

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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

01.02 - SEDE

1 - ENDEREÇO COMPLETO AV. ANTONIO FREDERICO OZANAN Nº. 1440				2 - BAIRRO OU DISTRITO DA GRAMA	
3 - CEP 13219-001		4 - MUNICÍPIO JUNDIAÍ			5 - UF SP
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 4532-1000	8 - TELEFONE 0000-0000	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEX 0000000	
11 - DDD 011	12 - FAX 4532-1082	13 - FAX 0000-0000	14 - FAX 0000-0000		
15 - E-MAIL edivaldobrito@reebok.com.br					

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

1 - NOME MILTON CARDOSO DOS SANTOS FILHO					
2 - ENDEREÇO COMPLETO AV. ANTONIO FREDIRICO OZANAN, Nº 1440				3 - BAIRRO OU DISTRITO DA GRAMA	
4 - CEP 13219-001		5 - MUNICÍPIO JUNDIAÍ			6 - UF SP
7 - DDD 011	8 - TELEFONE 4532-1000	9 - TELEFONE 0000-0000	10 - TELEFONE 0000-0000	11 - TELEX 0000000	
12 - DDD 011	13 - FAX 4532-1082	14 - FAX 0000-0000	15 - FAX 0000-0000		
16 - E-MAIL edivaldobrito@reebok.com.br					

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/01/2004	31/12/2004	1	01/01/2004	31/03/2004	4	01/10/2003	31/12/2003
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR ERNST YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES SS					10 - CÓDIGO CVM 00471-5		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO PAULO SERGIO DORTAS					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 31/03/2004	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2003	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/03/2003
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 105 - Têxtil e Vestuário
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL COM. IMP. EM GERAL NOTADAMENTE DE CALÇADOS, ROUPAS
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total
7 - TIPO DO RELATÓRIO DOS AUDITORES Sem Ressalva

01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1 - ITEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO DELIBERADOS E/OU PAGOS DURANTE E APÓS O TRIMESTRE

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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

01.09 - CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO

1- ITEM	2 - DATA DA ALTERAÇÃO	3 - VALOR DO CAPITAL SOCIAL (Reais Mil)	4 - VALOR DA ALTERAÇÃO (Reais Mil)	5 - ORIGEM DA ALTERAÇÃO	7 - QUANTIDADE DE AÇÕES EMITIDAS (Mil)	8 - PREÇO DA AÇÃO NA EMISSÃO (Reais)
01	29/11/2000	126.464	3.139	Subscrição Particular em Dinheiro	261.053	12,0000000000

01.10 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

1 - DATA 28/05/2004	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2004	4 - 31/12/2003
1	Ativo Total	46.723	19.501
1.01	Ativo Circulante	595	1.071
1.01.01	Disponibilidades	1	5
1.01.02	Créditos	138	1.063
1.01.02.01	Clientes	138	1.063
1.01.03	Estoques	1	3
1.01.04	Outros	455	0
1.01.04.01	Credito para fut. aumento de capital	0	0
1.01.04.02	Outros	455	0
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	30.106	10.097
1.02.01	Créditos Diversos	3.813	3.662
1.02.01.01	Depósitos Judiciais	3.813	3.662
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	760	658
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	760	658
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	25.533	5.777
1.02.03.01	Bens não destinados a atividade	4.801	4.801
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Credito p/futuro aumento de capital	20.147	107
1.02.03.04	Outros	585	869
1.03	Ativo Permanente	16.022	8.333
1.03.01	Investimentos	14.522	6.739
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	14.522	6.739
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.500	1.594
1.03.03	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2004	4 - 31/12/2003
2	Passivo Total	46.723	19.501
2.01	Passivo Circulante	1.491	1.569
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	110	147
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	68	287
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	1.313	1.134
2.01.06.01	Provisão Trabalhista	947	1.003
2.01.06.02	Outras Provisões	366	131
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	0	1
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	31.695	11.479
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	4.346	4.261
2.02.03.01	Provisão para Contingência	4.346	4.261
2.02.03.02	Provisão para Perdas c/ Investimentos	0	0
2.02.03.03	Outras Provisões	0	0
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	27.349	7.218
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	7.147	7.029
2.02.05.02	Crédito para Futuro Aumento de Capital	20.040	0
2.02.05.03	Outros	162	189
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	13.537	6.453
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	16.071	16.275
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	(128.998)	(136.286)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	113	113	85	85
3.02	Deduções da Receita Bruta	(28)	(28)	(22)	(22)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	85	85	63	63
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(101)	(101)	(102)	(102)
3.05	Resultado Bruto	(16)	(16)	(39)	(39)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	7.388	7.388	(579)	(579)
3.06.01	Com Vendas	(52)	(52)	(27)	(27)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(399)	(399)	(209)	(209)
3.06.03	Financeiras	(148)	(148)	(169)	(169)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	91	91	38	38
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(239)	(239)	(207)	(207)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	7.936	7.936	0	0
3.06.04.01	Reversao Provisao p/Perdas c/Investiment	7.936	7.936	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	(804)	(804)
3.06.05.01	Provisão p/perdas c/Investimentos	0	0	(804)	(804)
3.06.05.03	Outras despesas	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	51	51	630	630
3.07	Resultado Operacional	7.372	7.372	(618)	(618)
3.08	Resultado Não Operacional	(83)	(83)	(364)	(364)
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	(83)	(83)	(364)	(364)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	7.289	7.289	(982)	(982)
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 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
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	7.289	7.289	(982)	(982)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00121	0,00121		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00016)	(0,00016)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

1. Contexto operacional

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

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

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

Como forma de reverter os prejuízos e endividamentos do exercício anterior, a Administração da Companhia vem colocando em prática as seguintes principais medidas:

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

Tais medidas, que foram continuamente implementadas ao longo do último exercício e neste trimestre, determinaram a reversão dos prejuízos no exercício anterior para lucro neste trimestre e melhoria no capital circulante líquido.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

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

3. 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 2003 as quais foram aplicadas consistentemente.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Demonstrações financeiras consolidadas

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

	% Participação direta		% Participação indireta	
	31/03/04	31/12/03	31/03/04	31/12/03
Vulcabras do Nordeste S.A.	99,99%	99,99%	-	-
Comercial Vulcabras Ltda.	8,23%	8,23%	91,77%	91,77%
VDA Calzados y Art. Dep S/A	-	-	99,99%	95,00%

O processo de consolidação incluiu os seguintes principais procedimentos:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas,
- Eliminação das participações no capital, reservas e prejuízos acumulados das empresas controladas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas e de saldos não realizados;
- Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas.
- Eliminação do deságio em aquisição de investimentos e transferência para resultado de exercício futuro.
- A demonstração da controlada Vulcabras do Nordeste S/A. (quadro 18.01) está consolidada com suas controladas Comercial Vulcabras Ltda. e VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A.

A conciliação do resultado e patrimônio Líquido consolidado e da controladora, relativos aos exercícios findos em 31 de março de 2004 e 31 de dezembro de 2003 é demonstrada a seguir:

	31/03/04	31/12/03
Lucro na controladora	7.289	16.459
Resultados não realizados na alienação de bens e estoques	(797)	(1.005)
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(6.224)	(23.370)
Lucro (prejuízo) consolidado	268	(7.916)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Demonstrações financeiras consolidadas - continuação

	<u>31/03/04</u>	<u>31/12/03</u>
Patrimônio Líquido na controladora	13.537	6.453
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(5.967)	(5.169)
Patrimônio Líquido consolidado	<u>7.570</u>	<u>1.284</u>

5. Estoques

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/04</u>	<u>31/12/03</u>
Produtos acabados	8.459	4.674
Produtos em fabricação	5.917	3.561
Mercadoria para revenda	12.292	13.124
Matéria primas e materiais secundários	8.478	9.482
Importações em andamento	2.210	4.120
Material para reposição	1.328	1.110
Mercadorias em trânsito	2.110	59
Provisão para perdas e obsolescência	(727)	(777)
	<u>40.067</u>	<u>35.353</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>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/04</u>	<u>31/12/03</u>	<u>31/03/04</u>	<u>31/12/03</u>
Fiscais e tributários	129	129	4.002	4.002
Trabalhistas	3.684	3.533	3.773	3.622
	<u>3.813</u>	<u>3.662</u>	<u>7.775</u>	<u>7.624</u>

7. Investimentos

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/04</u>	<u>31/12/03</u>	<u>31/03/04</u>	<u>31/12/03</u>
Participações societárias permanentes				
Em controladas	14.522	6.739	-	-
Outros investimentos	-	-	193	206
	<u>14.522</u>	<u>6.739</u>	<u>193</u>	<u>206</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7. Investimentos - continuação

Em empresas controladas

a) Dados sobre controladas diretas

	Controladora			
	31/03/04		31/12/03	
	Vulcabras do Nordeste S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.	Vulcabras do Nordeste S.A.	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	42.400	38.972	42.400	38.972
Patrimônio líquido	13.410	13.522	5.679	12.898
Prejuízo do exercício	2.332	(846)	(10.470)	(1.947)
Percentual de participação no capital	99,99%	8,22%	99,99%	8,22%
Reversão (constituição) de provisão para perdas com investimentos	-	-	13.501	1.130
Investimentos	13.410	1.112	5.679	1.060

b) Dados sobre controlada indireta

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

	Controladora			
	31/03/04		31/12/03	
	VDA Calzado Art Dep S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	VDA Calzado Art Dep S/A	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	773	38.972	494	38.972
Patrimônio Líquido	5.382	13.522	3.469	12.898
Lucro (Prejuízo) do exercício	1.280	(846)	1.343	(1.947)
Percentual de participação do capital	99,99%	91,77%	95,00%	91,77%

Em março de 2004 a controlada Vulcabras do Nordeste S/A adquiriu 4,99% das ações do capital social da VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A pelo valor de R\$ 107, passando a deter 99,99% do capital social.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

8. Imobilizado

	Taxas anuais de Depreciação	Controladora		Consolidado	
		31/03/04	31/12/03	31/03/04	31/12/03
Terrenos	-	-	-	737	737
Edificações	1,67% a 4%	-	-	19.265	19.265
Máquinas e acessórios	5,88% a 10%	11.850	11.850	67.444	65.621
Moldes e formas	12,5%	-	-	15.154	13.656
Móveis, utens. e equipamento	10%	1.776	1.776	4.595	4.474
Veículos	20%	220	220	443	314
Instalações e benfeitorias	1,64% a 11%	3.880	3.880	11.548	11.289
Computadores e periféricos	20%	2.631	2.631	6.512	5.210
Marcas e patentes	-	375	375	401	401
Obras em andamento	-	122	122	660	579
		20.854	20.854	126.759	121.546
Depreciação acumulada		(19.354)	(19.260)	(48.497)	(46.120)
		1.500	1.594	78.262	75.426

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

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

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. Transações com partes relacionadas

a) Com sociedades controladas

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

	31/03/04		31/12/03	
	Realizável a longo prazo	Vendas para controladora	Exigível a longo prazo	Vendas para controladora
Vulcabras do Nordeste S.A.	760	114	658	533

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

b) Outras partes relacionadas

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

	Consolidado			
	31/03/04		31/12/03	
	Ativo circulante	Realizável a longo prazo	Ativo circulante	Realizável a longo prazo
Agropecuária Manacá Ltda.	-	2.510		4.960
Comercial Kegi Ltda.	602	-	616	-
	602	2.510	616	-

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Empréstimos e financiamentos

	Consolidado					
	31/03/04			31/12/03		
	Circulante	Longo prazo	Total	Circulante	Longo prazo	Total
Finames e Cédulas de Crédito Industrial com encargos de TJLP + juros de 4,0% a 6,0% aa e 14% aa com bônus adimplência de 25%.	3.713	24.580	28.293	3.884	18.975	22.859
Moeda estrangeira, com juros LIBOR e SPREAD de 0,35% a 4,0% aa	1.274	-	1.274	4.063	-	4.063
Contratos de cambio (ACC e ACE), com juros de 9,0% aa	-	-	-	-	-	-
IFC-International Finance Corporation, equivalente a US\$ 10 milhões, com pagamento em 06 parcelas semestrais a partir de 15/06/2004, encargos de 8,91% aa + variação cambial	10.466	19.391	29.857	9.745	19.261	29.006
EXIM 180 dias e Incremento (Pré Embarque e Pré Embarque Especial) com encargos de TJLP + juros de 4,85% a 5,57% aa	1.112	36.149	37.261	748	36.149	36.897
Financiamentos de curto prazo para capital de giro, com taxa CDI Cetip + spread de 0,24% a 0,47% am	19.051	480	19.531	35.375	10.665	46.040
Total	35.616	80.600	116.216	53.815	85.050	138.865

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Empréstimos e financiamentos - continuação

Os montantes a longo prazo em 31 de março de 2004 e 31 de dezembro de 2003 têm a seguinte composição por ano de vencimento.

	<u>Consolidado</u> <u>31/03/04</u>	<u>Consolidado</u> <u>31/12/03</u>
2005	44.446	55.016
2006	14.921	14.642
2007	4.869	3.655
2008	4.869	3.655
2009	4.639	3.426
2010	3.740	2.540
2011	3.116	2.116
	<u>80.600</u>	<u>85.050</u>

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

11. Financiamentos incentivados

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

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

Em 31 de março de 2004 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 1.686 (R\$ 1.983 em 31 de dezembro de 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\$ 5.339 (R\$ 23.055 em 31 de dezembro de 2003) no período findo em 31 de março de 2004.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

11. Financiamentos incentivados - continuação

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

	Consolidado	
	31/03/04	31/12/03
2005	310	322
2006	562	549
2007	329	695
Após 2007	485	-
	1.686	1.566

12. Programa de recuperação fiscal - REFIS

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

	Controladora	
	31/03/04	31/12/03
Saldo inicial	6.490	6.490
Amortizações	(7)	(6)
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	664	545
Saldo final	7.147	7.029

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

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

13. Provisões para contingências

	Controladora		Consolidado	
	31/03/04	31/12/03	31/03/04	31/12/03
Curto prazo				
Trabalhistas	947	1.003	986	1.040
Longo prazo				
Trabalhistas	3.213	3.176	3.232	3.195
Tributárias	273	273	296	296
Cíveis	860	812	860	812
Outras provisões	-	-	-	-
	<u>4.346</u>	<u>4.261</u>	<u>4.388</u>	<u>4.303</u>
	<u>5.293</u>	<u>5.264</u>	<u>5.374</u>	<u>5.343</u>

14. Impostos com exigibilidade suspensa

a) Curto prazo

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

b) Longo Prazo

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

15. Resultado não operacional

	Controladora		Consolidado	
	31/03/04	31/03/03	31/03/04	31/03/03
Aluguéis	175	182	175	182
Resultado na venda do imobilizado	-	(546)	10	(629)
Reversão (provisão) para contingências	(29)	-	(28)	-
Outras receitas (despesas) não operacionais	(229)		187	753
	<u>(83)</u>	<u>(364)</u>	<u>344</u>	<u>(447)</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

16. Capital social

O capital social subscrito e integralizado em 31 de março de 2004 e 31 de dezembro de 2003, no montante de R\$ 126.464, é assim composto pelas seguintes quantidades de ações, todas sem valor nominal:

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

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

17. Adiantamento para futuro aumento de capital

No período de janeiro à março de 2004 foram aportados adiantamentos para futuro aumento de capital pelos seguintes acionistas:

Gold Negócios e Participações Ltda	R\$ 10.000
Pedro Grendene Bartelle	R\$ 10.040
Total	R\$ 20.040

Estes valores foram classificados no exigível a longo prazo e sobre eles não haverá incidência de encargos financeiros.

A integralização dos adiantamentos será oportunamente decidida pelos órgãos da administração o que ocorrerá até o encerramento do exercício social.

18. Seguros (Não auditado)

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

19. Instrumentos Financeiros

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

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

Os valores de mercado estimados de empréstimos e financiamentos são baseados em taxas de juros em 31 de março de 2004 e 31 de dezembro de 2003 para transações com características similares, os quais estão próximos dos valores contábeis.

Fatores de Risco

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

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

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

Em 31 de março de 2004, parte dos empréstimos e financiamentos da Companhia estavam denominados em dólares americanos. Um financiamento com saldo de R\$ 7.388 , prevê a troca do indexador de US\$ para CDI - "swap"-, que gerou uma perda no exercício de R\$ 112 registrada nas demonstrações do resultado na controlada Vulcabras do Nordeste S/A.

(ii) Risco operacional de crédito

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

19. Instrumentos Financeiros - continuação

(iii) Risco de crédito financeiro

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

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

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2004	4 - 31/12/2003
1	Ativo Total	213.867	207.362
1.01	Ativo Circulante	118.784	112.578
1.01.01	Disponibilidades	6.304	3.573
1.01.02	Créditos	65.870	65.539
1.01.02.01	Clientes	74.998	73.311
1.01.02.02	Provisão para Devedores Duvidosos	(9.128)	(7.772)
1.01.03	Estoques	40.067	35.353
1.01.04	Outros	6.543	8.113
1.01.04.01	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.01.04.02	Créditos com outras pessoas ligadas	602	616
1.01.04.03	Outros créditos	5.941	7.497
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	16.628	19.152
1.02.01	Créditos Diversos	0	0
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	2.510	4.960
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	2.510	4.960
1.02.03	Outros	14.118	14.192
1.02.03.01	Bens não Destinados a Atividade	4.801	4.801
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Depósitos Judiciais	7.775	7.624
1.02.03.04	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.02.03.08	Outros Depósitos	1.542	1.767
1.03	Ativo Permanente	78.455	75.632
1.03.01	Investimentos	193	206
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	193	206
1.03.02	Imobilizado	78.262	75.426
1.03.03	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2004	4 - 31/12/2003
2	Passivo Total	213.867	207.362
2.01	Passivo Circulante	78.584	93.937
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	36.057	54.232
2.01.01.01	Empréstimos e Financiamentos	35.616	53.815
2.01.01.02	Financiamentos Incentivados	441	417
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	12.928	9.960
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	11.683	9.894
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	11.602	13.150
2.01.06.01	Provisões para Férias e Encargos	4.527	4.216
2.01.06.04	Provisão para Contingência Trabalhista	986	1.040
2.01.06.05	Outras Provisões	6.089	7.894
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	6.314	6.701
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	126.612	110.858
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	82.286	86.616
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	80.600	85.050
2.02.01.02	Financiamentos Incentivados	1.686	1.566
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	4.388	4.303
2.02.03.01	Provisão para Contingência	4.388	4.303
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	39.938	19.939
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	7.147	7.029
2.02.05.02	Outros	9.477	9.633
2.02.05.03	Imposto com Exigibilidade Suspensa	3.274	3.277
2.02.05.04	Crédito para Futuro Aumento de Capital	20.040	0
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	1.101	1.101
2.04	Participações Minoritárias	0	182
2.05	Patrimônio Líquido	7.570	1.284
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	16.071	16.275
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	(134.965)	(141.455)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/03/2004	4 -31/12/2003
------------	---------------	---------------	---------------

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 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	76.372	76.372	46.290	46.290
3.02	Deduções da Receita Bruta	(15.119)	(15.119)	(8.224)	(8.224)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	61.253	61.253	38.066	38.066
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(34.754)	(34.754)	(25.711)	(25.711)
3.05	Resultado Bruto	26.499	26.499	12.355	12.355
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(25.822)	(25.822)	(16.746)	(16.746)
3.06.01	Com Vendas	(12.278)	(12.278)	(7.126)	(7.126)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(5.164)	(5.164)	(2.684)	(2.684)
3.06.03	Financeiras	(8.365)	(8.365)	(6.936)	(6.936)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	624	624	2.691	2.691
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(8.989)	(8.989)	(9.627)	(9.627)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(15)	(15)	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	677	677	(4.391)	(4.391)
3.08	Resultado Não Operacional	344	344	(447)	(447)
3.08.01	Receitas	344	344	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	(447)	(447)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	1.021	1.021	(4.838)	(4.838)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(690)	(690)	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.14	Participações Minoritárias	(63)	(63)	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	268	268	(4.838)	(4.838)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00004	0,00004		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00080)	(0,00080)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

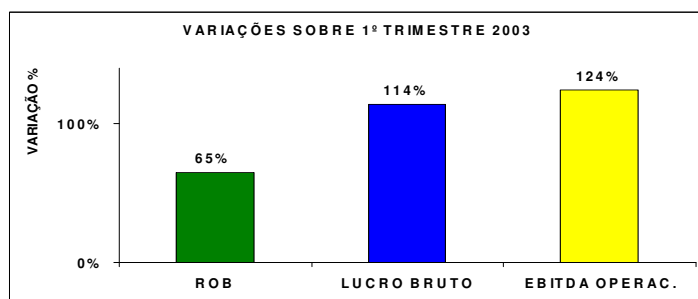
08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Jundiaí (SP), 15 de maio de 2004

Senhores acionistas,

Neste exercício a **VULCABRAS** começa a produzir os resultados do esforço de investimento de 2003, com objetivos de inovação tecnológica, melhoria de produtividade e excelência de produtos.

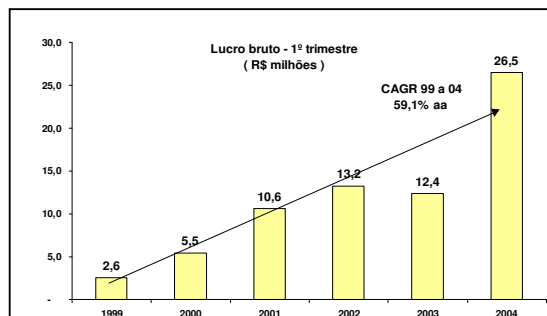
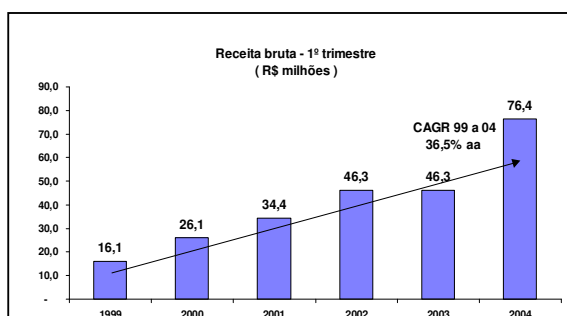
O desempenho dos principais indicadores é expressivo e reflete a aceitação e o apoio de nossos clientes :



A **VULCABRAS** teve no período de Janeiro a Março de 2004 uma **receita bruta** de R\$ 76,4 milhões, representando um **crescimento de 65 %** sobre o mesmo período do exercício de 2003 (R\$ 46,3 milhões).

O faturamento da subsidiária **VDA (Argentina)** representa 14 % da receita bruta total.

O **lucro bruto** no período foi de R\$ 26,5 milhões, com **crescimento de 114 %** sobre o mesmo período do ano anterior (R\$ 12,4 milhões).



Resultado Operacional

- ✓ As operações da **VULCABRAS** medidas pelo “**EBITDA**” **operacional** – portanto com a exclusão de “outras despesas e receitas não operacionais”-, e com a inclusão dos incentivos fiscais que contabilmente estão creditados diretamente ao patrimônio líquido,- **creceu 124 %**, gerando em 2004 R\$ 16,6 milhões, representando **27 %** da receita líquida – em 2003 foi R\$ 7,4 milhões, **19 %** da receita líquida .

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

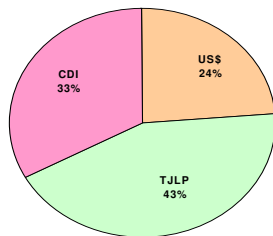
EBITDA OPERACIONAL				
	1º TRIM 2004		1º TRIM 2003	
Receita operacional bruta	76.372		46.290	
Deduções, abatimentos e impostos	(15.119)		(8.224)	
Receita operacional líquida	61.253	100%	38.066	100%
Custos dos produtos vendidos	(34.754)	57%	(25.711)	68%
Lucro bruto	26.499	43%	12.355	32%
Despesas operacionais	(17.442)	28%	(9.810)	26%
Depreciações apropriadas ao custo e às despesas operacionais	2.239	4%	1.481	4%
EBITDA sem incentivos fiscais	11.296	18%	4.026	11%
Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	5.339	9%	3.389	9%
EBITDA operacional com incentivos fiscais	16.635	27%	7.415	19%
Despesas financeiras líquidas	(8.379)	14%	(6.796)	18%
EBITDA operacional	8.256	13%	619	2%

Passivo financeiro

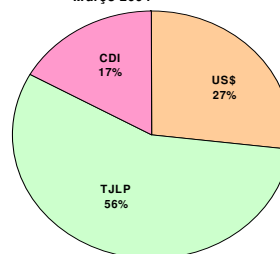
✓ O passivo financeiro que em dezembro 2003 era de R\$ 138,9 milhões, encerrou 31 de março de 2004 em R\$ 116,2 milhões. A qualidade deste passivo quanto aos indexadores e aos prazos de vencimento teve a seguinte evolução :

✓ Passivo financeiro por indexador :

Passivo Financeiro por indexador
Dezembro 2003

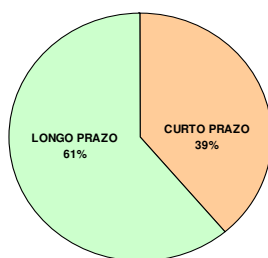


Passivo Financeiro por indexador
Março 2004

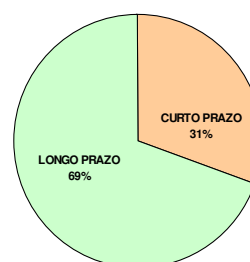


✓ Passivo financeiro por prazo de vencimento :

Curto Prazo e Longo Prazo
Dezembro 2003



Curto Prazo e Longo Prazo
Março 2004



01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Despesas financeiras líquidas

- ✓ As despesas financeiras líquidas no período foram de R\$ 8,4 milhões (50 % do EBITDA operacional) contra R\$ 6,8 milhões (92 % sobre o EBITDA operacional) no mesmo período do exercício anterior.

Investimentos

- ✓ Em continuidade ao seu plano de investimentos e atendimento do aumento da demanda interna e externa a companhia investiu neste trimestre R\$ 5,2 milhões, equivalentes a 2,3 vezes a depreciação do período, em instalações, máquinas, equipamentos e sistemas de informações. O numero de empregados cresceu de 6.537 em dezembro 2003 para 6.890 em março de 2004.

Resultado econômico

- ✓ O resultado econômico no 1º trimestre de 2004 foi um lucro de R\$ 5,6 milhões, considerando-se no resultado contábil os incentivos fiscais de R\$ 5,3 milhões, que por força da legislação foram contabilizados diretamente no patrimônio líquido. O resultado societário foi um lucro de R\$ 268 mil.

Adiantamento para aumento de Capital

- ✓ A companhia recebeu de seus acionistas controladores, adiantamento para futuro aumento de capital no montante de R\$ 20,0 milhões, que conservadoramente mantém registrado no exigível à longo prazo, sem atribuição de remuneração, até sua efetiva capitalização que será definida pelos órgãos de administração.

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 <u>Diretor de Relações com os Investidores</u> Milton Cardoso dos Santos Filho
RESPOSÁVEL TÉCNICO Manoel Damião da Silveira Neto Contador – CRC SP-1 RJ052266-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 - CONSOLIDADO	00.954.394/0001-17	FECHADA CONTROLADA	99,99	99,99
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		30.584		30.584

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

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 31 de março de 2004, 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.

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.

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.

São Paulo (SP), 15 de maio de 2004

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S/SC
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 - CONSOLIDADO

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

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	76.372	76.372	46.205	46.205
3.02	Deduções da Receita Bruta	(15.091)	(15.091)	(8.202)	(8.202)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	61.281	61.281	38.003	38.003
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(34.952)	(34.952)	(25.609)	(25.609)
3.05	Resultado Bruto	26.329	26.329	12.394	12.394
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(25.222)	(25.222)	(16.341)	(16.341)
3.06.01	Com Vendas	(12.226)	(12.226)	(7.138)	(7.138)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(4.779)	(4.779)	(2.436)	(2.436)
3.06.03	Financeiras	(8.217)	(8.217)	(6.767)	(6.767)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	532	532	2.653	2.653
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(8.749)	(8.749)	(9.420)	(9.420)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05.01	Provisão para Perdas com Investimentos	0	0	0	0
3.06.05.02	Reversão prov. p/Perdas com Investimento	0	0	0	0
3.06.05.03	Outras despesas	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	1.107	1.107	(3.947)	(3.947)
3.08	Resultado Não Operacional	427	427	(83)	(83)
3.08.01	Receitas	427	427	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	(83)	(83)

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 - CONSOLIDADO

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

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	1.534	1.534	(4.030)	(4.030)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(690)	(690)	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(6)	(6)	0	0
3.12.01	Participações	(6)	(6)	0	0
3.12.01.01	Participação minoritária	(6)	(6)	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	838	838	(4.030)	(4.030)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	30.584	30.584	30.584	30.584
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,02740	0,02740		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,13177)	(0,13177)

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	21
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	22
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	23
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	25
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	27
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	30
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	31
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	32/33