



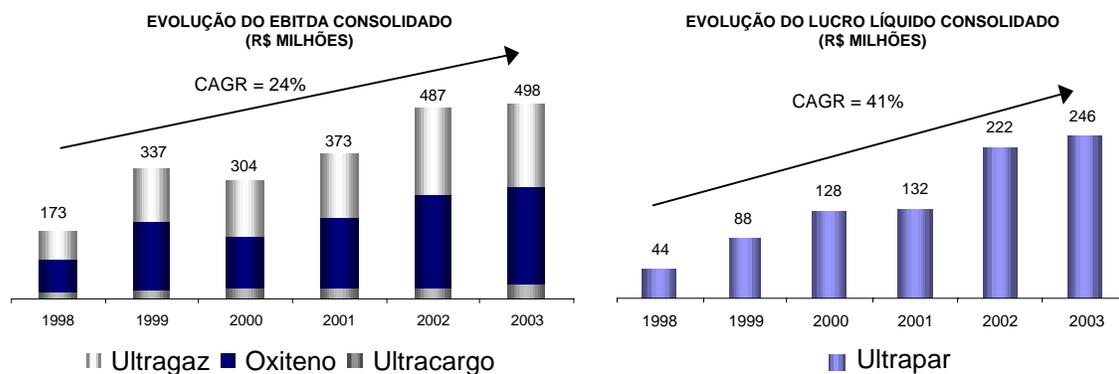
# ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.

(BOVESPA:UGPA4/NYSE: UGP)

## INFORMAÇÕES E RESULTADOS DO QUARTO TRIMESTRE DE 2003

(São Paulo, Brasil, 11 de fevereiro de 2004)

**CRESCIMENTO DE 18% NA RECEITA LÍQUIDA NO 4T03 EM RELAÇÃO AO 4T02**  
**CRESCIMENTO DE 2% NO EBITDA EM 2003 COMPARADO A 2002**  
**CRESCIMENTO DO LUCRO LÍQUIDO DE 11% NA COMPARAÇÃO ENTRE 2002 E 2003**



“Apesar do cenário desfavorável enfrentado durante o ano, caracterizado pelo baixo nível da atividade econômica brasileira em 2003, a Ultrapar conseguiu apresentar crescimento em seus principais indicadores de desempenho. A melhora dos indicadores macroeconômicos nos últimos meses, em especial a diminuição da taxa de juros, da inflação e do risco país, abrem algum espaço para o crescimento da economia em 2004. Além disto, os resultados da Ultrapar em 2004 deverão ser beneficiados pelas aquisições realizadas ao longo de 2003.”

Paulo G. A. Cunha – CEO

**Ultrapar Participações S.A.**  
UGPA4 = R\$ 37,29 / 1.000 ações  
UGP = US\$ 12,73 / ADR  
(30/12/03)





## Resumo do 4º Trimestre de 2003

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

Dados Econômico Financeiros	4T03	4T02	3T03	$\Delta$ (%) 4T03x4T02	$\Delta$ (%) 4T03x3T03	2003	2002	$\Delta$ (%) 2003x2002
<b>Consolidado Ultrapar <sup>(1)</sup></b>								
Receita Líquida	1.070	908	1.063	18%	1%	4.000	2.995	34%
Lucro Bruto	203	229	220	(11%)	(8%)	804	747	8%
Lucro Operacional	72	108	105	(33%)	(31%)	352	366	(4%)
EBITDA	114	140	144	(19%)	(21%)	498	487	2%
Lucro Líquido	59	82	76	(28%)	(22%)	246	222	11%
Lucro por 1000 ações <sup>(2)</sup>	0,85	1,18	1,09	(28%)	(22%)	3,54	3,62	(2%)

Valores em R\$ milhões (exceto LPA)

<sup>(1)</sup> 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 participação minoritária e o lucro líquido do 3T02 e 4T02 já considerando os efeitos da reestruturação.

<sup>(2)</sup> Calculado a partir da média ponderada do número de ações ao longo do ano.

Dados Operacionais Ultragas	4T03	4T02	3T03	$\Delta$ (%) 4T03x4T02	$\Delta$ (%) 4T03x3T03	2003	2002	$\Delta$ (%) 2003x2002
Volume Total (mil tons)	383,5	327,2	378,3	17%	1%	1.362,1	1.302,7	5%
Envasado	260,6	208,9	252,7	25%	3%	891,4	798,4	12%
Granel	122,9	118,3	125,6	4%	(2%)	470,7	504,3	(7%)

Dados Operacionais Oxiten	4T03	4T02	3T03	$\Delta$ (%) 4T03x4T02	$\Delta$ (%) 4T03x3T03	2003	2002	$\Delta$ (%) 2003x2002
Volume Total (mil tons)	121,9	118,8	123,8	3%	(2%)	474,2	433,5	9%
Doméstico	75,5	66,1	76,0	14%	(1%)	283,0	263,7	7%
Exportação	45,4	52,7	47,8	(14%)	(5%)	190,2	169,8	12%
Canamex	1,0	-	-	-	-	1,0	-	-

Dados Operacionais Ultracargo	4T03	4T02	3T03	$\Delta$ (%) 4T03x4T02	$\Delta$ (%) 4T03x3T03	2003	2002	$\Delta$ (%) 2003x2002
Armazenagem efetiva (mil m <sup>3</sup> )	196,6	182,6	202,7	8%	(3%)	197,6	183,7	8%
Quilômetros rodados (milhões)	12,2	12,7	12,9	(4%)	(5%)	49,5	39,2	26%



## Destaques

- **Emissão de Eurobond** - Aproveitando a melhoria dos principais indicadores macroeconômicos brasileiros, e do aumento do fluxo de capitais para o Brasil, em janeiro de 2004 a Ultrapar emitiu US\$ 60 milhões em *Eurobonds*, através de sua subsidiária LPG International Inc., com o objetivo de reduzir seu custo de endividamento. A operação, com vencimento em junho de 2005 e cupom de 3,5%<sup>aa</sup>, foi precificada a 99,8326% do valor de face, resultando em um retorno ao investidor de 3,625%<sup>aa</sup>. Os recursos levantados foram utilizados na reestruturação de uma linha de financiamento captada em 2002, sob a forma de empréstimo sindicalizado, cujo valor era de US\$ 60 milhões e cujo custo de carregamento era de 7,15%<sup>aa</sup>.
- **Pagamento de Dividendos** - O Conselho de Administração, em 11 de fevereiro de 2004, deliberou o pagamento de dividendos, equivalentes a R\$ 0,599754 por lote de mil ações preferenciais, e R\$ 0,545231 por lote de mil ações ordinárias, referentes ao lucro do exercício de 2003, a serem pagos em 03 de março de 2004.

## A Ultrapar no Cenário Macroeconômico

A performance do mercado financeiro no 4T03 refletiu a confiança da comunidade investidora na política macroeconômica ortodoxa do atual governo e seu otimismo com relação à possibilidade de retomada do crescimento econômico como resultante das sucessivas reduções das taxas de juros. Tal confiança e otimismo geraram elevação do fluxo internacional de recursos, manutenção de um Real valorizado e redução do risco país para níveis inferiores a 500 pontos. Do lado da economia real, após o período de baixa atividade industrial ocorrido na maior parte do ano, a economia produtiva começou a apresentar, a partir de agosto, os primeiros sinais de recuperação. Desde o início da recuperação, a produção industrial brasileira (base dessazonalizada) apresentou crescimento acumulado de 5,5%. Ainda assim, a economia brasileira deverá apresentar em 2003 um desempenho próximo da estagnação. Adicionalmente, o impacto da recuperação da atividade industrial ainda não foi capaz de gerar uma melhoria da renda média da população, influenciando negativamente o consumo de GLP no Brasil.

A Ultragas enfrentou um quarto trimestre de concorrência acirrada, onde sazonalmente as vendas são menores, e intensificada pelo segundo ano consecutivo de retração de consumo. Este fato fez com que a Ultragas apresentasse um EBITDA menor do que o apresentado no 3T03, porém 7% acima do apresentado no 4T02. Esta retração de consumo, derivada (i) da queda de renda da população brasileira, (ii) do ajuste do preço do GLP cobrado no mercado brasileiro aos preços do GLP praticado no mercado internacional, e (iii) da penetração do gás natural em grandes clientes industriais; fez com que o mercado de GLP entrasse em uma fase de reorganização, materializada em agosto de 2003 com a aquisição das operações de distribuição de GLP da Shell no Brasil pela Ultragas. Acreditamos que a reorganização do mercado ainda não acabou.

A Oxiteno, que também enfrentou uma retração de vendas sazonal no quarto trimestre, conseguiu apresentar um resultado em linha com o apresentado no 3T03, como consequência de um melhor *mix* de vendas. Por outro lado, quando comparado com o EBITDA do 4T02, apresentou uma retração de 34%. A comparação com o EBITDA apresentado no 4T02 é fortemente impactada pelos efeitos da valorização do real nos resultados da Oxiteno.

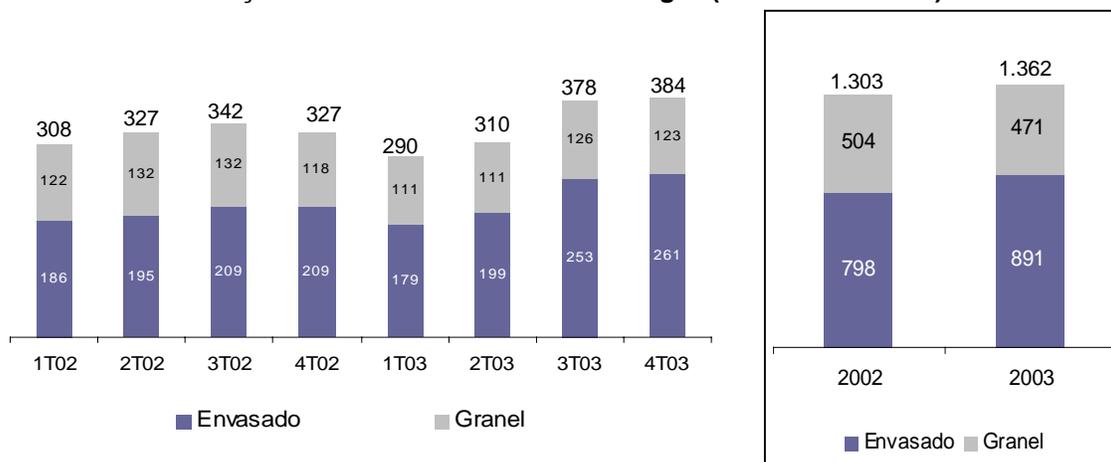
O EBITDA da Ultracargo atingiu R\$ 9,1 milhões no 4T03. A retração de R\$ 1,7 milhões no EBITDA, quando comparado com o 3T03, é decorrente principalmente de uma menor movimentação rodoviária. Quando comparado com o 4T02, o EBITDA apresentou um crescimento de 31%, como consequência dos investimentos realizados ao longo do ano. Em março de 2004 está prevista a entrada em operação de mais dois novos terminais de armazenagem da Ultracargo: o Terminal de Combustíveis Líquidos de Montes Claros e o Terminal Intermodal de Tatuí, agregando uma capacidade de armazenagem de 4.400 m<sup>3</sup> e de 2.500 m<sup>2</sup>, respectivamente.

No ano de 2003 a Ultrapar apresentou um EBITDA de R\$ 498,5 milhões e um lucro líquido de R\$ 246,4 milhões, com crescimento de 2% e 11% respectivamente, em relação a 2002.

## Performance Operacional

**Ultragaz.** Durante o 4T03 o volume de GLP vendido no mercado brasileiro apresentou uma retração de 4,6%, quando comparado ao mesmo período do ano anterior. A Ultragaz conseguiu apresentar um crescimento de 17% em relação ao 4T02, principalmente como consequência da aquisição das operações de distribuição de GLP da Shell no Brasil. Desconsiderando o volume adquirido com a compra da Shell Gás, a Ultragaz apresentou uma queda de 3,7% em seu volume de vendas. No ano de 2003 o volume de GLP vendido pela Ultragaz foi de aproximadamente 1,4 milhão de toneladas, representando um aumento de 4,6% em relação a 2002.

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



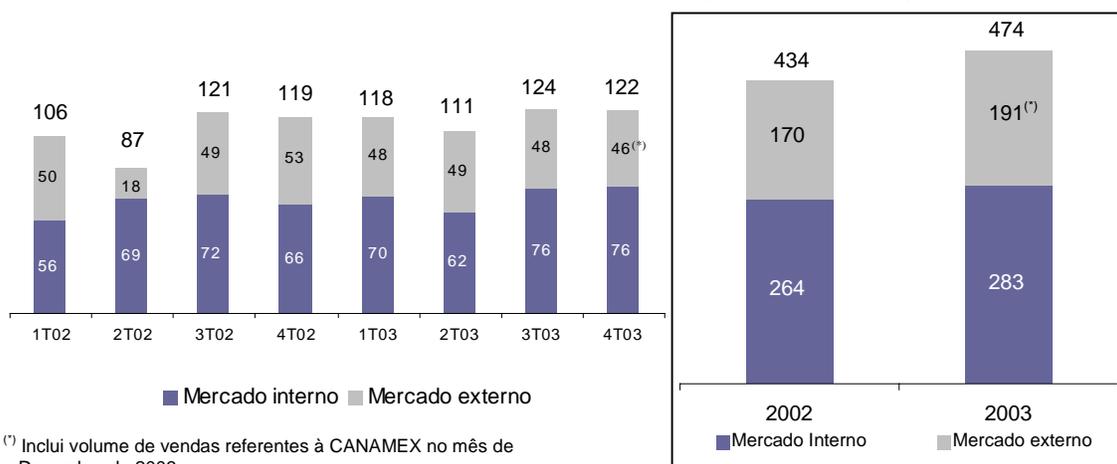
O volume de vendas no segmento envasado, servido principalmente por botijões de 13 kg, registrou um aumento de 25%, ou 52 mil toneladas, em relação ao quarto trimestre de 2002, sendo todo o crescimento advindo da agregação do volume da Shell Gás neste segmento. No segmento granel, cujos principais setores atendidos são o comercial e o industrial, o volume no 4T03 apresentou crescimento de 4%, ou 5 mil toneladas. A incorporação de 16,8 mil toneladas vendidas ao segmento granel com a aquisição da Shell Gás reduziu o efeito das perdas de clientes industriais para o gás natural.

**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 121,9 mil toneladas no 4T03, um crescimento de 3% em relação ao 4T02. No mercado interno as vendas totalizaram 75,5 mil toneladas, 14% acima do volume vendido no quarto trimestre de 2002. Esta elevação ocorreu principalmente em função (i) da sua maior penetração no segmento de agroquímicos, (ii) da conquista de novos clientes, inclusive via substituição de importações; e (iii) do aumento na participação de mercado no segmento de tintas e vernizes, através do desenvolvimento de novos produtos. As exportações no período atingiram 45,4 mil toneladas, 14% abaixo do apresentado no quarto trimestre de 2002, uma vez que a Oxitenó manteve a sua estratégia de priorizar o atendimento da demanda do mercado interno. No mercado externo, a Oxitenó privilegiou as vendas para o Mercosul, onde consegue obter melhores margens.

No ano de 2003, o volume de vendas da Oxitenó atingiu 474,2 mil toneladas, um crescimento de 9% em relação à 2002. Tal crescimento deveu-se principalmente ao crescimento apresentado durante o primeiro semestre do ano, uma vez que no primeiro semestre de 2002 houve restrição do fornecimento de eteno pela Braskem, devido à parada para manutenção.

## Evolução do Volume de Vendas – Oxiteno (em mil toneladas)



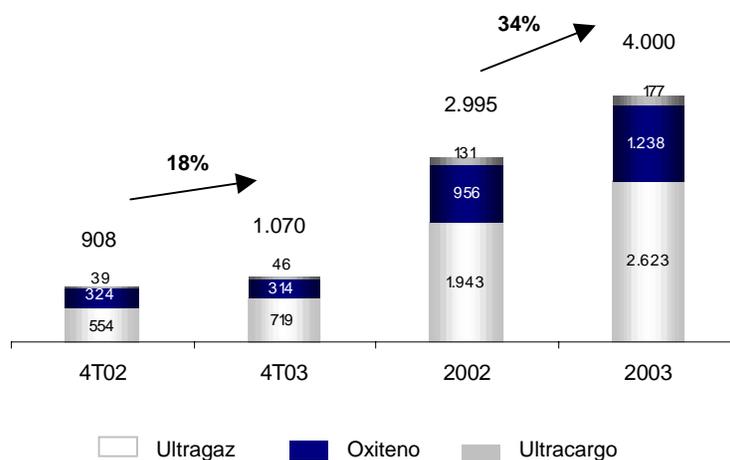
**Ultracargo.** A Ultracargo é líder em logística para produtos químicos e combustíveis no Brasil. Entre suas soluções oferecidas estão os serviços de transportes, em que opera através de frota própria e de terceiros, e de armazenagem, com instalações de armazenamento em terminais portuários e entroncamentos 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.

A armazenagem média da Ultracargo aumentou em 8% no comparativo entre os quartos trimestres, em decorrência da expansão da capacidade do terminal de Aratú em 20 mil metros cúbicos no mês de junho. O segmento de transporte reduziu a quilometragem rodada em 4%. No acumulado de 2003, a Ultracargo aumentou o quilômetro rodado em 26%, e a armazenagem média em 8%.

## Performance Econômico – Financeira

**Receita Líquida** - A receita líquida consolidada do quarto trimestre de 2003 da Ultrapar foi de R\$ 1,1 bilhão, representando um crescimento de 18% em relação ao mesmo período do ano anterior. Em 2003 a receita líquida da Ultrapar foi de R\$ 4,0 bilhões, 34% superior à receita de 2002.

## Receita Líquida (em R\$ Milhões)





**Ultragaz** – A receita líquida da Ultragaz atingiu R\$ 719,1 milhões no 4T03, representando um aumento de 30% em relação ao 4T02. O aumento da receita é consequência do aumento dos volumes e da elevação do custo do GLP no quarto trimestre de 2002. Em 2003 a receita líquida da Ultragaz foi de R\$ 2.622,6 milhões, crescimento de 35% quando comparado ao mesmo período de 2002.

**Oxiten** – A receita líquida no 4T03 foi de R\$ 313,9 milhões, 3% abaixo da receita líquida do 4T02. A queda da receita líquida em relação ao 4T02 é consequência principalmente do efeito da valorização de 21% da moeda brasileira entre os quartos trimestres nos preços em *reais*. Este efeito foi parcialmente minimizado (i) pelo maior volume vendido, (ii) pelo melhor *mix* de vendas, e (iii) pela recuperação dos preços das *commodities* petroquímicas no mercado internacional. A receita líquida proveniente das operações da Canamex, incorporada no mês de Dezembro, foi de R\$ 4,2 milhões. No ano de 2003 a receita líquida da Oxiten totalizou R\$ 1.237,8 milhões, crescimento de 29% quando comparado a 2002.

**Ultracargo** – A receita líquida no 4T03 foi de R\$ 46,0 milhões, 18% superior à do 4T02. Este aumento é função principalmente da elevação do volume armazenado e de reajustes de tarifas contratuais. Em 2003 a receita líquida da Ultracargo foi de R\$ 177,1 milhões, um crescimento de 35% em relação a 2002.

**Custo dos Produtos Vendidos** – O custo dos produtos vendidos da Ultrapar no quarto trimestre de 2003 foi de R\$ 866,6 milhões, um crescimento de 28% em relação aos R\$ 678,3 milhões do mesmo período de 2002. Em 2003 o custo dos produtos vendidos da Ultrapar apresentou um aumento de R\$ 949,3 milhões, ou de 42%, em relação a 2002, atingindo R\$ 3.196,4 milhões.

**Ultragaz** – O custo da Ultragaz foi de R\$ 629,6 milhões no 4T03 contra R\$ 470,2 milhões no mesmo período do ano anterior. Esta elevação é decorrente de um maior volume de vendas, e do ajuste de 15% no preço do GLP cobrado pela Petrobras às distribuidoras, neste período.

**Oxiten** – O custo dos produtos vendidos da Oxiten foi de R\$ 216,5 milhões no 4T03, contra R\$ 192,5 milhões no 4T02. O aumento do custo foi decorrente: (i) do aumento no volume vendido, (ii) do aumento das vendas de especialidades, que possuem um custo médio unitário maior, apesar de apresentarem melhores margens de contribuição, (iii) do crescimento do custo de pessoal, em virtude dos acordos coletivos celebrados no 4T03, e (iv) do custo de produção da Canamex, que foi de R\$ 3,4 milhões.

**Ultracargo** – O custo dos serviços prestados foi de R\$ 29,7 milhões, um aumento de 17% no 4T03, quando comparado ao 4T02. O custo dos serviços prestados pelo segmento de armazenagem aumentou em 14% no comparativo entre os quartos trimestres, em função do aumento do volume das operações e do aumento no custo do nitrogênio utilizado na limpeza dos tanques. O custo dos serviços prestados pelo segmento de transportes aumentou em 19%, reflexo (i) da elevação do custo de frete de terceiros, (ii) da elevação dos custos unitários dos combustíveis, pneus e peças de manutenção, da ordem de 11% - 18%, e (iii) da elevação do nível de depreciação.

**Despesas Gerais, Administrativas e de Vendas** – A Ultrapar apresentou R\$ 135,1 milhões em despesas gerais, administrativas e de vendas no quarto trimestre de 2003, enquanto no mesmo período de 2002 estas despesas foram de R\$ 118,8 milhões. Em 2003 a Ultrapar registrou R\$ 458,9 milhões de despesas gerais, administrativas e de vendas, valor 20% superior ao apresentado em 2002.

**Ultragaz** – As despesas gerais, administrativas e de vendas da Ultragaz foram de R\$ 76,9 milhões no trimestre, R\$ 11,2 milhões superior às despesas apresentadas no quarto trimestre de 2002. O aumento foi decorrente principalmente do aumento das despesas com depreciação em R\$ 9,2 milhões e do aumento de despesas com pessoal, fruto dos acordos salariais coletivos celebrados em setembro de 2003 e do aumento do quadro de pessoal com a aquisição da Shell Gás. Em 2003, as despesas operacionais da Ultragaz foram de R\$ 254,1 milhões.

**Oxiten** – As despesas gerais, administrativas e de vendas foram de R\$ 48,2 milhões no 4T03, representando um crescimento de R\$ 1,1 milhão entre os quartos trimestres. As despesas com vendas aumentaram em R\$ 3,2 milhões (17%), principalmente devido ao aumento das despesas com frete. As despesas gerais e administrativas reduziram-se em R\$ 2,9 milhões (10%) no comparativo entre trimestres, uma vez que no 4T02 a companhia incorreu em gastos com consultoria e assessoria jurídica



em consequência da reestruturação societária. Em 2003, as despesas com vendas, gerais e administrativas da Oxiten atingiram R\$ 171,2 milhões.

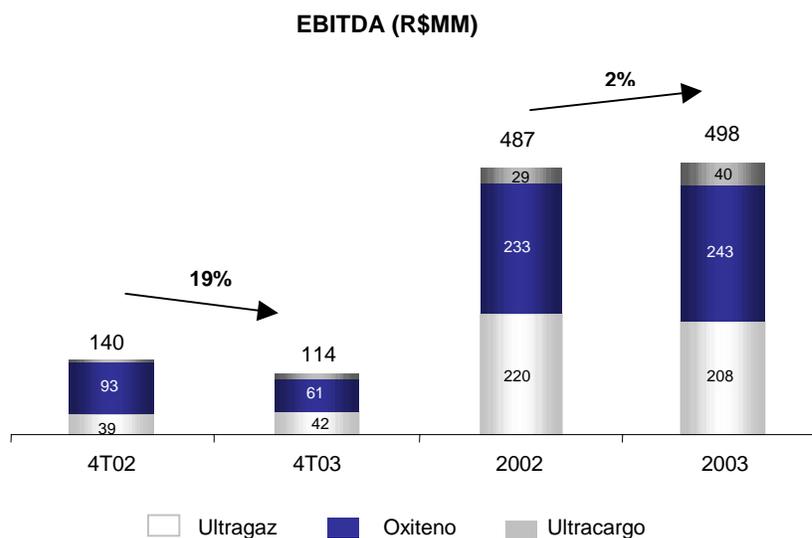
**Ultracargo** – No 4T03 as despesas gerais, administrativas e de vendas da Ultracargo foram de R\$ 11,5 milhões, um crescimento de R\$ 1,3 milhões em relação ao quarto trimestre de 2002, consequência do aumento das despesas administrativas, para a qual contribuíram acordos coletivos celebrados durante 2003. Em 2003 as despesas com vendas, gerais e administrativas da Ultracargo atingiram R\$ 39,4 milhões.

**EBITDA** – A geração operacional de caixa consolidada (EBITDA) do quarto trimestre de 2003 da Ultrapar atingiu R\$ 113,9 milhões, R\$ 26,0 milhões abaixo dos R\$ 139,9 milhões de igual trimestre de 2002. Em 2003, o EBITDA da Ultrapar foi R\$ 498,5 milhões, 2% superior ao EBITDA de 2002.

**Ultragaz** – A Ultragaz apresentou um EBITDA de R\$ 41,7 milhões, 7% acima do EBITDA apresentado no 4T02. No ano, o EBITDA da Ultragaz foi de R\$ 208,2 milhões, apresentando uma retração de 5% em relação à 2002.

**Oxiten** – O EBITDA da Oxiten foi de R\$ 60,8 milhões, representando uma redução de R\$ 31,9 milhões em relação ao 4T02. A comparação com o quarto trimestre de 2002 deve ser analisada à luz dos efeitos da variação cambial no resultado da Oxiten, sendo que no 4T03 o dólar médio foi de R\$ 2,90, frente à um dólar médio de R\$ 3,67 no 4T02. No ano, o EBITDA da Oxiten foi de R\$ 243,2 milhões, um crescimento de 5% em relação ao EBITDA de 2002.

**Ultracargo** – A Ultracargo registrou um EBITDA de R\$ 9,1 milhões, 30% superior ao 4T02. No ano, o EBITDA da Ultracargo foi de R\$ 40,0 milhões, frente a R\$ 29,3 milhões apresentado em 2002.



**Resultado Financeiro** – O resultado financeiro da Ultrapar apresentou uma despesa de R\$ 13,7 milhões no quarto trimestre de 2003, contra uma despesa de R\$ 7,2 milhões no quarto trimestre de 2002. O resultado financeiro neste trimestre foi impactado pela redução do saldo médio de aplicações financeiras, principalmente em virtude do desembolso de R\$ 170,6 milhões com a aquisição da Shell Gás em agosto de 2003, e pela redução da taxa de juros incidente sobre as aplicações financeiras (CDI).

A Ultrapar encerrou o trimestre com uma dívida líquida de R\$ 78,1 milhões, e com uma exposição cambial ativa em dólares de R\$ 21,2 milhões, adicionada a uma exposição cambial de R\$ 31,1 milhões referente ao investimento na Canamex, que está em dólar. A abertura da dívida da Ultrapar, com detalhamento dos encargos e prazos de maturidade, encontra-se na última página deste relatório.

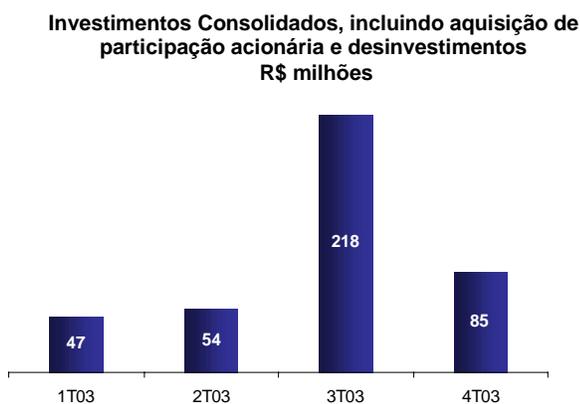


**Lucro Líquido** – O lucro líquido consolidado do quarto trimestre de 2003 foi de R\$ 59,0 milhões. Em 2003, o lucro líquido da Ultrapar foi de R\$ 246,4 milhões, um crescimento de 11% em relação a 2002.

**Investimentos** – Os investimentos (CAPEX) totalizaram R\$ 59,7 milhões no 4T03, assim distribuídos:

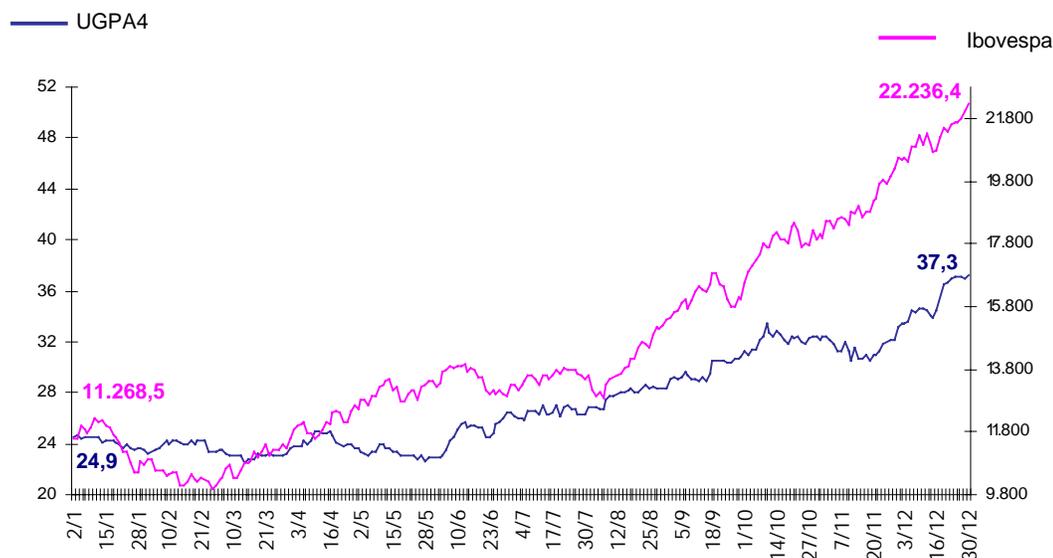
- Na Ultragaz, investidos principalmente na expansão do segmento granel (UltraSystem), na manutenção de seus equipamentos e na reposição de vasilhames
- Na Oxiteno, investidos principalmente no desenvolvimento de novos produtos, em segurança, na implantação do sistema de gestão *ERP* e no aumento da capacidade produtiva
- Na Ultracargo, investidos nas construções do Terminal Intermodal de Santos e do Terminal de Montes Claros e na expansão da frota

CAPEX 4T03	R\$ MM	% sobre Total
Ultragaz	25,3	43%
Oxiteno	15,2	25%
Ultracargo	19,2	32%
<b>Ultrapar</b>	<b>59,7</b>	<b>100%</b>



## A Ultrapar no mercado de capitais

Em 2003, as ações da Ultrapar tiveram uma valorização de 50%. A média diária de negociação financeira das ações da Ultrapar, considerando os negócios realizados nas Bolsas de São Paulo e Nova Iorque, apresentou crescimento, atingindo R\$ 1.586 mil, 29% acima da média de R\$ 1.233 mil apurada em 2002.





**Recompra de Ações** – A Ultrapar recomprou, durante o quarto trimestre de 2003, um total de 10.700.000 ações de sua própria emissão.

## Perspectivas

A melhora dos indicadores macroeconômicos nos últimos meses, onde destacamos a diminuição da taxa de juros, da inflação e do risco país, abrem espaço para algum crescimento da economia. Além disto, os resultados da Ultrapar serão beneficiados em 2004 pelas aquisições realizadas ao longo de 2003. A Ultragas deverá apresentar os benefícios da integração da recém adquirida Shell Gás e de um novo patamar de escala de distribuição. A Oxiteno, que vem apoiando seu crescimento no desenvolvimento de produtos e na prospecção de novos mercados, utilizará seu conhecimento e sua experiência no setor para alavancar o crescimento da Canamex. A Ultracargo continuará aproveitando as oportunidades de crescimento advindas da expansão do comércio internacional de petroquímicos, de óleos vegetais e de álcool. Em destaque, o novo terminal para líquidos em Santos deverá entrar em operação no final de 2004, alavancando os resultados da companhia em 2005. Continuaremos trabalhando para melhorar a rentabilidade das nossas operações atuais, e perseguindo novas oportunidades, apostando em nossas competências.

## Próximos Eventos

### Conference Call com analistas: dia 12/02/2004

A Ultrapar realizará conference call com analistas, dia 12 de fevereiro de 2004, para comentários sobre o desempenho da companhia no quarto trimestre de 2003 e perspectivas para 2004.

#### **Conference Call em português: 12:00 horas (Horário de Brasília)**

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

Endereço para cadastro: [www.ccall.com.br/thomson](http://www.ccall.com.br/thomson)

Senha para os participantes: **381** + 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: 13:00 horas (horário de Brasília) / 10:00 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](http://www.ccall.com.br/thomson) (English Version)

Senha para os participantes: **744** + Personal Identification Number (PIN)

#### **Telefones de conexão:**

Para participantes que ligam do Brasil: **11 4613-0500**

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 23/02/04, através dos seguintes números:**

#### **Conference Call em português:**

Telefone: **55 11 4613-0501** (senha 381)

#### **Conference Call em inglês**

Para participantes que ligam do Brasil: **11 4613-0502** (senha 744)

Para participantes que ligam dos EUA: **1-703-788-1236** ou **1-866-812-0442** (senha 744)



## Informações Operacionais e de Mercado

<b>Foco Financeiro</b>	<b>4T03</b>	<b>4T02</b>	<b>3T03</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Margem EBITDA Ultrapar	11%	15%	14%	12%	16%
Margem Líquida Ultrapar	6%	9%	7%	6%	7%
<b>Produtividade</b>	<b>4T03</b>	<b>4T02</b>	<b>3T03</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
EBITDA R\$/ton Ultragaz	109	119	182	153	169
EBITDA R\$/ton Oxiteno	500	780	503	513	537
<b>Foco em Recursos Humanos</b>	<b>4T03</b>	<b>4T02</b>	<b>3T03</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Número de funcionários Ultrapar	6.459	5.876	6.317	6.459	5.876
Número de funcionários Ultragaz	4.375	4.032	4.429	4.375	4.032
Número de funcionários Oxiteno	1.078	912	919	1.078	912
Número de funcionários Ultracargo	815	743	782	815	743
<b>Foco no Mercado de Capitais</b>	<b>4T03</b>	<b>4T02</b>	<b>3T03</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Qdade de Ações (MM)	69.691	69.691	69.691	69.691	69.691
Valor de Mercado – R\$ milhões	2.671	1.735	2.112	2.671	1.735
<b>Bovespa</b>					
Volume médio / dia (mil ações)	66.094	37.709	26.077	39.242	40.360
Volume financeiro médio/dia (R\$ mil)	2.173	862	729	1.114	860
Cotação média (R\$ / mil ações)	32,9	22,87	27,97	28,40	21,31
<b>Nyse</b>					
Qdade de ADRs <sup>1</sup> (mil ADRs)	4.823	4.112	4.388	4.823	4.112
Volume médio / dia (ADRs)	28.139	10.855	11.348	16.739	17.582
Volume financeiro médio/dia (US\$ mil)	322.215	70.210	105.999	160.295	136.822
Cotação média (US\$ / ADRs)	11,45	6,47	9,34	9,58	7,78
<b>Total<sup>2</sup></b>					
Volume médio / dia ( mil ações)	94.233	48.564	37.426	55.651	57.942
Volume financeiro médio/dia (R\$ mil)	3.109	1.124	1.044	1.586	1.233

<sup>1</sup> 1 ADR = 1.000 ações preferenciais

<sup>2</sup> Total = BOVESPA + NYSE

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 17 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](http://www.ultra.com.br)





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

	<b>TRIMESTRES FINDOS EM</b>		
	<b>DEZ</b>	<b>DEZ</b>	<b>SET</b>
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>ATIVO</b>			
Caixa e aplicações financeiras	554,1	637,9	575,5
Contas a receber de clientes	322,3	278,0	314,0
Estoques	137,7	106,3	135,0
Outros	150,6	164,7	143,6
Total Ativo Circulante	<u>1.164,7</u>	<u>1.186,9</u>	<u>1.168,1</u>
Investimentos	33,1	33,0	33,9
Imobilizado	968,6	779,5	917,3
Diferido	102,7	81,1	116,0
Outros	83,2	47,4	74,8
Total Ativo L.P. & Permanente	<u>1.187,6</u>	<u>941,0</u>	<u>1.142,0</u>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b><u>2.352,3</u></b>	<b><u>2.127,9</u></b>	<b><u>2.310,1</u></b>
<b>PASSIVO</b>			
Empréstimos	325,9	219,8	337,6
Fornecedores	90,3	104,4	62,0
Salários e encargos	74,7	64,4	69,0
Impostos	19,3	11,9	16,9
Outros	66,9	67,7	20,9
Total Passivo Circulante	<u>577,1</u>	<u>468,2</u>	<u>506,4</u>
Empréstimos	306,3	363,7	346,6
Imposto de renda diferido	28,7	34,8	30,4
Outros	51,3	39,2	49,0
Total Passivo de Longo Prazo	<u>386,3</u>	<u>437,7</u>	<u>426,0</u>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b><u>963,4</u></b>	<b><u>905,9</u></b>	<b><u>932,4</u></b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital	664,0	664,0	664,0
Reserva de reavaliação	17,8	26,0	24,7
Reservas de lucros	674,9	501,1	499,3
Lucros acumulados	-	-	155,5
Total Patrimônio Líquido	<u>1.356,7</u>	<u>1.191,1</u>	<u>1.343,5</u>
Participação Minoritária	32,2	30,9	34,2
<b>TOTAL P.L. &amp; MINORITÁRIOS</b>	<b><u>1.388,9</u></b>	<b><u>1.222,0</u></b>	<b><u>1.377,7</u></b>
<b>TOTAL PASSIVO E P.L.</b>	<b><u>2.352,3</u></b>	<b><u>2.127,9</u></b>	<b><u>2.310,1</u></b>
Caixa e aplicações financeiras	554,1	637,9	575,5
Empréstimos	632,2	583,5	684,2
Caixa (endividamento) líquido	<u>(78,1)</u>	<u>54,4</u>	<u>(108,7)</u>



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

	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	DEZ	DEZ	SET	DEZ	DEZ
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas	1.070,0	907,5	1.063,3	4.000,3	2.994,5
Custo dos produtos vendidos	(866,6)	(678,3)	(843,2)	(3.196,4)	(2.247,1)
Lucro bruto	203,4	229,2	220,1	803,9	747,4
Despesas operacionais					
Vendas e comerciais	(49,6)	(45,8)	(39,2)	(163,7)	(130,2)
Gerais e administrativas	(55,2)	(52,1)	(50,0)	(193,8)	(170,3)
Depreciação e amortização	(30,3)	(20,9)	(27,1)	(101,4)	(81,8)
Outros resultados operacionais	3,5	(2,0)	1,3	6,6	0,4
<b>EBIT</b>	<b>71,8</b>	<b>108,4</b>	<b>105,1</b>	<b>351,6</b>	<b>365,5</b>
Resultado financeiro					
Receita financeira	11,2	(24,4)	24,7	(32,0)	238,0
Despesa financeira	(16,1)	22,3	(27,1)	9,8	(176,6)
CPMF/IOF/COFINS/PIS s/financeiro	(8,8)	(5,1)	(9,9)	(35,1)	(32,9)
Equivalência patrimonial					
Coligadas	(0,1)	(1,2)	(0,1)	(0,5)	(1,7)
Incentivos fiscais	13,6	14,9	14,8	52,4	43,5
Resultado não operacional	0,6	0,5	1,4	1,0	(44,1)
Lucro antes dos impostos	72,2	115,4	108,9	347,2	391,7
Imposto de renda e contribuição social	(13,3)	(32,0)	(31,2)	(97,2)	(114,9)
Lucro antes da participação minoritária	58,9	83,4	77,7	250,0	276,8
Participação minoritária	0,1	(0,9)	(1,9)	(3,6)	(54,5)
<b>Lucro líquido</b>	<b>59,0</b>	<b>82,5</b>	<b>75,8</b>	<b>246,4</b>	<b>222,3</b>
EBITDA	113,9	139,9	143,8	498,5	487,3
Depreciação e amortização	42,1	31,5	38,6	146,9	121,8
Investimentos	85,0	259,0	218,2	404,0	412,8
<b>ÍNDICES</b>					
Lucro por 1.000 ações - R\$	0,85	1,18	1,09	3,54	3,62
Dívida líquida / Patrimônio líquido	0,06	Na	0,08		
Dívida líquida / LTM EBITDA	0,17	Na	0,19		
Despesa financeira líquida / EBITDA	0,12	0,05	0,09	0,11	Na
Margem operacional	7%	12%	10%	9%	12%
EBITDA margem	11%	15%	14%	12%	16%



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

	DEZ	
	2003	2002
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>303,7</b>	<b>448,6</b>
Lucro líquido	246,4	222,3
Participação minoritária	3,6	54,5
Depreciação e amortização	146,9	121,8
Capital de giro	(26,7)	(125,7)
Despesas financeiras (A)	(54,5)	116,2
Outros (B)	(12,0)	59,5
<b>Caixa consumido pelas atividades de investimento</b>	<b>(408,5)</b>	<b>(408,1)</b>
Adições ao imobilizado e diferido, líquido de desinvestimento (C)	(206,9)	(215,5)
Aquisição de participações acionárias (incluindo ações em tesouraria)	(197,1)	(194,5)
Outros	(4,5)	1,9
<b>Caixa gerado (consumido) em atividades financeiras</b>	<b>21,0</b>	<b>(58,5)</b>
Aumento (redução) de dívida de curto prazo	(36,6)	55,8
Captações	264,7	97,3
Amortizações	(119,5)	(98,2)
Empresas relacionadas	(1,7)	(2,3)
Dividendos pagos (D)	(80,1)	(60,7)
Outros	(5,8)	(50,4)
<b>Varição de caixa e aplicações financeiras</b>	<b>(83,8)</b>	<b>(18,0)</b>
<b>Saldo inicial de caixa</b>	<b>637,9</b>	<b>656,0</b>
<b>Saldo final de caixa</b>	<b>554,1</b>	<b>637,9</b>
<b>Informações adicionais</b>		
Caixa desembolsado para pagamento de juros (E)	51,3	46,6
Caixa desembolsado para pagamento de IR/CSL (E)	25,0	52,3
Aquisições de imobilizado a prazo	-	2,8

- (A) Não inclui resultado de aplicações financeiras. Constituído, basicamente, de variações cambiais de financiamentos, que não representam desembolso de caixa.
- (B) Constituído, principalmente, de impostos provisionados e diferidos, e baixa do ativo permanente.
- (C) Ajustado por aquisições a prazo. Inclui ICMS sobre o ativo imobilizado conforme LC nº 102/2000.
- (D) Inclui dividendos pagos pela Ultrapar e por suas subsidiárias a terceiros.
- (E) Incluído no caixa gerado pelas atividades operacionais.



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

	TRIMESTRES FINDOS EM		
	DEZ	DEZ	SET
	2003	2002	2003
<b>ATIVO OPERACIONAL</b>			
Contas a receber de clientes	173,9	145,2	169,7
Estoques	27,3	13,1	33,8
Outros	46,9	64,4	60,5
Imobilizado	488,3	365,4	476,7
Diferido	67,9	76,5	80,4
<b>TOTAL ATIVO OPERACIONAL</b>	<b>804,3</b>	<b>664,6</b>	<b>821,1</b>
<b>PASSIVO OPERACIONAL</b>			
Fornecedores	38,0	45,5	29,3
Salários e encargos	33,9	27,7	33,7
Impostos	1,8	1,7	1,6
Outros	4,1	2,3	3,1
<b>TOTAL PASSIVO OPERACIONAL</b>	<b>77,8</b>	<b>77,2</b>	<b>67,7</b>

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

	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	DEZ	DEZ	SET	DEZ	DEZ
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas	719,1	554,3	717,9	2.622,6	1.942,7
Custo dos produtos vendidos	(629,6)	(470,2)	(607,8)	(2.256,3)	(1.585,1)
Lucro bruto	89,5	84,1	110,1	366,3	357,6
Despesas operacionais					
Vendas e comerciais	(28,0)	(27,5)	(21,8)	(86,7)	(76,6)
Gerais e administrativas	(20,1)	(18,6)	(18,9)	(72,3)	(64,5)
Depreciação e amortização	(28,8)	(19,6)	(25,0)	(95,1)	(76,7)
Outros resultados operacionais	0,2	0,9	(0,5)	0,9	3,2
EBIT	12,8	19,3	43,9	113,1	143,0
EBITDA	41,7	38,9	68,9	208,2	219,8
Depreciação e amortização	28,8	19,6	25,0	95,1	76,8
<b>ÍNDICES</b>					
Margem operacional	2%	3%	6%	4%	7%
Ebitda margem	6%	7%	10%	8%	11%



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

	TRIMESTRES FINDOS EM		
	DEZ	DEZ	SET
	2003	2002	2003
<b>ATIVO OPERACIONAL</b>			
Contas a receber de clientes	132,7	117,3	126,1
Estoques	108,3	91,6	99,3
Outros	32,6	28,4	27,2
Imobilizado	358,9	315,8	333,4
Diferido	4,3	5,8	3,7
<b>TOTAL ATIVO OPERACIONAL</b>	<b>636,8</b>	<b>558,9</b>	<b>589,7</b>
<b>PASSIVO OPERACIONAL</b>			
Fornecedores	44,9	55,2	27,7
Salários e encargos	32,7	30,6	27,8
Impostos	7,8	4,8	7,2
Outros	22,8	16,2	16,0
<b>TOTAL PASSIVO OPERACIONAL</b>	<b>108,2</b>	<b>106,8</b>	<b>78,7</b>

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

	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	DEZ	DEZ	SET	DEZ	DEZ
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas	313,9	323,9	308,5	1.237,8	956,1
Custo dos produtos vendidos					
Variável	(185,4)	(172,2)	(186,7)	(748,9)	(517,0)
Custo fixo	(23,0)	(12,9)	(20,6)	(83,6)	(68,6)
Depreciação e amortização	(8,1)	(7,4)	(7,7)	(31,1)	(29,2)
Lucro bruto	97,4	131,4	93,5	374,2	341,3
Despesas operacionais					
Vendas e comerciais	(21,5)	(18,3)	(17,4)	(76,9)	(53,6)
Gerais e administrativas	(25,0)	(27,9)	(23,2)	(89,1)	(85,2)
Depreciação e amortização	(1,7)	(0,9)	(1,6)	(5,2)	(3,6)
Outros resultados operacionais	2,0	0,1	1,6	4,0	0,9
EBIT	51,2	84,4	52,9	207,0	199,8
EBITDA	60,8	92,7	62,2	243,2	232,6
Depreciação e amortização	9,8	8,3	9,3	36,3	32,8
<b>ÍNDICES</b>					
Margem operacional	16%	26%	17%	17%	21%
EBITDA margem	19%	29%	20%	20%	24%



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

	TRIMESTRES FINDOS EM		
	DEZ	DEZ	SET
	2003	2002	2003
<b>ATIVO OPERACIONAL</b>			
Contas a receber de clientes	17,0	17,4	19,4
Estoques	2,1	1,5	1,9
Outros	4,1	1,8	2,7
Imobilizado	110,7	84,5	93,9
Diferido	2,5	1,1	1,9
<b>TOTAL ATIVO OPERACIONAL</b>	<b>136,4</b>	<b>106,3</b>	<b>119,8</b>
<b>PASSIVO OPERACIONAL</b>			
Fornecedores	8,6	5,6	6,1
Salários e encargos	7,7	5,8	7,2
Impostos	3,1	3,4	3,3
Outros	1,8	0,2	-
<b>TOTAL PASSIVO OPERACIONAL</b>	<b>21,2</b>	<b>15,0</b>	<b>16,6</b>

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

	TRIMESTRES FINDOS EM			ACUMULADO	
	DEZ	DEZ	SET	DEZ	DEZ
	2003	2002	2003	2003	2002
Vendas líquidas	46,0	38,9	46,5	177,1	131,4
Custo dos serviços prestados	(29,7)	(25,3)	(30,0)	(113,9)	(82,8)
Lucro bruto	16,3	13,6	16,5	63,2	48,6
Despesas operacionais					
Vendas e comerciais	-	-	-	-	-
Gerais e administrativas	(11,2)	(10,0)	(9,8)	(38,5)	(30,7)
Depreciação e amortização	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,9)	(0,8)
Outros resultados operacionais	0,3	0,2	0,2	0,9	0,6
EBIT	5,1	3,6	6,7	24,7	17,7
EBITDA	9,1	7,0	10,8	40,0	29,3
Depreciação e amortização	4,0	3,4	4,1	15,3	11,6
<b>ÍNDICES</b>					
Margem operacional	11%	9%	14%	14%	13%
EBITDA margem	20%	18%	23%	23%	22%



**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	
	DEZ	DEZ	SET	DEZ	DEZ
	2003	2002	2003	2003	2002
<b>Vendas líquidas</b>					
Ultrapar	368,9	247,3	362,3	1.299,4	1.025,1
Ultragaz	247,9	151,1	244,6	851,9	665,0
Oxiteno	108,2	88,3	105,1	402,1	327,3
Ultracargo	15,9	10,6	15,8	57,5	45,0
<b>EBIT</b>					
Ultrapar	24,7	29,5	35,8	114,2	125,2
Ultragaz	4,5	5,3	15,0	36,7	49,0
Oxiteno	17,7	23,0	18,0	67,2	68,4
Ultracargo	1,8	1,0	2,3	8,0	6,1
<b>Margem operacional</b>					
Ultrapar	7%	12%	10%	9%	12%
Ultragaz	2%	4%	6%	4%	7%
Oxiteno	16%	26%	17%	17%	21%
Ultracargo	11%	9%	14%	14%	13%
<b>EBITDA</b>					
Ultrapar	39,2	38,1	49,0	161,9	166,8
Ultragaz	14,4	10,6	23,5	67,6	75,2
Oxiteno	21,0	25,3	21,2	79,0	79,6
Ultracargo	3,2	1,9	3,7	13,0	10,0
<b>EBITDA margem</b>					
Ultrapar	11%	15%	14%	12%	16%
Ultragaz	6%	7%	10%	8%	11%
Oxiteno	19%	29%	20%	20%	24%
Ultracargo	20%	18%	23%	23%	22%
<b>Lucro líquido</b>					
Ultrapar	20,3	22,5	25,8	80,0	76,1
Lucro por 1.000 ações (US\$)	0,29	0,32	0,37	1,15	1,24



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

EMPRÉSTIMOS	Saldos em Dezembro/2003						Índices/ Moeda	Encargos anuais %		Vencimentos e Prazos de amortização
	Ultragaz	Oxiteno	Ultracargo	Ultrapar Holding	Ultrapar Outras	Ultrapar Consolidado		Mínimo	Máximo	
<b>Moeda Estrangeira</b>										
Empréstimo para capital de giro	-	0,5	-	-	-	0,5	US\$	1,4	1,4	28 dias
Empréstimo sindicalizado	173,6	-	-	-	-	173,6	US\$	4,3	4,3	Semestral até 2004
Financiamentos para estoques e imobilizado	-	11,4	-	-	-	11,4	US\$	7,2	8,0	Semestral e anual até 2004
Pré pagamento de exportação, líquido de operações vinculadas	-	205,1	-	-	-	205,1	US\$	4,1	6,9	Mensal, semestral e anual até 2008
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	17,0	4,7	1,5	-	-	23,2	UMBNDDES	9,0	11,0	Mensal até 2008
Adiantamento de contratos de câmbio	-	24,9	-	-	-	24,9	US\$	1,3	5,3	Máximo de 58 dias
<b>Subtotal</b>	<b>190,6</b>	<b>246,6</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>438,7</b>				
<b>Moeda Nacional</b>										
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	98,1	53,4	7,8	-	-	159,3	TJLP ou IGP-M	1,5	6,5	Mensal e semestral até 2008
FINAME	3,9	1,9	23,1	-	-	28,9	TJLP	1,8	4,0	Mensal até 2008
Operações de repasse	-	5,3	-	-	-	5,3	TJLP	-	-	Mensal até 2009
<b>Subtotal</b>	<b>102,0</b>	<b>60,6</b>	<b>30,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>193,5</b>				
<b>Total</b>	<b>292,6</b>	<b>307,2</b>	<b>32,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>632,2</b>				
<b>Composição por ano de vencimento</b>										
Até 1 ano	222,1	94,8	9,0	-	-	325,9				
De 1 a 2 anos	34,5	117,7	8,6	-	-	160,8				
De 2 a 3 anos	27,2	59,9	7,6	-	-	94,7				
De 3 a 4 anos	8,6	20,3	5,7	-	-	34,6				
De 4 a 5 anos	0,2	13,5	1,5	-	-	15,2				
De 5 a 6 anos	-	1,0	-	-	-	1,0				
<b>Total</b>	<b>292,6</b>	<b>307,2</b>	<b>32,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>632,2</b>				

APLICAÇÕES FINANCEIRAS	Saldos em Dezembro/2003					
	Ultragaz	Oxiteno	Ultracargo	Ultrapar Holding	Ultrapar Outras	Ultrapar Consolidado
	75,3	335,7	116,6	23,6	2,9	554,1