

ETERNIT S.A.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2.003.

MERCADO E DESEMPENHO

O mercado de coberturas apresentou queda significativa neste exercício; o fibrocimento, em particular, sofreu uma redução da ordem de 20%, ficando em, aproximadamente, 1,65 milhões de toneladas.

Mantivemos o foco na produção e vendas de produtos com amianto crisotila, disponibilizando a linha Eterflex – CRFS (Cimento Reforçado com Fio Sintético) no atendimento de necessidades pontuais dos consumidores.

Nas coberturas do segmento residencial, predominou o fibrocimento e produtos cerâmicos, enquanto nas construções industriais e comerciais de grande porte as coberturas metálicas contaram com a preferência dos construtores.

Através de uma rede de distribuição de 8.000 pontos de venda no país, a Eternit S.A. e sua controlada Precon Goiás Industrial Ltda., responderam por, aproximadamente, 23% do mercado de fibrocimento.

O lucro líquido neste exercício apresentou redução em relação ao exercício anterior, impactado principalmente pelo efeito de uma menor taxa do dólar em 2003 refletindo no resultado da controlada Sama Mineração de Amianto Ltda., e pelo comportamento recessivo do mercado interno que levou a uma queda no volume de vendas dos produtos marca Eternit e Precon .

O aumento dos estoques decorre da diversificação do mix de produtos para atender o mercado de exportação na controlada Sama e da incorporação de duas unidades industriais na Eternit

REALIZAÇÕES EM 2003

A partir de maio de 2003 a Eternit reassumiu duas ex-fábricas, uma no Rio de Janeiro e outra em Goiânia, as quais faziam parte do acervo da controlada em conjunto EterBras Tec Industrial Ltda., e simultaneamente reduziu sua participação na mesma, de quarenta e cinco para vinte por cento.

Isso porque, enquanto a sua sócia na EterBras deixou de utilizar o amianto, a Eternit manterá sua estratégia de oferecer ao mercado duas linhas de produtos: a tradicional com amianto crisotila e a nova tecnologia CRFS – cimento reforçado com fio sintético. Desta forma, a Eternit passou a produzir as duas linhas, permanecendo na sociedade EterBras, participando do desenvolvimento de novas tecnologias e usufruindo das sinergias conquistadas.

Desenvolvimento continuado do "site" da empresa (www.eternit.com.br), com o objetivo de mantê-lo alinhado com as necessidades dos profissionais e revendedores ligados ao segmento da construção civil. O site recebeu mais de 133.000 acessos, com crescimento de 54,6% em relação ao ano de 2002.

Repetindo os anos anteriores, a Eternit se manteve como a mais premiada do segmento pela mídia especializada.

PERSPECTIVAS

A produção da linha tradicional de telhas e caixas d'água de fibrocimento com amianto crisotila, carro-chefe da empresa, e da nova linha Eterflex com tecnologia CRFS – Cimento Reforçado com Fio Sintético será definida pela demanda e legislação pertinente. A empresa estará sempre pronta a oferecer as duas opções.

Os produtos da linha Eterflex – telhas e peças complementares, bem como, caixas d'água e tampas – são totalmente compatíveis, em medidas e desempenho, com os produtos atualmente fabricados. Portanto, não haverá necessidade de modificações na estrutura dos telhados que estejam em conformidade com as especificações técnicas contidas nos catálogos.

A empresa manterá a política de investimentos em pesquisas e desenvolvimento de novas tecnologias.

A Eternit ressalta sua inteira confiança na segurança dos consumidores em relação ao uso de produtos de fibrocimento com amianto crisotila. Observa, ainda, que não há registro, na literatura médica e científica e nem mesmo junto à Organização Mundial da Saúde, de que a população brasileira tenha contraído qualquer doença relacionada ao uso de telhas e caixas d'água de fibrocimento contendo amianto crisotila.

IMOBILIZADO

Voltados ao processo de modernização, aumento de produtividade e controle ambiental, as fábricas de fibrocimento Eternit e Precon Goiás receberam ao todo investimentos de R\$ 11,5 milhões em função da substituição e adaptação de máquinas diversas. Na controlada Sama foram investidos R\$ 10,1 milhões, em função da renovação parcial da frota de caminhões fora de estrada e da ampliação do sistema de fornos.

RECURSOS HUMANOS

Com apoio de Consultorias especializadas, asseguramos a continuidade dos benefícios de previdência privada aos colaboradores ETERNIT que estavam vinculados a um Plano de Benefício de Entidade Fechada para um Plano Gerador de Benefícios Livre, denominado PGBL Previsão, contratado junto a AGF/Itaú Previdência Privada, possibilitando a manutenção dos fundos constituídos em cada plano, sem prejuízos das regras de elegibilidade aos benefícios preestabelecidos.

A alteração desse Plano, além de ter proporcionado uma significativa redução de custos operacionais e eliminação de riscos de insuficiências futuras de reservas, aumentou a flexibilidade na utilização dos benefícios pelos participantes ativos e inativos.

Implantamos, igualmente, um novo sistema de folha de pagamento via Internet, o que possibilitou a desativação dos sistemas antigos Genius (Folha de Pagamento) e Gestão RH-2000, reduzindo despesas operacionais, em função da liberação de espaço nos servidores centrais e eliminação de pagamentos de licenças de utilização desses sistemas.

Na área de Segurança e Medicina do Trabalho, estamos finalizando a elaboração para todas as unidades da empresa dos Laudos Técnicos de Condições e Ambientes de Trabalho – LTCAT, visando atender às novas regulamentações da legislação previdenciária que determina a emissão do Perfil Profissiográfico Previdenciário – PPP, para todos os colaboradores.

RESULTADO

Para o lucro líquido do exercício, no valor de R\$ 28.056 mil, foi dada a seguinte destinação:

-Juros sobre o capital próprio conf RCA de 05.05.2003	R\$	6.001 mil
-Juros sobre o capital próprio conf RCA de 24.06.2003	R\$	7.255 mil

-Juros sobre o capital próprio conf RCA de 30.09.2003	R\$	5.227 mil
-Dividendos conf RCA de 16.01.2004	R\$	6.705 mil
-Reserva Estatutária	R\$	1.403 mil
-Reserva Legal	R\$	1.403 mil
-Retenção de Lucros - saldo do exercício	R\$	62 mil

NOTA

Em atendimento a Instrução CVM 381/2003 informamos que nossos Auditores não tem nenhum outro contrato de serviços com esta companhia e suas controladas.

Agradecemos aos nossos acionistas, clientes e fornecedores pela confiança e apoio a esta Administração, como também, aos nossos colaboradores pela dedicação e desempenho na busca de nossos objetivos.

São Paulo, 12 de março de 2004.

A Administração.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e
suas Controladas**
**Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2003 e de 2002
e parecer dos auditores independentes**

Parecer dos auditores independentes

Aos Administradores e Acionistas
Eternit S.A.

- 1 Examinamos os balanços patrimoniais da Eternit S.A. e os balanços patrimoniais consolidados da Eternit S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2003 e de 2002 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos da Eternit S.A. e as correspondentes demonstrações consolidadas do resultado e das origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas, elaborados sob a responsabilidade da administração da Companhia. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.

- 2 Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, que requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos das empresas, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da empresa, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Eternit S.A.

- 3 Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Eternit S.A. e da Eternit S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2003 e de 2002 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos da Eternit S.A. dos exercícios findos nessas datas, bem como o resultado consolidado das operações e as origens e aplicações de recursos consolidadas desses exercícios, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 11 de março de 2004

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Paulo Cesar Estevão Netto
Contador CRC 1RJ026365/O-8 "T" SP

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

Balancos patrimoniais em 31 de dezembro
Em milhares de reais

Ativo	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002		2003	2002	2003	2002
Circulante					Circulante				
Caixa e bancos	2.353	3.245	2.889	4.534	Fornecedores	5.269	5.448	9.799	12.850
Aplicações financeiras	9.923	69.815	11.063	74.961	Financiamentos			940	
Contas a receber	16.000	7.804	68.969	74.396	Duplicatas endossadas a pagar	1.616	21.721		11.947
Duplicatas endossadas a receber	1.881	10.050	264	276	Salários e encargos sociais	574	889	1.329	2.987
Provisão para perdas no recebimento de créditos	(1.400)	(1.637)	(2.556)	(2.746)	Provisão para férias	2.598	1.408	5.304	4.030
Dividendos a receber	2.559	11.522			Impostos a recolher	2.359	1.056	3.956	4.215
Estoques	25.605	9.916	49.792	33.021	Provisão para imposto de renda e contribuição social			6.898	11.285
Impostos a recuperar	1.011	549	4.496	2.501	Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	7.193	23.566	7.193	23.566
Demais contas a receber	3.723	3.772	5.433	6.833	Obrigações com empresas controladas	7.657	48.133		
	<u>61.655</u>	<u>115.036</u>	<u>140.350</u>	<u>193.776</u>	Comissões a pagar	123	146	379	4.204
					Demais contas a pagar	2.024	1.453	4.901	5.457
Realizável a longo prazo						<u>29.413</u>	<u>103.820</u>	<u>40.699</u>	<u>80.541</u>
Depósitos e incentivos fiscais	1.379	1.187	4.930	5.976	Exigível a longo prazo				
Impostos a recuperar	31.752	26.736	32.877	26.818	Provisão para benefícios futuros a empregados	16.143	21.095	29.648	30.994
Mútuo com empresas ligadas			7.895		Financiamentos			3.192	
Imposto de renda e contribuição social diferidos			5.763	3.366	Demais contas a pagar	65	65	1.126	1.330
Demais contas a receber	4.735	3.454	4.760	3.454		<u>16.208</u>	<u>21.160</u>	<u>33.966</u>	<u>32.324</u>
	<u>37.866</u>	<u>31.377</u>	<u>56.225</u>	<u>39.614</u>	Participação dos acionistas minoritários			<u>5</u>	<u>13</u>
Permanente					Patrimônio líquido				
Investimentos	140.932	195.557	33.929	42.550	Capital social	218.400	218.400	218.400	218.400
Imobilizado	45.101	19.726	82.562	68.843	Reserva de capital	1.955	1.955	1.955	1.955
Diferido	164	513	1.701	5.324	Reservas de lucros	19.742	16.874	19.742	16.874
	<u>186.197</u>	<u>215.796</u>	<u>118.192</u>	<u>116.717</u>		<u>240.097</u>	<u>237.229</u>	<u>240.097</u>	<u>237.229</u>
Total do ativo	<u>285.718</u>	<u>362.209</u>	<u>314.767</u>	<u>350.107</u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u>285.718</u>	<u>362.209</u>	<u>314.767</u>	<u>350.107</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

Demonstrações do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais, exceto quanto ao Lucro líquido por lote de mil ações

	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Receita bruta das vendas	138.892	80.195	356.171	360.926
Deduções de vendas	(24.722)	(13.865)	(52.340)	(52.803)
Receita líquida das vendas	114.170	66.330	303.831	308.123
Custo dos produtos vendidos	(89.895)	(49.601)	(179.945)	(157.017)
Lucro bruto	<u>24.275</u>	<u>16.729</u>	<u>123.886</u>	<u>151.106</u>
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(15.848)	(14.266)	(37.418)	(39.916)
Gerais e administrativas	(7.050)	(6.759)	(26.964)	(31.428)
Honorários da administração	(984)	(731)	(1.612)	(1.289)
Despesas financeiras	(2.554)	(1.999)	(20.373)	(7.595)
Receitas financeiras	7.911	7.828	22.620	28.217
Juros sobre o capital próprio	(11.586)	(14.864)	(18.483)	(23.264)
Outras despesas operacionais, líquidas	(13.255)	(6.531)	(20.993)	(13.311)
Resultado da equivalência patrimonial	32.328	61.651		
	<u>(11.038)</u>	<u>24.329</u>	<u>(103.223)</u>	<u>(88.586)</u>
Lucro operacional	<u>13.237</u>	<u>41.058</u>	<u>20.663</u>	<u>62.520</u>
Resultado não operacional				
Resultado na baixa de bens do ativo permanente	3.233	(2.614)	2.937	(4.238)
Lucro antes da contribuição social e do imposto de renda	16.470	38.444	23.600	58.282
Contribuição social			(3.809)	(7.509)
Imposto de renda			(10.217)	(20.729)
Lucro antes das participações	16.470	38.444	9.574	30.044
Participação dos acionistas minoritários			(1)	
Lucro antes da reversão dos juros sobre o capital próprio	16.470	38.444	9.573	30.044
Reversão - juros sobre o capital próprio	11.586	14.864	18.483	23.264
Lucro líquido do exercício	<u>28.056</u>	<u>53.308</u>	<u>28.056</u>	<u>53.308</u>
Lucro líquido por lote de mil ações do capital social no fim do exercício - R\$	<u>40,26</u>	<u>76,49</u>		

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Eternit S.A.**Demonstrações das mutações do patrimônio líquido**

Em milhares de reais

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reservas de lucros</u>				<u>Total</u>
		<u>Subvenção para investimentos</u>	<u>Estatutária</u>	<u>Legal</u>	<u>Retenção de lucros</u>	<u>Lucros acumulados</u>	
Em 1o. de janeiro de 2002	218.400	1.955		13.726	1.819		235.900
Lucro líquido do exercício						53.308	53.308
Destinação do lucro líquido							
Apropriação para reservas				2.665	476	(3.141)	
Juros sobre o capital próprio - R\$ 33,38 por lote de mil ações						(23.264)	(23.264)
Dividendos - R\$ 41,20 por lote de mil ações					(1.812)	(26.903)	(28.715)
Em 31 de dezembro de 2002	218.400	1.955		16.391	483		237.229
Lucro líquido do exercício						28.056	28.056
Destinação do lucro líquido							
Apropriação para reservas			1.403	1.403	62	(2.868)	
Juros sobre o capital próprio - R\$ 26,52 por lote de mil ações						(18.483)	(18.483)
Dividendos - R\$ 9,62 por lote de mil ações						(6.705)	(6.705)
Em 31 de dezembro de 2003	<u>218.400</u>	<u>1.955</u>	<u>1.403</u>	<u>17.794</u>	<u>545</u>		<u>240.097</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Demonstrações das origens e aplicações de recursos
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais**

	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Origens dos recursos				
Das operações sociais				
Lucro líquido do exercício	28.056	53.308	28.056	53.308
Despesas (receitas) que não afetam o capital circulante				
Amortização de ágio de investimento	8.279	8.279	8.279	8.279
Resultado da equivalência patrimonial	(32.328)	(61.651)		
Resultado positivo da marca Eternit na				
EterBras - Acordo operacional	(5.767)			
Atualização monetária sobre o realizável a longo prazo	(4.277)	(3.111)	(4.369)	(3.111)
Depreciação e exaustão	3.934	2.120	11.062	10.821
Amortização do diferido	349	349	1.430	2.412
Baixa de investimentos		147		322
Valor residual de ativo permanente baixado				
Imobilizado		5.103		7.193
Ativo fiscal diferido			(2.397)	
Provisão para benefícios futuros a empregados	(3.262)		3.748	
Juros sobre financiamentos			29	
Provisão para perdas sobre incentivos fiscais permanentes				536
	(5.016)	4.544	45.838	79.760
Transferência para aplicações de recursos	5.016			
De terceiros				
Redução do realizável a longo prazo	1.645	1.910	3.027	3.922
Investimentos				
Alienação de participação societária	25.879		342	
Dividendos recebidos e/ou a receber	46.672	38.178		
Juros sobre o capital próprio recebidos	6.897	8.400		
Redução de capital	4.993	2.903		
Aumento no exigível a longo prazo			116	7
Redução do diferido - Participação na EterBras			2.193	
Financiamento			3.163	
Alienação de imobilizado	142		163	
Total dos recursos obtidos	86.228	55.935	54.842	83.689

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Demonstrações das origens e aplicações de recursos
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais**

(continuação)

	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Aplicações de recursos				
Nas operações sociais	5.016			
No realizável a longo prazo				
Créditos com terceiros	1.210	1.907	1.210	1.907
Impostos a recuperar	1.477	694	2.620	698
Impostos a recuperar - incorporação da Maralto	974			
Mútuo com empresas ligadas			7.776	
Aumento do realizável a longo prazo	196	339	1.267	1.439
No ativo permanente				
Imobilizado	8.955	6.716	19.793	20.977
Imobilizado - incorporação da Maralto	20.496		5.150	
Diferido				153
Participação dos acionistas/quotistas minoritários			8	2
Redução do exigível a longo prazo		1.481	1.091	5.190
Realização provisão para benefícios futuros a empregados	1.690		4.323	
Dividendos pagos e/ou propostos	18.483	28.715	18.483	28.715
Juros sobre o capital próprio pagos	6.705	23.264	6.705	23.264
Total das aplicações	65.202	63.116	68.426	82.345
Aumento (redução) no capital circulante líquido	21.026	(7.181)	(13.584)	1.344
Variações no capital circulante				
Ativo circulante				
No fim do exercício	61.655	115.036	140.350	193.776
No início do exercício	115.036	89.172	193.776	161.384
	(53.381)	25.864	(53.426)	32.392
Passivo circulante				
No fim do exercício	29.413	103.820	40.699	80.541
No início do exercício	103.820	70.775	80.541	49.493
	(74.407)	33.045	(39.842)	31.048
Aumento (redução) no capital circulante líquido	21.026	(7.181)	(13.584)	1.344

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

1 Contexto operacional

A empresa tem como objeto social a industrialização e a comercialização de produtos de fibrocimento, cimento, concreto, gesso, produtos de matéria plástica, bem como outros materiais de construção e respectivos acessórios, podendo, igualmente, participar de outras sociedades.

A empresa e suas controladas estão capacitadas com tecnologias que permitem a polivalência na fabricação de produtos de fibrocimento com qualquer que seja a matéria-prima de reforço, sendo a linha tradicional com o amianto crisolita a sua principal matéria-prima.

A Eternit S.A., acompanhando os novos conceitos construtivos no seu segmento, proporcionando mais uma opção ao consumidores, lançou a linha ETERFLEX, com tecnologia CRFS - Cimento Reforçado com Fio Sintético.

2 Principais práticas contábeis

As práticas contábeis adotadas para o registro das operações e para a elaboração das demonstrações financeiras estão em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, associadas às normas e instruções da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Na elaboração das demonstrações financeiras é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. Sendo assim, nas demonstrações financeiras são incluídas várias estimativas referentes às vidas úteis do ativo imobilizado, às provisões necessárias e à determinação de provisão para imposto de renda, as quais, apesar de refletirem a melhor estimativa possível por parte da administração da Companhia, podem apresentar variações em relação aos dados e valores reais.

(a) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002
Em milhares de reais**

(b) Ativos circulante e realizável a longo prazo

Os ativos são apresentados ao valor de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e variações monetárias auferidos, destacando-se o seguinte:

- . As aplicações financeiras estão distribuídas em fundos de investimentos de renda fixa e incluem os rendimentos auferidos até a data do balanço.
- . A provisão para perdas no recebimento de créditos foi constituída em bases consideradas suficientes para a cobertura de eventuais prejuízos na realização dos valores a receber.
- . Os estoques são demonstrados ao custo médio das compras ou produção, deduzidos das provisões para perdas com itens de difícil realização.
- . Os impostos a recuperar estão substancialmente representados por imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras, demonstrados no realizável a longo prazo devido à sua expectativa de realização.
- . Os demais ativos são apresentados pelo valor de custo ou de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidos.

(c) Permanente

Demonstrado ao custo corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, observando os seguintes aspectos:

- . Investimentos em empresas controladas e controlada em conjunto, avaliados pelo método da equivalência patrimonial.
- . Amortização do ágio nos investimentos, calculados linearmente, conforme Nota 5.
- . Depreciação e exaustão do imobilizado, calculadas pelo método linear, às taxas mencionadas na Nota 6, que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens.
- . Amortização do diferido, substancialmente referente a gastos com implantação do software de gestão empresarial - SAP - R/3, calculada pelo método linear, pelo prazo de cinco anos.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

(d) Passivos circulante e exigível a longo prazo

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos incorridos. Incluem, ainda, o saldo da provisão para imposto de renda e contribuição social sobre o lucro do exercício.

A provisão para benefícios futuros a empregados é contabilizada com base em estimativa atuarial, conforme descrito na Nota 7.

3 Critérios de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas abrangem as da Eternit S.A. e de suas controladas diretas e indiretas a seguir:

	Participação direta - %		Participação indireta - %	
	2003	2002	2003	2002
EterBras Tec Industrial Ltda. (EterBras)	20,00	45,00		
Wagner Ltda. (Wagner)	99,85	99,85		
Wagner da Amazônia Ltda.			99,85	99,85
SAMA - Mineração de Amianto Ltda. (SAMA)	99,99	99,99		
Engedis Distribuição e Serviços Ltda.			99,99	99,99
Precon Goiás Industrial Ltda. (Precon)	99,99	99,99		
Prel Empreendimentos e Participações S/C Ltda. (Prel)	99,99	99,99		

Atendendo à Instrução CVM no. 247/96, os componentes do ativo e do passivo e as receitas e as despesas da sociedade controlada em conjunto (EterBras) estão agregados às demonstrações consolidadas da investidora, na proporção da participação no seu capital social.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

Na consolidação são eliminados os investimentos nas sociedades controladas e controlada em conjunto, bem como os saldos a receber e a pagar, receitas, despesas e lucros não realizados decorrentes de transações entre empresas.

A participação dos acionistas minoritários é destacada no balanço patrimonial e na demonstração do resultado.

As demonstrações financeiras das empresas controladas e coligadas foram auditadas ou revisadas pelos nossos auditores independentes.

4 Estoques

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Produtos acabados	17.746	4.763	33.323	15.798
Revenda	1.835	788	1.960	1.391
Matérias-primas	4.822	3.891	5.556	8.895
Materiais auxiliares	1.202	474	8.953	6.937
	<u>25.605</u>	<u>9.916</u>	<u>49.792</u>	<u>33.021</u>

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002
Em milhares de reais

5 Investimentos

(a) Informação sobre as investidas

	Controlada em conjunto				Controladas
	EterBras (i)	Wagner (ii)	SAMA (iii)	Precon	Prel
Quotas (em milhares)	37	3	38.000	500	44
Número de quotas possuídas (em milhares)	7	3	37.999	500	44
Porcentagem de participação - %	20,00	99,85	99,99	99,99	99,99
Capital social	48.515	2.371	38.000	6.700	7.272
Patrimônio líquido ajustado	103.505	2.381	72.632	7.107	7.309
Saldo do ágio a amortizar em 31 de dezembro de 2003			33.117		
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(16.672)	238	35.476	1.825	567

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

(b) Movimentação dos investimentos

	Controlada em conjunto		Controladas				Outros investimentos	Total
	EterBras (i)	Wagner (ii)	SAMA (iii)	Precon	Prel	Maralto (iv)		
Em 1o. de janeiro de 2002	43.567	7.205	118.466	11.817	10.491		267	191.813
Baixa							(147)	(147)
Redução de capital					(2.903)			(2.903)
Dividendos			(33.256)	(4.922)				(38.178)
Juros sobre o capital próprio			(6.891)	(1.155)	(354)			(8.400)
Equivalência patrimonial	3.013	160	54.558	3.351	569			61.651
Amortização do ágio			(8.279)					(8.279)
Em 31 de dezembro de 2002	46.580	7.365	124.598	9.091	7.803		120	195.557
Aquisições						40.703		40.703
Baixa	(25.879)							(25.879)
Redução de capital		(4.993)						(4.993)
Incorporação						(40.703)		(40.703)
Dividendos	(571)	(229)	(41.000)	(3.810)	(1.062)			(46.672)
Juros sobre o capital próprio			(6.897)					(6.897)
Ganho - Acordo operacional (v)	5.767							5.767
Equivalência patrimonial	(5.196)	237	34.895	1.825	567			32.328
Amortização do ágio			(8.279)					(8.279)
Em 31 de dezembro de 2003	<u>20.701</u>	<u>2.380</u>	<u>103.317</u>	<u>7.106</u>	<u>7.308</u>		<u>120</u>	<u>140.932</u>

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002
Em milhares de reais**

- (i) Em 5 de maio de 2003 foram alienadas 9.250 quotas da EterBras, pelo valor de R\$ 25.879, correspondentes a 25% da totalidade das suas quotas. A participação na controlada em conjunto passou de 45% para 20%.
- (ii) Em maio de 2003 foi aprovada a redução de capital da Wagner Ltda., no montante de R\$ 25.588, sendo R\$ 20.587 para fazer face aos prejuízos acumulados em exercícios anteriores e R\$ 5.001, restituído aos sócios.
- (iii) Em dezembro de 1997, a empresa adquiriu o controle societário da Sama Mineração de Amianto Ltda., apurando ágio de R\$ 45.608, que está sendo amortizado em dez anos. Em janeiro de 2001 foram adquiridas pela controladora 6.903.333 quotas que estavam em tesouraria na Sama Mineração de Amianto Ltda., pelo valor de R\$ 42.007, apurando um ágio de R\$ 26.026, o qual está sendo amortizado em sete anos. O ágio total está fundamentado na expectativa de rentabilidade futura, cujo saldo remanescente em 31 de dezembro de 2003 era de R\$ 33.117 (2002 - R\$ 41.396).
- (iv) Em maio de 2003 foi adquirida a totalidade das quotas da Maralto Indústria e Comércio de Fibrocimento Ltda, à época controlada da EterBras, pelo valor de R\$ 40.703, e simultaneamente incorporada à Companhia.

A operação acima foi liquidada com recursos obtidos na redução da participação na EterBras em 25%, no valor de R\$ 25.879, sendo o saldo remanescente, no valor de R\$ 14.824, pago em dinheiro e mútuo ativo mantido com a EterBras.

O acervo patrimonial líquido da Maralto em abril de 2003, incorporado pela companhia em maio de 2003, estava assim representado:

	30 de abril de 2003
Ativo	
Circulante	25.148
Realizável a longo prazo	974
Permanente, principalmente fábricas situadas no Rio de Janeiro e Goiânia	<u>20.496</u>
	<u>46.618</u>
Passivo	
Circulante	<u>5.915</u>
Acervo patrimonial líquido	<u><u>40.703</u></u>

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

A operação teve como principal objetivo dar condições à empresa para manter sua estratégia de oferecer ao mercado duas linhas de produtos: a tradicional com amianto e a nova tecnologia CRFS - Cimento Reforçado com Fio Sintético.

- (v) A partir de janeiro de 2003, em função de regras pactuadas entre os sócios, a Eternit passou a participar apenas do resultado da sua marca na EterBras. Além disso, com base nesse acordo, os eventuais resultados negativos gerados na investida são compensados pelo sócio proprietário da marca geradora do prejuízo.

Nesse sentido, os prejuízos apurados pela EterBras, no montante de R\$ 16.672, refletindo em equivalência patrimonial negativa na Eternit em 2003, no montante de R\$ 5.196, foram compensados durante o exercício pelo sócio quotista da Eternit na EterBras, em função das perdas na investida terem sido geradas pelas vendas dos seus produtos e marcas.

Desta forma, a Companhia registrou como resultado operacional o montante de R\$ 5.767 até 31 de dezembro de 2003, em contrapartida de investimento. Os resultados positivos gerados pela marca da Eternit na EterBras, no montante de R\$ 571, foram pagos pela EterBras sob a forma de dividendos.

Conforme acordado entre as partes, a EterBras não mais utiliza e/ou comercializa produtos à base de amianto.

(c) Transações com partes relacionadas

							2003	2002
	EterBras	Wagner	Sama	Precon	Engedis	Prel	Total	Total
Saldos								
Ativo circulante								
Contas a receber	26			91			117	2.021
Duplicatas endossadas a receber	1.881						1.881	10.050
Passivo circulante								
Fornecedores	753		544				1.297	1.612
Duplicatas endossadas a pagar	1.616						1.616	21.721
Obrigações com empresas controladas (*)		1.542	1.665	2.007	1.096	1.347	7.657	48.133
Outras contas a pagar	728						728	

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

				<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>EterBras</u>	<u>Sama</u>	<u>Precon</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Transações					
Vendas	3.043		158	3.201	10.093
Compras	8.996	18.778		27.774	13.662
Despesas	6.436			6.436	
Receitas	5.767	6.897		12.664	8.400

As transações entre as sociedades são realizadas a preços e condições normais de mercado.

(*) A empresa administra as disponibilidades das empresas controladas, maximizando a remuneração oferecida pelo mercado financeiro.

6 Imobilizado

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>		Taxa anual de depreciação/ exaustão - %
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Custo corrigido					
Terrenos	775	686	4.560	4.590	
Edificações e benfeitorias	18.553	10.706	54.828	53.354	4
Máquinas e equipamentos	46.365	16.868	91.652	80.747	10 a 30
Maquinismos de extração			11.137	9.107	30
Ferramentas e moldes	3.904	3.056	6.674	5.283	15
Instalações	21.883	9.639	109.680	100.244	10 a 20
Veículos	1.195	726	3.913	3.735	20
Veículos fora-de-estrada			13.625	8.882	25
Móveis e utensílios	1.586	920	6.155	5.978	10
Equipamentos de informática e software	2.823	2.106	7.797	8.081	20
Outros	26	11	374	231	20
Construções, máquinas e instalações em andamento	1.876	3.850	2.584	4.799	
	<u>98.986</u>	<u>48.568</u>	<u>312.979</u>	<u>285.031</u>	
Depreciação/exaustão acumuladas	<u>(53.885)</u>	<u>(28.842)</u>	<u>(230.417)</u>	<u>(216.188)</u>	
	<u>45.101</u>	<u>19.726</u>	<u>82.562</u>	<u>68.843</u>	

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

7 Provisão para benefícios futuros a empregados

Em atendimento aos critérios definidos pela Deliberação CVM no. 371 de 13 de dezembro de 2000, a Companhia e suas controladas, com base em laudo atuarial contabilizaram, em dezembro de 2001, diretamente no patrimônio líquido, na rubrica lucros acumulados, como ajuste de exercícios anteriores, provisão para fazer face a benefícios futuros a empregados, referentes a benefícios de saúde. A Companhia não contabilizou o efeito do imposto de renda e contribuição social diferidos por não haver expectativa de geração de lucros tributáveis para os próximos exercícios; as suas controladas, no entanto, contabilizaram imposto de renda e contribuição social diferidos.

Em 31 de dezembro de 2003, a provisão para benefícios futuros a empregados da Companhia e suas controladas foi ajustada com base em reavaliação atuarial procedida por consultor atuarial independente. A movimentação da provisão para benefícios futuros a empregados é assim sumariada:

Histórico	Benefícios futuros a empregados		Ativo fiscal diferido no consolidado
	Controladora	Consolidado	
Saldo em 31 de dezembro de 2002	21.095	30.994	3.366
Redução da participação na EterBras		(771)	(263)
Pagamentos efetuados	(1.690)	(4.323)	(825)
Ajuste da provisão	(3.262)	3.748	2.383
Saldo em 31 de dezembro de 2003	<u>16.143</u>	<u>29.648</u>	<u>4.661</u>

Os efeitos decorrentes da reavaliação atuarial dos benefícios futuros a empregados são registrados diretamente no resultado no exercício, na rubrica "Outras despesas operacionais, líquidas".

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

As premissas utilizadas no cálculo atuarial para determinar a provisão para benefícios futuros a empregados em 31 de dezembro de 2003 estão abaixo demonstradas:

- . Método atuarial - unidade de crédito projetado.
- . Taxa de desconto - inflação + taxa de juros 8% ao ano.
- . Tábua biomédica - UT49.
- . Custo de assistência médica - inflação + 2% ao ano.

8 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social, subscrito e integralizado, é representado por 696.949 mil ações, sendo 507.233 mil ações ordinárias e 189.716 mil ações preferenciais, sem valor nominal. Do total das ações representativas do capital social, 9.551 mil ações ordinárias e 60.000 mil ações preferenciais pertencem a acionistas domiciliados no exterior.

As ações preferenciais, sem direito a voto, têm assegurado (i) o recebimento de dividendos iguais aos atribuídos às ações ordinárias e (ii) o direito de serem incluídas em eventual oferta pública de alienação de controle, nas condições previstas na legislação societária.

(b) Dividendos

A companhia distribuirá como dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício social, 25% do lucro do exercício, ajustado nos termos do artigo 202 da Lei 6.404/76.

Se a situação da empresa não permitir a distribuição efetiva dos dividendos mínimos obrigatórios, o correspondente valor será registrado como reserva especial e, se não absorvida por prejuízos subseqüentes, deverá ser paga como dividendos assim que a situação da companhia permitir.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

(c) Juros sobre o capital próprio

O Conselho de Administração poderá deliberar distribuição de resultado na forma de pagamento de juros sobre o capital próprio, nos termos da legislação vigente, que serão imputados aos dividendos.

(d) Reservas de lucros

(i) Retenção de lucros

Corresponde ao saldo remanescente em lucros acumulados, à disposição dos acionistas para deliberação em Assembléia Geral.

(ii) Estatutária

Corresponde a 5% do lucro líquido, objetivando a manutenção de capital de giro da Companhia e empresas controladas. Essa reserva não poderá ultrapassar 10% do capital social. Atingindo esse limite, caberá à Assembléia Geral deliberar sobre o saldo.

(iii) Reserva legal

Corresponde a 5% do lucro líquido do exercício, na forma do artigo 193 da Lei n. 6.404/76, com a nova redação da Lei n. 10.303/01.

9 Juros sobre o capital próprio e dividendos propostos

(a) Juros sobre o capital próprio

<u>Evento</u>	<u>Aprovação</u>	<u>Início do pagamento</u>	<u>Montante</u>	<u>Valor por lote de mil ações</u>
RCA (*)	5 de maio de 2003	20 de maio de 2003	6.001	8,61
RCA (*)	24 de junho de 2003	21 de julho de 2003	7.255	10,41
RCA (*)	30 de setembro de 2003	20 de outubro de 2003	5.227	7,50
			<u>18.483</u>	

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

Em atendimento à legislação tributária, os juros sobre o capital próprio foram registrados como despesa operacional. Todavia, para efeito de demonstrações financeiras, foram apropriados diretamente à conta "Lucros acumulados" e seu efeito no resultado anulado por reversão de igual valor.

(b) Dividendos propostos

<u>Evento</u>	<u>Aprovação</u>	<u>Início do pagamento</u>	<u>Montante</u>	<u>Valor por lote de mil ações</u>
RCA (*)	16 de janeiro de 2004	30 de janeiro de 2004	6.705	9,62

(*) Reunião do Conselho de Administração.

Os juros sobre o capital próprio e os dividendos propostos representam 95% (2002 - 99%), do lucro líquido ajustado, base para cálculo dos dividendos mínimos obrigatórios.

10 Imposto de renda e contribuição social

(a) Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

A conciliação das despesas de imposto de renda e contribuição social com base nas alíquotas de 2003 e 2002, com as alíquotas efetivas, está demonstrada abaixo:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Lucro antes do imposto de renda e contribuição Social	16.470	38.444	23.600	58.282
Alíquota nominal - %	34	34	34	34
A transportar	5.600	13.071	8.024	19.816

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Transporte	5.600	13.071	8.024	19.816
Conciliação				
Lucro não realizado nos estoques			(300)	127
Amortização de ágio nos investimentos	2.070	2.070	2.070	2.070
Resultado de equivalência patrimonial	(10.992)	(20.961)		
Resultado com acordo operacional (Nota 5)	(1.961)		(1.961)	
Reversão de provisão para benefícios futuros a empregados	(1.684)		(125)	
Ativo fiscal diferido sobre adições temporárias			(1.102)	
Outras adições e exclusões permanentes	237	251	690	656
Imposto de renda e contribuição social não registrados sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social	6.730	5.569	6.730	5.569
Encargo do exercício			14.026	28.238

(b) Créditos fiscais

A Companhia apresenta prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, passíveis de compensação com lucros tributáveis futuros nas condições estabelecidas pela legislação vigente, sem prazo de prescrição, nos montantes de R\$ 49.839 e R\$ 89.707, respectivamente (2002 - R\$ 30.043 e R\$ 61.446, respectivamente). A Companhia não atende às premissas para fins do registro contábil do correspondente crédito fiscal - imposto de renda e contribuição social diferidos, visto não haver expectativa de geração de lucros tributáveis no futuro.

11 Contingências

Encontram-se em discussão, nas diferentes esferas judiciais, diversos processos de naturezas tributárias, cíveis e trabalhistas. As contingências cíveis observam os critérios que envolvem tanto a natureza quanto as chances de ocorrência dos litígios. Mesmo nos casos considerados como de possibilidade provável, deve-se enfatizar que neste momento não é possível mensurar o valor, bem como o prazo para solução, pois o andamento e parte processual deverão estender-se por longo período.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002
Em milhares de reais**

Dentre os processos considerados como de possibilidade de perda remota, a SAMA - Mineração de Amianto Ltda., controlada, tem ajuizadas contra si:

- (i) Duas ações populares, a primeira visando a obrigar a Metago - Metais de Goiás S.A. a cobrar alegadas diferenças quanto à participação nos resultados de comercialização de amianto e a segunda visando a obrigar o Município de Minaçu a recolher supostas diferenças de Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais (CFEM), resultantes da venda do amianto.
- (ii) Ação de seqüestro de bens, paralela a ação de improbidade administrativa, movida contra funcionários do Departamento Nacional de Produção Mineral (DNPM) e por extensão contra a Sama Mineração de Amianto Ltda., Engedis Distribuição e Serviços Ltda., Eternit S.A. e outros, visando obter, também, o recolhimento de supostas diferenças de CFEM, relativas ao período de 1991 a 1997, resultantes de venda de amianto.

A empresa, com base na opinião de seus assessores jurídicos, não tem expectativa de que as referidas ações possam gerar efeitos significativos nas suas demonstrações financeiras.

12 Participação nos lucros

Importância destinada aos empregados calculada nos termos de acordo sindical firmado pela Companhia, em atendimento à Lei nº 10.101 de 19 de dezembro de 2000. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2003, as participações dos empregados nos lucros totalizaram R\$ 955 (2002 - R\$ 835) na controladora, e R\$ 2.450 (2002 - R\$ 2.407) no consolidado, registradas contabilmente na rubrica despesas gerais e administrativas.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

13 Plano de suplementação de aposentadoria

Até agosto de 2002, a Companhia e sua controladas patrocinavam parcialmente a Previsão - Associação de Previdência Privada, por meio da qual eram assegurados aos empregados e seus dependentes suplementação de aposentadoria. A Companhia e suas controladas eram co-responsáveis pela cobertura de qualquer insuficiência nas reservas técnicas aos beneficiários e pensionistas existentes em 31 de maio de 1998 pois, a partir de 1o. de junho de 1998, o plano dos contribuintes ativos foi convertido de benefício definido para contribuição definida, o que resultou na eliminação da co-responsabilidade da Companhia para os empregados ativos a partir dessa data.

A partir de setembro 2002, o plano de previdência complementar para os funcionários ativos em 1o. de junho de 1998, foi transferido para a AGF Brasil Seguros, mantendo as condições de plano de contribuição definida. As contribuições de responsabilidade da Companhia totalizaram R\$ 1.096 em 2003 (2002 - R\$ 991), na controladora, e R\$ 1.569 no consolidado em 2003 (2002 - R\$ 2.115).

Em setembro de 2003, o plano de previdência complementar dos funcionários aposentados e pensionistas em gozo de benefícios em 31 de maio de 1998, também foi transferido para a AGF Brasil Seguros, mantendo-se, entretanto, o plano de benefício definido. Em decorrência da transferência desse plano, a Associação efetuou cálculo atuarial das reservas técnicas na data-base da transferência, tendo sido apurada insuficiência técnica no montante de aproximadamente R\$ 3.000, que foi integralmente absorvida pela Eternit, até então co-responsável pela cobertura de qualquer insuficiência no plano dos aposentados e pensionistas em gozo de benefícios em 31 de maio de 1998, tendo sido registrada na rubrica "Outras despesas operacionais". Em função da recomposição do equilíbrio atuarial do plano pela Eternit, a Companhia ficou também desvinculada de qualquer eventual obrigação atuarial para com o plano dos funcionários aposentados e pensionistas.

**Eternit S.A. e
Eternit S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002**
Em milhares de reais

14 Seguros

Os seguros mantidos pela Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2003 são considerados suficientes pela administração contra eventuais riscos e estão relacionados a seguir:

Modalidade	Bens cobertos	Valor da cobertura
Riscos de engenharia, operacionais, e responsabilidade civil geral	Edifícios, instalações, equipamentos e outros	302.753

15 Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas executam operações envolvendo instrumentos financeiros com o objetivo de reduzir os riscos em relação às flutuações nas taxas de juros de mercado. Esses instrumentos financeiros estão basicamente representados por aplicações financeiras em fundos de investimentos de renda fixa, cujos resultados das aplicações em aberto foram registrados contabilmente até 31 de dezembro de 2003. A empresa e suas controladas não mantêm instrumentos financeiros não registrados contabilmente em 31 de dezembro de 2003.

A Companhia detém Títulos da Dívida Agrária, com resgates e juros anuais atualizados pela Taxa Referencial - TR, cujo vencimento final ocorrerá até 2009, no montante de R\$ 1.973.

Parte significativa do saldo de contas receber da controlada Sama Mineração de Amianto Ltda., está representado por clientes no exterior, atualizado pela respectiva taxa cambial em 31 de dezembro de 2003, conforme segue:

Saldo atualizado em moeda nacional - R\$	Moeda	Cotação em 31 de dezembro de 2003
40.964	US\$ - Dólar americano	2,8884
	* * *	

ETERNIT S.A.

C.N.P.J. nº 61.092.037/0001-81

NIRE 35.300.013.344

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal da Eternit S.A., no uso de suas atribuições legais, examinou o Relatório Anual da Administração e as Demonstrações Financeiras, relativos ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2.003.

Com base nos exames efetuados e baseados no Parecer dos Auditores Independentes, PricewaterhouseCoopers, datado de 11 de março de 2.004, o Conselho Fiscal da Eternit S.A. é de parecer que essas demonstrações financeiras, acompanhadas do Relatório da Administração, estão adequadas e em condições de serem submetidas à apreciação da Assembléia Geral de Acionistas.

São Paulo, 12 de março de 2.004.

Antônio José Mattos Morello
João Sérgio Marinho Nunes
Nicola Cristóvão Neto
Sérgio Vieira Branco
Eduardo Bittencourt