

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 4532-1001	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 ANDRE LUIS DA SILVA GLUHER					
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 4532-1008	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	3	01/07/2004	30/09/2004	2	01/04/2004	30/06/2004
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 30/09/2004	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2004	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 30/09/2003
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 10/10/2004	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 - 30/09/2004	4 - 30/06/2004
1	Ativo Total	68.786	49.468
1.01	Ativo Circulante	566	687
1.01.01	Disponibilidades	4	4
1.01.02	Créditos	77	176
1.01.02.01	Clientes	77	176
1.01.03	Estoques	2	1
1.01.04	Outros	483	506
1.01.04.01	Credito para fut. aumento de capital	0	0
1.01.04.02	Outros creditos - Savgnado	260	293
1.01.04.03	Outros creditos - Democrata	195	195
1.01.04.04	Outros	28	18
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	21.461	22.025
1.02.01	Créditos Diversos	4.106	3.919
1.02.01.01	Depósitos Judiciais	4.106	3.919
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	682
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	682
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	17.355	17.424
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	12.107
1.02.03.04	Outros	447	516
1.03	Ativo Permanente	46.759	26.756
1.03.01	Investimentos	45.444	25.350
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	45.444	25.350
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	1.315	1.406
1.03.03	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/09/2004	4 - 30/06/2004
2	Passivo Total	68.786	49.468
2.01	Passivo Circulante	1.591	1.566
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	126	210
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	60	64
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	1.402	1.289
2.01.06.01	Provisão Trabalhista	1.023	905
2.01.06.02	Outras Provisões	379	384
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	3	3
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	27.211	23.742
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	7.006	4.336
2.02.03.01	Provisão para Contingência	7.006	4.336
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	724	0
2.02.05	Outros	19.481	19.406
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	7.373	7.263
2.02.05.02	Crédito para Futuro Aumento de Capital	12.000	12.000
2.02.05.03	Outros	108	143
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	39.984	24.160
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	15.662	15.866
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	(102.142)	(118.170)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2004 a 30/09/2004	4 - 01/01/2004 a 30/09/2004	5 - 01/07/2003 a 30/09/2003	6 - 01/01/2003 a 30/09/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	86	386	195	414
3.02	Deduções da Receita Bruta	(18)	(108)	(42)	(97)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	68	278	153	317
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(78)	(341)	(180)	(387)
3.05	Resultado Bruto	(10)	(63)	(27)	(70)
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	18.508	36.480	154	1.840
3.06.01	Com Vendas	(74)	(238)	(119)	(177)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(1.766)	(2.523)	(624)	(1.248)
3.06.03	Financeiras	49	(77)	(179)	(515)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	193	443	14	74
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(144)	(520)	(193)	(589)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	10.596	1.067	3.231
3.06.04.01	Reversao Provisao p/Perdas c/Investiment	0	10.596	1.067	3.231
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	20.299	28.722	9	549
3.07	Resultado Operacional	18.498	36.417	127	1.770
3.08	Resultado Não Operacional	(2.470)	(2.273)	1.550	1.541
3.08.01	Receitas	0	0	1.550	1.541
3.08.02	Despesas	(2.470)	(2.273)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	16.028	34.144	1.677	3.311
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 - 01/07/2004 a 30/09/2004	4 - 01/01/2004 a 30/09/2004	5 - 01/07/2003 a 30/09/2003	6 - 01/01/2003 a 30/09/2003
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	16.028	34.144	1.677	3.311
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00266	0,00567	0,00028	0,00055
	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	
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
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; e
- Eliminação do deságio em aquisição de investimentos e transferência para resultado de exercício futuro.
- A demonstração do resultado do período da controlada Vulcabras do Nordeste S/A. (quadro 18.01) está consolidado com suas controladas Comercial Vulcabras Ltda. e VDA Calzados y Articulos Deportivos S/A.

A conciliação do resultado e patrimônio Líquido consolidado e da controladora, relativos aos exercícios findos em 30 de setembro de 2004 e 30 de junho de 2004 é demonstrada a seguir:

	30/09/04	30/06/04
Lucro na controladora	34.144	18.116
Resultados não realizados na alienação de bens e estoques	(3.348)	(2.532)
Equivalência patrimonial sobre valores registrados diretamente no patrimônio líquido das controladas	(24.931)	(14.647)
Lucro consolidado	5.865	937

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

4. Demonstrações financeiras consolidadas - continuação

	<u>30/09/04</u>	<u>30/06/04</u>
Patrimônio Líquido na controladora	39.984	24.160
Lucros não realizados na alienação de bens e estoques	(8.517)	(7.701)
Patrimônio Líquido consolidado	<u>31.467</u>	<u>16.459</u>

5. Estoques

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/04</u>	<u>30/06/04</u>
Produtos acabados	11.771	8.125
Produtos em fabricação	8.017	7.310
Mercadoria para revenda	14.059	12.663
Matéria primas e materiais secundários	12.547	10.483
Importações em andamento	6.665	5.335
Material para reposição	1.347	1.336
Mercadorias em trânsito	2.511	195
Provisão para perdas e obsolescência	(695)	(847)
	<u>56.222</u>	<u>44.600</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>30/09/04</u>	<u>30/06/04</u>	<u>30/09/04</u>	<u>30/06/04</u>
Fiscais e tributários	129	129	129	129
Trabalhistas	3.977	3.790	7.940	7.752
	<u>4.106</u>	<u>3.919</u>	<u>8.069</u>	<u>7.881</u>

7. Investimentos

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/04</u>	<u>30/06/04</u>	<u>30/09/04</u>	<u>30/06/04</u>
Participações societárias permanentes				
Em controladas	45.444	25.350	-	-
Outros investimentos	-	-	190	193
	<u>45.444</u>	<u>25.350</u>	<u>190</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			
	30/09/04		30/06/04	
	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	44.434	12.326	24.287	12.922
Lucro (Prejuízo) do exercício	14.715	(2.427)	5.192	(1.510)
Percentual de participação no capital	99,99%	8,22%	99,99%	8,22%
Reversão (constituição) de provisão para perdas com investimentos	-	-	2.660	-
Investimentos	44.430	1.014	24.287	1.063

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			
	30/09/04		30/06/04	
	VDA Calzado Art Dep S/A	Comercial Vulcabras Ltda.	VDA Calzado Art Dep S/A	Comercial Vulcabras Ltda.
Capital social	3.646	38.972	4.304	38.972
Patrimônio Líquido	8.501	12.326	6.611	12.922
Lucro (Prejuízo) do exercício	4.856	(2.427)	2.307	(1.510)
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	
		30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
Terrenos	-	-	-	737	737
Edificações	1,67% a 4%	-	-	19.807	19.265
Máquinas e acessórios	5,88% a 10%	11.850	11.850	70.526	70.467
Moldes e formas	12,5%	-	-	18.443	16.434
Móveis, utens. e equipamento	10%	1.776	1.776	5.020	4.615
Veículos	20%	220	220	482	477
Instalações e benfeitorias	1,64% a 11%	3.880	3.880	12.784	12.083
Computadores e periféricos	20%	2.631	2.631	7.409	7.060
Marcas e patentes	-	375	375	401	401
Obras em andamento	-	122	122	145	686
		20.854	20.854	135.754	132.225
Depreciação acumulada		(19.539)	(19.448)	(53.536)	(52.794)
		1.315	1.406	82.218	79.431

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 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:

	30/09/04		30/06/04	
	Exigível a longo prazo	Vendas para controladora	Realizável a longo prazo	Vendas para controladora
Vulcabras do Nordeste S.A.	724	386	682	301

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			
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
	Ativo circulante	Exigível a longo prazo	Ativo circulante	Realizável a longo prazo
Agropecuária Manacá Ltda.	-	5.500	-	5.240
Comercial Kegi Ltda.	310	-	242	-
	310	5.500	242	5.240

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. Empréstimos e financiamentos

	Consolidado					
	30/09/04			30/06/04		
	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%.	2.958	27.366	30.324	3.370	27.779	31.149
IFC-International Finance Corporation, equivalente a US\$ 8,3 milhões, com pagamento em 05 parcelas semestrais a partir de 15/12/2004, encargos de 8,91%aa + variação cambial EXIM 180 dias e Incremento (Pré Embarque e Pré Embarque Especial) com encargos de TJLP + juros de 4,85% a 5,57% aa	10.160	14.293	24.453	10.454	15.537	25.991
Financiamentos de curto prazo para capital de giro, com taxa CDI Cetip + spread de 0,24% a 0,47% am	15.598	109	15.707	1.451	295	1.746
Financiamentos contratados em pesos argentino pela VDA Calzados y Artículos Desportivos S/A à taxa fixa de 7,5% a 8,20% aa	18.505	-	18.505	20.080	-	20.080
Total	73.149	49.699	122.848	59.424	53.471	112.895

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

	<u>Consolidado</u> <u>30/09/04</u>	<u>Consolidado</u> <u>30/06/04</u>
2005	9.885	12.996
2006	15.018	15.720
2007	5.616	5.603
2008	5.616	5.603
2009	5.386	5.372
2010	4.460	4.460
2011	3.718	3.717
	<u>49.699</u>	<u>53.471</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 30 de setembro de 2004 a conta de financiamentos incentivados nas controladas registra o valor de R\$ 2.578 (R\$ 2.358 em 30 de junho 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\$ 20.379 (R\$ 13.314 em 30 de junho de 2004) no período findo em 30 de setembro 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	
	30/09/04	30/06/04
2005	123	254
2006	590	566
2007	602	448
Após 2007	798	575
	2.113	1.843

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 setembro de 2004 e 30 de junho de 2004, o saldo a pagar do REFIS apresentou a seguinte movimentação:

	Controladora	
	30/09/04	30/06/04
Saldo inicial	6.490	6.490
Amortizações	(24)	(8)
Encargos TJLP, honorários, multa e juros	907	781
Saldo final	7.373	7.263

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	
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
Curto prazo				
Trabalhistas	1.023	905	1.048	986
Longo prazo				
Trabalhistas	5.828	3.213	5.854	3.237
Tributárias	273	263	273	286
Cíveis	905	860	905	860
	<u>7.006</u>	<u>4.336</u>	<u>7.032</u>	<u>4.383</u>
	<u>8.029</u>	<u>5.241</u>	<u>8.080</u>	<u>5.369</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	
	30/09/04	30/09/03	30/09/04	30/09/03
Aluguéis	722	913	722	913
Resultado na venda do imobilizado	-	628	31	545
Provisão contingências trabalhista	(2.765)	-	(2.765)	-
Outras receitas (despesas) não operacionais	(230)	-	(116)	266
	<u>(2.273)</u>	<u>1.541</u>	<u>(2.128)</u>	<u>1.724</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 setembro de 2004 e 30 de junho 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 no valor de R\$ 12.000 pelo sócia Gold Negócios e Participações Ltda.

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.

19. Instrumentos Financeiros

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 setembro de 2004 e 30 de junho 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

Comentado no Grupo 08 – Comentário do Desempenho Consolidado

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/09/2004	4 - 30/06/2004
1	Ativo Total	253.973	224.941
1.01	Ativo Circulante	151.456	130.735
1.01.01	Disponibilidades	2.273	1.719
1.01.02	Créditos	81.465	76.649
1.01.02.01	Clientes	91.379	86.301
1.01.02.02	Provisão para Devedores Duvidosos	(9.914)	(9.652)
1.01.03	Estoques	56.222	44.600
1.01.04	Outros	11.496	7.767
1.01.04.01	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.01.04.02	Créditos com outras pessoas ligadas	310	242
1.01.04.03	Outros créditos	11.186	7.525
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	20.109	14.582
1.02.01	Créditos Diversos	0	0
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	5.500	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	5.500	0
1.02.03	Outros	14.609	14.582
1.02.03.01	Bens não Destinados a Atividade	4.874	4.801
1.02.03.02	Títulos da Dívida Pública	0	0
1.02.03.03	Depósitos Judiciais	8.069	7.881
1.02.03.04	Credito p/futuro aumento de capital	0	0
1.02.03.08	Outros Creditos	1.666	1.900
1.03	Ativo Permanente	82.408	79.624
1.03.01	Investimentos	190	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	190	193
1.03.02	Imobilizado	82.218	79.431
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 - 30/09/2004	4 - 30/06/2004
2	Passivo Total	253.973	224.941
2.01	Passivo Circulante	130.481	111.054
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	73.614	59.939
2.01.01.01	Empréstimos e Financiamentos	73.149	59.424
2.01.01.02	Financiamentos Incentivados	465	515
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	16.571	14.400
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	11.843	11.032
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	22.214	18.737
2.01.06.01	Provisões para Férias e Encargos	8.501	6.527
2.01.06.02	Provisão para IRPJ e CSLL	632	421
2.01.06.04	Provisão para Contingência Trabalhista	1.048	986
2.01.06.05	Outras Provisões	12.033	10.803
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	6.239	6.946
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	90.718	96.327
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	51.812	55.314
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	49.699	53.471
2.02.01.02	Financiamentos Incentivados	2.113	1.843
2.02.02	Debêntures	0	0
2.02.03	Provisões	7.032	4.383
2.02.03.01	Provisão para Contingência	7.032	4.383
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	5.240
2.02.04.01	Dívidas com Outras Pessoas Ligadas	0	5.240
2.02.05	Outros	31.874	31.390
2.02.05.01	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	7.373	7.263
2.02.05.02	Outros	9.227	8.853
2.02.05.03	Imposto com Exigibilidade Suspensa	3.274	3.274
2.02.05.04	Crédito para Futuro Aumento de Capital	12.000	12.000
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	1.307	1.101
2.04	Participações Minoritárias	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	31.467	16.459
2.05.01	Capital Social Realizado	126.464	126.464
2.05.02	Reservas de Capital	0	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	15.662	15.866
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	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 -30/09/2004	4 -30/06/2004
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(110.659)	(125.871)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2004 a 30/09/2004	4 - 01/01/2004 a 30/09/2004	5 - 01/07/2003 a 30/09/2003	6 - 01/01/2003 a 30/09/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	104.396	277.369	76.833	186.390
3.02	Deduções da Receita Bruta	(17.898)	(51.066)	(17.560)	(39.050)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	86.498	226.303	59.273	147.340
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(48.005)	(127.726)	(36.805)	(96.086)
3.05	Resultado Bruto	38.493	98.577	22.468	51.254
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(24.412)	(82.805)	(29.051)	(65.531)
3.06.01	Com Vendas	(13.948)	(40.584)	(14.468)	(30.848)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(6.983)	(17.095)	(3.289)	(9.091)
3.06.03	Financeiras	(3.514)	(23.497)	(11.294)	(25.592)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.512	3.238	1.376	6.689
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(5.026)	(26.735)	(12.670)	(32.281)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	33	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	(1.629)	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	14.081	15.772	(6.583)	(14.277)
3.08	Resultado Não Operacional	(3.077)	(2.128)	1.810	1.724
3.08.01	Receitas	0	0	1.810	1.724
3.08.02	Despesas	(3.077)	(2.128)	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	11.004	13.644	(4.773)	(12.553)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(6.076)	(7.779)	(8)	(8)
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2004 a 30/09/2004	4 - 01/01/2004 a 30/09/2004	5 - 01/07/2003 a 30/09/2003	6 - 01/01/2003 a 30/09/2003
3.14	Participações Minoritárias	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	4.928	5.865	(4.781)	(12.561)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	6.022.140	6.022.140	6.022.140	6.022.140
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00082	0,00097		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00079)	(0,00209)

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

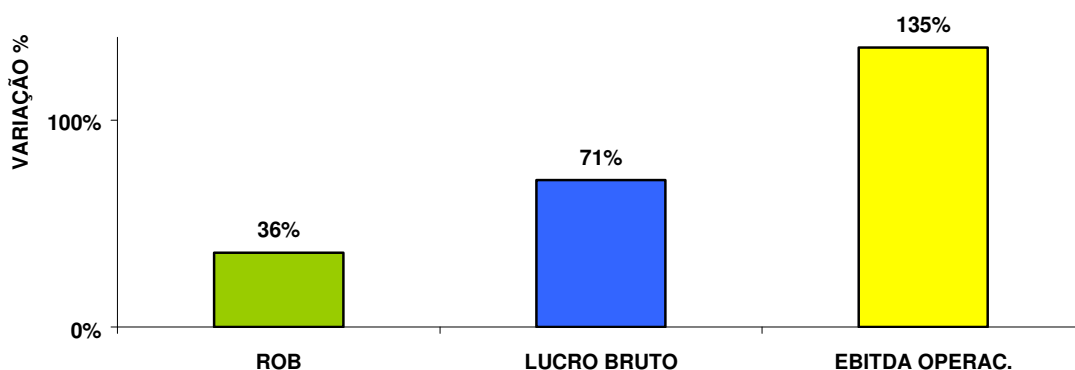
08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Jundiaí (SP), 5 de Novembro de 2004

Senhores acionistas,

Neste trimestre o desempenho da **VULCABRAS** esteve muito semelhante ao trimestre anterior. Comparados com o 3º trimestre de 2003 a **ROB** cresceu **36%**, o **lucro bruto** cresceu **71%** e o **EBITDA operacional** cresceu **135%**

VARIAÇÕES SOBRE 3º TRIMESTRE 2003

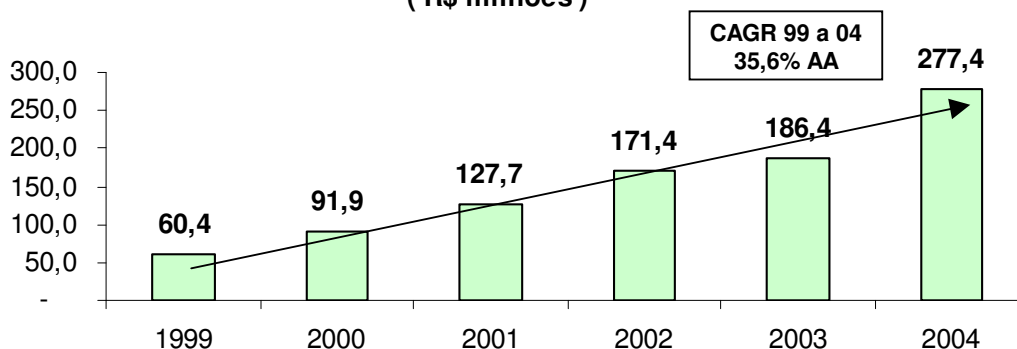


No acumulado em nove meses ficou confirmada uma contínua melhora de cada um destes indicadores ao longo dos últimos 5 anos que sucederam aos ajustes estruturais realizados em 1997/1998.

A **VULCABRAS** teve no período de Janeiro a Setembro de 2004 uma **receita bruta** de R\$ 277,4 milhões, representando um **crescimento de 49 %** sobre o mesmo período do exercício de 2003 (R\$ 186,4 milhões).

O faturamento da subsidiária **VDA (Argentina)** representa **18 % da receita bruta total**

Receita bruta - janeiro a setembro (R\$ milhões)

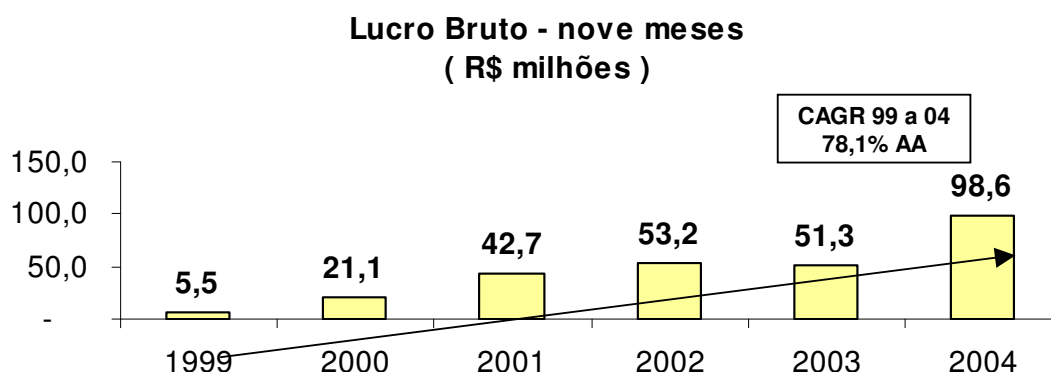


01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

O **lucro bruto** no período foi de R\$ 98,6 milhões, com **crescimento de 92%** sobre o mesmo período do ano anterior (R\$ 51,3 milhões), representando uma margem bruta de 44% (35% no ano anterior), uma das melhores do setor.



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 132 %**, gerando em 2004 R\$ 69,3 milhões, representando **31 %** da receita líquida (em 2003 foi R\$ 29,9 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.

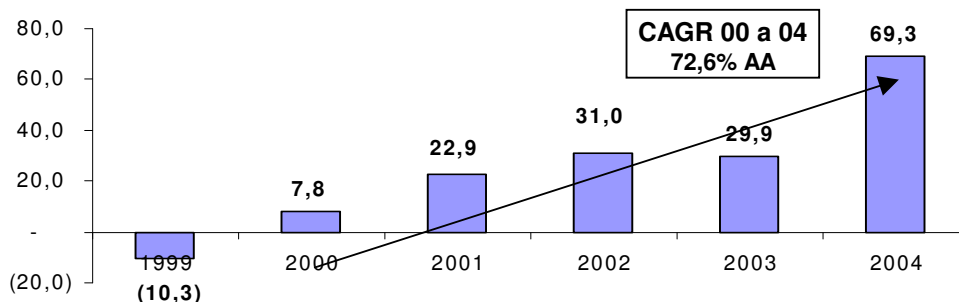
EBITDA OPERACIONAL				
	<u>Jan a Set/04</u>		<u>Jan a Set/03</u>	
Receita Operacional Bruta	277.369		186.390	
Deduções, abatimentos e impostos	(51.066)		(39.050)	
Receita operacional líquida	226.303	100%	147.340	100%
Custo dos produtos vendidos	(127.726)	56%	(96.086)	65%
Lucro bruto	98.577	44%	51.254	35%
Despesas operacionais	(57.014)	25%	(39.939)	27%
Depreciações apropriadas ao custo e às despesas operacionais	7.304	3%	4.653	3%
EBITDA sem incentivos fiscais	48.867	22%	15.968	11%
Incentivos fiscais contabilizados no patrimônio líquido	20.389	9%	13.938	9%
EBITDA operacional com incentivos fiscais	69.256	31%	29.906	20%
(-) Despesas financeiras líquidas	(23.497)	10%	(25.592)	17%
EBITDA operacional	45.759	20%	4.314	3%

01176-2 VULCABRAS S/A.

50.926.955/0001-42

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

EBITDA OPERACIONAL C/ INCENTIVOS

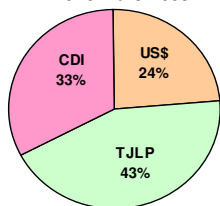


Passivo financeiro

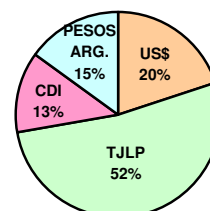
✓ O passivo financeiro que em dezembro 2003 era de R\$ 138,9 milhões, encerrou 30 de setembro de 2004 em R\$ 122,8 milhões. A qualidade deste passivo quanto aos indexadores e aos prazos de vencimento teve a seguinte evolução :

✓ Passivo financeiro por indexador :

Passivo Financeiro por Indexador
Dezembro 2003

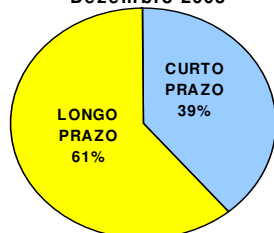


Passivo Financeiro por Indexador
Setembro 2004

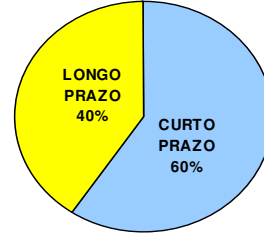


✓ Passivo financeiro por prazo de vencimento :

Curto Prazo e Longo Prazo
Dezembro 2003



Curto Prazo e Longo Prazo
Setembro 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\$ 23,5 milhões (34 % do EBITDA operacional) contra R\$ 25,6 milhões (86 % sobre o EBITDA operacional) no mesmo período do exercício anterior.

Investimentos

- ✓ Em continuidade ao plano de expansão a **VULCABRAS** investiu nestes nove meses do ano R\$ 14,2 milhões, equivalentes a 2 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 7.745 em setembro de 2004. Este aumento de pessoal reflete o aumento da demanda ocorrida nestes nove meses e a preparação para o crescimento no 4o. trimestre.

Resultado econômico

- ✓ O resultado econômico nos nove meses de 2004 foi um lucro de R\$ 26,3 milhões, considerando-se no resultado contábil os incentivos fiscais de R\$ 20,4 milhões, que foram contabilizados diretamente no patrimônio líquido. O resultado societário, depois dos impostos sobre lucros, foi um lucro de R\$ 5,9 milhões, contra um prejuízo de R\$ 12,6 milhões em 2003.

CONSELHO DE ADMINISTRACAO

Pedro Grendene Bartelle - Presidente
Alexandre Grendene Bartelle - Vice-Presidente
Milton Cardoso dos Santos Filho - Conselheiro

DIRETORIA

Pedro Grendene Bartelle
Andre Luiz da Silva Gluher
Flávio de Carvalho Bento

Diretor de Relacoes com Investidores
Andre Luiz da Silva Gluher

RESPONSAVEL TÉCNICO

Manoel Damiao da Silveira Neto
Contador - CRC - 1 RJ 052266 o-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 setembro 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), 05 de novembro 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 - 01/07/2004 a 30/09/2004	4 - 01/01/2004 a 30/09/2004	5 - 01/07/2003 a 30/09/2003	6 - 01/01/2003 a 30/09/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	104.395	277.368	77.058	186.396
3.02	Deduções da Receita Bruta	(17.880)	(50.958)	(17.517)	(38.952)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	86.515	226.410	59.541	147.444
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(48.198)	(128.327)	(37.560)	(96.676)
3.05	Resultado Bruto	38.317	98.083	21.981	50.768
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(22.620)	(79.966)	(28.129)	(63.591)
3.06.01	Com Vendas	(13.874)	(40.346)	(14.349)	(30.671)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(5.216)	(14.571)	(2.665)	(7.843)
3.06.03	Financeiras	(3.563)	(23.420)	(11.115)	(25.077)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.318	2.794	1.075	6.169
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(4.881)	(26.214)	(12.190)	(31.246)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	33	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	(1.629)	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	15.697	18.117	(6.148)	(12.823)
3.08	Resultado Não Operacional	(607)	145	260	183
3.08.01	Receitas	0	145	260	183
3.08.02	Despesas	(607)	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO

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

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/07/2004 a 30/09/2004	4 - 01/01/2004 a 30/09/2004	5 - 01/07/2003 a 30/09/2003	6 - 01/01/2003 a 30/09/2003
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	15.090	18.262	(5.888)	(12.640)
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(6.076)	(7.779)	0	0
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	69	43	0	(275)
3.12.01	Participações	69	43	0	(275)
3.12.01.01	Participação minoritária	69	43	0	(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	9.083	10.526	(5.888)	(12.915)
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	30.584	30.584	30.584	30.584
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,29699	0,34417		
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,19252)	(0,42228)

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	31
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	32
		VULCABRAS DO NORDESTE S/A - CONSOLIDADO	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	33/34