

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

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

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

**01.02 - SEDE**

1 - ENDEREÇO COMPLETO AV. ANTONIO FREDERICO OZANAN Nº. 1440				2 - BAIRRO OU DISTRITO DA GRAMA	
3 - CEP 13219-001	4 - MUNICÍPIO JUNDIAÍ				5 - UF SP
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 4532-1000	8 - TELEFONE 0000-0000	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEX 0000000	
11 - DDD 011	12 - FAX 4532-1082	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	3	01/07/2003	30/09/2003	2	01/04/2003	30/06/2003
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR ERNST YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES SS					10 - CÓDIGO CVM 00211-9		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO PAULO SERGIO 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 30/09/2003	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2003	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 30/09/2002
<b>Do Capital Integralizado</b>			
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
<b>Em Tesouraria</b>			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	0	0	0
6 - Total	0	0	0

**01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA**

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 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 24/11/2003	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 - 30/09/2003	4 - 30/06/2003
1	Ativo Total	29.261	12.610
1.01	Ativo Circulante	1.730	373
1.01.01	Disponibilidades	7	12
1.01.02	Créditos	226	126
1.01.02.01	Clientes	226	126
1.01.03	Estoques	0	0
1.01.04	Outros	1.497	235
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	8.810	9.881
1.02.01	Créditos Diversos	3.596	3.494
1.02.01.01	Depósitos Judiciais	3.596	3.494
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	5.214	6.387
1.02.03.01	Bens não destinados a atividade	4.801	5.733
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Outros	413	654
1.03	Ativo Permanente	18.721	2.356
1.03.01	Investimentos	17.027	539
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	17.027	539
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.694	1.817
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 - 30/09/2003	4 - 30/06/2003
2	Passivo Total	29.261	12.610
2.01	Passivo Circulante	3.279	3.322
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	55	121
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	58	49
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	3.164	3.151
2.01.06.01	Provisão Trabalhista	2.806	2.806
2.01.06.02	Outras Provisões	358	345
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	2	1
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	32.473	33.935
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	25.345	26.438
2.02.03.01	Provisão para Contingência	3.349	3.375
2.02.03.02	Provisão para Perdas c/ Investimentos	21.996	23.063
2.02.03.03	Outras Provisões	0	0
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	228	735
2.02.05	Outros	6.900	6.762
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	6.900	6.762
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	(6.491)	(24.647)
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	16.479	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	(149.434)	(151.111)

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 - 01/07/2003 a 30/09/2003	4 - 01/01/2003 a 30/09/2003	5 - 01/07/2002 a 30/09/2002	6 - 01/01/2002 a 30/09/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	195	414	40	217
3.02	Deduções da Receita Bruta	(42)	(97)	(12)	(62)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	153	317	28	155
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(180)	(387)	(37)	(193)
3.05	Resultado Bruto	(27)	(70)	(9)	(38)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	154	1.840	(17.106)	(22.031)
3.06.01	Com Vendas	(119)	(177)	(150)	(225)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(624)	(1.248)	(286)	(857)
3.06.03	Financeiras	(179)	(515)	(238)	(439)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	14	74	22	50
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(193)	(589)	(260)	(489)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	1.067	3.231	0	0
3.06.04.01	Reversao Provisao p/Perdas c/Investiment	1.067	3.231	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	(16.432)	(20.510)
3.06.05.01	Provisão p/perdas c/Investimentos	0	0	(15.376)	(19.454)
3.06.05.02	Provisão p/perdas c/investimento	0	0	0	0
3.06.05.03	Outras despesas	0	0	(1.056)	(1.056)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	9	549	0	0
3.07	Resultado Operacional	127	1.770	(17.115)	(22.069)
3.08	Resultado Não Operacional	1.550	1.541	105	370
3.08.01	Receitas	1.550	1.541	105	370
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	1.677	3.311	(17.010)	(21.699)
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
---------------------------	--	--------------------------------

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2003 a 30/09/2003	4 - 01/01/2003 a 30/09/2003	5 - 01/07/2002 a 30/09/2002	6 - 01/01/2002 a 30/09/2002
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	1.677	3.311	(17.010)	(21.699)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00028	0,00055		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00282)	(0,00360)

---

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., Comercial Vulcabras Ltda. e VDA Calzados y Artículos Deportivos S.A. (Argentina), a sociedade objetiva ainda a fabricação de tais produtos. As marcas administradas pela sociedade compreendem:

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

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

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

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

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

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



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 2. Resumo das principais práticas contábeis

As práticas contábeis aplicadas estão consistentes com aquelas descritas nas notas explicativas às demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2002 as quais foram aplicadas consistentemente.

### 3. Demonstrações financeiras consolidadas

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

	% Participação direta		% Participação indireta	
	30/09/03	30/06/03	30/09/03	30/06/03
Vulcabras do Nordeste S.A.	99,99%-	99,99%-	-	-
Comercial Vulcabras Ltda.	10,38%	10,38%	89,62%	89,62%
VDA Calzados y Art. Dep S/A	-	-	95,00%	-

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 de saldos não realizados;
- Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas.

A conciliação do resultado e passivo a descoberto consolidado e da controladora, relativos aos exercícios findos em 30 de setembro e 30 de junho de 2003 é demonstrada a seguir:

	30/09/03	30/06/03
<b>Lucro líquido na controladora</b>	<b>3.311</b>	<b>1.634</b>
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(937)	(655)
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(14.935)	(8.759)
<b>Prejuízo consolidado</b>	<b>(12.561)</b>	<b>(7.780)</b>
	<b>30/09/03</b>	<b>30/06/03</b>
<b>Passivo a descoberto na controladora</b>	<b>(6.491)</b>	<b>(24.647)</b>
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(5.100)	(4.818)
<b>Passivo a descoberto consolidado</b>	<b>(11.591)</b>	<b>(29.465)</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**4. Estoques**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/03</b>	<b>30/06/03</b>
Produtos acabados	7.137	6.349
Produtos em fabricação	6.315	5.806
Mercadoria para revenda	9.969	7.048
Matéria primas e materiais secundários	6.745	7.678
Importações em andamento	4.745	4.937
Material para reposição	1.065	1.109
Mercadorias em trânsito	429	951
Provisão para perdas e obsolescência	(812)	(709)
	<b>35.593</b>	<b>33.169</b>

**5. 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:

	<b>30/09/03</b>		<b>30/06/03</b>	
	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Depósitos fiscais e tributários	129	4.090	129	4.005
Depósitos para ações trabalhistas	3.467	3.467	3.365	3.451
	<b>3.596</b>	<b>7.557</b>	<b>3.494</b>	<b>7.456</b>

**6. Investimentos**

	<b>30/09/03</b>		<b>30/06/03</b>	
	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Participações societárias permanentes				
Em controladas	548	-	539	-
Outros investimentos	-	185	-	162
	<b>548</b>	<b>185</b>	<b>539</b>	<b>162</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**6. Investimentos - continuação**

**Em empresas controladas**

a) Dados sobre controladas diretas

	<b>Controladora</b>			
	<b>30/09/03</b>		<b>30/06/03</b>	
	<b>Vulcabras do Nordeste S.A.</b>	<b>Comercial Vulcabras Ltda.</b>	<b>Vulcabras do Nordeste S.A</b>	<b>Comercial Vulcabras Ltda</b>
Capital social	42.400	30.872	30.586	30.872
Patrimônio líquido/Passivo a descoberto	(5.518)	5.282	(23.066)	5.199
Prejuízo do período	(11.503)	(2.728)	(7.329)	(2.646)
Percentual de participação do capital	99,99%	10,38%	99,99%	10,38%
Equivalência patrimonial	-	548	-	-
Investimentos	-	548	-	539

b) Dados sobre controlada indireta

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

	<b>Controladora</b>		
	<b>30/09/03</b>	<b>30/09/03</b>	<b>30/06/03</b>
	<b>VDA Calzado Art Dep S/A</b>	<b>Comercial Vulcabras Ltda.</b>	<b>Comercial Vulcabras Ltda</b>
Capital social	521	30.872	30.872
Patrimônio líquido	3.358	5.199	6.072
Lucro (Prejuízo) do período	2.857	(2.646)	(1.759)
Percentual de participação do capital	95,00%	89,62%	89,62%

Por ter responsabilidade sobre a continuidade de suas controladas, a Controladora constitui provisão para perda em investimentos, corresponde ao percentual de participação sobre o passivo a descoberto da controlada.

No terceiro trimestre de 2003 a Companhia reverteu parte da provisão para perda nos seus investimentos, correspondente ao passivo a descoberto na Vulcabras do Nordeste S.A., no montante de R\$ 1.066, reduzindo a referida provisão para R\$ 21.997 (R\$ 23.063 em 30 de junho de 2003).

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**7. Imobilizado**

	Taxas anuais de Depreciação	30/09/03		30/06/03	
		Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Terrenos	-	-	737	-	254
Edificações	1,67% a 4%	-	14.982	-	9.621
Máquinas e acessórios	10% a 17%	11.592	62.755	11.850	43.114
Moldes e formas	12,5%	-	12.643	-	12.072
Móveis, utensílios e equipamentos	10%	2.033	5.124	1.776	3.744
Veículos	20%	220	314	220	327
Instalações e benfeitorias	1,64% a 11%	3.880	10.946	3.880	9.475
Computadores e periféricos	20%	2.628	4.698	2.631	4.554
Marcas e patentes	-	375	401	375	401
Obras em andamento	-	123	4.458	123	3.192
		<b>20.851</b>	<b>117.058</b>	<b>20.855</b>	<b>86.754</b>
Depreciação acumulada		<b>(19.157)</b>	<b>(43.878)</b>	<b>(19.038)</b>	<b>(42.033)</b>
		<b>1.694</b>	<b>73.180</b>	<b>1.817</b>	<b>44.721</b>

**Reavaliação de Bens do Imobilizado**

A controlada Vulcabras do Nordeste S.A. procedeu, durante o trimestre, à reavaliação parcial dos bens integrantes do Ativo Imobilizado, que se encontra suportada por laudo de peritos, aprovado em AGE em 04 de setembro de 2003. O resultado dessa reavaliação está a seguir demonstrado:

	Valor Reavaliado	Valor Líquido Contábil	Valor da reavaliação
Terrenos	737	254	483
Maquinas e Equipamentos	39.277	21.610	17.667
Instalações	3.842	2.634	1.208
Edificações	12.881	7.520	5.362
Total	<b>56.737</b>	<b>32.018</b>	<b>24.720</b>

A diferença foi acrescida aos saldos do ativo imobilizado, a crédito da Reserva de Reavaliação no Patrimônio Líquido, no valor de R\$ 16.479, e da provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social diferido no valor de R\$ 8.241. O valor reavaliado de Maquinas e Acessórios, Instalações e Edificações passou a ser depreciado com base na nova vida útil-econômica.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 8. Transações com partes relacionadas

#### 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. Em razão de grande parte dos negócios envolver produtos de final de coleções e/ou produtos com pequenos defeitos, tais transações, quando referentes a produtos destas classificações, são realizadas com descontos de 10% a 30%, equivalentes àqueles praticados com terceiros. O montante líquido total dessas transações é demonstrado a seguir:

	30/09/03		30/06/03	
	Exigível a longo prazo	Venda para controlada	Exigível a longo prazo	Venda para controlada
Vulcabras do Nordeste S.A.	228	11.755	735	4.454

As 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.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. Empréstimos e financiamentos

	Consolidado					
	30/09/03			30/06/03		
	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	3.616	6.985	10.601	3.256	7.586	10.842
Moeda estrangeira, com juros LIBOR e SPREAD de 0,35% a 4,0% aa	3.925	-	3.925	2.418	-	2.418
Contratos de câmbio (ACC e ACE), com juros de 9,00% aa	-	-	-	-	-	-
Operação de Swap	7.185	-	7.185	7.003	-	7.003
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	10.648	24.362	35.010	9.698	23.933	33.631
EXIM em reais com encargos de TJLP + juros de 5,0% aa	-	-	-	2.261	-	2.261
Financiamentos de curto prazo para capital de giro, com juros CDI/Cetip + 0,24% a 0,47% aa	60.635	10.851	71.486	49.976	11.035	50.842
<b>Total</b>	<b>86.009</b>	<b>42.198</b>	<b>128.207</b>	<b>74.612</b>	<b>42.554</b>	<b>117.166</b>

Os montantes a longo prazo em 30 de setembro e 30 de junho de 2003 têm a seguinte composição por ano de vencimento.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

### 9. Empréstimos e financiamentos - continuação

	<b>Consolidado</b>	<b>Consolidado</b>
	<b>30/09/03</b>	<b>30/06/03</b>
2004	5.858	6.764
2005	22.209	22.073
2006	11.048	10.865
Após 2006	3.083	2.852
	<b>42.198</b>	<b>42.554</b>

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.

### 10. Financiamentos incentivados

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

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

Em 30 de setembro de 2003 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 1.769 (R\$ 1.576 em 06/2003), 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\$ 13.938 (R\$ 8.430 em 30 de junho de 2003) no período findo em 30 de setembro de 2003.

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/03</b>	<b>30/06/03</b>
2004	243	393
2005	328	328
2006	404	247
2007	499	418
	<b>1.474</b>	<b>1.386</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

##### 11. 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 setembro e 30 de junho de 2003, para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

Em 30 de setembro de 2003, parte dos empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas estavam denominados em dólares americanos e 58% (80% em 30 de junho de 2003) desses empréstimos e financiamentos estavam cobertos por contratos de hedge.

##### 12. 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. No trimestre findo em 30 de setembro de 2003, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	30/09/03	30/06/03
Saldo inicial	13.557	13.557
Amortizações	(8.345)	(8.345)
Encargos TJLP	1.688	1.550
Saldo final	6.900	6.762

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



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**13. Provisões para contingências**

	30/09/03		30/06/03	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Curto prazo				
Provisão para contingências trabalhistas	<b>2.806</b>	<b>2.807</b>	<b>2.806</b>	<b>2.807</b>
Longo prazo				
Provisão para contingências trabalhistas	<b>1.873</b>	<b>1.882</b>	<b>1.873</b>	<b>1.882</b>
Provisão para contingências tributárias	<b>273</b>	<b>296</b>	<b>273</b>	<b>296</b>
Provisão para contingências cíveis	<b>986</b>	<b>986</b>	<b>986</b>	<b>986</b>
Outras provisões	<b>217</b>	<b>217</b>	<b>243</b>	<b>243</b>
	<b>3.349</b>	<b>3.349</b>	<b>3.375</b>	<b>3.407</b>
	<b>6.155</b>	<b>6.155</b>	<b>6.181</b>	<b>6.214</b>

**14. Impostos com exigibilidade suspensa**

a) Curto prazo

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

b) Longo Prazo

As controladas Vulcabras do Nordeste S.A. e Comercial Vulcabras Ltda. depositaram em juízo o montante de R\$ 3.475, mantidos no ativo realizável a longo prazo, relativos à impostos cuja exigibilidade está suspensa por medida liminar obtida na justiça. Conservadoramente mantém provisão no passivo circulante em outras provisões, do montante não recolhido.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

### 15. Capital social

O capital social subscrito e integralizado em 30 de setembro e 30 de junho de 2003, no montante de R\$ 126.464, é assim representado:

<b>Tipo</b>	<b>Capital Autorizado</b>	<b>Capital subscrito e integralizado</b>
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>

### 15. Capital social - continuação

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

### 16. 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.

### 17. Eventos subsequentes

Em 30 de outubro de 2003 a Companhia assinou dois contratos de financiamentos com o Banco do Nordeste S.A. com recursos do Fundo Constitucional de Financiamento do Nordeste – FNE Industrial, para ampliação de seu parque industrial e capital de giro, no montante de R\$ 25.938 a uma taxa efetiva de 14% ao ano e carência fixada em 36 meses e compreendida entre 10 de outubro de 2003 e 10 de outubro de 2006.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

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

**06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)**

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/09/2003	4 - 30/06/2003
1	Ativo Total	187.705	137.926
1.01	Ativo Circulante	101.969	78.691
1.01.01	Disponibilidades	644	540
1.01.02	Créditos	49.297	37.737
1.01.02.01	Clientes	56.123	44.508
1.01.02.02	Provisão para Devedores Duvidosos	(6.826)	(6.771)
1.01.03	Estoques	35.938	33.169
1.01.04	Outros	16.090	7.245
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	13.313	14.351
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	13.313	14.351
1.02.03.01	Bens não Destinados a Atividade	4.801	5.733
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Depósitos Judiciais	7.557	7.456
1.02.03.08	Outros Depósitos	955	1.162
1.03	Ativo Permanente	72.423	44.884
1.03.01	Investimentos	(915)	162
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	(915)	162
1.03.02	Imobilizado	73.180	44.721
1.03.03	Diferido	158	1

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 - 30/09/2003	4 - 30/06/2003
2	Passivo Total	187.705	137.926
2.01	Passivo Circulante	133.153	109.510
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	86.304	74.791
2.01.01.01	Empréstimos e Financiamentos	86.009	74.612
2.01.01.02	Financiamentos Incentivados	295	179
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	14.861	10.662
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	8.661	6.326
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	18.037	15.712
2.01.06.01	Provisões para Férias e Encargos	6.616	5.813
2.01.06.04	Provisão para Contingência Trabalhista	2.807	2.807
2.01.06.05	Outras Provisões	8.614	7.092
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	5.290	2.019
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	65.966	57.881
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	43.672	43.940
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	42.198	42.554
2.02.01.02	Financiamentos Incentivados	1.474	1.386
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	3.381	3.407
2.02.03.01	Provisão para Contingência	3.381	3.407
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	18.913	10.534
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	6.900	6.762
2.02.05.02	Outros	8.738	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	177	0
2.05	Patrimônio Líquido	(11.591)	(29.465)
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	16.479	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	(154.534)	(155.929)

**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 -30/09/2003	4 -30/06/2003
------------	---------------	---------------	---------------

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 - 01/07/2003 a 30/09/2003	4 - 01/01/2003 a 30/09/2003	5 - 01/07/2002 a 30/09/2002	6 - 01/01/2002 a 30/09/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	76.833	186.390	66.320	171.368
3.02	Deduções da Receita Bruta	(17.560)	(39.050)	(16.207)	(45.270)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	59.273	147.340	50.113	126.098
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(36.805)	(96.086)	(29.958)	(72.935)
3.05	Resultado Bruto	22.468	51.254	20.155	53.163
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(29.051)	(65.531)	(42.266)	(87.019)
3.06.01	Com Vendas	(14.468)	(30.848)	(9.593)	(27.935)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(3.289)	(9.091)	(3.422)	(10.892)
3.06.03	Financeiras	(11.294)	(25.592)	(28.195)	(47.136)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.376	6.689	4.552	11.816
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(12.670)	(32.281)	(32.747)	(58.952)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	(1.056)	(1.056)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	(6.583)	(14.277)	(22.111)	(33.856)
3.08	Resultado Não Operacional	1.810	1.724	(507)	(158)
3.08.01	Receitas	1.810	1.724	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	(507)	(158)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(4.773)	(12.553)	(22.618)	(34.014)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(8)	(8)	190	(37)
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 - 01/07/2003 a 30/09/2003	4 - 01/01/2003 a 30/09/2003	5 - 01/07/2002 a 30/09/2002	6 - 01/01/2002 a 30/09/2002
3.14	Participações Minoritárias	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	(4.781)	(12.561)	(22.428)	(34.051)
	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)	(0,00079)	(0,00209)	(0,00372)	(0,00565)

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

---

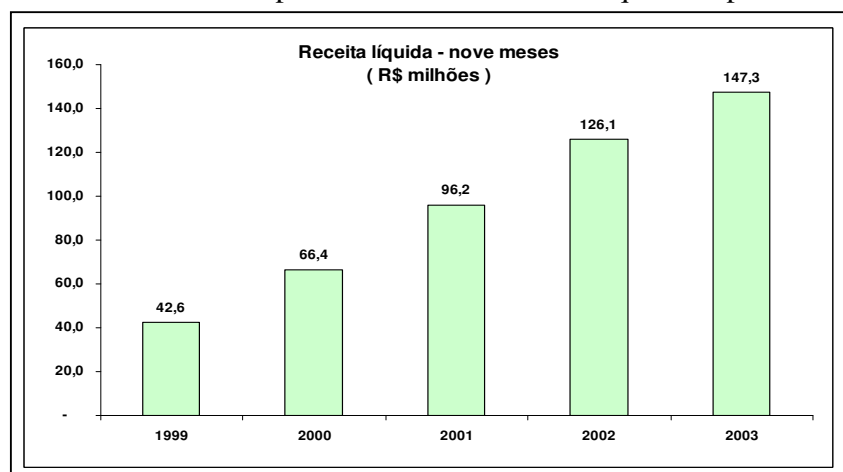
Jundiaí ( SP ), 24 de Novembro de 2003

Senhores Acionistas,

Como antecipado nos comentários anteriores, os resultados do programa de aumento de capacidade e modernização industrial com investimentos de R\$ 12 milhões nestes nove meses, e aumento no número de empregos industriais de 1.631 postos de trabalho, ou 34% sobre dezembro de 2002, já dão sinais neste 3º trimestre.

O crescimento da receita líquida neste 3º trimestre foi de 18% sobre o ano anterior (14% no 2º trimestre) acumulando no ano 17% sobre os nove meses de 2.002.

O fato de que estimativas da Abicalçados indicarem uma redução do mercado brasileiro neste período torna ainda mais expressivo o crescimento conquistado pela **VULCABRAS**.



Para o último trimestre do ano, não obstante as estimativas do comércio sejam pouco otimistas, é convicção desta administração que a **VULCABRAS** apresentará índices de crescimento ainda maiores que os do 3º trimestre.

A margem de lucro bruto reagiu aos ganhos de produtividade – resultados iniciais do programa de crescimento e modernização industrial em curso – e atingiu 38% ( 33% no 2º trimestre ) acumulando no ano 35%, ainda assim inferior aos 42% dos nove meses de 2.002.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

Esta redução que é momentânea e inevitável em um programa de crescimento e modernização da magnitude que empreendemos foi compensada com a contenção das despesas discricionárias comerciais e administrativas que representaram 27% da receita líquida em 2.003, contra 31% no ano anterior.

A VDA Calzados y Articulos Deportivos S.A, nossa subsidiária com sede em Buenos Aires, Argentina, iniciou efetivamente sua operação em Agosto de 2.003, propiciando um acréscimo de R\$ 3,7 milhões na receita líquida consolidada.

#### 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 estão creditados diretamente ao patrimônio líquido, geraram em 2003 R\$ 29,9 milhões, representando **20 %** da receita líquida – em 2002 foi R\$ 30,9 milhões, **25%** da receita líquida.

	EBITDA OPERACIONAL			
	Jan. a Set/03		Jan. a Set/02	
	R\$ MIL	A. V.	R\$ MIL	A. V.
Receita operacional líquida	147.340	100%	126.098	100%
Custo dos produtos vendidos	(96.086)	65%	(72.935)	58%
Lucro bruto	51.254	35%	53.163	42%
Despesas operacionais	(39.939)	27%	(38.826)	31%
Depreciações apropriadas ao custo e às despesas operacionais	4.653	3%	3.334	3%
EBITDA sem incentivos fiscais	15.968	11%	17.671	14%
Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	13.938	9%	13.299	11%
<b>EBITDA operacional</b>	<b>29.906</b>	<b>20%</b>	<b>30.970</b>	<b>25%</b>
(-) Despesas financeiras líquidas	(25.592)	17%	(47.136)	37%
<b>CAIXA OPERACIONAL, APOS DESPESAS FINANCEIRAS</b>	<b>4.314</b>	<b>3%</b>	<b>(16.166)</b>	<b>-13%</b>

#### Caixa operacional após Despesas financeiras líquidas

- ✓ As despesas financeiras líquidas no período foram de R\$ 25,5 milhões contra R\$ 47,1 milhões no mesmo período do exercício anterior, representando respectivamente **86%** e **152%** sobre o EBITDA operacional. A se confirmar as intenções do governo federal de

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

redução das taxas de juros poderemos ainda obter melhoras do resultado econômico e financeiro da companhia.

- ✓ Em função da redução de R\$ 21,5 milhões nas despesas financeiras líquidas o caixa operacional após estas despesas foi de R\$ 4,3 milhões positivo, contra R\$ 16,2 milhões negativo no mesmo período do exercício anterior.

**Resultado econômico**

- ✓ O resultado econômico nos nove meses de 2003 foi um lucro de R\$ 1,3 milhão, contra um prejuízo R\$ 20,8 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\$ 13,9 milhões em 2003 e de R\$ 13,3 milhões em 2002 .

<p style="text-align: center;"><b>CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO</b> Pedro Grendene Bartelle - Presidente Alexandre Grendene Bartelle - 1º Vice-Presidente Milton Cardoso dos Santos Filho - 2º Vice-Presidente</p> <p style="text-align: center;"><b>DIRETORIA</b> 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;"><b>RESPONSÁVEL TÉCNICO</b> Manoel Damiano 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  
**Vulcabras S/A**

1. Efetuamos uma revisão especial das Informações Trimestrais (ITR) da **Vulcabras S/A** e das Informações Trimestrais consolidadas da **Vulcabras S/A** com suas controladas, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro 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**

---

São Paulo (SP), 24 de novembro 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 - 01/07/2003 a 30/09/2003	4 - 01/01/2003 a 30/09/2003	5 - 01/07/2002 a 30/09/2002	6 - 01/01/2002 a 30/09/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	69.031	171.431	60.968	148.210
3.02	Deduções da Receita Bruta	(14.776)	(32.986)	(14.213)	(35.022)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	54.255	138.445	46.755	113.188
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(35.524)	(92.546)	(27.561)	(65.680)
3.05	Resultado Bruto	18.731	45.899	19.194	47.508
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(24.027)	(58.451)	(43.510)	(79.382)
3.06.01	Com Vendas	(11.393)	(24.261)	(7.688)	(19.909)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(2.455)	(7.013)	(2.745)	(7.768)
3.06.03	Financeiras	(10.409)	(23.158)	(23.254)	(38.232)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.074	6.169	8.923	10.242
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(11.483)	(29.327)	(32.177)	(48.474)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	4.892	1.066	(2.584)
3.06.05.01	Provisão para Perdas com Investimentos	0	0	0	(2.584)
3.06.05.02	Reversão prov. p/Perdas com Investimento	0	4.892	1.066	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	230	(8.911)	(10.889)	(10.889)
3.07	Resultado Operacional	(5.296)	(12.552)	(24.316)	(31.874)
3.08	Resultado Não Operacional	21	(52)	(164)	(80)
3.08.01	Receitas	21	0	0	0
3.08.02	Despesas	0	(52)	(164)	(80)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(5.275)	(12.604)	(24.480)	(31.954)



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 - 01/07/2003 a 30/09/2003	4 - 01/01/2003 a 30/09/2003	5 - 01/07/2002 a 30/09/2002	6 - 01/01/2002 a 30/09/2002
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	190	(37)
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	(5.275)	(12.604)	(24.290)	(31.991)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	30.584	30.584	30.584	30.584
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)				
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,17248)	(0,41211)	(0,79421)	(1,04600)

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 - 01/07/2003 a 30/09/2003	4 - 01/01/2003 a 30/09/2003	5 - 01/07/2002 a 30/09/2002	6 - 01/01/2002 a 30/09/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	9.303	20.695	6.796	26.899
3.02	Deduções da Receita Bruta	(2.604)	(5.829)	(1.982)	(10.186)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	6.699	14.866	4.814	16.713
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(4.137)	(9.659)	(3.528)	(11.436)
3.05	Resultado Bruto	2.562	5.207	1.286	5.277
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(2.643)	(7.930)	(6.849)	(18.533)
3.06.01	Com Vendas	(1.880)	(5.334)	(1.755)	(7.801)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(210)	(830)	(393)	(2.269)
3.06.03	Financeiras	(553)	(1.766)	(4.701)	(8.463)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	289	446	415	1.524
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(842)	(2.212)	(5.116)	(9.987)
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	(81)	(2.723)	(5.563)	(13.256)
3.08	Resultado Não Operacional	(1)	(5)	(448)	(448)
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	(1)	(5)	(448)	(448)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(82)	(2.728)	(6.011)	(13.704)
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 - 01/07/2003 a 30/09/2003	4 - 01/01/2003 a 30/09/2003	5 - 01/07/2002 a 30/09/2002	6 - 01/01/2002 a 30/09/2002
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	(82)	(2.728)	(6.011)	(13.704)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.183	6.183	6.183	6.183
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)				
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,01326)	(0,44121)	(0,97218)	(2,21640)

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	19
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	21
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	22
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	24
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	26
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	29
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	30
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	32
		COMERCIAL VULCABRAS LTDA	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	34/35