

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 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 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	2	01/04/2003	30/06/2003	1	01/01/2003	31/03/2003
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR ERNST YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S					10 - CÓDIGO CVM 00471-5		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO PAULO SÉRGIO CRUZ DORTAS MATOS					12 - 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 - TRIMESTRE ATUAL 30/06/2003	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2003	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 30/06/2002
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 28/08/2003	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 - 30/06/2003	4 - 31/03/2003
1	Ativo Total	12.610	12.844
1.01	Ativo Circulante	373	323
1.01.01	Disponibilidades	12	4
1.01.02	Créditos	126	75
1.01.02.01	Clientes	126	75
1.01.03	Estoques	0	9
1.01.04	Outros	235	235
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	9.881	9.968
1.02.01	Créditos Diversos	3.494	3.107
1.02.01.01	Depósitos Judiciais	3.494	3.107
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	6.387	6.861
1.02.03.01	Bens não destinados a atividade	5.733	5.927
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Outros	654	934
1.03	Ativo Permanente	2.356	2.553
1.03.01	Investimentos	539	630
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	539	630
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.817	1.923
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 - 30/06/2003	4 - 31/03/2003
2	Passivo Total	12.610	12.844
2.01	Passivo Circulante	3.322	3.231
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	121	39
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	49	46
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	3.151	3.146
2.01.06.01	Provisão Trabalhista	2.806	2.806
2.01.06.02	Outras Provisões	345	340
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	1	0
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	33.935	36.875
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	26.438	29.434
2.02.03.01	Provisão para Contingência	3.375	3.402
2.02.03.02	Provisão para Perdas c/ Investimentos	23.063	26.032
2.02.03.03	Outras Provisões	0	0
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	735	821
2.02.05	Outros	6.762	6.620
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	6.762	6.620
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	(24.647)	(27.262)
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	(151.111)	(153.726)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2003 a 30/06/2003	4 - 01/01/2003 a 30/06/2003	5 - 01/04/2002 a 30/06/2002	6 - 01/01/2002 a 30/06/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	134	219	54	177
3.02	Deduções da Receita Bruta	(33)	(55)	(15)	(50)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	101	164	39	127
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(105)	(207)	(48)	(156)
3.05	Resultado Bruto	(4)	(43)	(9)	(29)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	2.265	1.686	(5.136)	(4.925)
3.06.01	Com Vendas	(31)	(58)	(36)	(75)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(415)	(624)	(253)	(571)
3.06.03	Financeiras	(167)	(336)	(112)	(201)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	22	60	4	28
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(189)	(396)	(116)	(229)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	2.968	2.164	(4.735)	(4.078)
3.06.05.01	Provisão p/perdas c/Investimentos	0	0	(4.735)	(4.078)
3.06.05.02	Reversão provisão p/perdas c/investimento	2.968	2.164	0	0
3.06.05.03	Outras despesas	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(90)	540	0	0
3.07	Resultado Operacional	2.261	1.643	(5.145)	(4.954)
3.08	Resultado Não Operacional	355	(9)	107	265
3.08.01	Receitas	355	0	0	265
3.08.02	Despesas	0	(9)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	2.616	1.634	(5.038)	(4.689)
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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2003 a 30/06/2003	4 - 01/01/2003 a 30/06/2003	5 - 01/04/2002 a 30/06/2002	6 - 01/01/2002 a 30/06/2002
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	2.616	1.634	(5.038)	(4.689)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00043	0,00027		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00084)	(0,00078)

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	
	30/06/03	31/03/03	30/06/03	31/03/03
Vulcabras do Nordeste S.A.	99,99%	99,99%	-	-
Comercial Vulcabras Ltda.	10,38%	10,38%	89,62%	89,62%

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;
- 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 30 de junho e 31 de março de 2003, com os resultados e patrimônio líquido da controladora, são demonstrados a seguir:

	30/06/03	31/03/03
Lucro líquido (prejuízo) na controladora	1.634	(982)
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(655)	(541)
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(8.759)	(3.315)
Lucro líquido (prejuízo) consolidado	(7.780)	(4.838)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Demonstrações financeiras consolidadas - continuação

	<u>30/06/03</u>	<u>31/03/03</u>
Passivo a descoberto na controladora	(24.647)	(27.262)
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	<u>(4.818)</u>	<u>(4.704)</u>
Passivo a descoberto consolidado	<u>(29.465)</u>	<u>(31.966)</u>

5. Estoques

	<u>30/06/03</u>		<u>31/03/03</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Produtos acabados	-	6.349		5.620
Produtos em fabricação	-	5.806		4.032
Mercadoria para revenda	-	7.048	9	6.855
Matéria primas e materiais secundários	-	7.678		8.758
Importações em andamento	-	4.937		3.320
Material para reposição	-	1.109		1.023
Mercadorias em trânsito	-	951		846
Provisão perdas obsolescência	-	(709)		(564)
	-	<u>33.169</u>	<u>9</u>	<u>29.890</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>30/06/03</u>		<u>31/03/03</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Depósitos fiscais e tributários	129	4.005	129	3.839
Depósitos para ações trabalhistas	3.365	3.451	2.978	3.222
	<u>3.494</u>	<u>7.456</u>	<u>3.107</u>	<u>7.061</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

	30/06/03		31/03/03	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Participações societárias permanentes				
Em controladas	539	-	630	-
Outros investimentos	-	162	-	138
	539	162	630	138

Em empresas controladas

a) Dados sobre controladas diretas

	30/06/03		Controladora 31/03/03	
	Comercial		Comercial	
	Vulcabras do Nordeste S.A.	Vulcabras Ltda.	Vulcabras do Nordeste S.A.	Vulcabras Ltda.
Capital social	30.586	30.872	30.586	30.877
Patrimônio líquido/Passivo a descoberto	(23.066)	5.199	(26.034)	6.072
Prejuízo do período	(7.329)	(2.646)	(5.270)	(1.759)
Percentual de participação do capital	99,99%	10,38%	99,99%	10,38%
Equivalência patrimonial	-	-	-	-
Investimentos	-	539	-	630

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	
	30/06/03	31/03/03
	Comercial Vulcabras Ltda.	Comercial Vulcabras Ltda
Capital social	30.872	30.872
Patrimônio líquido/Passivo a descoberto	5.199	6.072
Prejuízo do período	(2.646)	(1.759)
Percentual de participação do capital	89,62%	89,62%
Equivalência patrimonial	-	-
Investimentos		

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

8. Investimentos - continuação

Em empresas controladas

No 2º trimestre de 2003 a Companhia reverteu sua provisão para perda nos seus investimentos, correspondente ao passivo a descoberto, na Vulcabras do Nordeste S.A., em R\$ 2.969, baixando a referida provisão para R\$ 23.063 (R\$ 26.032 em 31 de março de 2003) em 30 de junho de 2003.

9. Imobilizado

	Taxas anuais de Depreciação	30/06/03		31/03/03	
		Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Terrenos	-	-	254	-	254
Obras civis	4%	-	9.621	-	9.621
Máquinas e acessórios	10%	11.850	43.114	11.850	45.279
Moldes e formas	12,5%	-	12.072	-	11.672
Móveis, utensílios equipamentos	10%	1.776	3.744	1.776	4.071
Veículos	20%	220	327	220	301
Instalações e benfeitorias	10%	3.880	9.475	3.880	5.676
Computadores e periféricos	20%	2.631	4.554	2.631	4.478
Marcas e patentes	-	375	401	375	401
Obras em andamento	-	123	3.192	122	858
		<u>20.855</u>	<u>86.754</u>	<u>20.854</u>	<u>82.611</u>
Depreciação acumulada		<u>(19.038)</u>	<u>(42.033)</u>	<u>(18.931)</u>	<u>(40.336)</u>
		<u>1.817</u>	<u>44.721</u>	<u>1.923</u>	<u>42.275</u>

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:

	30/06/03		31/03/03	
	Exigível a longo prazo	Venda para controladora	Exigível a longo prazo	Venda para controladora
Vulcabras do Nordeste S.A.	735	4.454	821	-
Comercial Vulcabras Ltda.	-	-	-	2.134

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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					
	30/06/03			31/03/03		
	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	3.256	7.586	10.842	2.949	8.736	12.106
Moeda estrangeira, com juros LIBOR e SPREAD de 0,35% a 4,0% aa	2.418		2.418	6.777	-	6.777
Contratos de câmbio (ACC e ACE), com juros de 9,00% aa	-	-	-	1.428	-	1.428
Operação de Swap	17.172		17.172	-	-	-
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	9.698	23.933	33.631	12.350	33.531	45.881
EXIM em reais com encargos de TJLP + juros de 5,0% aa	2.261		2.261	2.244	-	2.244
Financiamentos de curto prazo para capital de giro, com juros CDI/Cetip + 0,24% a 0,47% aa	39.807	11.035	50.842	35.859	13.952	49.811
Total	74.612	42.554	117.166	61.607	55.859	117.466

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Consolidado	Consolidado
	30/06/03	31/03/03
2003	-	-
2004	6.764	17.092
2005	22.073	23.668
2006	10.865	12.289
Após 2006	2.852	2.810
	42.554	55.859

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 30 de junho de 2003 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 1.576 (R\$ 1.443 em 03/2003), relativo à parcela de 1% a 25% a ser pago pelas Controladas. O

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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\$ 8.430 (R\$ 3.389 em 31 de março de 2003) no exercício findo em 30 de junho de 2003.

Sobre o montante financiado, incidem os seguintes encargos:

	Consolidado					
	30/06/03			31/03/03		
	Circulante	Longo prazo		Circulante	Longo prazo	
Total		Total	Total		Total	
Taxa de Juros de L. Prazo (TJLP)	179	1.386	1.565	206	1.237	1.443
Total	179	1.386	1.565	206	1.237	1.443

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

	Consolidado	
	30/06/03	31/03/03
2003	-	447
2004	393	386
2005	328	265
2006	247	139
2007	418	1.237
	1.386	447

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 30 de junho e 31 de março de 2003, para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

13. Instrumentos financeiros - continuação

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Fatores de Risco

Os fatores de risco que afetam os instrumentos financeiros da Companhia 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 30 de junho 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\$ xxxxx 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.

(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.

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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
Encargos TJLP até 30/06/2003					143
Total em 30/06/2003	8.985	3.667	306	259	15.107

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 30/06/03	30/06/03
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	272	1.563
Dívida consolidada	13.217	1.630	14.848	272	15.120
(-) Compensação prejuízos fiscais	(8.345)	-	(8.345)	-	(8.345)
Dívida REFIS após compensações	4.872	1.630	6.503	-	6.775
Pagamentos do exercício	(8)	(5)	(13)	-	(13)
Valor líquido do REFIS	4.864	1.625	6.490	272	6.762

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) 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.

e) 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\$ 6.762.

f) 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,

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

pagamento regular das parcelas do débito consolidado, bem como de todos os tributos e contribuições devidos após essa consolidação, que vem sendo rigorosamente observado.

15. Provisões para contingências

	30/06/03		31/03/03	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Curto prazo				
Provisão para contingências trabalhistas (a)	2.806	2.807	2.806	2.807
Longo prazo				
Provisão para contingências trabalhistas (a)	1.873	1.882	1.873	1.882
Provisão para contingências tributárias (b)	273	296	273	296
Provisão para contingências cíveis (c)	986	986	986	986
Outras provisões	243	243	243	243
	3.375	3.407	3.375	3.407
	6.181	6.214	6.181	6.214

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%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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.

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:

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 Jundiaí e Franca, em São Paulo, concluída em 1999.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 em outras provisões, 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\$ 3.475 em 30 de junho e 31 de março de 2003, mantidos no ativo realizável a longo prazo, relativos à impostos cuja exigibilidade está suspensa por medida liminar obtida na justiça.

17. Capital social

O capital social subscrito e integralizado em 30 de junho e 31 de março de 2003, 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.

	30/06/2003	31/03/2003
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 - 30/06/2003	4 - 31/03/2003
1	Ativo Total	137.926	129.608
1.01	Ativo Circulante	78.691	72.810
1.01.01	Disponibilidades	540	447
1.01.02	Créditos	37.737	37.015
1.01.02.01	Clientes	44.508	43.700
1.01.02.02	Provisão para Devedores Duvidosos	(6.771)	(6.685)
1.01.03	Estoques	33.169	29.890
1.01.04	Outros	7.245	5.458
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	14.351	14.385
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	14.351	14.385
1.02.03.01	Bens não Destinados a Atividade	5.733	5.927
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Depósitos Judiciais	7.456	7.061
1.02.03.08	Outros Depósitos	1.162	1.397
1.03	Ativo Permanente	44.884	42.413
1.03.01	Investimentos	162	138
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	162	138
1.03.02	Imobilizado	44.721	42.275
1.03.03	Diferido	1	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 - 30/06/2003	4 - 31/03/2003
2	Passivo Total	137.926	129.608
2.01	Passivo Circulante	109.510	90.652
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	74.791	61.813
2.01.01.01	Empréstimos e Financiamentos	74.612	61.607
2.01.01.02	Financiamentos Incentivados	179	206
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	10.662	8.621
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	6.326	5.137
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	15.712	13.455
2.01.06.01	Provisões para Férias e Encargos	5.813	3.939
2.01.06.04	Provisão para Contingência Trabalhista	2.807	2.807
2.01.06.05	Outras Provisões	7.092	6.709
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	2.019	1.626
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	57.881	70.922
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	43.940	57.096
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	42.554	55.859
2.02.01.02	Financiamentos Incentivados	1.386	1.237
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	3.407	3.434
2.02.03.01	Provisão para Contingência	3.407	3.434
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	10.534	10.392
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	6.762	6.620
2.02.05.02	Outros	497	497
2.02.05.03	Imposto com Exigibilidade Suspensa	3.275	3.275
2.02.05.04	Crédito para Futuro Aumento de Capital	0	0
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Participações Minoritárias	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	(29.465)	(31.966)
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	(155.929)	(158.430)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -30/06/2003	4 -31/03/2003
------------	---------------	---------------	---------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2003 a 30/06/2003	4 - 01/01/2003 a 30/06/2003	5 - 01/04/2002 a 30/06/2002	6 - 01/01/2002 a 30/06/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	63.267	109.557	58.740	105.048
3.02	Deduções da Receita Bruta	(13.266)	(21.490)	(14.941)	(29.063)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	50.001	88.067	43.799	75.985
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(33.570)	(59.281)	(24.016)	(42.977)
3.05	Resultado Bruto	16.431	28.786	19.783	33.008
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(19.734)	(36.480)	(29.765)	(44.753)
3.06.01	Com Vendas	(9.254)	(16.380)	(10.056)	(18.342)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(3.118)	(5.802)	(3.733)	(7.470)
3.06.03	Financeiras	(7.362)	(14.298)	(15.976)	(18.941)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	2.622	5.313	3.728	7.264
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(9.984)	(19.611)	(19.704)	(26.205)
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	(3.303)	(7.694)	(9.982)	(11.745)
3.08	Resultado Não Operacional	361	(86)	173	349
3.08.01	Receitas	361	0	173	349
3.08.02	Despesas	0	(86)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(2.942)	(7.780)	(9.809)	(11.396)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	36	(227)
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 - 01/04/2003 a 30/06/2003	4 - 01/01/2003 a 30/06/2003	5 - 01/04/2002 a 30/06/2002	6 - 01/01/2002 a 30/06/2002
3.14	Participações Minoritárias	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	(2.942)	(7.780)	(9.773)	(11.623)
	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)	(0,00049)	(0,00129)	(0,00162)	(0,00193)

01176-2 VULCABRAS S/A.

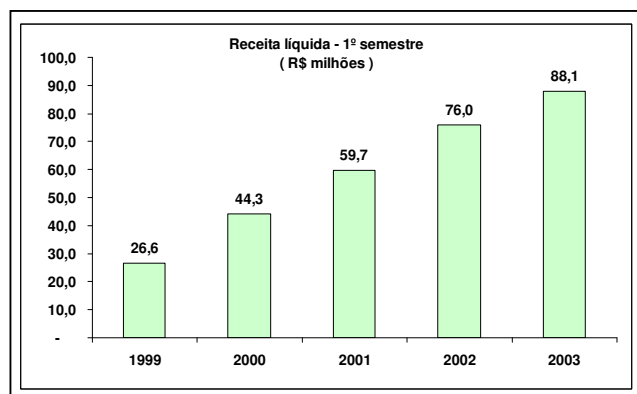
50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Jundiaí (SP), 11 de agosto de 2003

Senhores Acionistas,

A administração da **VULCABRAS** mantém a convicção de que neste exercício, e provavelmente também no próximo, a companhia manterá os históricos índices de crescimento superiores às médias de seu mercado.



Neste semestre o crescimento nominal da receita líquida de **16%** sobre o ano anterior, ainda que superior à média do setor de calçados, esteve abaixo do potencial da **VULCABRAS** devido às interferências na produção geradas pela implementação de um intenso programa de evolução tecnológica do parque fabril, o que impediu o atendimento total das intenções de compra de nossos clientes.

Ao quadro de mão-de-obra direta foram incorporados 1.156 novos colaboradores (+ 25% sobre dezembro de 2002) que após o necessário período de treinamento estarão aptos, no 2º semestre, a responder ao acréscimo da capacidade de produção resultante de investimentos fixos de US\$ 6 milhões que serão finalizados ao longo deste exercício.

Desta forma, uma queda momentânea na produtividade resultou em um pequeno recuo de R\$ 4,2 milhões na margem bruta, que representou 33% da receita líquida (43% no ano anterior), o que todavia foi compensado com a redução de R\$ 3,6 milhões nas despesas operacionais, que somaram 25% da receita líquida (34% no ano anterior).

Em 1º de agosto foi constituída a subsidiária VDA Calzados y Articulos Deportivos S.A, com sede em Buenos Aires, Argentina, que obteve o licenciamento da marca **Reebok** , com exclusividade para o mercado argentino até 2.010, com possibilidades de extensão.

Ainda que nos últimos dois anos as vendas de **Reebok** no mercado argentino tenham sido atendidas principalmente com exportações da **VULCABRAS**, através de um distribuidor local, a operação direta, através da subsidiária ora criada, poderá permitir maior competitividade e ganhos de participação neste mercado.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

EBITDA 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\$ 18,0 milhões, representando **20%** da receita líquida – em 2002 foi R\$ 17,6 milhões, **23%** da receita líquida – e representa um crescimento de **3%** comparado com o exercício anterior.

EBITDA OPERACIONAL				
	1º semestre 2003		1º semestre 2002	
Receita Operacional Bruta	109.557		105.048	
Deduções, abatimentos e impostos	(21.490)		(29.063)	
Receita operacional líquida	88.067	100%	75.985	100%
Custo dos produtos vendidos	(59.281)	67%	(42.977)	57%
Lucro bruto	28.786	33%	33.008	43%
Despesas operacionais	(22.182)	25%	(25.812)	34%
Despesas c/ vendas	(16.380)	19%	(18.342)	24%
Despesas administrativas	(5.802)	7%	(7.470)	10%
Lucro operacional	6.604	7%	7.196	9%
Depreciações apropriadas ao custo e às despesas operacionais	2.992	3%	2.197	3%
Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	8.430	10%	8.199	11%
EBITDA OPERACIONAL	18.026	20%	17.592	23%
(-) Despesas financeiras líquidas	(14.298)	16%	(18.941)	25%
EBITDA OPERACIONAL, APÓS DESPESAS FINANCEIRAS	3.728	4%	(1.349)	-2%

Despesas financeiras líquidas

- ✓ As despesas financeiras líquidas no período foram de R\$ 14,3 milhões contra R\$ 18,9 milhões no mesmo período do exercício anterior, representando respectivamente **79%** e **108%** sobre o EBITDA operacional. A se confirmar as intenções do governo federal de redução das taxas de juros poderemos ainda obter melhoras do resultado econômico e financeiro da companhia.
- ✓ Em função da redução de R\$ 4,6 milhões nas despesas financeiras líquidas o EBITDA operacional após estas despesas foi de R\$ 3,7 milhões positivo, contra R\$1,3 milhões negativo no mesmo período do exercício anterior.

Resultado econômico

- ✓ O resultado econômico no 1º semestre de 2003 foi um lucro de R\$ 650 mil, contra um prejuízo R\$ 3,4 milhões no mesmo período do exercício anterior, considerando-se nestes resultados os incentivos fiscais gerados no período e contabilizados diretamente no patrimônio líquido de R\$ 8,4 milhões em 2003 e de R\$ 8,2 milhões em 2002 .

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

A Administração

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Pedro Grendene Bartelle - Presidente
Alexandre Grendene Bartelle - 1º Vice-Presidente
Milton Cardoso dos Santos Filho - 2º Vice-Presidente

DIRETORIA

Pedro Grendene Bartelle
Milton Cardoso dos Santos Filho
André Luiz da Silva Glüher

Diretor de Relações com Investidores

Milton Cardoso dos Santos Filho

RESPONSÁVEL TÉCNICO

Manoel Damiano da Silveira Neto
Contador- CRC-SP-1 RJ 052266-S9

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) individuais e consolidadas da **Vulcabrás S/A**, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2003, compreendendo o balanço patrimonial, a demonstração do resultado, o relatório de desempenho e as informações relevantes, 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 30 de junho 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.

Fortaleza (CE), 11 de agosto de 2003

 **ERNST & YOUNG**

Auditores Independentes S/S

CRC- 2SP 015.199/O-6

Paulo Sergio Dortas

Contador CRC-1BA 015.250/O-8-S-SP

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS DO NORDESTE S/A

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

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2003 a 30/06/2003	4 - 01/01/2003 a 30/06/2003	5 - 01/04/2002 a 30/06/2002	6 - 01/01/2002 a 30/06/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	59.239	102.400	50.760	87.242
3.02	Deduções da Receita Bruta	(11.470)	(18.210)	(12.061)	(20.809)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	47.769	84.190	38.699	66.433
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(32.249)	(57.022)	(21.734)	(38.119)
3.05	Resultado Bruto	15.520	27.168	16.965	28.314
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(17.589)	(34.424)	(24.220)	(35.872)
3.06.01	Com Vendas	(7.482)	(12.868)	(6.693)	(12.221)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(2.356)	(4.558)	(2.691)	(5.023)
3.06.03	Financeiras	(6.969)	(12.749)	(12.652)	(14.978)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	2.538	5.095	295	1.319
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(9.507)	(17.844)	(12.947)	(16.297)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	4.892	(2.184)	(3.650)
3.06.05.01	Provisão para Perdas com Investimentos	0	0	(2.184)	(3.650)
3.06.05.02	Reversão prov. p/Perdas com Investimento	0	4.892	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(782)	(9.141)	0	0
3.07	Resultado Operacional	(2.069)	(7.256)	(7.255)	(7.558)
3.08	Resultado Não Operacional	10	(73)	66	84
3.08.01	Receitas	10	0	66	84
3.08.02	Despesas	0	(73)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(2.059)	(7.329)	(7.189)	(7.474)

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 - 01/04/2003 a 30/06/2003	4 - 01/01/2003 a 30/06/2003	5 - 01/04/2002 a 30/06/2002	6 - 01/01/2002 a 30/06/2002
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	36	(227)
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	(2.059)	(7.329)	(7.153)	(7.701)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	30.584	30.584	30.584	30.584
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)				
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,06732)	(0,23964)	(0,23388)	(0,25180)

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 - 01/04/2003 a 30/06/2003	4 - 01/01/2003 a 30/06/2003	5 - 01/04/2002 a 30/06/2002	6 - 01/01/2002 a 30/06/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	6.214	11.392	9.621	20.103
3.02	Deduções da Receita Bruta	(1.763)	(3.225)	(2.865)	(8.204)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	4.451	8.167	6.756	11.899
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(3.020)	(5.522)	(4.076)	(7.908)
3.05	Resultado Bruto	1.431	2.645	2.680	3.991
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(2.314)	(5.287)	(7.328)	(11.684)
3.06.01	Com Vendas	(1.741)	(3.454)	(3.327)	(6.046)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(347)	(620)	(789)	(1.876)
3.06.03	Financeiras	(226)	(1.213)	(3.212)	(3.762)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	61	157	305	1.109
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(287)	(1.370)	(3.517)	(4.871)
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	(883)	(2.642)	(4.648)	(7.693)
3.08	Resultado Não Operacional	(4)	(4)	0	0
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	(4)	(4)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(887)	(2.646)	(4.648)	(7.693)
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 - 01/04/2003 a 30/06/2003	4 - 01/01/2003 a 30/06/2003	5 - 01/04/2002 a 30/06/2002	6 - 01/01/2002 a 30/06/2002
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	(887)	(2.646)	(4.648)	(7.693)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.183	6.183	6.183	6.183
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)				
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,14346)	(0,42795)	(0,75174)	(1,24422)

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	26
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	27
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	28
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	30
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	32
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	38
		COMERCIAL VULCABRAS LTDA	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	40/41