



ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.

(BOVESPA:UGPA4/NYSE: UGP)

INFORMAÇÕES E RESULTADOS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2003

(São Paulo, Brasil, 05 de novembro de 2003)

CRESCIMENTO DE 28% NA RECEITA LÍQUIDA NO 3T03 EM RELAÇÃO AO 3T02
ELEVAÇÃO DE 11% NO EBITDA DO 9M03 QUANDO COMPARADO AO 9M02
CRESCIMENTO DO LUCRO LÍQUIDO DE 34%
NA COMPARAÇÃO ENTRE OS 9 PRIMEIROS MESES DE 2003 E 2002

“Durante o terceiro trimestre de 2003 demos dois passos importantes na busca do crescimento de nossos negócios: a aquisição da Shell Gás, com a qual a Ultragas alcançou a liderança na distribuição de GLP, e a aquisição da Canamex, que significa o primeiro passo de internacionalização da Ultrapar. Trabalhamos focados na consistência de nossos resultados e na expansão de nossos negócios, tendo sempre em mente a criação de valor para nossos acionistas.”

Paulo G. A. Cunha – CEO

Ultrapar Participações S.A.
UGPA4 = R\$ 30,80 / 1.000 ações
UGP = US\$ 10,42 / ADR
(30/09/03)





Resumo do 3º Trimestre de 2003

A Ultrapar, empresa com atuação nos setores de distribuição de GLP (Ultragas), químico (Oxiten) e também de logística de produtos químicos e de combustíveis (Ultracargo), apresentou os seguintes resultados no terceiro trimestre de 2003:

Dados Econômico Financeiros	3T03	3T02	2T03	Δ (%) 3T03x3T02	Δ (%) 3T03x2T03	9M03	9M02	Δ (%) 9M03x9M02
Consolidado Ultrapar *								
Receita Líquida	1.063	833	933	28%	14%	2.930	2.087	40%
Lucro Bruto	220	224	188	(2%)	17%	600	518	16%
Lucro Operacional	105	129	85	(19%)	24%	280	257	9%
EBITDA	144	160	119	(10%)	21%	385	347	11%
Lucro Líquido	76	73	52	4%	46%	187	140	34%
Lucro por 1000 ações	1,09	1,04	0,74	5%	47%	2,69	2,31	16%

Valores em R\$ milhões (exceto LPA)

(*) A Ultrapar realizou em 2002 uma reestruturação societária em seus negócios. Tal reestruturação se encerrou em dezembro do mesmo ano, porém sua data base foi 30 de junho de 2002. Utilizamos como base das explicações aqui contidas o demonstrativo financeiro pro-forma, que representa a despesa com participação minoritária e o lucro líquido do 3T02 já considerando os efeitos da reestruturação. Este demonstrativo financeiro pro-forma é parte integrante das notas explicativas do ITR da Ultrapar.

Dados Operacionais Ultragas	3T03	3T02	2T03	Δ (%) 3T03x3T02	Δ (%) 3T03x2T03	9M03	9M02	Δ (%) 9M03x9M02
Volume Total (mil tons)	378,3	341,8	310,4	11%	22%	978,6	975,5	0%
Envasado	252,7	209,4	198,9	21%	27%	630,8	589,5	7%
Granel	125,6	132,4	111,4	(5%)	13%	347,8	386,0	(10%)

Dados Operacionais Oxiten	3T03	3T02	2T03	Δ (%) 3T03x3T02	Δ (%) 3T03x2T03	9M03	9M02	Δ (%) 9M03x9M02
Volume Total (mil tons)	123,8	120,9	110,6	2%	12%	352,3	314,7	12%
Doméstico	75,9	72,2	61,5	5%	23%	207,5	197,6	5%
Exportação	47,8	48,7	49,1	(2%)	(3%)	144,8	117,1	24%



Destaques

- **Aquisição da Shell Gás.** Em 08 de agosto de 2003 a Ultrapar adquiriu a operação de distribuição de GLP da Shell no Brasil - Shell Gás, alcançando a liderança no segmento de distribuição de GLP no Brasil (maiores detalhes no Fato Relevante publicado em 09/08/2003, disponível no website da Ultrapar: www.ultra.com.br). O preço pago por esta aquisição, que foi de R\$ 170,6 milhões, inclui a compra de 100% das ações da Shell Gás e a liquidação das suas dívidas.
- **Aquisição da Canamex.** Em 14 de outubro de 2003 a Ultrapar assinou o acordo definitivo para adquirir os negócios químicos do Grupo Berci (CANAMEX), empresa mexicana de especialidades químicas, dando o seu primeiro passo em direção à internacionalização de suas operações (maiores detalhes no Fato Relevante publicado em 15/10/2003, disponível no website da Ultrapar: www.ultra.com.br). A aquisição visa estabelecer uma presença crescente no mercado mexicano e criar uma plataforma de produção e distribuição para os Estados Unidos. O valor da aquisição foi de US\$ 10,25 milhões, sem a assunção de qualquer dívida remanescente, e a liquidação financeira está prevista para ocorrer durante o mês de novembro.
- **Implantação do Terminal Intermodal de Santos (TIS).** Neste trimestre iniciaram-se as obras para a construção do Terminal Intermodal de Santos (TIS). Este terminal tem como objetivo servir como base para exportação de produtos químicos, álcool e óleo de soja. Com investimentos estimados em R\$ 36,0 milhões, o TIS deverá contar com uma capacidade de armazenamento de 33.500 m³ de produtos químicos, com entrada em operação prevista para o início de 2005.

A Ultrapar no Cenário Macroeconômico

O terceiro trimestre de 2003 foi marcado por um forte otimismo do mercado quanto à condução da política macroeconômica pelo novo governo. A aprovação das reformas da previdência no Senado e tributária na Câmara dos Deputados em primeiro turno, colaboraram para a diminuição do risco país e o aumento do fluxo internacional de recursos para o Brasil, culminando na manutenção de um real valorizado. Do lado da economia real, apesar da baixa atividade econômica na maior parte do trimestre, as movimentações que percebemos no mês de setembro podem indicar uma recuperação da economia.

A Ultragas conseguiu apresentar um desempenho em linha com o apresentado no 3T02, apesar de ter seu resultado impactado pelos aumentos sucessivos nos preços ex-refinaria do GLP ocorridos ao longo de 2002, pela retração da demanda, e pela perda de clientes para o gás natural. A aquisição da Shell Gás adicionou 46,7 mil toneladas de GLP no volume de vendas da Ultragas no 3T03. A incorporação da operação da Shell Gás está em andamento conforme cronograma original, e seus benefícios deverão ser percebidos mais significativamente no resultado da Ultragas de 2004.

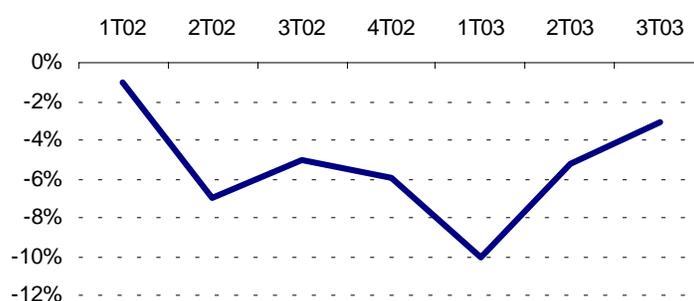
Conforme havíamos antecipado na divulgação de resultados do 2T03, a queda do preço da nafta no mercado internacional, ocorrida ao longo do segundo trimestre deste ano, refletiu-se nos custos da Oxiteno apenas no terceiro trimestre, contribuindo para a melhora da margem de contribuição, que passou de 36% no 2T03 para 40% no 3T03.

A Ultracargo continua aproveitando as oportunidades de crescimento advindas da maior demanda por infra-estrutura logística no Brasil, da desregulamentação do setor de petróleo e seus derivados e do forte crescimento proveniente do comércio internacional de óleos vegetais e álcool. Neste terceiro trimestre de 2003 já percebemos o impacto dos investimentos realizados em 2002, com a Ultracargo apresentando um aumento de EBITDA de 30% quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Está em fase final de construção o Terminal de Combustíveis Líquidos de Montes Claros, que deverá agregar uma capacidade de armazenagem de 4.400 m³ a partir do primeiro trimestre de 2004. O Terminal Intermodal de Tatuí, também com previsão de entrada em operação no primeiro trimestre de 2004, terá uma capacidade de 2.500 m² de armazenagem, e foi idealizado para o recebimento da produção de resinas petroquímicas do Polo de Triunfo/RS e posterior distribuição no estado de São Paulo.

Performance Operacional

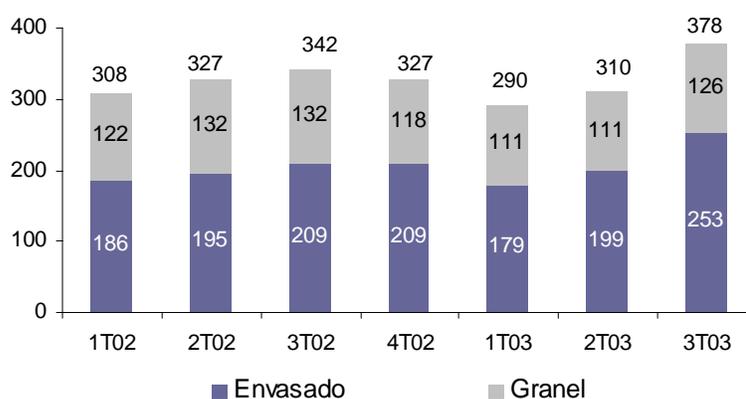
Ultragaz. O mercado brasileiro de GLP apresentou uma retração de 3% no comparativo entre terceiros trimestres em função da baixa atividade econômica, principalmente nos meses de julho e agosto de 2003, e do efeito da perda de contratos de clientes de grande porte para o gás natural durante o primeiro semestre de 2003. Porém, em comparação ao segundo trimestre de 2003, apesar do crescimento sazonal próprio deste terceiro trimestre (de aproximadamente 3,5%, considerando-se a média dos últimos sete anos) o mercado apresentou tendência positiva, com um crescimento de 7% no volume de vendas. O gráfico abaixo apresenta a variação do volume de vendas do mercado de GLP, em relação ao mesmo período do ano anterior, a partir da liberação dos preços do GLP cobrado pela Petrobras às distribuidoras, ocorrida em janeiro de 2002.

Mercado de GLP – Variação do volume de vendas em relação ao mesmo período do ano anterior



Desconsiderando o volume de vendas advindo da Shell Gás, a Ultragaz apresentou crescimento de 7% em relação ao segundo trimestre de 2003, em linha com o mercado, enquanto que incluindo o volume de vendas da Shell Gás, a Ultragaz apresentou um crescimento de 22% entre o segundo e o terceiro trimestre de 2003, e de 11% no comparativo entre terceiros trimestres.

Evolução do Volume de Vendas – Ultragaz (em mil toneladas)



O segmento envasado, servido principalmente por botijões de 13 kg, registrou aumento de 21%, ou 43,3 mil toneladas, em seu volume de vendas em relação ao terceiro trimestre de 2002. Deste aumento, 36,4 mil toneladas foram provenientes da aquisição da Shell Gás. O restante foi fruto do crescimento de vendas na região Sudeste. No segmento granel, cujos principais setores atendidos são o comercial e o industrial, o volume no 3T03 apresentou queda de 5%, ou 6,8 mil toneladas, em relação ao 3T02. Esta



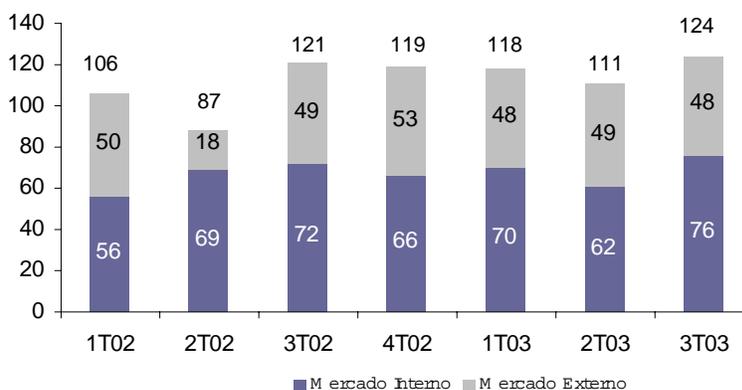
redução é principalmente consequência da perda de clientes industriais que se situavam próximos ao gasoduto Brasil-Bolívia e que converteram sua fonte energética para o gás natural. As perdas de maior impacto (clientes de maior volume) ocorreram mais intensamente no 2S02 e 1S03. A incorporação de 10,3 mil toneladas vendidas ao segmento granel com a aquisição da Shell Gás minimizou as perdas para o gás natural neste trimestre.

Oxitenó. A Oxitenó é a única produtora no Cone Sul de óxido de eteno e de seus principais derivados, sendo também uma grande produtora de especialidades químicas. Os produtos da Oxitenó são empregados em vários setores industriais, como os de embalagens PET, poliéster, têxtil, tintas, cosméticos e detergentes.

O volume total de vendas da Oxitenó foi de 123,8 mil toneladas no 3T03, um crescimento de 2% em relação ao mesmo período de 2002. No mercado interno as vendas totalizaram 75,9 mil toneladas, 5% acima do volume vendido no terceiro trimestre de 2002. Esta elevação ocorreu principalmente em função da (i) recomposição dos estoques observada principalmente a partir de setembro de 2003 em praticamente todos os segmentos em que a Oxitenó atua; (ii) da sua maior penetração no segmento de agroquímicos, o qual também vem apresentando bom crescimento durante o ano; e (iii) da conquista de novos clientes via substituição de importações. As exportações no período atingiram 47,8 mil toneladas, 2% abaixo do apresentado no terceiro trimestre de 2002, uma vez que a Oxitenó manteve a sua estratégia de privilegiar as vendas para o mercado interno, que no mês de setembro apresentou forte volume de vendas.

Nos primeiros nove meses de 2003, o volume de vendas da Oxitenó atingiu 352,3 mil toneladas, um crescimento de 12% em relação à 2002. Contribuíram para este crescimento, além do desempenho apresentado no 3T03, o crescimento apresentado durante o primeiro semestre, uma vez que no 1S02 houve restrição do fornecimento de eteno pela Braskem.

Evolução do Volume de Vendas – Oxitenó (em mil toneladas)

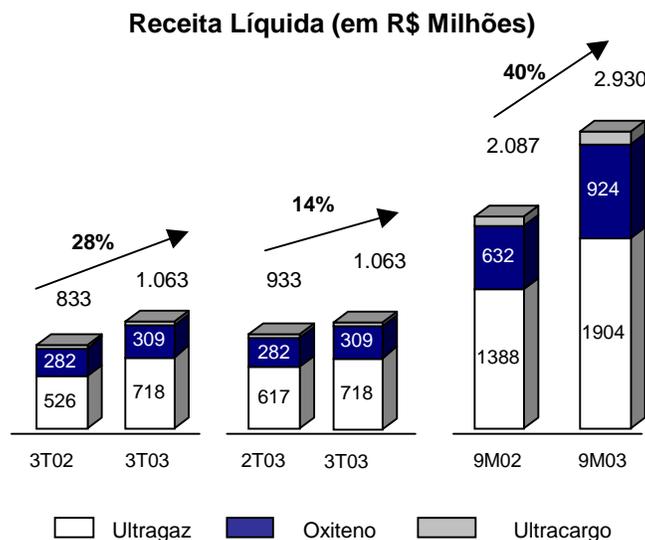


Ultracargo. A Ultracargo é líder em logística para produtos químicos e combustíveis no Brasil. Entre suas soluções oferecidas estão os serviços de transportes, em que opera através de frota própria e de terceiros, e de armazenagem, com instalações de armazenagem em terminais portuários e entroncamentos ferroviários destinadas à movimentação de produtos químicos. Os serviços de transporte incluem transportes multimodais integrados e as operações de recebimento e expedição de mercadorias nos seus clientes. Também realiza carga e descarga de navios, operação de dutovias, programação logística e engenharia de instalação.

No 3T03 o segmento de transporte aumentou em 23% a quilometragem rodada, consequência da conquista de novos clientes, principalmente no segmento de gases e de granel sólidos. No segmento de armazenagem, a ocupação dos tanques aumentou em 8% no comparativo entre os terceiros trimestres, em decorrência, especialmente, da expansão de capacidade instalada do terminal de Aratú em 20 mil metros cúbicos em junho.

Performance Econômico – Financeira

Receita Líquida - A receita líquida consolidada do terceiro trimestre de 2003 da Ultrapar foi de R\$ 1.063,3 milhões, representando um crescimento de 28% em relação ao mesmo período do ano anterior e de 14% em relação ao segundo trimestre de 2003. No acumulado de 2003 a receita líquida da Ultrapar foi 40% superior à receita registrada no mesmo período de 2002, atingindo R\$ 2.930,3 milhões.



Ultragas – A receita líquida da Ultragas atingiu R\$ 717,9 milhões no 3T03, representando um aumento de 37% em relação ao 3T02. O aumento da receita é compatível com o aumento do custo do GLP ao longo de 2002 e da incorporação da Shell Gás em agosto de 2003. No acumulado de 2003 a receita líquida da Ultragas foi de R\$ 1.903,5 milhões, crescimento de 37% quando comparada ao mesmo período de 2002.

Oxiteno – A receita líquida no 3T03 foi de R\$ 308,5 milhões, um aumento de 10% em relação ao 3T02. Apesar da valorização do real de 6% entre períodos, a Oxiteno conseguiu aumentar a sua receita líquida em 10%, através do crescimento de volume e do melhor *mix* de vendas, aliado à recuperação dos preços das *commodities* no mercado internacional. No acumulado de 2003 a receita líquida da Oxiteno foi de R\$ 923,9 milhões, um crescimento de 46% em relação ao mesmo período de 2002.

Ultracargo – A receita líquida no 3T03 foi de R\$ 46,5 milhões, 34% superior à do 3T02. Este aumento é principalmente função da conquista de novos clientes no segmento de transporte e do aumento da capacidade no segmento de armazenagem. Nos nove primeiros meses de 2003 a receita líquida da Ultracargo foi de R\$ 131,1 milhões, um crescimento de 42% em relação ao mesmo período de 2002.

Custo dos Produtos Vendidos – O custo dos produtos vendidos da Ultrapar no terceiro trimestre de 2003 foi de R\$ 843,2 milhões, e apresentou um crescimento de 38% em relação aos R\$ 608,9 milhões do mesmo período de 2002. No acumulado de 2003 o custo dos produtos vendidos da Ultrapar apresentou um aumento de 49% quando comparado a igual período do ano passado.

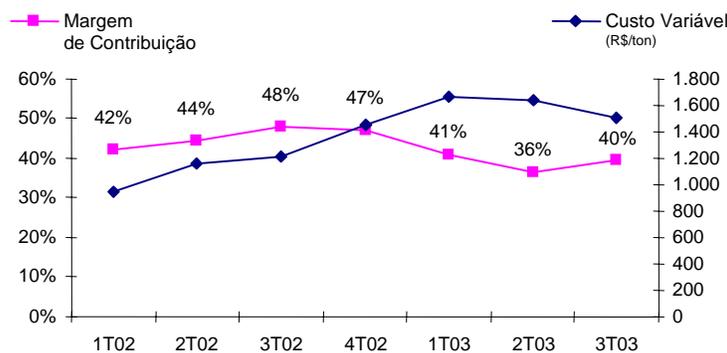
Ultragas – O custo da Ultragas atingiu R\$ 607,8 milhões contra R\$ 421,9 milhões no mesmo período do ano anterior. O custo unitário dos produtos vendidos da Ultragas aumentou em 31% no comparativo entre terceiros trimestres, principalmente como consequência da elevação do preço do GLP cobrado pela Petrobras às distribuidoras (preço ex-refinaria), que foi ajustado em 36% em decorrência da elevação do preço do GLP no mercado internacional e da desvalorização cambial ocorrida nos meses de setembro a dezembro de 2002.

Oxiteno – O custo da Oxiteno foi de R\$ 215,0 milhões no 3T03, e de R\$ 174,0 milhões no 3T02. O custo unitário dos produtos vendidos da Oxiteno no terceiro trimestre de 2003 aumentou em 21% em



relação ao terceiro trimestre de 2002, devido principalmente ao aumento de 24% do preço do eteno em reais, no comparativo entre terceiros trimestres. Esta elevação no preço do eteno deve-se ao aumento de 25% do preço em dólar da nafta e do efeito da variação cambial. Dado a sistemática de precificação da nafta brasileira, o custo variável unitário da Oxiteno apresentou uma redução de 8% no comparativo do 3T03 com o 2T03.

Evolução da margem de contribuição e dos custos variáveis da Oxiteno



Ultracargo – O custo dos serviços prestados aumentou em 36% no 3T03, quando comparado com o mesmo período do ano anterior. O custo unitário dos serviços prestados pelo segmento de armazenagem aumentou em 18% no comparativo entre terceiros trimestres. Contribuiu para essa elevação o aumento no custo do nitrogênio utilizado na limpeza dos tanques. O custo unitário dos serviços prestados pelo segmento de transportes aumentou em 11%, reflexo do aumento nos preços dos combustíveis e no custo do frete de terceiros.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas – A Ultrapar apresentou R\$ 116,3 milhões em despesas operacionais no terceiro trimestre de 2003, enquanto no mesmo período de 2002 estas despesas foram de R\$ 95,4 milhões. No acumulado de 2003 a Ultrapar registrou R\$ 323,8 milhões de despesas gerais, administrativas e de vendas, valor 23% superior ao apresentado no mesmo período de 2002.

Ultragaz – As despesas gerais, administrativas e de vendas da Ultragaz foram de R\$ 65,7 milhões no trimestre, R\$ 13,0 milhões superior às despesas apresentadas no terceiro trimestre de 2002. Deste total, R\$ 3,0 milhões são despesas gerais, administrativas e de vendas da Shell Gás incorporada a partir de agosto de 2003. Excluindo-se tal efeito, o aumento de R\$ 10,0 milhões nas despesas (19% entre terceiros trimestres) é explicado principalmente pelo crescimento de R\$ 5,6 milhões das despesas com depreciação, em linha com o montante de investimentos realizados, e pelo aumento das despesas com pessoal em R\$ 2,5 milhões, devido aos acordos salariais coletivos celebrados em setembro de 2002.

Oxiteno – As despesas gerais, administrativas e de vendas passaram de R\$ 36,9 milhões para R\$ 42,2 milhões, uma elevação de 14% entre os terceiros trimestres. As despesas com vendas aumentaram em R\$ 2,7 milhões (18%), principalmente devido ao aumento das despesas com frete em R\$ 4,3 milhões, parcialmente compensada pela reversão de provisão para devedores duvidosos de R\$ 3,0 milhões, constituída ao final de 2001, relativa a clientes na Argentina. As despesas administrativas aumentaram em R\$ 2,1 milhões (10%) principalmente em função do aumento das despesas com pessoal, no qual contribuíram os acordos coletivos celebrados no segundo semestre de 2002.

Ultracargo – As despesas gerais, administrativas e de vendas da Ultracargo foram de R\$ 10,0 milhões, um crescimento de R\$ 2,5 milhões em relação ao terceiro trimestre de 2002, consequência do aumento das despesas administrativas, fruto da necessidade de contratação de funcionários com a conquista de novos clientes e de acordos coletivos celebrados durante o segundo semestre de 2002.

EBITDA – A geração operacional de caixa consolidada (EBITDA) do terceiro trimestre de 2003 da Ultrapar atingiu R\$ 143,8 milhões, 10% abaixo dos R\$ 160,1 milhões de igual trimestre de 2002.

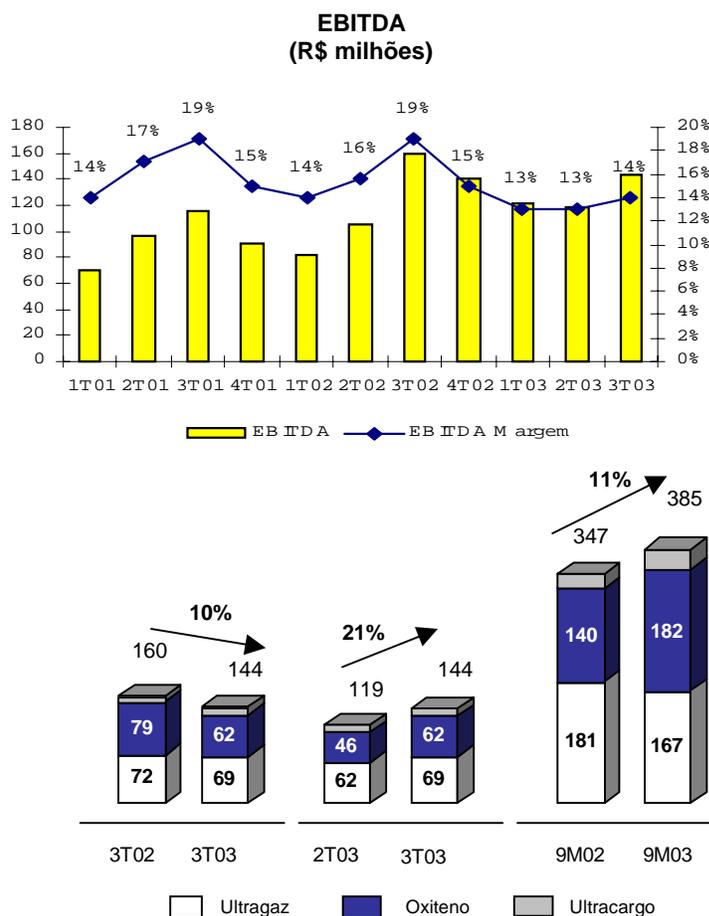


Quando comparado ao segundo trimestre de 2003 o EBITDA da Ultrapar apresentou um crescimento de 21%. No acumulado de 2003, o EBITDA da Ultrapar foi 11% superior ao EBITDA apresentado no mesmo período de 2002, atingindo R\$ 384,6 milhões.

Ultragas – A Ultragas apresentou um EBITDA de R\$ 68,9 milhões, praticamente o mesmo patamar dos R\$ 71,7 milhões apresentando no 3T02, e 12% acima do EBITDA do 2T03.

Oxiten – O EBITDA da Oxiten foi de R\$ 62,2 milhões no 3T03, e de R\$ 78,7 milhões no 3T02. A comparação com o terceiro trimestre de 2002 deve ser analisada à luz dos efeitos da variação cambial e do efeito do aumento do custo variável unitário nos resultados da Oxiten. Quando comparado ao 2T03 O EBITDA apresentou um aumento de 37%.

Ultracargo – A Ultracargo registrou um EBITDA de R\$ 10,8 milhões, 30% superior ao mesmo período do ano anterior, e 7% superior ao 2T03.



Resultado Financeiro – O resultado financeiro da Ultrapar apresentou uma despesa de R\$ 12,3 milhões no terceiro trimestre de 2003, contra uma receita de R\$ 20,2 milhões no terceiro trimestre de 2002. O resultado financeiro neste trimestre foi impactado pela redução do saldo médio das aplicações financeiras, em virtude do desembolso de R\$ 170,6 milhões com a aquisição da Shell Gás em agosto de 2003. Além disso, o resultado financeiro apresentado no terceiro trimestre de 2002 foi positivamente impactado pelo efeito da desvalorização do real no 3T02 sobre nosso investimento no exterior. A Ultrapar encerrou o trimestre com uma dívida líquida de R\$ 108,7 milhões, e com uma exposição cambial líquida ativa de R\$ 70,3 milhões. A abertura da dívida da Ultrapar, com detalhamento dos encargos e prazos de maturidade, encontra-se na última página deste relatório.



Outros Resultados Não Operacionais - No terceiro trimestre de 2003 a Ultrapar obteve resultado não operacional positivo de R\$ 1,4 milhão. No terceiro trimestre de 2002, apresentamos um resultado não operacional negativo de R\$ 42,8 milhões referente à constituição de provisão de R\$ 40,5 milhões relativa ao investimento mantido na Norquisa. O montante da provisão constituída refletia a estimativa do valor de mercado dos ativos da Norquisa.

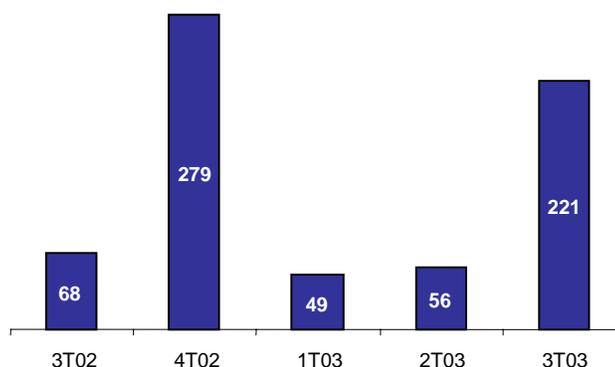
Lucro Líquido – O lucro líquido consolidado do terceiro trimestre de 2003 foi de R\$ 75,8 milhões, apresentando um aumento de 4% em relação ao 3T02. No comparativo entre os primeiros nove meses de 2003 e 2002 o lucro líquido da Ultrapar apresentou um crescimento de 34%, atingindo R\$ 187,4 milhões.

Investimentos – Os investimentos operacionais (CAPEX) totalizaram R\$ 48,9 milhões no 3T03, assim distribuídos:

- Na Ultragaz, investidos principalmente na expansão do segmento granel (UltraSystem), em vasilhames e na implantação do sistema de gestão *ERP*;
- Na Oxiteno, investidos principalmente na modernização de suas plantas industriais, na implantação do sistema de gestão *ERP*, e no desenvolvimento de novos produtos;
- Na Ultracargo, investidos na construção do Terminal de Combustíveis Líquidos de Montes Claros e no Terminal Intermodal de Tatuí.

CAPEX 3T03	R\$ MM	% sobre Total
Ultragaz	28,4	58%
Oxiteno	13,2	27%
Ultracargo	7,3	15%
Ultrapar	48,9	100%

Investimentos Consolidados, incluindo aquisição de participação acionária
R\$ milhões



Nota: No 4T02 inclui, entre outros, a aquisição dos minoritários da Oxiteno no valor de R\$ 208,0 milhões. No 3T03 inclui, entre outros, a aquisição da Shell Gás no valor de R\$ 170,6 milhões.



A Ultrapar no mercado de capitais

As ações da Ultrapar se valorizaram em 16,2% no terceiro trimestre. Nesse período, o Ibovespa apresentou valorização de 23,4%.



Recompra de Ações – A Ultrapar comprou, durante o terceiro trimestre de 2003, um total de 13.600.000 ações de sua própria emissão.

Perspectivas

A Ultrapar reafirmou sua estratégia de crescimento e fortalecimento de sua presença nos mercados em que atua com a aquisição das operações de GLP no Brasil (Shell Gás) e dos ativos químicos de Grupo Berci no México (CANAMEX). Acreditamos que importante geração de valor aos acionistas será atingida com a integração das operações e da captura de sinergias destas aquisições.

Com o processo de expansão geográfica realizado nos últimos 5 anos e a aquisição da Shell Gás, a Ultragas atingiu a liderança no mercado de GLP no Brasil. Além do crescimento do mercado, a Ultragas buscará oportunidades de expansão em outros países. A Oxiteno continuará perseguindo o desenvolvimento de novos produtos e tecnologias bem como a conquista de novos mercados, através de aquisições no Brasil e no exterior. A aquisição da CANAMEX é o primeiro passo na internacionalização da empresa e é uma plataforma para a expansão da Oxiteno na América Latina e Estados Unidos. A Ultracargo, como mencionado no início deste relatório, passa por um processo de expansão, cujos resultados mais expressivos são esperados em 2005.

Próximos Eventos

Divulgação de Resultados:

A Ultrapar realizará conference call com analistas, dia 07 de novembro de 2003, para comentários sobre o desempenho da companhia no terceiro trimestre de 2003 e perspectivas.



Conference Call em português: 11:00 horas (Horário de Brasília)

Telefone para cadastro: **55 11 4613-0512**

Endereço para cadastro: www.ccall.com.br/thomson

Senha para os participantes: **200** + número de inscrição obtido via cadastro

Para conexão favor ligar 5 minutos antes da conferência para o telefone **55 11 4613-0500** com a senha e o número de inscrição em mãos.

Conference Call em inglês: 12:00 horas (horário de Brasília) / 9:00 horas (horário de NY)

Telefones para cadastro:

Para participantes que ligam do Brasil: **11 4613-0512**

Para participantes que ligam do exterior: **55 11 4613-0513**

Endereço eletrônico: www.ccall.com.br/thomson (Clicar em English Version)

Senha para os participantes: **409** + Personal Identification Number (PIN)

Telefones de conexão:

Para participantes que ligam do Brasil: **11 4613-0503**

Para participantes que ligam dos EUA: **1-786-924-8430** ou **1-888-340-8477 (toll free)**

Com a senha e o número de inscrição em mãos

Após as teleconferências os replays estarão disponíveis até o dia 17/11/03, através dos seguintes números:

Conference Call em português:

Telefone: **55 11 4613-0501** (senha 200)

Conference Call em inglês

Para participantes que ligam do Brasil: **11 4613-0502** (senha 409)

Para participantes que ligam dos EUA: **1-703-788-1236** ou **1-866-812-0442** (senha 409)



Informações Operacionais e de Mercado

Foco Financeiro	3T03	3T02	2T03	9M03	9M02
Margem EBITDA Ultrapar	14%	19%	13%	13%	17%
Margem Líquida Ultrapar	7%	8,7%	5,5%	6,4%	6,7%

Foco em Recursos Humanos	3T03	3T02	2T03	9M03	9M02
Número de funcionários Ultrapar	6.317	5.951	5.917	6.317	5.951
Número de funcionários Ultragaz	4.429	4.133	4.026	4.429	4.133
Número de funcionários Oxiteno	919	909	923	919	909
Número de funcionários Ultracargo	782	734	784	782	734

Foco no Mercado de Capitais	3T03	3T02	2T03	9M03	9M02
Qdade de Ações (MM)	69.691	69.691	69.691	69.691	64.016 ⁽¹⁾
Valor de Mercado – R\$ milhões	2.112	1.428	1.847	1.751	1.332
Volume médio / dia BOVESPA – mil ações	26.077	17.058	45.073	30.150	24.555
Volume financeiro médio/dia BOVESPA– R\$	729.338	351.285	1.076.565	755.921	509.569
Cotação média BOVESPA – R\$ / mil ações	27,97	20,59	23,89	25,07	20,75
Qdade de ADRs ¹ na NYSE (mil ADRs)	4.388	4.345	4.272	4.388	4.345
Volume médio / dia NYSE – ADRs	11.348	14.091	16.248	12.774	19.742
Volume financeiro médio/dia NYSE– US\$ mil	105.999	90.843	130.673	103.975	158.220
Cotação média NYSE – US\$ / ADRs	9,34	6,45	8,04	8,14	8,01
Volume médio / dia TOTAL ² – mil ações	37.426	31.149	61.321	42.586	44.297
Volume financeiro médio/dia TOTAL ² – R\$	1.043.778	638.312	1.471.336	1.078.489	919.318

¹ 1 ADR = 1.000 ações preferenciais

² Total = BOVESPA + NYSE

(*)A Ultrapar realizou em 2002 uma reestruturação societária em seus negócios. Tal reestruturação se encerrou em dezembro do mesmo ano, porém sua data base foi 30 de junho de 2002. A quantidade de ações reflete tal reestruturação.

Todas as informações financeiras estão de acordo com os princípios contábeis previstos na legislação societária brasileira. Todos os números estão expressos em reais, exceto os valores da página 19 os quais estão expressos em dólares americanos e foram obtidos utilizando-se a taxa média do dólar comercial nos períodos correspondentes.

Este documento pode conter previsões acerca de eventos futuros. Tais previsões refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia. Palavras como “acredita”, “espera”, “planeja”, “estratégia”, “prospecta”, “prevê”, “estima”, “projeta”, “antecipa”, “pode” e outras palavras com significado semelhante são entendidas como declarações preliminares sobre expectativas e projeções futuras. Tais declarações estão sujeitas a riscos e incertezas previstos ou não pela Companhia, e podem fazer com que os resultados reais sejam significativamente diferentes daqueles projetados. Portanto o leitor não deve fundamentar suas decisões apenas com base nestas estimativas.

Para informações adicionais, contatar:

Gerência de Relações com Investidores - Ultrapar Participações S.A.

(55 11) 3177-6695

invest@ultra.com.br

www.ultra.com.br





ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S/A
BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	TRIMESTRES FINDOS EM		
	SET	SET	JUN
	2003	2002	2003
ATIVO			
Caixa e aplicações financeiras	575,5	863,8	676,3
Contas a receber de clientes	300,1	248,0	277,1
Estoques	135,0	92,3	140,9
Outros	157,5	152,3	177,9
Total Ativo Circulante	<u>1.168,1</u>	<u>1.356,4</u>	<u>1.272,2</u>
Investimentos	65,9	45,2	33,4
Imobilizado	917,3	754,5	807,7
Diferido	84,0	76,7	85,8
Outros	74,8	67,1	53,5
Total Ativo L.P. & Permanente	<u>1.142,0</u>	<u>943,5</u>	<u>980,4</u>
TOTAL ATIVO	<u>2.310,1</u>	<u>2.299,9</u>	<u>2.252,6</u>
PASSIVO			
Empréstimos	337,6	223,0	201,1
Fornecedores	62,0	68,6	88,7
Salários e encargos	69,0	54,0	52,9
Impostos	16,9	20,8	12,0
Outros	20,9	227,0	22,9
Total Passivo Circulante	<u>506,4</u>	<u>593,4</u>	<u>377,6</u>
Empréstimos	346,6	402,0	470,3
Imposto de renda diferido	30,4	39,6	30,2
Outros	49,0	79,2	40,9
Total Passivo de Longo Prazo	<u>426,0</u>	<u>520,8</u>	<u>541,4</u>
TOTAL PASSIVO	<u>932,4</u>	<u>1.114,2</u>	<u>919,0</u>
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital	664,0	664,0	664,0
Reserva de reavaliação	24,7	28,7	25,2
Reservas de lucros	499,3	339,8	499,6
Lucros acumulados	155,5	121,1	112,3
Total Patrimônio Líquido	<u>1.343,5</u>	<u>1.153,6</u>	<u>1.301,1</u>
Participação Minoritária	34,2	32,1	32,5
TOTAL P.L. & MINORITÁRIOS	<u>1.377,7</u>	<u>1.185,7</u>	<u>1.333,6</u>
TOTAL PASSIVO E P.L.	<u>2.310,1</u>	<u>2.299,9</u>	<u>2.252,6</u>
Caixa e aplicações financeiras	575,5	863,8	676,3
Empréstimos	684,2	624,9	671,4
Caixa (endividamento) líquido	<u>(108,7)</u>	<u>238,9</u>	<u>4,9</u>



ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S/A
DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	SET	SET	JUN	SET	SET
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas	1.063,3	833,1	932,7	2.930,3	2.087,0
Custo dos produtos vendidos	(843,2)	(608,9)	(744,8)	(2.329,8)	(1.568,8)
Lucro bruto	220,1	224,2	187,9	600,5	518,2
Despesas operacionais					
Vendas e comerciais	(39,2)	(32,2)	(38,2)	(114,1)	(84,4)
Gerais e administrativas	(50,0)	(42,3)	(43,5)	(138,6)	(118,2)
Depreciação e amortização	(27,1)	(20,9)	(22,3)	(71,1)	(60,9)
Outros resultados operacionais	1,3	0,1	1,2	3,1	2,4
EBIT	105,1	128,9	85,1	279,8	257,1
Resultado financeiro					
Receita financeira	24,7	158,8	(70,4)	(43,2)	262,4
Despesa financeira	(27,1)	(126,2)	59,1	25,9	(198,9)
CPMF/IOF/COFINS/PIS s/financeiro	(9,9)	(12,4)	(7,7)	(26,3)	(27,8)
Equivalência patrimonial					
Coligadas	(0,1)	(1,6)	-	(0,4)	(0,5)
Incentivos fiscais	14,8	14,7	11,2	38,8	28,6
Resultado não operacional	1,4	(42,8)	(0,2)	0,4	(44,6)
Lucro antes dos impostos	108,9	119,4	77,1	275,0	276,3
Imposto de renda e contribuição social	(31,2)	(37,7)	(23,7)	(83,9)	(82,9)
Lucro antes da participação minoritária	77,7	81,7	53,4	191,1	193,4
Participação minoritária	(1,9)	(8,9)	(1,8)	(3,7)	(53,6)
Lucro líquido	<u>75,8</u>	<u>72,8</u>	<u>51,6</u>	<u>187,4</u>	<u>139,8</u>
EBITDA	143,8	160,1	118,8	384,6	347,4
Depreciação e amortização	38,6	31,2	33,8	104,8	90,3
Investimentos	220,7	67,9	56,6	325,4	142,5
ÍNDICES					
Lucro por 1.000 ações - R\$	1,09	1,04	0,74	2,69	2,31
Dívida líquida / Patrimônio líquido	0,08	Na	Na		
Dívida líquida / LTM EBITDA	0,19	Na	Na		
Despesa financeira líquida / EBITDA	0,09	Na	0,16	0,11	Na
Margem operacional	10%	15%	9%	10%	12%
EBITDA margem	14%	19%	13%	13%	17%



ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S/A
FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	SET	
	2003	2002
Caixa gerado pelas atividades operacionais	190,0	385,1
Lucro líquido	187,4	139,8
Participação minoritária	3,7	53,6
Depreciação e amortização	104,8	90,3
Capital de giro	(47,0)	(97,4)
Despesas financeiras (A)	(55,4)	152,4
Outros	(3,5)	46,4
Caixa consumido pelas atividades de investimento	(323,0)	(149,7)
Adições ao imobilizado e diferido (D)	(151,1)	(149,5)
Baixa de ativo permanente	6,4	3,2
Aquisição de participações acionárias (incluindo ações em tesouraria)	(174,3)	(4,8)
Dividendos recebidos	-	0,4
Outros	(4,0)	1,0
Caixa gerado (consumido) em atividades financeiras	70,6	(27,6)
Aumento (redução) de dívida de curto prazo	(5,8)	52,6
Captações	255,1	61,1
Amortizações	(91,2)	(66,6)
Empresas relacionadas	(0,7)	(1,5)
Dividendos pagos (B)	(80,2)	(60,6)
Outros	(6,6)	(12,6)
Varição de caixa e aplicações financeiras	(62,4)	207,8
Saldo inicial de caixa	637,9	656,0
Saldo final de caixa	575,5	863,8
Informações adicionais		
Caixa desembolsado para pagamento de juros (C)	31,9	23,4
Caixa desembolsado para pagamento de IR/CSL (C)	17,9	35,9
Aquisições de imobilizado a prazo	-	2,8

- (A) Não inclui resultado de aplicações financeiras. Constituído, basicamente, de variações cambiais de financiamentos.
 (B) Inclui dividendos pagos pela Ultrapar e por suas subsidiárias a terceiros.
 (C) Incluído no caixa gerado pelas atividades operacionais.
 (D) Inclui ICMS sobre o ativo imobilizado conforme LC nº 102/2000.



ULTRAGAZ PARTICIPAÇÕES LTDA.
BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	TRIMESTRES FINDOS EM		
	SET	SET	JUN
	2003	2002	2003
ATIVO OPERACIONAL			
Contas a receber de clientes	155,8	121,8	143,9
Estoques	33,8	13,2	23,1
Outros	74,4	65,1	86,7
Imobilizado	476,7	346,4	379,7
Diferido	80,4	73,6	76,3
TOTAL ATIVO OPERACIONAL	821,1	620,1	709,7
PASSIVO OPERACIONAL			
Fornecedores	29,3	34,5	41,2
Salários e encargos	33,7	25,8	27,0
Impostos	1,6	1,2	1,3
Outros	3,1	1,4	3,2
TOTAL PASSIVO OPERACIONAL	67,7	62,9	72,7

ULTRAGAZ PARTICIPAÇÕES LTDA.
DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	SET	SET	JUN	SET	SET
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas	717,9	525,9	616,7	1.903,5	1.388,4
Custo dos produtos vendidos	(607,8)	(421,9)	(520,0)	(1.626,7)	(1.114,9)
Lucro bruto	110,1	104,0	96,7	276,8	273,5
Despesas operacionais					
Vendas e comerciais	(21,8)	(17,5)	(19,6)	(58,7)	(49,1)
Gerais e administrativas	(18,9)	(15,8)	(16,4)	(52,2)	(45,8)
Depreciação e amortização	(25,0)	(19,4)	(20,9)	(66,3)	(57,0)
Outros resultados operacionais	(0,5)	1,0	0,9	0,6	2,4
EBIT	43,9	52,3	40,7	100,2	124,0
EBITDA	68,9	71,7	61,6	166,5	181,0
Depreciação e amortização	25,0	19,4	20,9	66,3	57,0
ÍNDICES					
Margem operacional	6%	10%	7%	5%	9%
Ebitda margem	10%	14%	10%	9%	13%



OXITENO S/A - INDÚSTRIA E COMÉRCIO
BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	TRIMESTRES FINDOS EM		
	SET	SET	JUN
	2003	2002	2003
ATIVO OPERACIONAL			
Contas a receber de clientes	126,1	113,3	116,3
Estoques	99,3	77,6	116,1
Outros	27,2	22,5	37,2
Imobilizado	333,4	311,6	323,3
Diferido	3,7	4,9	10,0
TOTAL ATIVO OPERACIONAL	589,7	529,9	602,9
PASSIVO OPERACIONAL			
Fornecedores	27,7	30,3	43,6
Salários e encargos	27,8	23,2	20,1
Impostos	7,2	6,5	4,8
Outros	16,0	223,6	18,0
TOTAL PASSIVO OPERACIONAL	78,7	283,6	86,5

OXITENO S/A - INDÚSTRIA E COMÉRCIO
DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	SET	SET	JUN	SET	SET
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas	308,5	281,6	282,2	923,9	632,2
Custo dos produtos vendidos					
Variável	(186,7)	(145,4)	(179,7)	(563,5)	(344,8)
Custo fixo	(20,6)	(21,2)	(18,8)	(60,6)	(55,7)
Depreciação e amortização	(7,7)	(7,4)	(7,7)	(23,0)	(21,8)
Lucro bruto	93,5	107,6	76,0	276,8	209,9
Despesas operacionais					
Vendas e comerciais	(17,4)	(14,7)	(18,6)	(55,4)	(35,3)
Gerais e administrativas	(23,2)	(21,1)	(19,5)	(64,1)	(57,3)
Depreciação e amortização	(1,6)	(1,1)	(1,0)	(3,5)	(2,7)
Outros resultados operacionais	1,6	(0,5)	(0,1)	2,0	0,8
EBIT	52,9	70,2	36,8	155,8	115,4
EBITDA	62,2	78,7	45,5	182,3	139,9
Depreciação e amortização	9,3	8,5	8,7	26,5	24,5
ÍNDICES					
Margem operacional	17%	25%	13%	17%	18%
EBITDA margem	20%	28%	16%	20%	22%



ULTRACARGO PARTICIPAÇÕES LTDA.
BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	TRIMESTRES FINDOS EM		
	SET	SET	JUN
	2003	2002	2003
ATIVO OPERACIONAL			
Contas a receber de clientes	19,4	14,4	16,9
Estoques	1,9	1,4	1,7
Outros	2,7	1,3	2,1
Imobilizado	93,9	82,6	91,2
Diferido	1,9	0,5	1,6
TOTAL ATIVO OPERACIONAL	119,8	100,2	113,5
PASSIVO OPERACIONAL			
Fornecedores	6,1	4,9	5,2
Salários e encargos	7,2	4,8	5,5
Impostos	3,3	3,0	3,1
Outros	-	-	-
TOTAL PASSIVO OPERACIONAL	16,6	12,7	13,8

ULTRACARGO PARTICIPAÇÕES LTDA.
DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Em milhões de reais - Legislação Societária

	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	SET	SET	JUN	SET	SET
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas	46,5	34,7	43,1	131,1	92,5
Custo dos serviços prestados	(30,0)	(22,1)	(28,0)	(84,2)	(57,5)
Lucro bruto	16,5	12,6	15,1	46,9	35,0
Despesas operacionais					
Vendas e comerciais	-	-	-	-	-
Gerais e administrativas	(9,8)	(7,3)	(9,0)	(27,3)	(20,7)
Depreciação e amortização	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,6)	(0,6)
Outros resultados operacionais	0,2	0,1	0,2	0,6	0,3
EBIT	6,7	5,2	6,1	19,6	14,0
EBITDA	10,8	8,3	10,1	30,9	22,2
Depreciação e amortização	4,1	3,1	4,0	11,3	8,2
ÍNDICES					
Margem operacional	14%	15%	14%	15%	15%
EBITDA margem	23%	24%	23%	24%	24%



ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S/A
DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Em milhões de dólares norte-americanos, exceto lucro por mil ações - Legislação Societária

(US\$ milhões)	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	SET	SET	JUN	SET	SET
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas					
Ultrapar	362,3	266,2	312,4	933,9	781,1
Ultragaz	244,6	168,1	206,5	606,7	519,6
Oxiteno	105,1	90,0	94,5	294,5	236,6
Ultracargo	15,8	11,1	14,4	41,8	34,6
EBIT					
Ultrapar	35,8	41,2	28,5	89,2	96,2
Ultragaz	15,0	16,7	13,6	31,9	46,4
Oxiteno	18,0	22,4	12,4	49,7	43,2
Ultracargo	2,3	1,7	2,1	6,2	5,2
Margem operacional					
Ultrapar	10%	15%	9%	10%	12%
Ultragaz	6%	10%	7%	5%	9%
Oxiteno	17%	25%	13%	17%	18%
Ultracargo	14%	15%	14%	15%	15%
EBITDA					
Ultrapar	49,0	51,2	39,8	122,6	130,0
Ultragaz	23,5	22,9	20,6	53,1	67,7
Oxiteno	21,2	25,2	15,3	58,1	52,4
Ultracargo	3,7	2,7	3,4	9,8	8,3
EBITDA margem					
Ultrapar	14%	19%	13%	13%	17%
Ultragaz	10%	14%	10%	9%	13%
Oxiteno	20%	28%	16%	20%	22%
Ultracargo	23%	24%	23%	24%	24%
Lucro líquido					
Ultrapar	25,8	23,3	17,3	59,7	52,3
Lucro por 1.000 ações (US\$)	0,37	0,33	0,25	0,86	0,86



ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S/A
EMPRÉSTIMOS E APLICAÇÕES FINANCEIRAS
 Em milhões de reais - Legislação Societária

EMPRÉSTIMOS	Saldos em Setembro/2003						Índices/ Moeda	Encargos anuais %		Vencimentos e Prazos de amortização
	Ultragaz	Oxiteno	Ultracargo	Ultrapar Holding	Ultrapar Outras	Ultrapar Consolidado		Mínimo	Máximo	
Moeda Estrangeira										
International Finance Corporation - IFC	-	7,5	-	-	-	7,5	US\$	9,4	9,4	Semestral até 2003
Empréstimo sindicalizado	179,0	-	-	-	-	179,0	US\$	7,2	7,2	Semestral até 2004
Financiamentos para estoques e imobilizado	-	11,6	-	-	-	11,6	US\$	4,9	8,0	Semestral e anual até 2004
Pré pagamento de exportação, líquido de operações vinculadas	-	225,7	-	-	-	225,7	US\$	4,1	8,0	Mensal, semestral e anual até 2008
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	18,7	4,9	1,5	-	-	25,1	UMBNDDES	10,2	12,2	Mensal até 2008
Adiantamento de contratos de câmbio	-	35,0	-	-	-	35,0	US\$	1,2	7,2	Máximo de 83 dias
Subtotal	197,7	284,7	1,5	-	-	483,9				
Moeda Nacional										
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	104,9	56,1	8,3	-	-	169,3	TJLP ou IGP-M	1,5	6,5	Mensal e semestral até 2008
FINAME	3,2	2,2	20,3	-	-	25,7	TJLP	1,8	4,0	Mensal até 2008
Operações de repasse	-	5,3	-	-	-	5,3	TJLP	-	-	Mensal até 2009
Subtotal	108,1	63,6	28,6	-	-	200,3				
Total	305,8	348,3	30,1	-	-	684,2				
Composição por ano de vencimento										
Até 1 ano	228,2	100,8	8,6	-	-	337,6				
De 1 a 2 anos	36,9	125,4	7,8	-	-	170,1				
De 2 a 3 anos	27,6	85,2	6,8	-	-	119,6				
De 3 a 4 anos	12,9	21,3	5,6	-	-	39,8				
De 4 a 5 anos	0,2	14,2	1,3	-	-	15,7				
De 5 a 6 anos	-	1,4	-	-	-	1,4				
Total	305,8	348,3	30,1	-	-	684,2				

APLICAÇÕES FINANCEIRAS	Saldos em Setembro/2003					
	Ultragaz	Oxiteno	Ultracargo	Ultrapar Holding	Ultrapar Outras	Ultrapar Consolidado
	71,6	357,7	35,1	74,5	36,6	575,5