

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
01/01/2004	31/12/2004	2	01/04/2004	30/06/2004	1	01/01/2004	31/03/2004
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 30/06/2004	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2004	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 30/06/2003
<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 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 16/08/2004	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 - 30/06/2004	4 - 31/03/2004
1	Ativo Total	49.468	46.723
1.01	Ativo Circulante	687	595
1.01.01	Disponibilidades	4	1
1.01.02	Créditos	176	138
1.01.02.01	Clientes	176	138
1.01.03	Estoques	1	1
1.01.04	Outros	506	455
1.01.04.01	Credito para fut. aumento de capital	0	0
1.01.04.02	Outros creditos - Savgnado	293	267
1.01.04.03	Outros creditos - Democrata	195	179
1.01.04.04	Outros	18	9
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	22.025	30.106
1.02.01	Créditos Diversos	3.919	3.813
1.02.01.01	Depósitos Judiciais	3.919	3.813
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	682	760
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	682	760
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	17.424	25.533
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	12.107	20.147
1.02.03.04	Outros	516	585
1.03	Ativo Permanente	26.756	16.022
1.03.01	Investimentos	25.350	14.522
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	25.350	14.522
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.406	1.500
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
---------------------------	--	--------------------------------

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/06/2004	4 - 31/03/2004
2	Passivo Total	49.468	46.723
2.01	Passivo Circulante	1.566	1.491
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	210	110
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	64	68
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	1.289	1.313
2.01.06.01	Provisão Trabalhista	905	947
2.01.06.02	Outras Provisões	384	366
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	3	0
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	23.742	31.695
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	4.336	4.346
2.02.03.01	Provisão para Contingência	4.336	4.346
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	19.406	27.349
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	7.263	7.147
2.02.05.02	Crédito para Futuro Aumento de Capital	12.000	20.040
2.02.05.03	Outros	143	162
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	24.160	13.537
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	15.866	16.071
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	(118.170)	(128.998)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2004 a 30/06/2004	4 - 01/01/2004 a 30/06/2004	5 - 01/04/2003 a 30/06/2003	6 - 01/01/2003 a 30/06/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	187	300	134	219
3.02	Deduções da Receita Bruta	(62)	(90)	(33)	(55)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	125	210	101	164
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(162)	(263)	(105)	(207)
3.05	Resultado Bruto	(37)	(53)	(4)	(43)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	10.584	17.972	2.265	1.686
3.06.01	Com Vendas	(112)	(164)	(31)	(58)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(358)	(757)	(415)	(624)
3.06.03	Financeiras	22	(126)	(167)	(336)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	159	250	22	60
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(137)	(376)	(189)	(396)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	2.660	10.596	2.968	2.164
3.06.04.01	Reversao Provisao p/Perdas c/Investiment	2.660	10.596	2.968	2.164
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05.01	Provisão p/perdas c/Investimentos	0	0	0	0
3.06.05.03	Outras despesas	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	8.372	8.423	(90)	540
3.07	Resultado Operacional	10.547	17.919	2.261	1.643
3.08	Resultado Não Operacional	280	197	355	(9)
3.08.01	Receitas	280	197	355	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	(9)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	10.827	18.116	2.616	1.634
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2004 a 30/06/2004	4 - 01/01/2004 a 30/06/2004	5 - 01/04/2003 a 30/06/2003	6 - 01/01/2003 a 30/06/2003
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	10.827	18.116	2.616	1.634
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00180	0,00301	0,00043	0,00027
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

---

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 endividamento a Administração da Companhia vem colocando em prática as seguintes principais medidas:

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

Tais medidas, que foram continuamente implementadas ao longo do último exercício 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	
	30/06/04	31/03/04	30/06/04	31/03/04
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%	99,99%

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 30 de junho de 2004 e 31 de março de 2004 é demonstrada a seguir:

	30/06/04	31/03/04
Lucro na controladora	18.116	7.289
Resultados não realizados na alienação de bens e estoques	(2.532)	(797)
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(14.647)	(6.224)
Lucro consolidado	937	268

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**4. Demonstrações financeiras consolidadas - continuação**

	<u>30/06/04</u>	<u>31/03/04</u>
Patrimônio Líquido na controladora	24.160	13.537
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(7.701)	(5.967)
Patrimônio Líquido consolidado	<u>16.459</u>	<u>7.570</u>

**5. Estoques**

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/04</u>	<u>31/03/04</u>
Produtos acabados	8.125	8.459
Produtos em fabricação	7.310	5.917
Mercadoria para revenda	12.663	12.292
Matéria primas e materiais secundários	10.483	8.478
Importações em andamento	5.335	2.210
Material para reposição	1.336	1.328
Mercadorias em trânsito	195	2.110
Provisão para perdas e obsolescência	(847)	(727)
	<u>44.600</u>	<u>40.067</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>30/06/04</u>	<u>31/03/04</u>	<u>30/06/04</u>	<u>31/03/04</u>
Fiscais e tributários	129	129	4.002	4.002
Trabalhistas	3.790	3.684	3.879	3.773
	<u>3.919</u>	<u>3.813</u>	<u>7.881</u>	<u>7.775</u>

**7. Investimentos**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/04</u>	<u>31/03/04</u>	<u>30/06/04</u>	<u>31/03/04</u>
Participações societárias permanentes				
Em controladas	25.350	14.522	-	-
Outros investimentos	-	-	193	193
	<u>25.350</u>	<u>14.522</u>	<u>193</u>	<u>193</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			
	30/06/04		31/03/04	
	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	24.287	12.922	13.410	13.522
Lucro (Prejuízo) do exercício	5.192	(1.510)	2.332	(846)
Percentual de participação no capital	99,99%	8,22%	99,99%	8,22%
Reversão (constituição) de provisão para perdas com investimentos	2.660	-	-	-
Investimentos	24.287	1.063	13.410	1.112

b) Dados sobre controlada indireta

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

	Controladora			
	30/06/04		31/03/04	
	VDA Calzado Art Dep S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	VDA Calzado Art Dep S/A	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	4,304	38.972	773	38.972
Patrimônio Líquido	6.611	12.922	5.382	13.522
Lucro (Prejuízo) do exercício	2.307	(1.510)	1.280	(846)
Percentual de participação do capital	99,99%	91,77%	99,99%	91,77%

Em junho de 2004 a controlada Vulcabras do Nordeste S/A alienou 4,99% das ações do capital social da VDA Calzados y Artículos Deportivos S/A pelo valor de R\$ 107, para a controlada Comercial Vulcabras Ltda., passando a deter 95,01% do capital social. Foi registrado um deságio na controlada Comercial Vulcabras Ltda. no valor R\$ 204.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**8. Imobilizado**

	Taxas anuais de Depreciação	Controladora		Consolidado	
		30/06/04	31/03/04	30/06/04	31/03/04
Terrenos	-	-	-	737	737
Edificações	1,67% a 4%	-	-	19.265	19.265
Máquinas e acessórios	5,88% a 10%	11.850	11.850	70.467	67.444
Moldes e formas	12,5%	-	-	16.434	15.154
Móveis, utens. e equipamento	10%	1.776	1.776	4.615	4.595
Veículos	20%	220	220	477	443
Instalações e benfeitorias	1,64% a 11%	3.880	3.880	12.083	11.548
Computadores e periféricos	20%	2.631	2.631	7.060	6.512
Marcas e patentes	-	375	375	401	401
Obras em andamento	-	122	122	686	660
		<b>20.854</b>	<b>20.854</b>	<b>132.225</b>	<b>126.759</b>
Depreciação acumulada		<b>(19.448)</b>	<b>(19.354)</b>	<b>(52.794)</b>	<b>(48.497)</b>
		<b>1.406</b>	<b>1.500</b>	<b>79.431</b>	<b>78.262</b>

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	<b>56.737</b>	<b>32.018</b>	<b>24.720</b>

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 no valor de R\$ 8.240. O valor reavaliado de máquinas e acessórios, instalações e edificações passou a ser depreciado com base na nova vida útil-econômica determinada no laudo de reavaliação do perito.

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**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. mantêm 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:

	30/06/04		31/03/04	
	Realizável a longo prazo	Vendas para controladora	Realizável a longo prazo	Vendas para controladora
Vulcabras do Nordeste S.A.	682	301	760	114

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			
	30/06/04		31/03/04	
	Ativo circulante	Exigível a longo prazo	Ativo circulante	Realizável a longo prazo
Agropecuária Manacá Ltda.	-	5.240		2.510
Comercial Kegi Ltda.	242	-	602	-
	<u>242</u>	<u>5.240</u>	<u>602</u>	<u>2.510</u>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

**10. Empréstimos e financiamentos**

	Consolidado					
	30/06/04			31/03/04		
	Circulante	Longo prazo	Total	Circulante	Longo prazo	Total
Finame 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%.	3.370	27.779	31.149	3.713	24.580	28.293
Moeda estrangeira, com juros LIBOR e SPREAD de 0,35% a 4,0% aa	-	-	-	1.274	-	1.274
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	10.454	15.537	25.991	10.466	19.391	29.857
EXIM 180 dias e Incremento (Pré Embarque e Pré Embarque Especial ) com encargos de TJLP + juros de 4,85% a 5,57% aa	24.069	9.860	33.929	1.112	36.149	37.261
Financiamentos de curto prazo para capital de giro, com taxa CDI Cetip + spread de 0,24% a 0,47% am	1.451	295	1.746	19.051	480	19.531
Financiamentos contratados em pesos argentino pela VDA Calzados y Artículos Desportivos S/A à taxa fixa de 7,5% a 8,20% aa	20.080	-	20.080	-	-	-
<b>Total</b>	<b>59.424</b>	<b>53.471</b>	<b>112.895</b>	<b>35.616</b>	<b>80.600</b>	<b>116.216</b>

---

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 30 de junho de 2004 e 31 de março de 2004 têm a seguinte composição por ano de vencimento.

	<b>Consolidado</b>	<b>Consolidado</b>
	<b>30/06/04</b>	<b>31/03/04</b>
2005	12.996	44.446
2006	15.720	14.921
2007	5.603	4.869
2008	5.603	4.869
2009	5.372	4.639
2010	4.460	3.740
2011	3.717	3.116
	<b>53.471</b>	<b>80.600</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.

### 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 30 de junho de 2004 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 2.358 (R\$ 2.127 em 31 de março de 2004), 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\$ 13.314 (R\$ 5.339 em 31 de março de 2004) no período findo em 30 de junho 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	
	30/06/04	31/03/04
2005	254	310
2006	566	562
2007	448	329
Após 2007	575	485
	<b>1.843</b>	<b>1.686</b>

### 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 trimestres findos em 30 de junho de 2004 e 31 de março de 2004, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	30/06/04	31/03/04
Saldo inicial	6.490	6.490
Amortizações	(8)	(7)
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	781	664
Saldo final	<b>7.263</b>	<b>7.147</b>

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	
	30/06/04	31/03/04	30/06/04	31/03/04
Curto prazo				
Trabalhistas	905	947	986	986
Longo prazo				
Trabalhistas	3.213	3.213	3.237	3.232
Tributárias	263	273	286	296
Cíveis	860	860	860	860
	<u>4.336</u>	<u>4.346</u>	<u>4.383</u>	<u>4.388</u>
	<u>5.241</u>	<u>5.293</u>	<u>5.369</u>	<u>5.374</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	
	30/06/04	30/06/03	30/06/04	30/06/03
Aluguéis	416	537	416	537
Resultado na venda do imobilizado	-	(546)	15	(629)
Reversão (provisão) para contingências	10	-	(74)	-
Outras receitas (despesas) não operacionais	(229)		592	6
	<u>197</u>	<u>(9)</u>	<u>949</u>	<u>(86)</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 30 de junho de 2004 e 31 de março de 2004, 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 a junho de 2004 foram aportados adiantamentos para futuro aumento de capital pelo seguinte acionista:

Gold Negócios e Participações Ltda	R\$ 12.000
Total	R\$ 12.000

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 30 de junho de 2004 e 31 de março de 2004 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.

(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.

### 19. Instrumentos Financeiros - continuação

(iii) Risco de crédito financeiro

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

#### **04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

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 - 30/06/2004	4 - 31/03/2004
1	Ativo Total	224.941	213.867
1.01	Ativo Circulante	130.735	118.784
1.01.01	Disponibilidades	1.719	6.304
1.01.02	Créditos	76.649	65.870
1.01.02.01	Clientes	86.301	74.998
1.01.02.02	Provisão para Devedores Duvidosos	(9.652)	(9.128)
1.01.03	Estoques	44.600	40.067
1.01.04	Outros	7.767	6.543
1.01.04.01	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.01.04.02	Créditos com outras pessoas ligadas	242	602
1.01.04.03	Outros créditos	7.525	5.941
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	14.582	16.628
1.02.01	Créditos Diversos	0	0
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	2.510
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	2.510
1.02.03	Outros	14.582	14.118
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	7.881	7.775
1.02.03.04	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.02.03.08	Outros Creditos	1.900	1.542
1.03	Ativo Permanente	79.624	78.455
1.03.01	Investimentos	193	193
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	193
1.03.02	Imobilizado	79.431	78.262
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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/06/2004	4 - 31/03/2004
2	Passivo Total	224.941	213.867
2.01	Passivo Circulante	111.054	78.584
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	59.939	36.057
2.01.01.01	Empréstimos e Financiamentos	59.424	35.616
2.01.01.02	Financiamentos Incentivados	515	441
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	14.400	12.928
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	11.032	11.683
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	18.737	11.602
2.01.06.01	Provisões para Férias e Encargos	6.527	4.527
2.01.06.02	Provisão para IRPJ e CSLL	421	0
2.01.06.04	Provisão para Contingência Trabalhista	986	986
2.01.06.05	Outras Provisões	10.803	6.089
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	6.946	6.314
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	96.327	126.612
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	55.314	82.286
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	53.471	80.600
2.02.01.02	Financiamentos Incentivados	1.843	1.686
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	4.383	4.388
2.02.03.01	Provisão para Contingência	4.383	4.388
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	5.240	0
2.02.04.01	Dívidas com Outras Pessoas Ligadas	5.240	0
2.02.05	Outros	31.390	39.938
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	7.263	7.147
2.02.05.02	Outros	8.853	9.477
2.02.05.03	Imposto com Exigibilidade Suspensa	3.274	3.274
2.02.05.04	Crédito para Futuro Aumento de Capital	12.000	20.040
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	1.101	1.101
2.04	Participações Minoritárias	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	16.459	7.570
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	15.866	16.071
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

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

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

**06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)**

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/06/2004	4 - 31/03/2004
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(125.871)	(134.965)



01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2004 a 30/06/2004	4 - 01/01/2004 a 30/06/2004	5 - 01/04/2003 a 30/06/2003	6 - 01/01/2003 a 30/06/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	96.601	172.973	63.267	109.557
3.02	Deduções da Receita Bruta	(18.049)	(33.168)	(13.266)	(21.490)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	78.552	139.805	50.001	88.067
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(44.967)	(79.721)	(33.570)	(59.281)
3.05	Resultado Bruto	33.585	60.084	16.431	28.786
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(32.571)	(58.393)	(19.734)	(36.480)
3.06.01	Com Vendas	(14.358)	(26.636)	(9.254)	(16.380)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(4.948)	(10.112)	(3.118)	(5.802)
3.06.03	Financeiras	(11.618)	(19.983)	(7.362)	(14.298)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.102	1.726	2.622	5.313
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(12.720)	(21.709)	(9.984)	(19.611)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(1.647)	(1.662)	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	1.014	1.691	(3.303)	(7.694)
3.08	Resultado Não Operacional	605	949	361	(86)
3.08.01	Receitas	605	949	361	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	(86)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	1.619	2.640	(2.942)	(7.780)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(1.013)	(1.703)	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 - 01/04/2004 a 30/06/2004	4 - 01/01/2004 a 30/06/2004	5 - 01/04/2003 a 30/06/2003	6 - 01/01/2003 a 30/06/2003
3.14	Participações Minoritárias	63	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	669	937	(2.942)	(7.780)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00011	0,00016		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00049)	(0,00129)

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

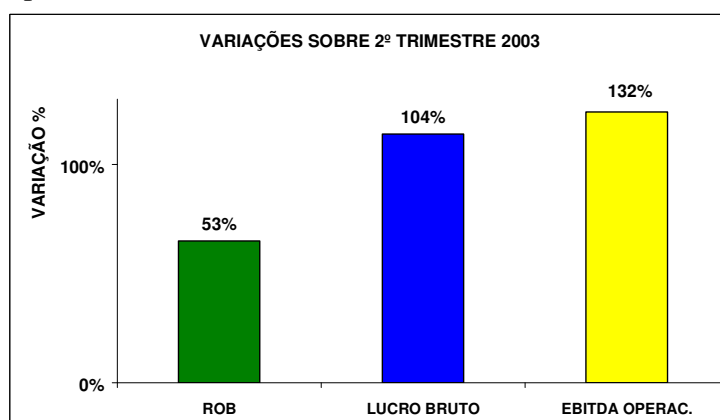
---

Jundiaí (SP), 06 de agosto de 2004

Senhores acionistas,

Neste trimestre o desempenho da VULCABRAS esteve muito semelhante ao trimestre anterior.

Comparados com o 2º trimestre de 2003 a ROB cresceu 53%, o lucro bruto cresceu 104% e o EBITDA operacional cresceu 132%



No acumulado semestral ficou confirmada uma contínua melhora de cada um destes indicadores ao longo dos últimos 5 anos que sucederam aos ajustes estruturais realizados em 1997/1998.

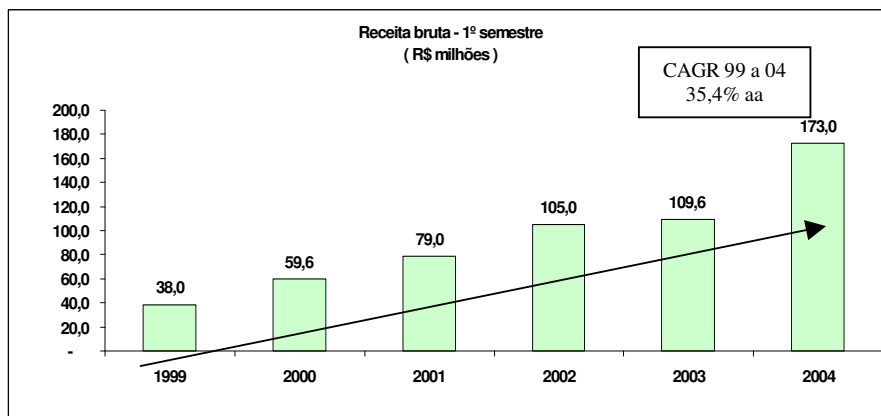
A VULCABRAS teve no período de Janeiro a Junho de 2004 uma receita bruta de R\$ 173,0 milhões, representando um crescimento de 58 % sobre o mesmo período do exercício de 2003 ( R\$ 109,6 milhões ).

O faturamento da subsidiária VDA (Argentina) representa 16 % da receita bruta total.

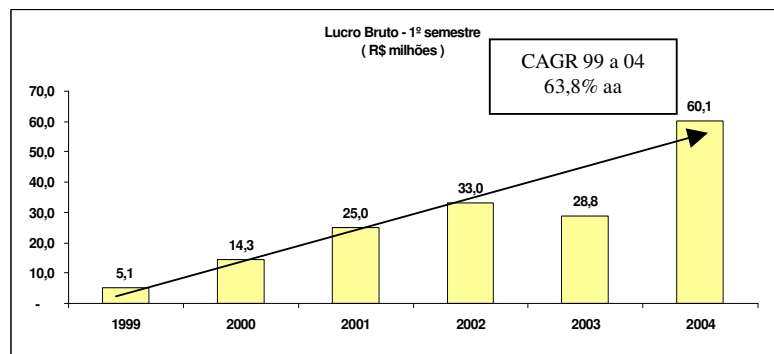
01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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



O lucro bruto no período foi de R\$ 60,1 milhões, com crescimento de 109 % sobre o mesmo período do ano anterior ( R\$ 28,8 milhões ), representando uma margem bruta de 43% ( 33% no ano anterior), uma das melhores do setor.

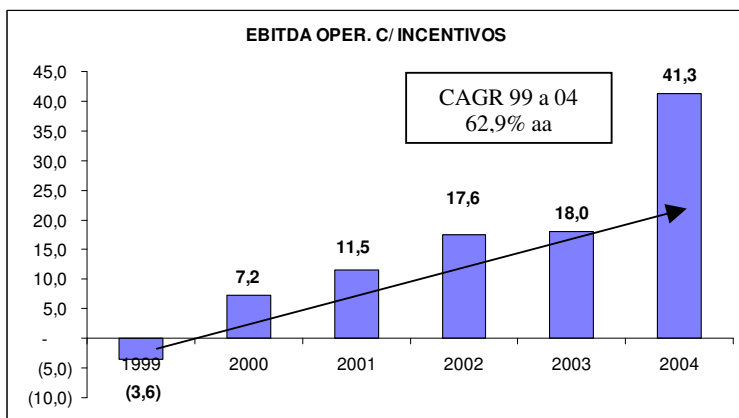


01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

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

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,- cresceu 129 %, gerando em 2004 R\$ 41,3 milhões, representando 30 % da receita líquida ( em 2003 foi R\$ 18,0 milhões, 20 % da receita líquida ) também um destaque no setor, quer se analise o percentual sobre a ROL, quer se compare o valor total em reais.



EBITDA OPERACIONAL				
	1º semestre 2004		1º semestre 2003	
Receita operacional bruta	172.973		109.557	
Deduções, abatimentos e impostos	(33.168)		(21.490)	
Receita operacional líquida	139.805	100%	88.067	100%
Custo dos produtos vendidos	(79.721)	57%	(59.281)	67%
Lucro bruto	60.084	43%	28.786	33%
Despesas operacionais	(36.748)	26%	(22.182)	-25%
Depreciações apropriadas ao custo e às despesas operacionais	4.632	3%	2.992	3%
EBITDA sem incentivos fiscais	27.968	20%	9.596	11%
Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	13.314	10%	8.430	10%
<b>EBITDA operacional com incentivos</b>	<b>41.282</b>	<b>30%</b>	<b>18.026</b>	<b>20%</b>
( - ) Despesas Financeiras Líquidas	(19.983)	-14%	(14.298)	-16%
<b>EBTDA operacional</b>	<b>21.299</b>	<b>15%</b>	<b>3.728</b>	<b>4%</b>

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

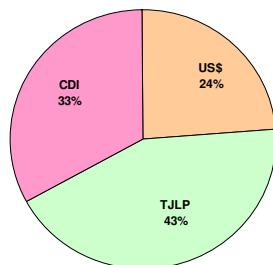
### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

#### Passivo financeiro

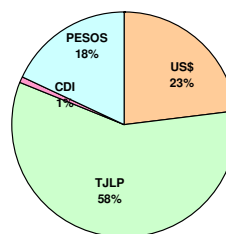
- ✓ O passivo financeiro que em dezembro 2003 era de R\$ 138,9 milhões, encerrou 30 de junho de 2004 em R\$ 113,0 milhões. A qualidade deste passivo quanto aos indexadores e aos prazos de vencimento teve a seguinte evolução:

#### Passivo financeiro por indexador:

Passivo Financeiro por indexador  
Dezembro 2003

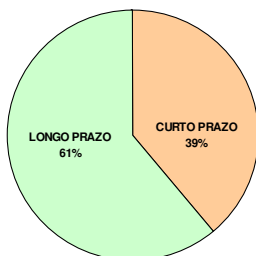


Passivo Financeiro por Indexador  
Junho 2004



#### Passivo financeiro por prazo de vencimento:

Curto Prazo e Longo Prazo  
Dezembro 2003



Curto Prazo e Longo Prazo  
Junho 2004



Na administração do passivo financeiro, em face da confirmação do forte crescimento da geração de caixa operacional, a companhia optou por empréstimos à custos menores, o que resultou neste trimestre na liquidação antecipada de R\$ 10 milhões de empréstimos contratados em reais que venciam à longo prazo.

#### Despesas financeiras líquidas

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

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

---

- ✓ As despesas financeiras líquidas no período foram de R\$ 20,0 milhões ( 48 % do EBITDA operacional ) contra R\$ 14,3 milhões ( 79 % sobre o EBITDA operacional ) no mesmo período do exercício anterior.  
Em razão da variação cambial sobre empréstimos em 2003 contabilizou-se R\$ 7,0 milhões em receitas financeiras, e em 2004 a contabilização foi de R\$ 2,9 milhões em despesas. Excluídos estes efeitos da variação cambial, as despesas financeiras teriam sido, respectivamente, de 24% da ROL em 2003 e 12% da ROL em 2004, o que demonstra a efetiva redução do custo médio do passivo bancário.

#### Investimentos

- ✓ Em continuidade ao plano de expansão a VULCABRAS investiu neste semestre R\$ 10,7 milhões, equivalentes a 2,3 vezes a depreciação do período em instalações, máquinas, equipamentos e sistemas de informações.  
O número de empregados cresceu de 6.537 em dezembro 2003 para 7.264 em junho de 2004. Este aumento de pessoal reflete o aumento da demanda ocorrida no 1º semestre e a preparação do quadro de pessoal para o crescimento no segundo semestre.

#### Resultado econômico

- ✓ O resultado econômico no 1º semestre de 2004 foi um lucro de R\$ 14,3 milhões, considerando-se no resultado contábil os incentivos fiscais de R\$ 13,3 milhões, que por força da legislação foram contabilizados diretamente no patrimônio líquido. O resultado societário foi um lucro de R\$ 937 mil, contra um prejuízo de R\$ 7,8 milhões em 2003.

---

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

---

---

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

---

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

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

**DIRETORIA**

**Pedro Grendene Bartelle**  
**Milton Cardoso dos Santos Filho**  
**André Luiz da Silva Glüher**  
**Diretor de Relações com Investidores**  
Milton Cardoso dos Santos Filho

---

**RESPONSÁVEL TÉCNICO**

**Manoel Damião da Silveira Neto**  
Contador- CRC-1 RJ 052266 0-2 "S" - SP



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 e período findo em 30 de junho 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), 06 de agosto de 2004

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 - CONSOLIDADO
---

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

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2004 a 30/06/2004	4 - 01/01/2004 a 30/06/2004	5 - 01/04/2003 a 30/06/2003	6 - 01/01/2003 a 30/06/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	96.601	172.973	63.133	109.338
3.02	Deduções da Receita Bruta	(17.987)	(33.078)	(13.233)	(21.435)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	78.614	139.895	49.900	87.903
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(45.177)	(80.129)	(33.507)	(59.116)
3.05	Resultado Bruto	33.437	59.766	16.393	28.787
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(32.124)	(57.346)	(19.121)	(35.462)
3.06.01	Com Vendas	(14.246)	(26.472)	(9.184)	(16.322)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(4.576)	(9.355)	(2.742)	(5.178)
3.06.03	Financeiras	(11.640)	(19.857)	(7.195)	(13.962)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	944	1.476	2.424	5.077
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(12.584)	(21.333)	(9.619)	(19.039)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	(1.662)	(1.662)	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	1.313	2.420	(2.728)	(6.675)
3.08	Resultado Não Operacional	325	752	6	(77)
3.08.01	Receitas	325	752	6	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	(77)

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 - 01/04/2004 a 30/06/2004	4 - 01/01/2004 a 30/06/2004	5 - 01/04/2003 a 30/06/2003	6 - 01/01/2003 a 30/06/2003
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	1.638	3.172	(2.722)	(6.752)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(1.013)	(1.703)	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(20)	(26)	(275)	(275)
3.12.01	Participações	(20)	(26)	(275)	(275)
3.12.01.01	Participação minoritária	(20)	(26)	(275)	(275)
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	605	1.443	(2.997)	(7.027)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESSOURARIA (Mil)	30.584	30.584	30.584	30.584
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,01978	0,04718		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,09799)	(0,22976)

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	33
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	34
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	35/36