.810	-
	55.859	51.124

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Empréstimos e financiamentos - continuação

Em garantia dos financiamentos foram oferecidas notas promissórias avalizadas, alienação fiduciária de bens, caução de duplicadas e hipoteca do prédio industrial da Vulcabras do Nordeste S.A.

12. 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. Estes financiamentos e seus respectivos incentivos são assim resumidos:

- PROVIN – Incentivo concedido pelo Governo do Estado até setembro de 2011, através da obtenção de financiamento junto ao Banco do Estado do Ceará S.A. Os recursos provêm do Fundo de Desenvolvimento Industrial - FDI, e consistem basicamente no financiamento de 75% a 100% sobre a base incentivada do ICMS da Controlada, com a amortização no prazo de 36 a 60 meses.
- PDCI – Incentivo concedido pelo Governo do Estado até março de 2006, através da obtenção de financiamento junto ao Banco do Estado do Ceará S.A. Os recursos consistem basicamente no financiamento de 60% sobre o ICMS da Controlada, efetivamente recolhido sobre importações de produtos, com a amortização no prazo de 36 meses.
- PROAPI - Incentivo concedido pelo Governo do Estado até maio de 2013, através da obtenção de financiamento junto ao Banco do Estado do Ceará S.A. Os recursos consistem basicamente no financiamento de 11% do valor FOB das exportações realizadas, com a amortização no prazo de 60 meses.

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

Em 31 de março de 2003 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 1.443 (R\$ 1.861 em 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\$ 3.389 (R\$ 2.575 em 2002) no exercício findo em 31 de março de 2003.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

12. Financiamentos incentivados - continuação

Sobre o montante financiado, incide os seguintes encargos:

	Consolidado					
	31/03/03			31/03/02		
	Circulante	Longo prazo	Total	Circulante	Longo prazo	Total
Taxa de Juros de L. Prazo (TJLP)	206	1.237	1.443	843	918	1.761
Total	206	1.237	1.443	843	918	1.761

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

	Consolidado	
	31/03/03	31/03/02
2004	447	
2005	386	
2006	265	
2007	139	
	1.237	918

13. Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas executam 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 março de 2003 e 31 de dezembro de 2002 para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

13. Instrumentos financeiros - continuação

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 e suas controladas computarem prejuízos derivados de flutuações nas taxas de câmbio e de juros, aumentando os saldos de dívida com empréstimos obtidos no mercado e as despesas financeiras correspondentes. Para que esses tipos de riscos sejam reduzidos, a Companhia e suas controladas estabelecem contratos de hedge com instituições financeiras.

Em 31 de março de 2003, parte dos empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas estavam denominados em dólares americanos e 80% desses empréstimos e financiamentos estavam cobertos por contratos de hedge. O prejuízo de R\$ 4.399 resultado desses contratos de hedge estão registrados nas demonstrações do resultado.

(ii) Risco operacional de crédito

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

No último exercício as perdas de créditos – vencidos + 90 dias

31/12/2002 – perdas de R\$ 53

(iii) Risco de crédito financeiro

Os riscos relacionados à possibilidade da Companhia e suas controladas computarem perdas derivadas da dificuldade de realização dos contratos de hedge. A Companhia e suas controladas minimizam 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

14. Programa de recuperação fiscal - REFIS

a) Adesão ao Programa de recuperação fiscal - REFIS

A Vulcabras S.A. observando o disposto na Lei nº 9.964 de 10 de abril de 2000, 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. Na sua homologação pelo Comitê Gestor, ocorrida em 30 de abril de 2001, os valores homologados apresentaram divergências de cálculo com a provisão contabilizada em 31 de dezembro de 2000. Em 2002 foram efetuados novos ajustes, como a seguir relacionados:

a) Adesão ao Programa de recuperação fiscal – REFIS - continuação

	INSS	IRPJ/CSSL	PIS/COFINS	II/IPI	TOTAL
Principal	4.721	1.922	127	23	6.793
Juros	5.056	1.988	155	124	7.323
Multa	1.782	656	83	1	2.522
Total em 31/12/2000	11.559	4.566	365	148	16.638
Encargos TJLP até 31/12/2000	-	-	-	-	700
Ajustes em 31/12/2000	(3.444)	(899)	(245)	91	(4.497)
Encargos TJLP até 31/12/2001	-	-	-	-	16
Honorários/encargos	-	-	-	-	360
Total em 31/12/2001	8.115	3.667	120	239	13.217
Ajustes em 31/12/2002	870	-	186	-	1.056
Encargos TJLP até 31/12/2002	-	-	-	-	575
Total em 31/12/2002	8.985	3.667	306	239	14.848
Ajustes em 31/03/2003					
Encargos TJLP até 31/03/2003					116
Total em 31/03/2003	8.985	3.667	306	259	14.964

b) Compensação das multas e juros com prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa da CSSL, após homologação

A Companhia possui prejuízos fiscais, de imposto de renda e base negativas de contribuição social acumulados com direito a compensação. A consolidação dos débitos e a compensação acima referida foram assim contabilizadas:

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

14. Programa de recuperação fiscal – REFIS - continuação

Descrição	31/12/2001	Ajustes em 2002	31/12/2002	Ajustes em 31/03/03	31/03/03
Total dos impostos e contribuições	3.795	135	3.930	-	3.930
Juros	6.115	415	6.530	-	6.530
Multa	2.230	28	2.258	-	2.258
Honorários	361	478	839	-	839
Encargos TJLP	716	574	1.291	131	1.422
Dívida consolidada	13.217	1.630	14.848	131	14.979
(-) Compensação prejuízos fiscais	(8.345)	-	(8.345)	-	(8.345)
Dívida REFIS após compensações	4.872	1.630	6.503	-	6.634
Pagamentos do exercício	(8)	(5)	(13)	(1)	(14)
Valor líquido do REFIS	4.864	1.625	6.490	130	6.620

c) Pagamento do saldo

O saldo apurado após a compensação da multas e juros, com utilização de parte dos prejuízos fiscais acumulados, está corrigido pela TJLP desde março de 2000 e sua liquidação está sendo efetuada desde aquela data com o pagamento de 1,2% sobre o faturamento da Controladora.

d) Ajustes no resultado do exercício

Os efeitos da homologação do Programa de Recuperação Fiscal – REFIS no exercício, em função dos ajustes pelo recálculo dos impostos, contribuições, multas, juros e compensação dos prejuízos fiscais, estão demonstrados acima.

e) Em observância dos princípios contábeis do conservadorismo e da prudência, a Companhia optou por registrar os valores nominais das dívidas sujeitas ao REFIS, no entendimento que seu registro pelo valor atual ensejaria o reconhecimento de um ganho de futuro contingente.

f) Garantias

Conforme previsto na legislação pertinente, a Companhia deu em garantia o seu Imóvel situado a Av. Antonio Frederico Ozanam, 1440, avaliado em R\$ 15.880 através de hipoteca, pelo valor da dívida do REFIS, no valor de R\$ 6.620.

g) Obrigações

A opção pelo REFIS sujeita a Companhia a determinadas obrigações que são condições para a sua manutenção no programa, destacando-se acompanhamento fiscal específico, pagamento regular das parcelas do débito consolidado, bem como de todos os tributos e contribuições devidos após essa consolidação, que vem sendo rigorosamente observado.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

15. Provisões para contingências

	31/03/03		31/03/02	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Curto prazo				
Provisão para contingências trabalhistas (a)	2.806	2.807	2.792	2.793
Longo prazo				
Provisão para contingências trabalhistas (a)	1.873	1.882	1.096	1.105
Provisão para contingências tributárias (b)	273	296	273	296
Provisão para contingências cíveis (c)	986	986	985	985
Provisão para perdas em impostos (d)	-	-	56	2.520
	3.132	3.164	2.410	4.906
	5.938	5.971	5.202	7.699

a) Provisão para contingências trabalhistas

A Companhia e suas controladas discutem diversos processos trabalhistas. Estes processos têm as seguintes características quanto a:

i) Ano de início dos processos

Anos	% da provisão
1990 a 1992	34%
1993 a 1995	31%
1996 a 1998	33%
1999 a 2002	2%
Total	100%

ii) Instâncias de discussão

Instâncias	% da provisão
Juntas do Trabalho	1%
TRT – Tribunais Regionais do Trabalho	6%
TST – Tribunal Superior do Trabalho	17%
Execuções	76%
Total	100%

Estes processos tiveram início, preponderantemente, a partir do ano de 1995, quando se iniciaram as desativações das unidades fabris de Jundiaí e Franca, em São Paulo, concluída em 1999.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

15. Provisões para contingências - continuação

b) Provisão para contingências tributárias

A Companhia e suas controladas possuem alguns processos de ICMS sobre importações, nos quais discute a sua base de cálculo.

c) Provisão para contingências cíveis

A Companhia e suas controladas discutem em juízo diversas ações cíveis, originadas de relações trabalhistas. Estas ações têm as seguintes características quanto a:

c) Provisão para contingências cíveis - continuação

i) Ano de início dos processos

Anos	% da provisão
1994	3%
1996 a 1998	46%
1999 a 2002	51%
Total	100%

ii) Instâncias de discussão

Instâncias	% da provisão
Fóruns cíveis	47%
Tribunais de Alçada e Justiça	38%
STJ - Superior Tribunal de Justiça	5%
Execuções	10%
Total	100%

Estes processos tiveram início, preponderantemente, a partir do ano de 1995, quando se iniciaram as desativações das unidades fabris de Jundiá e Franca, em São Paulo, concluída em 1999.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

15. Provisões para contingências - continuação

d) Provisão para perdas com impostos

A Companhia e suas controladas obtiveram tutela antecipada, posteriormente suspensa, tendo a Vulcabras S.A., Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. como litisconsortes ativos, autorizando a utilização de Apólices da Dívida Pública, corrigidos e acrescidos de juros, para compensação com tributos federais e/ou aquisição de empresas estatais em leilões de privatização. Conservadoramente foi provisionado o montante compensado durante a vigência da tutela antecipada, acrescido dos respectivos juros. Estes valores estão assim contabilizados em cada uma das Companhias:

Empresas	Impostos compensados	Encargos	Total
Vulcabras S.A.	38	17	55
Vulcabras do Nordeste S.A.	1.493	1.156	2.649
Comercial Vulcabras Ltda	37	34	71
	1.568	1.207	2.775

16. 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 do montante não recolhido, acrescidos de encargos, em decorrência daquele aumento pretendido pelo fisco.

b) Longo Prazo

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. depositaram em juízo o montante de R\$ 3.176 em 2002 e 2001, mantidos no ativo realizável a longo prazo, relativos à impostos cuja exigibilidade está suspensa por medida liminar obtida na justiça.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

17. Capital social

O capital social subscrito e integralizado em 31 de março de 2003 e 2002, no montante de R\$ 126.464, é assim representado:

Tipo	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	<u>12.000.000.000</u>	<u>6.022.140.368</u>

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%.

18. Seguros

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

	31/03/2003	31/12/2002
Controladora	6.000	6.000
Consolidado	34.000	34.000
Lucros cessantes	5.000	5.000

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE
INFORMAÇÃO NO COMENTÁRIO 08.

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 - 31/03/2003	4 - 31/12/2002
1	Ativo Total	129.608	140.651
1.01	Ativo Circulante	72.810	84.350
1.01.01	Disponibilidades	447	1.824
1.01.02	Créditos	37.015	50.740
1.01.02.01	Clientes	43.700	57.415
1.01.02.02	Provisão para Devedores Duvidosos	(6.685)	(6.675)
1.01.03	Estoques	29.890	27.957
1.01.04	Outros	5.458	3.829
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	14.385	15.360
1.02.01	Créditos Diversos	0	0
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	14.385	15.360
1.02.03.01	Bens não Destinados a Atividade	5.927	7.408
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Depósitos Judiciais	7.061	6.973
1.02.03.08	Outros Depósitos	1.397	979
1.03	Ativo Permanente	42.413	40.941
1.03.01	Investimentos	138	94
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	138	94
1.03.02	Imobilizado	42.275	40.847
1.03.03	Diferido	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 - 31/03/2003	4 - 31/12/2002
2	Passivo Total	129.608	140.651
2.01	Passivo Circulante	90.652	93.599
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	61.813	57.780
2.01.01.01	Empréstimos e Financiamentos	61.607	57.667
2.01.01.02	Financiamentos Incentivados	206	113
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	8.621	10.990
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	5.137	5.529
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	13.455	17.065
2.01.06.01	Provisões para Férias e Encargos	3.939	3.398
2.01.06.04	Provisão para Contingência Trabalhista	2.807	2.804
2.01.06.05	Outras Provisões	6.709	10.863
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	1.626	2.235
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	70.922	77.496
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	57.096	60.889
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	55.859	59.676
2.02.01.02	Financiamentos Incentivados	1.237	1.213
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	3.434	5.940
2.02.03.01	Provisão para Contingência	3.434	5.940
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	10.392	10.667
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	6.620	6.490
2.02.05.02	Outros	497	795
2.02.05.03	Imposto com Exigibilidade Suspensa	3.275	3.275
2.02.05.04	Crédito para Futuro Aumento de Capital	0	107
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Participações Minoritárias	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	(31.966)	(30.444)
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	0	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	0	0
2.05.04.01	Legal	0	0
2.05.04.02	Estatutária	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(158.430)	(156.908)

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 -31/03/2003	4 -31/12/2002
------------	---------------	---------------	---------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/03/2003	4 - 01/01/2003 a 31/03/2003	5 - 01/01/2002 a 31/03/2002	6 - 01/01/2002 a 31/03/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	46.290	46.290	46.308	46.308
3.02	Deduções da Receita Bruta	(8.224)	(8.224)	(14.122)	(14.122)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	38.066	38.066	32.186	32.186
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(25.711)	(25.711)	(18.961)	(18.961)
3.05	Resultado Bruto	12.355	12.355	13.225	13.225
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(16.746)	(16.746)	(14.988)	(14.988)
3.06.01	Com Vendas	(7.126)	(7.126)	(8.286)	(8.286)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(2.684)	(2.684)	(3.737)	(3.737)
3.06.03	Financeiras	(6.936)	(6.936)	(2.965)	(2.965)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	2.691	2.691	3.536	3.536
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(9.627)	(9.627)	(6.501)	(6.501)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	(4.391)	(4.391)	(1.763)	(1.763)
3.08	Resultado Não Operacional	(447)	(447)	176	176
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	(447)	(447)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(4.838)	(4.838)	(1.587)	(1.587)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	(263)	(263)
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/03/2003	4 - 01/01/2003 a 31/03/2003	5 - 01/01/2002 a 31/03/2002	6 - 01/01/2002 a 31/03/2002
3.14	Participações Minoritárias	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	(4.838)	(4.838)	(1.850)	(1.850)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)				
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,00080)	(0,00080)	(0,00031)	(0,00031)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

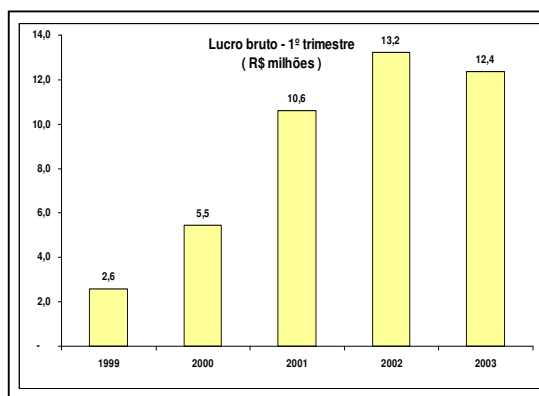
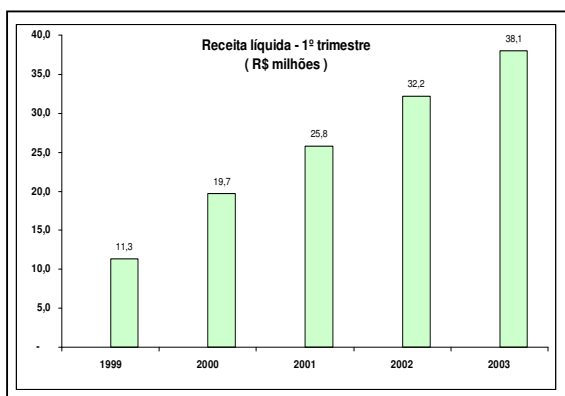
08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Jundiaí (SP), 09 de maio de 2003

Senhores Acionistas,

A **VULCABRAS** teve no período de Janeiro a Março de 2003 uma receita líquida de R\$ 38,1 milhões, representando um crescimento de 18% sobre o mesmo período do exercício de 2002 (R\$ 32,2 milhões).

O lucro bruto no período foi de R\$ 12,3 milhões, com redução de 7% sobre o mesmo período do ano anterior (R\$ 13,2 milhões).



Resultado Operacional

- ✓ As operações da **VULCABRAS** medidas pelo “EBITDA” operacional – portanto com a exclusão de “outras despesas e receitas operacionais e não operacionais”-, e com a inclusão dos incentivos fiscais que contabilmente estão creditados diretamente ao patrimônio líquido,- geraram em 2003 R\$ 7,4 milhões, representando 19% da receita líquida – em 2002 foi R\$ 4,9 milhões, 15% da receita líquida – e representa um crescimento de 52% comparado com o exercício anterior.

EBITDA OPERACIONAL				
	mar/03		mar/02	
Receita operacional líquida	38.066	100%	32.186	100%
Custo dos produtos vendidos	(25.711)	68%	(18.961)	59%
Lucro bruto	12.355	32%	13.225	41%
Despesas operacionais	(9.810)	26%	(12.023)	37%
Depreciações apropriadas ao custo e às despesas operacionais	1.481	4%	1.099	3%
EBITDA sem incentivos fiscais	4.026	11%	2.301	7%
Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	3.389	9%	2.575	8%
EBITDA operacional	7.415	19%	4.876	15%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Despesas financeiras líquidas

- ✓ As despesas financeiras líquidas no período foram de R\$ 6,9 milhões contra R\$ 2,9 milhões no mesmo período do exercício anterior, representando respectivamente 94% e 61% sobre o EBITDA operacional.

Resultado econômico

- ✓ O resultado econômico no 1º trimestre de 2003 foi um prejuízo de R\$ 1,4 milhões, contra um lucro R\$ 725 mil no mesmo período do exercício anterior, considerando-se nestes resultados os incentivos fiscais gerados no período e contabilizados diretamente no patrimônio líquido de R\$ 3,4 milhões em 2003 e de R\$ 2,6 milhões em 2002 .

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 Damião da Silveira Neto Contador- CRC-SP-1 RJ 052266-S9</p>

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	00.954.394/0001-17	FECHADA CONTROLADA	99,99	99,99
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		30.584		30.584	
02	COMERCIAL VULCABRAS LTDA	59.247.486/0001-00	FECHADA CONTROLADA	51,85	51,85
EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		6.183		6.183	

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

**RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE A REVISÃO
ESPECIAL**

Aos
Diretores e Acionistas da
Vulcabrás S/A

1. Efetuamos uma revisão especial das Informações Trimestrais (ITR) da **Vulcabrás S/A** e das Informações Trimestrais consolidadas da **Vulcabrás S/A** com suas controladas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2003, compreendendo o balanço patrimonial, a demonstração do resultado, o relatório de desempenho e as informações relevantes (notas explicativas), elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
2. Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, de: a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábeis, financeira e operacional da Companhia, 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 situação financeira e as operações da Companhia.
3. Baseados em nossa revisão especial, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas Informações Trimestrais acima referidas, para que as mesmas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, especificamente aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais.
4. As Informações Trimestrais referidas no primeiro parágrafo foram preparadas com base em princípios contábeis aplicáveis a Companhias 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 passivo a descoberto e elevado índice de endividamento. A reversão dessas posições e a continuidade normal dos seus negócios dependem do sucesso de suas operações futuras.

01176-2 VULCABRAS S/A.


50.926.955/0001-42

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

5. As demonstrações financeiras da controlada Vulcabrás do Nordeste S/A, em 31 de março de 2003, contemplam valores a receber resultantes da comercialização de energia livre. Esses valores representam as melhores estimativas da controlada com base nas informações disponibilizadas pela Administradora de Serviços do MAE – ASMAE. A realização destes valores depende da liberação dos números finais do MAE para permitir a liquidação financeira.

6. Os saldos dos ativos e passivos de 31 de dezembro de 2002, apresentados para fins de comparação, foram por nós examinados e sobre as quais emitimos nosso parecer de auditoria datado de 20 de fevereiro de 2003, contendo parágrafos de ênfase quanto aos mesmos assuntos comentados no 4º e 5º parágrafos. Os valores das contas de receitas e despesas do trimestre findo em 31 de março de 2002, também apresentados para fins de comparação, foram anteriormente revisados por nós e sobre as quais emitimos relatório de revisão especial sem ressalva, datado de 16 de abril de 2002, contendo parágrafo de ênfase quanto ao mesmo assunto comentado no 4º parágrafo.

Fortaleza (CE), 09 de maio de 2003

 **ERNST & YOUNG**
Auditores Independentes S/C
CRC- 2SP 015.199/O-6

Aurivaldo Coimbra de Oliveira
Contador CRC-1PE 009.428/O-4-S-SP

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS DO NORDESTE S/A

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/03/2003	4 - 01/01/2003 a 31/03/2003	5 - 01/01/2002 a 31/03/2002	6 - 01/01/2002 a 31/03/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	43.161	43.161	36.482	36.482
3.02	Deduções da Receita Bruta	(6.740)	(6.740)	(8.748)	(8.748)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	36.421	36.421	27.734	27.734
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(24.773)	(24.773)	(16.385)	(16.385)
3.05	Resultado Bruto	11.648	11.648	11.349	11.349
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(16.835)	(16.835)	(11.652)	(11.652)
3.06.01	Com Vendas	(5.386)	(5.386)	(5.528)	(5.528)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(2.202)	(2.202)	(2.332)	(2.332)
3.06.03	Financeiras	(5.780)	(5.780)	(2.326)	(2.326)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	2.557	2.557	1.024	1.024
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(8.337)	(8.337)	(3.350)	(3.350)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	4.892	4.892	(1.466)	(1.466)
3.06.05.01	Provisão para Perdas com Investimentos	0	0	(1.466)	(1.466)
3.06.05.02	Reversão prov. p/Perdas com Investimento	4.892	4.892	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(8.359)	(8.359)	0	0
3.07	Resultado Operacional	(5.187)	(5.187)	(303)	(303)
3.08	Resultado Não Operacional	(83)	(83)	18	18
3.08.01	Receitas	0	0	18	18
3.08.02	Despesas	(83)	(83)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(5.270)	(5.270)	(285)	(285)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS DO NORDESTE S/A

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/03/2003	4 - 01/01/2003 a 31/03/2003	5 - 01/01/2002 a 31/03/2002	6 - 01/01/2002 a 31/03/2002
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	(263)	(263)
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	(5.270)	(5.270)	(548)	(548)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	30.584	30.584	30.584	30.584
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)				
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,17231)	(0,17231)	(0,01792)	(0,01792)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL COMERCIAL VULCABRAS LTDA
--

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/03/2003	4 - 01/01/2003 a 31/03/2003	5 - 01/01/2002 a 31/03/2002	6 - 01/01/2002 a 31/03/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	5.178	5.178	10.482	10.482
3.02	Deduções da Receita Bruta	(1.462)	(1.462)	(5.339)	(5.339)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	3.716	3.716	5.143	5.143
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(2.502)	(2.502)	(3.832)	(3.832)
3.05	Resultado Bruto	1.214	1.214	1.311	1.311
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(2.973)	(2.973)	(4.356)	(4.356)
3.06.01	Com Vendas	(1.713)	(1.713)	(2.719)	(2.719)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(273)	(273)	(1.087)	(1.087)
3.06.03	Financeiras	(987)	(987)	(550)	(550)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	96	96	804	804
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(1.083)	(1.083)	(1.354)	(1.354)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	(1.759)	(1.759)	(3.045)	(3.045)
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	(1.759)	(1.759)	(3.045)	(3.045)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL COMERCIAL VULCABRAS LTDA
--

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/03/2003	4 - 01/01/2003 a 31/03/2003	5 - 01/01/2002 a 31/03/2002	6 - 01/01/2002 a 31/03/2002
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	(1.759)	(1.759)	(3.045)	(3.045)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.183	6.183	6.183	6.183
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)				
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,28449)	(0,28449)	(0,49248)	(0,49248)

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	27
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	28
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	29
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	31
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	33
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	35
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	36
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	39
		COMERCIAL VULCABRAS LTDA	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	41/42