



## Teleconferência de resultados – 2T25

14/08/2025



## Principais destaques do trimestre

- **Continuidade de bons resultados operacionais** da Ultrapar
  - **Forte geração de caixa operacional de R\$ 1,8 bilhão**, dos quais R\$ 0,9 bilhão foi utilizado para redução de risco sacado após oneração com IOF.
  - **Resultado recorde da Hidrovias**, com destaque para navegabilidade favorável e reajustes de tarifas.
- **Avanços na agenda estratégica da Hidrovias**
  - Ultrapar passou a ser **acionista controlador** após conclusão do aumento de capital.
  - **Redução da dívida líquida** em função de melhores resultados e aumento de capital, com **otimização do custo de capital** após recompra parcial do *bond* 2031 e emissão de debêntures.
- **Créditos fiscais extraordinários de R\$ 0,7 bilhão na Ipiranga**, advindos de parcela remanescente de créditos históricos de ICMS na base de cálculo do PIS/COFINS.
- **Continuidade de irregularidades em combustíveis** (nafta e biodiesel) e **avanços no combate às irregularidades** (monofasia PIS/COFINS, RenovaBio e responsabilidade solidária em São Paulo).
- Na Ultracargo, **conclusão do desvio ferroviário de Paulínia (Opla)** e início gradual da operação em Palmeirante em julho.
- **Captação de R\$ 1 bilhão na Ipiranga**, com **custo médio equivalente a 106% do CDI**, abaixo do custo médio atual da dívida.
- **Conclusão do programa de recompra** de 25 milhões de ações a preço médio de R\$ 16,64.
- Distribuição de **R\$ 326 milhões em dividendos referentes ao 1S25**, equivalente a **R\$ 0,30 por ação**.

**ultragaz R\$ 3 bilhões**

Investimento na última década<sup>1</sup>



**R\$ 13 bilhões**

Investimento total da indústria<sup>2</sup>



**133 milhões**

Botijões<sup>3</sup>



Botijões no México, Paraguai, Guatemala, Honduras e Republica Dominicana (países sem respeito a marca e/ou com enchimento fracionado)

Atual	Proposta	Consequências para sociedade se implementadas
Responsabilidade sobre segurança e qualidade das distribuidoras	Fim do respeito à marca	<ul style="list-style-type: none"> <li>Desincentiva investimentos pelos distribuidores</li> <li>Maiores riscos para o cliente sem benefício em preço (ver próximo slide)</li> </ul>
	Enchimento fracionado	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento do custo logístico e preço unitário</li> <li>Maior risco de acidentes e fraude na pesagem</li> </ul>

The Guardian

**Kenya gas explosion kills at least three and injures hundreds**

Kenya gas explosion kills at least three and injures hundreds ... A lorry loaded with liquid petroleum gas cylinders exploded and set off a late...



CNN

**Gas tank explodes at plant in Nigeria; multiple fatalities reported**

An industrial gas tank exploded in southern Nigeria, killing "tens of people" who had lined up to fill their cylinders for the holidays, the President's office...



BBC

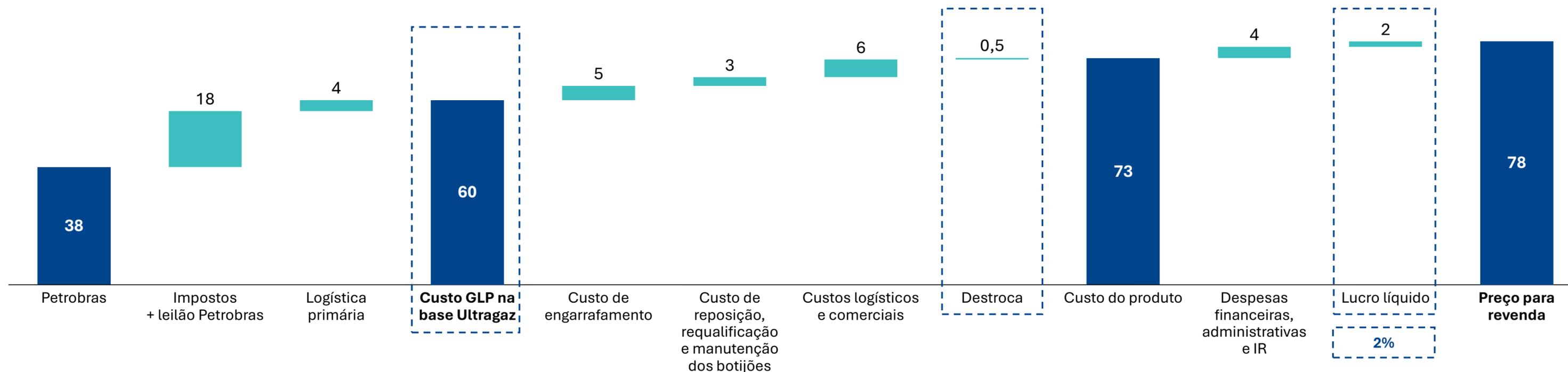
**Ghana gas explosion 'kills five' in Accra**

At least five people have died and dozens injured in an explosion at a gas filling station in Ghana's capital, Accra, according to local media.

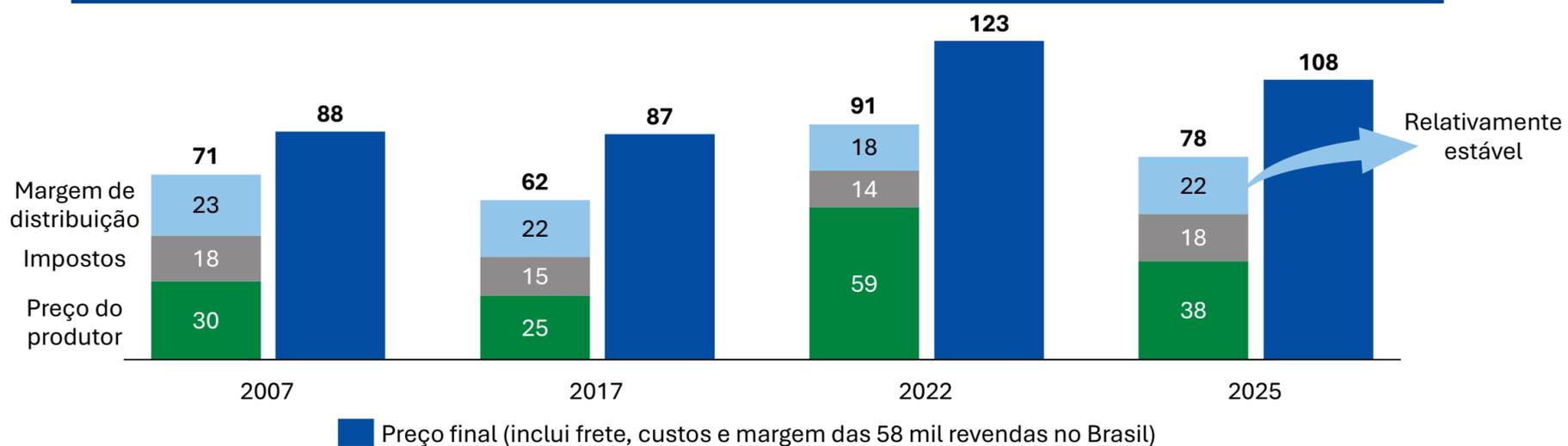


<sup>1</sup> Inclui requalificação, novos botijões e bases de engarrafamento; <sup>2</sup> Estimativa baseada no investimento da Ultragaz em relação a seu market-share; <sup>3</sup> Fonte: Sindigas

## Decomposição do lucro por botijão jan-jun 2025



## Composição do preço do botijão 13kg ao consumidor



- Sociedade não se beneficia – efeitos contrários aos desejados (maior custo e menor segurança)
- Abre espaço para fraudes, empresas oportunistas que entram no GLP sem investir e sonegadores de impostos

**Portanto, com os esclarecimentos e entendimentos, essa proposta não deve ser implementada**

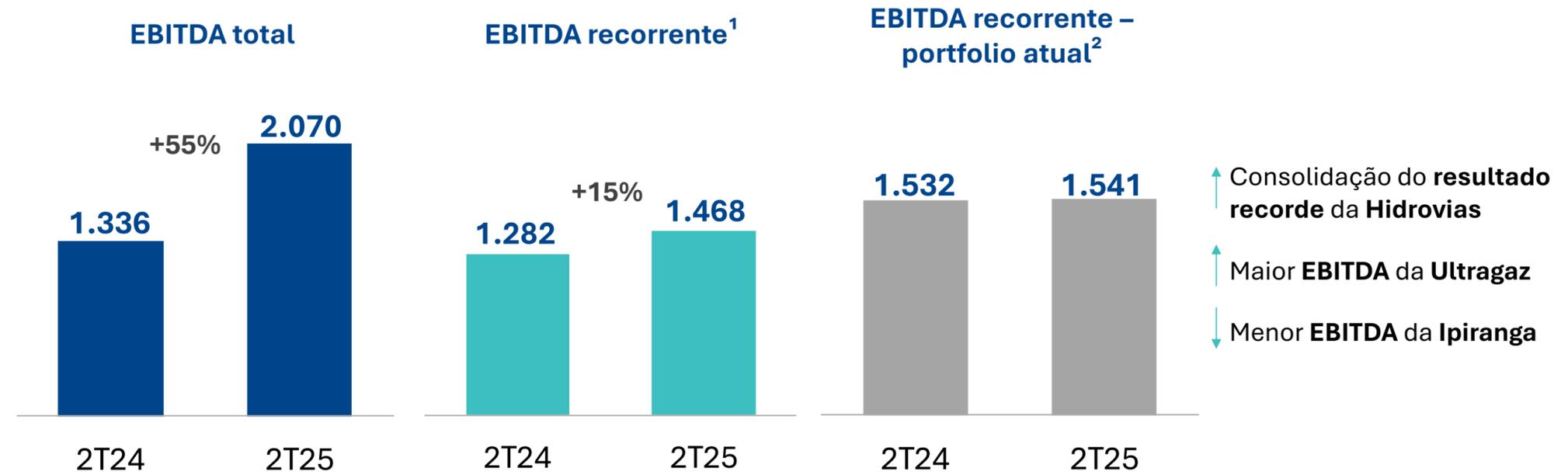
## Previsões acerca de eventos futuros

- Esta apresentação 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.

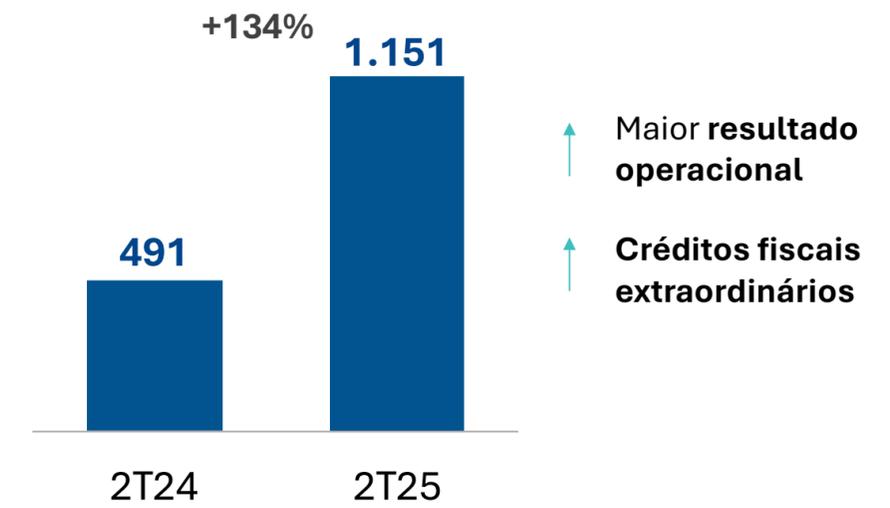
## Padrões e critérios aplicados na preparação das informações

- As informações financeiras apresentadas neste documento foram extraídas das informações contábeis intermediárias (“Informações Trimestrais”) para o período de 01 de abril a 30 de junho de 2025, elaboradas conforme o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34, emitida pelo “*International Accounting Standards Board - IASB*”, e apresentadas de acordo com as normas da CVM.
- As informações referentes à Ipiranga, Ultragaz, Ultracargo e Hidrovias são apresentadas sem a eliminação de transações entre segmentos, portanto, a soma de tais dados pode não refletir integralmente os números consolidados da Ultrapar. Adicionalmente, as informações financeiras e operacionais estão sujeitas a arredondamentos, o que pode gerar pequenas divergências entre os totais exibidos em tabelas e gráficos e a soma direta dos valores individuais
- As informações denominadas EBIT (Lucro Antes dos Juros e Impostos sobre a Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – LAJIR), EBITDA (Lucro Antes dos Juros, Impostos sobre a Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização – LAJIDA), EBITDA Ajustado e EBITDA Ajustado recorrente estão apresentadas de acordo com a Resolução 156 emitida pela CVM em junho de 2022.
- O EBITDA Ajustado considera ajustes de transações usuais dos negócios que impactam o resultado contábil, mas que não têm potencial de geração de caixa, tais como a amortização de bonificações a clientes, amortização de mais e menos valia de coligadas, e a marcação a mercado de contratos futuros de energia. Já o EBITDA Ajustado recorrente, exclui itens excepcionais ou não recorrentes, oferecendo uma visão mais precisa e consistente do desempenho operacional, evitando distorções causadas por eventos pontuais, sejam positivos ou negativos. Apresentamos na tabela da página 2 do *Earnings Release* o cálculo do EBITDA a partir do lucro líquido.
- Em maio de 2025, a Companhia tornou-se acionista controladora da Hidrovias, conforme Fato Relevante divulgado ao mercado, consolidando os seus resultados a partir dessa data. No segundo trimestre, o efeito da Hidrovias no EBITDA da Ultrapar considera três meses de resultado por equivalência patrimonial - encerrando a defasagem anteriormente existente, além da consolidação integral dos meses de maio e junho. É importante destacar que, a Hidrovias anunciou em fevereiro de 2025, a venda da operação da navegação costeira, cujos saldos estão apresentados como operação descontinuada. Neste relatório, as informações financeiras da Ultrapar são apresentadas de forma consolidada considerando a soma das operações continuadas e descontinuada, exceto quando indicado de outra forma.

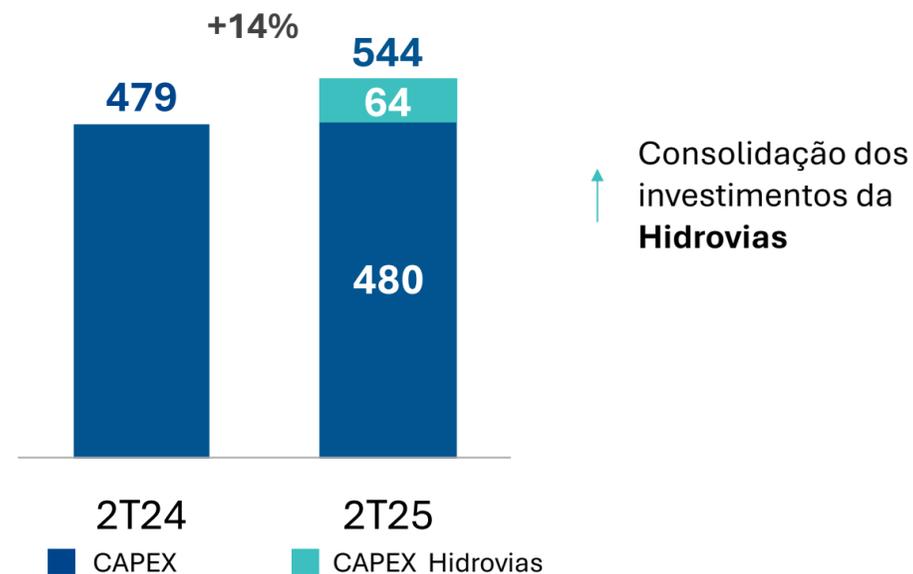
## EBITDA R\$ M



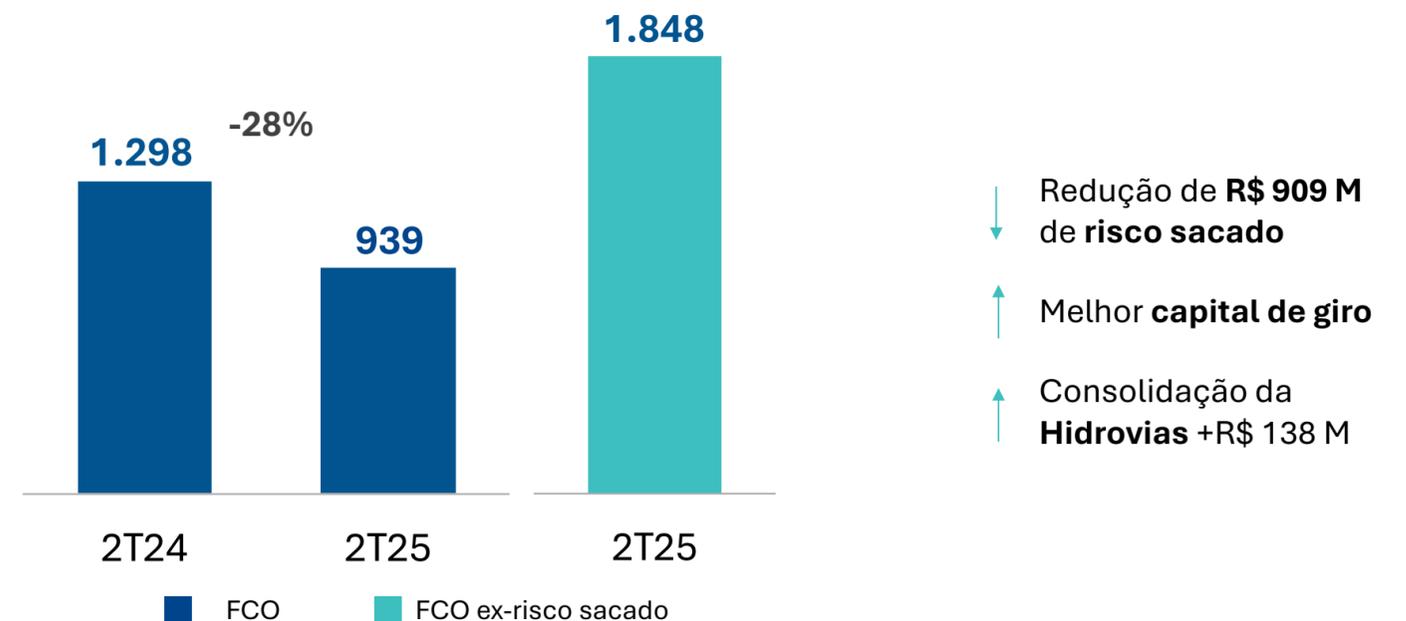
## Lucro líquido R\$ M



## CAPEX R\$ M



## Fluxo de caixa operacional R\$ M



↑ Consolidação do **resultado recorde** da Hidrovias  
 ↑ Maior **EBITDA** da Ultragaz  
 ↓ Menor **EBITDA** da Ipiranga

↑ Maior **resultado operacional**  
 ↑ **Créditos fiscais extraordinários**

↑ Consolidação dos investimentos da **Hidrovias**

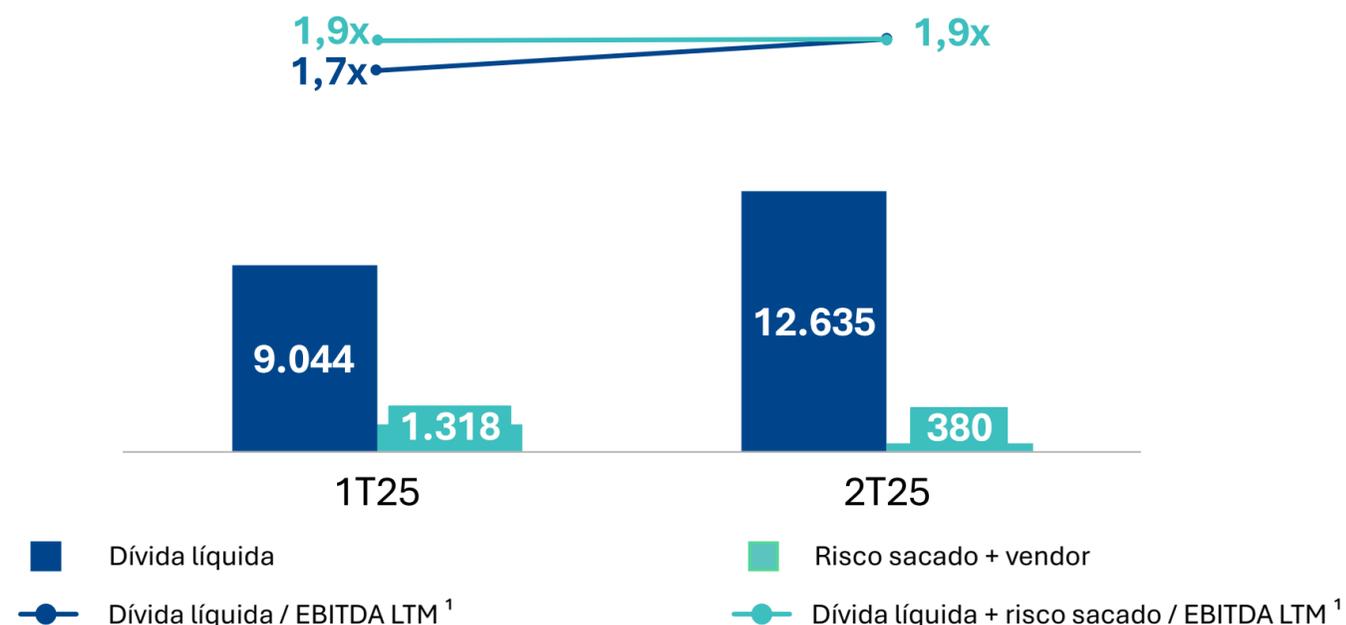
↓ Redução de **R\$ 909 M** de **risco sacado**  
 ↑ Melhor **capital de giro**  
 ↑ Consolidação da **Hidrovias** +R\$ 138 M

<sup>1</sup> Itens não recorrentes descritos na página 2 do *Earnings Release*.

<sup>2</sup> Considera os resultados da Hidrovias do 2T25 contemplando os três meses integrais de EBITDA, sem equivalência patrimonial (conforme site de RI da Hidrovias)

## Evolução do endividamento e da alavancagem

R\$ M



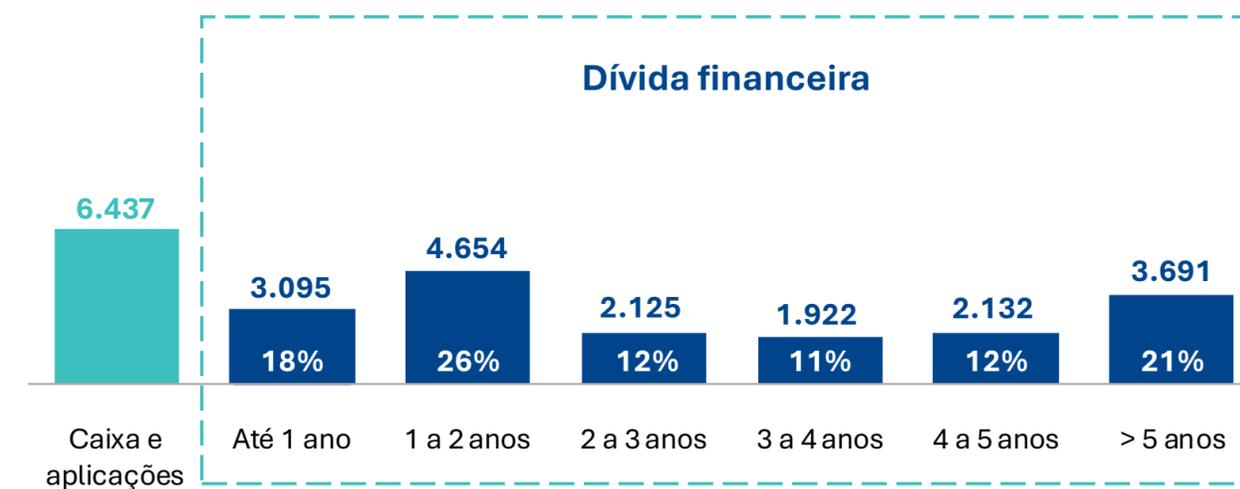
### Alavancagem 2T25 vs 1T25

- ↓ Redução de R\$ 909 M de **risco sacado**
- ↑ Forte **geração de caixa** no trimestre
- ↓ **Consolidação** da Hidrovias (R\$ 3.056 M na dívida líquida, +0,2x na alavancagem)
- ↓ Aquisição de **ações da Hidrovias** e recompra de **ações da Ultrapar** +R\$ 494 M

## Dívida e perfil de amortização

R\$ M

	Período					
	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
<b>Dívida líquida</b>	<b>7.823</b>	<b>7.700</b>	<b>7.968</b>	<b>7.756</b>	<b>9.044</b>	<b>12.635</b>
Fornecedores convênio (risco sacado)	1.304	1.531	1.291	1.015	1.167	258
Passivo financeiro de clientes (vendedor)	278	244	211	180	151	122
Recebíveis dos desinvestimentos <sup>2</sup>	(964)	(220)	-	-	-	-
<b>Dívida líquida + risco sacado + vendedor + recebíveis</b>	<b>8.441</b>	<b>9.256</b>	<b>9.470</b>	<b>8.950</b>	<b>10.362</b>	<b>13.015</b>

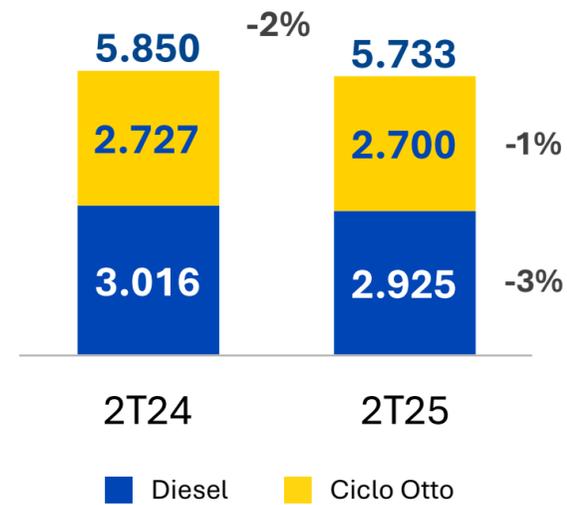


**Duration: 3,6 anos**

<sup>1</sup> EBITDA LTM Ajustado não inclui créditos fiscais extraordinários. Com a consolidação da Hidrovias, o EBITDA LTM Ajustado do 2T25 inclui o efeito do EBITDA Ajustado da Hidrovias dos últimos 12 meses excluindo os efeitos da equivalência patrimonial registrados na Ultrapar.

<sup>2</sup> Oxiteno e Extrafarma.

## Volume Mil m<sup>3</sup>



### Rede: 5.826 postos

- + 54 novos postos
- 75 depurados

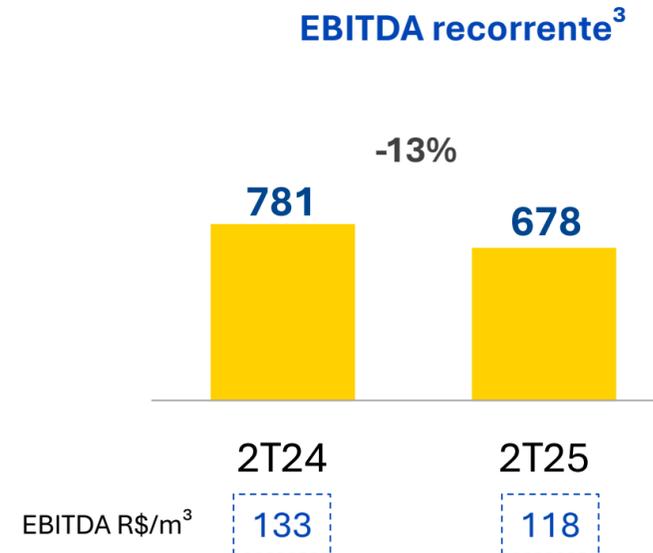
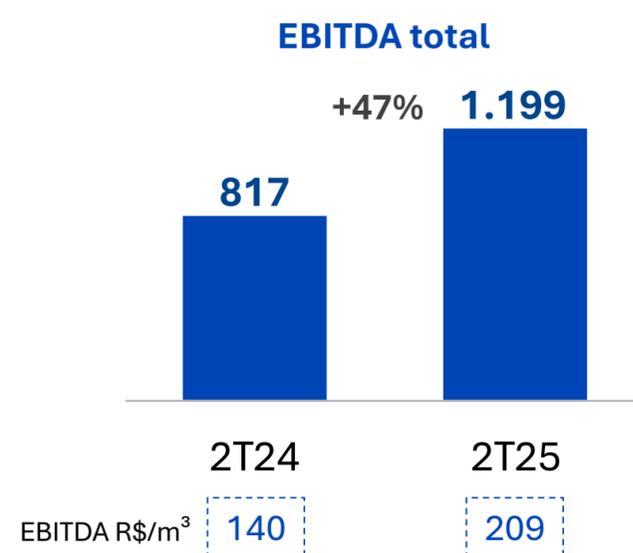
- ↓ Efeito das **irregularidades (nafta e biodiesel)**
- ↓ Paridade de **importação aberta** até primeira quinzena de junho
- ↓ **Sobreoferta** de produto

## Evolução AmPm

- ✓ **Faturamento total (GMV<sup>1</sup>)** de R\$ 542 M no 2T25
  - SSS<sup>2</sup> +10,5% vs 2T24
- ✓ **1.460 lojas** de conveniência
  - 25% de penetração

<sup>1</sup> Gross merchandise value.  
<sup>2</sup> Same-store sales.

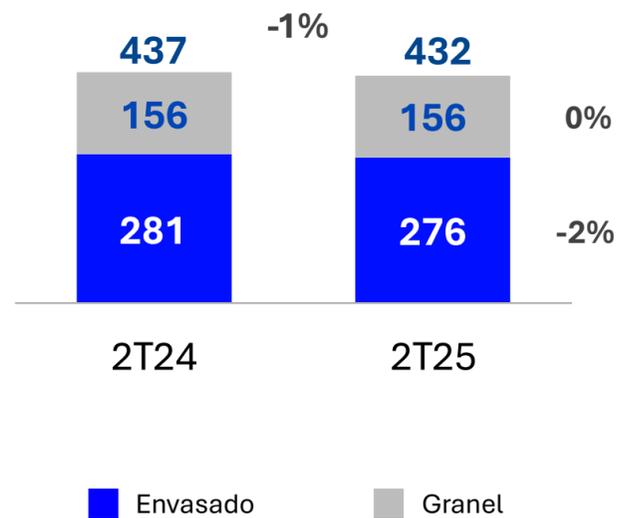
## EBITDA R\$ M



- ↓ Efeito das **irregularidades (nafta e biodiesel)**
- ↓ **Paridade de importação aberta** e mercado sobreofertado
- ↓ **Menores margens** pela redução de preço da Petrobras (perda de estoque)
- ↑ **Menores despesas**

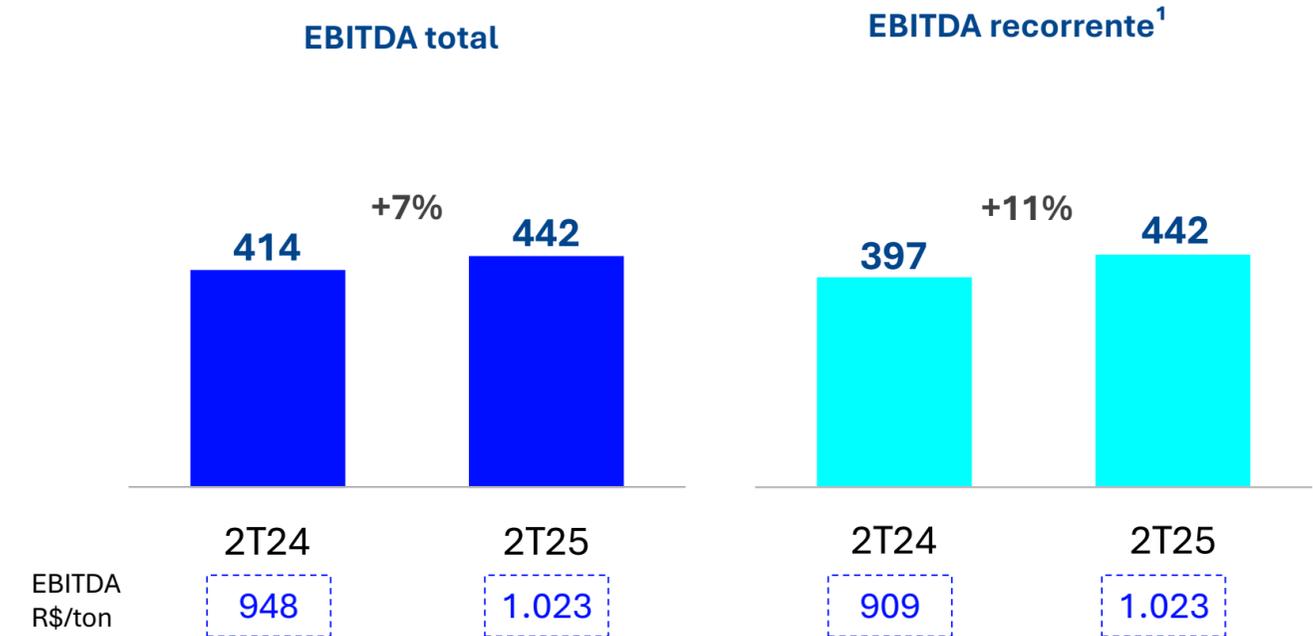
<sup>3</sup> Itens não recorrentes descritos na página 2 do Earnings Release.

## Volume Mil ton



↓ **Dinâmica competitiva** afetada pelo ritmo de repasse do aumento de custos com os leilões da Petrobras

## EBITDA R\$ M



- ↑ Melhor **mix de vendas e eficiência no granel**
- ↑ Maiores resultados de **novas energias**
- ↓ Menor resultado no **envasado**
- ↓ Maiores **despesas**

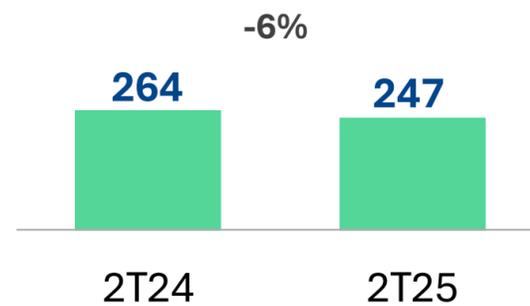
<sup>1</sup> Itens não recorrentes descritos na página 2 do *Earnings Release*.

## Capacidade e m<sup>3</sup> faturado Mil m<sup>3</sup>



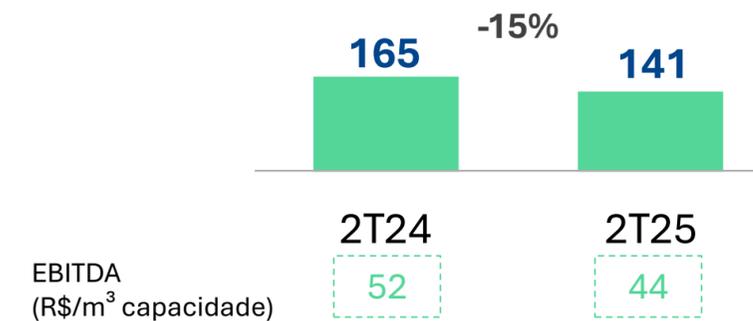
■ Capacidade estática média    ◆ m<sup>3</sup> faturado

## Receita líquida R\$ M



↓ Menor **m<sup>3</sup> faturado**  
↑ Melhor **mix de movimentação**

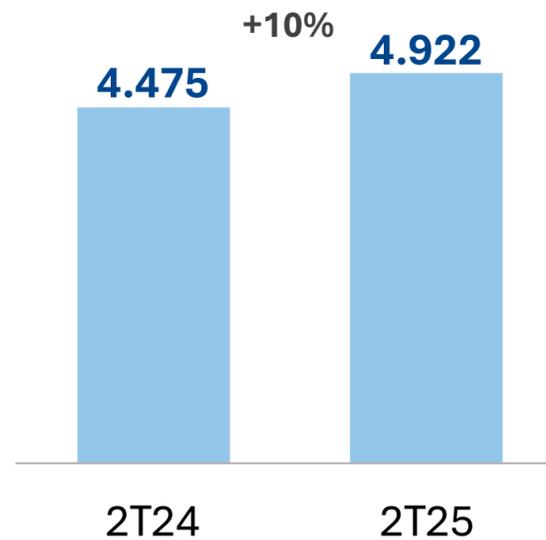
## EBITDA R\$ M



↓ Menor **m<sup>3</sup> faturado**  
↓ **Custos e despesas** pré-operacionais com a expansão em Paulínia e o novo terminal de Palmeirante

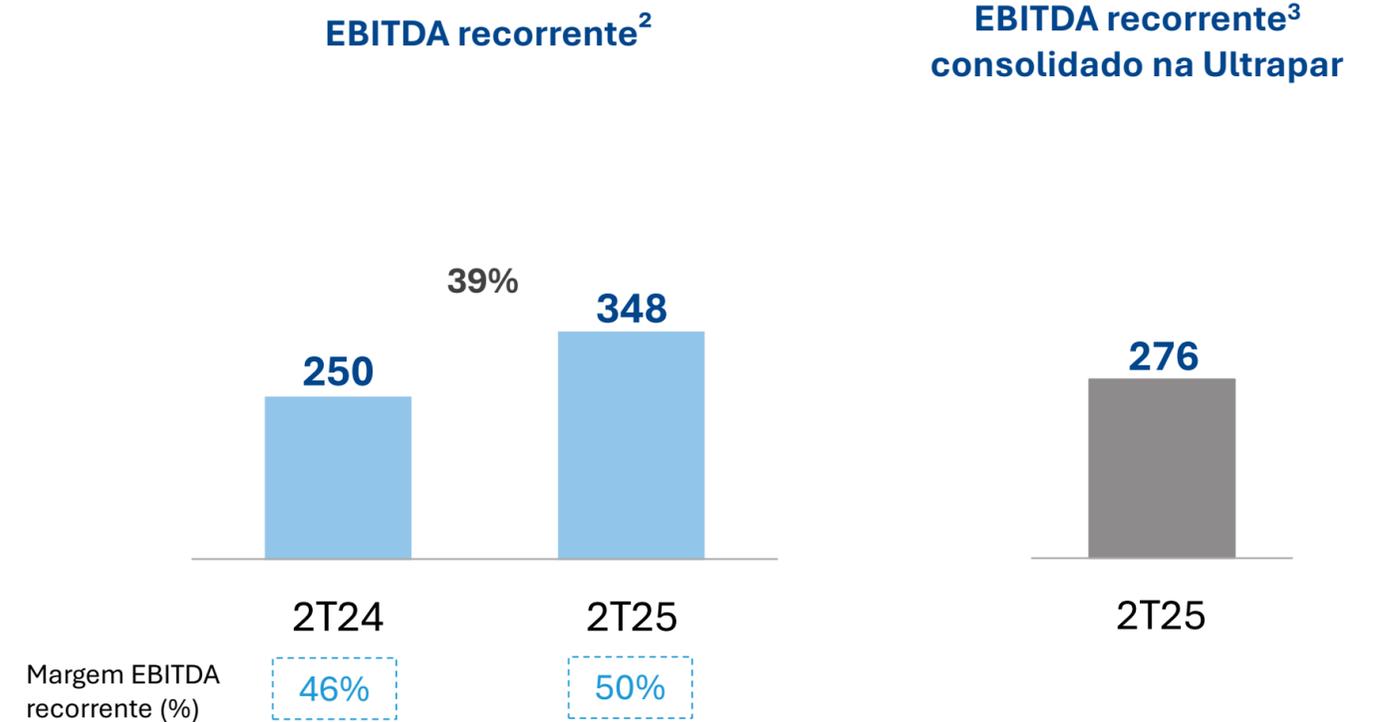
↓ Menor **demanda de tancagem** na importação de combustíveis  
↓ Menores **movimentações** em Santos e Itaquí

## Volume total Mil ton



- ↑ Melhores **condições de navegação** e maior **movimentação de minério** no **Corredor Sul**
- ↑ Maior **volume** no **Corredor Norte**

## EBITDA R\$ M



- ↑ Melhor **navegabilidade** no **Corredor Sul**
- ↑ **Ajustes tarifários** positivos no **Corredor Norte**
- ↓ Menores **resultados** em **Santos** e **Cabotagem**

- R\$ 234 M **EBITDA** (maio e junho, pós-consolidação do controle)
- R\$ 42 M de **equivalência patrimonial** (3 meses)

<sup>1</sup> As informações apresentadas nesse slide representam os números reportados pela Hidroviás no seu site de relações com investidores, considerando que a empresa também é de capital aberto. Portanto, contemplam períodos de resultados anteriores a obtenção de controle pela Ultrapar.

<sup>2</sup> Itens não recorrentes descritos na página 2 do *Earnings Release*.

<sup>3</sup> Resultado da Hidroviás consolidado no EBITDA da Ultrapar no 2T25.



ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.

Relações com Investidores

[invest@ultra.com.br](mailto:invest@ultra.com.br)

[ri.ultra.com.br](http://ri.ultra.com.br)