



Teleconferência de resultados – 3T25

13/11/2025

Principais destaque s do trimestre

- **Continuidade dos bons resultados operacionais da Ultrapar**
 - Forte **geração de caixa** operacional em todos os negócios, totalizando R\$ 2,1 bilhões na Ultrapar
 - Resultado **recorde da Hidrovias**
- **Créditos fiscais extraordinários de R\$ 238 milhões** na Ipiranga
- **Progressos no combate às irregularidades no setor de combustível**, com destaque para a Operação Carbono Oculto, reforçando a necessidade de legislações mais rigorosas para combater o crime e as ilegalidades no setor
- **Solidez financeira**: redução rápida da maior alavancagem após a consolidação da Hidrovias, de 1,9x no 2T25 para 1,7x no 3T25, mesmo após pagamento de dividendos em agosto
- **Avanços na agenda de crescimento e posicionamento estratégico:**
 - (i) Conclusão da expansão do terminal de Santos da Ultracargo (+34 mil m³ de capacidade a partir de out/25)
 - (ii) Conclusão da venda da operação de cabotagem da Hidrovias por R\$ 715 M em 01/nov, permitindo foco em negócios mais sinérgicos e complementares, além de reforçar a posição financeira
 - (iii) Aquisição de 37,5% de participação na Virtu Participações por R\$ 102 milhões, alinhada à estratégia da Ultrapar de investimentos em novos setores com alto potencial de crescimento e rentabilização
 - (iv) Aprovação do CADE para o terminal de GLP em Pecém (CE), em parceria com a Supergasbrás
- Realização do **Ultra Day 2025**, pela primeira vez na sede da Ultrapar

Previsões acerca de eventos futuros

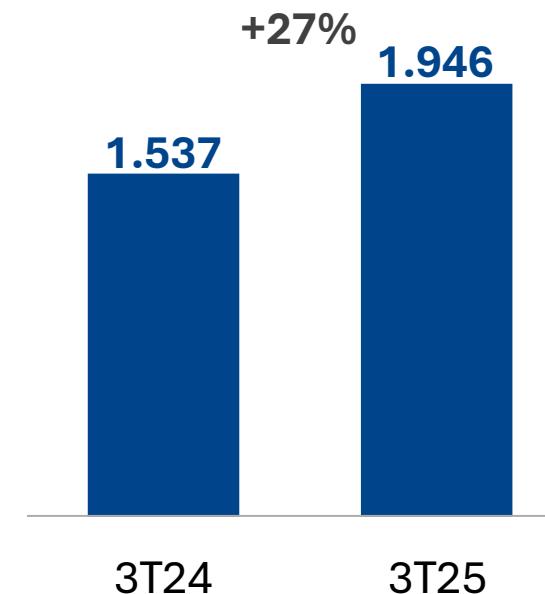
- Esta apresentação pode conter previsões acerca de eventos futuros. Tais previsões refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia. Palavras como “acredita”, “espera”, “planeja”, “estratégia”, “prospecta”, “prevê”, “estima”, “projeta”, “antecipa”, “pode” e outras palavras com significado 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

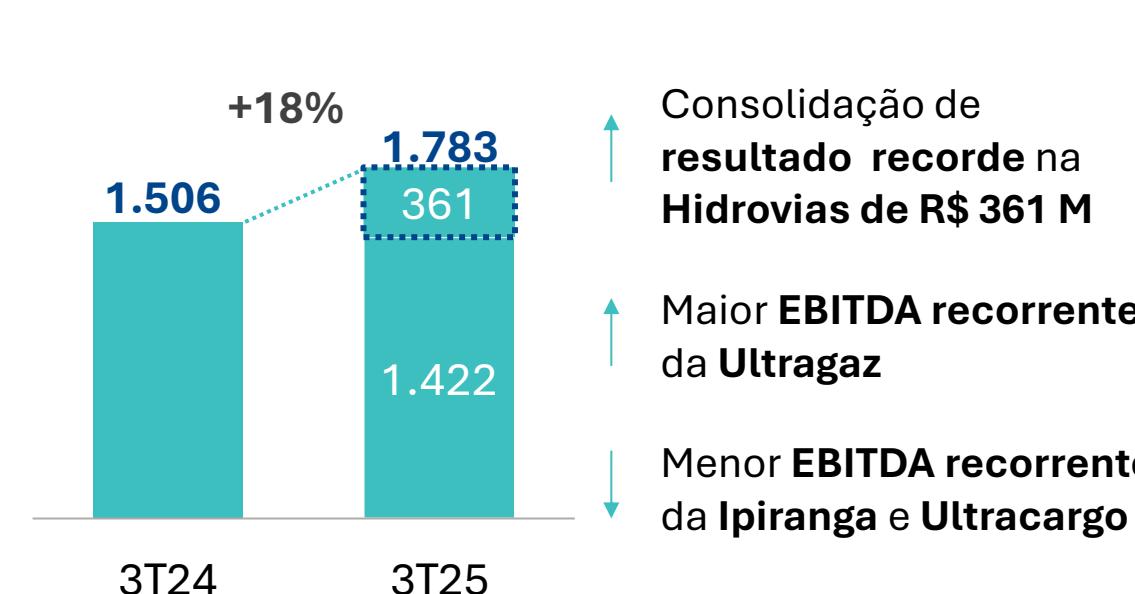
- As informações financeiras apresentadas neste documento foram extraídas das informações contábeis intermediárias (“Informações Trimestrais”) para o período de 01 de julho a 30 de setembro de 2025, elaboradas conforme o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34, emitida pelo 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

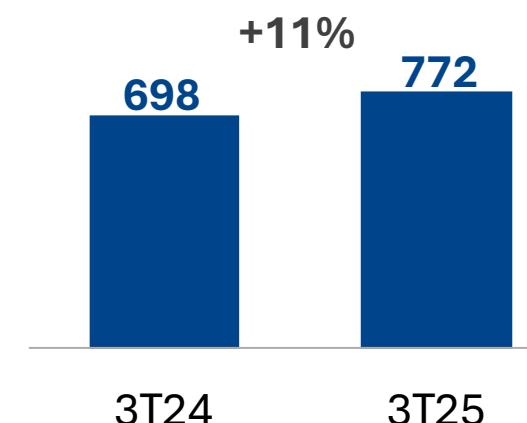
EBITDA total



EBITDA recorrente¹

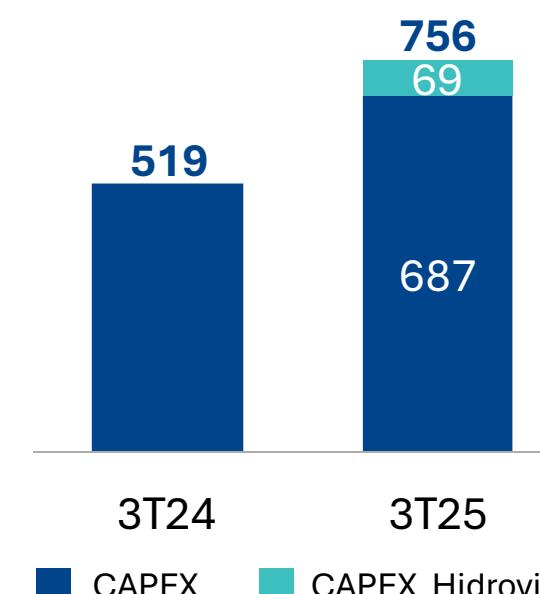


Lucro líquido R\$ M



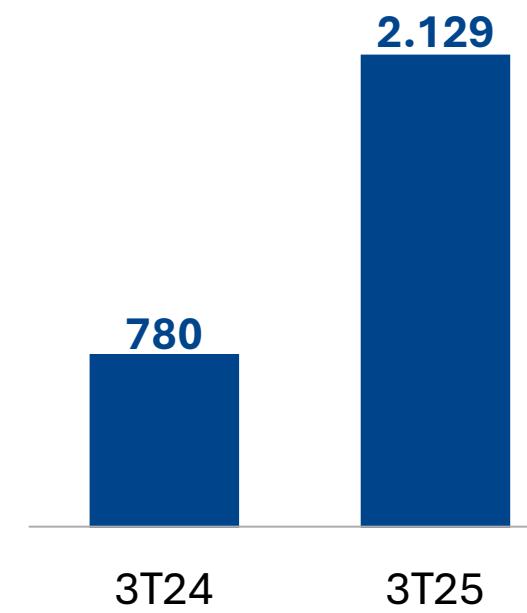
- ↑ Maior resultado operacional
- ↑ Créditos fiscais extraordinários
- ↓ Maiores despesas financeiras
- ↓ Maior depreciação e amortização pela consolidação Hidrovias

CAPEX R\$ M



- ↑ Consolidação dos investimentos da Hidrovias
- ↑ Maiores investimentos na Ipiranga

Fluxo de caixa operacional R\$ M

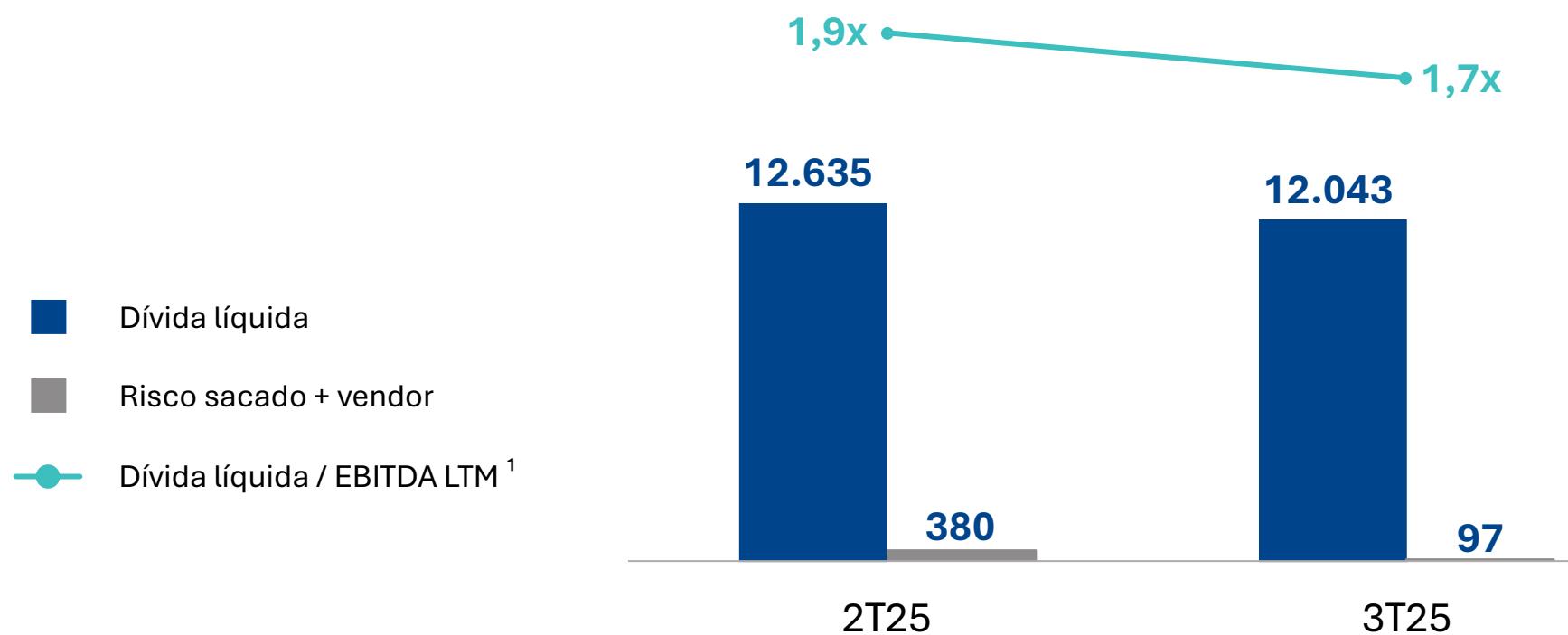


- ↑ Melhor resultado operacional
- ↑ Consolidação da Hidrovias: R\$ 414 M
- ↑ Menor investimento em capital de giro na Ipiranga e Ultragaz
- ↓ Liquidação de R\$ 258 M em fornecedores convênio (risco sacado) no 3T25

¹ Itens não recorrentes descritos na página 2 do *Earnings Release*.

Evolução do endividamento e da alavancagem

R\$ M



Alavancagem 3T25 vs 2T25

- ↑ Sólida geração de caixa no trimestre
- ↑ Maior EBITDA LTM Ajustado
- ↓ Pagamento de dividendos (R\$ 326 M em ago/25)
- ↓ Redução de R\$ 258 M fornecedores convênio (risco sacado)

Dívida e perfil de amortização

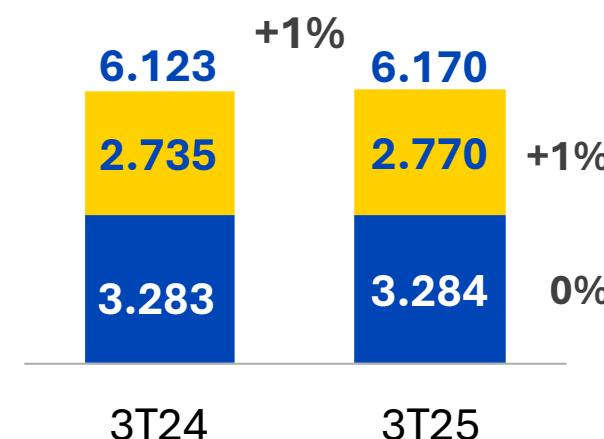
R\$ M

	Período				
	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
Dívida líquida	7.968	7.756	9.044	12.635	12.043
Fornecedores convênio (risco sacado)	1.291	1.015	1.167	258	-
Passivo financeiro de clientes (vendor)	211	180	151	122	97
Dívida líquida + risco sacado + vendor + recebíveis	9.470	8.950	10.362	13.015	12.140

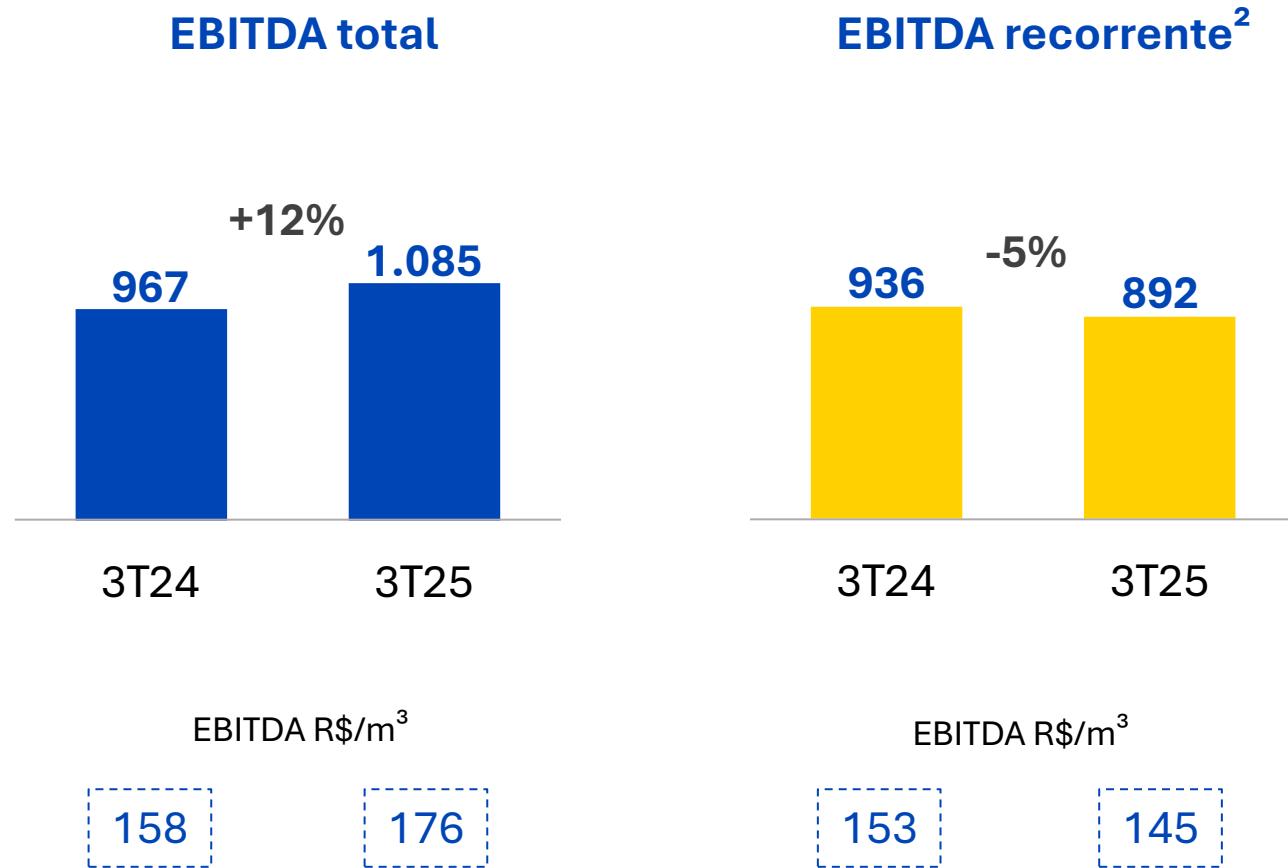


¹ EBITDA LTM Ajustado não inclui créditos fiscais extraordinários. Com a consolidação da Hidrovias, o EBITDA LTM Ajustado a partir do 2T25 inclui o efeito do EBITDA Ajustado da Hidrovias dos últimos 12 meses excluindo os efeitos da equivalência patrimonial registrados na Ultrapar.

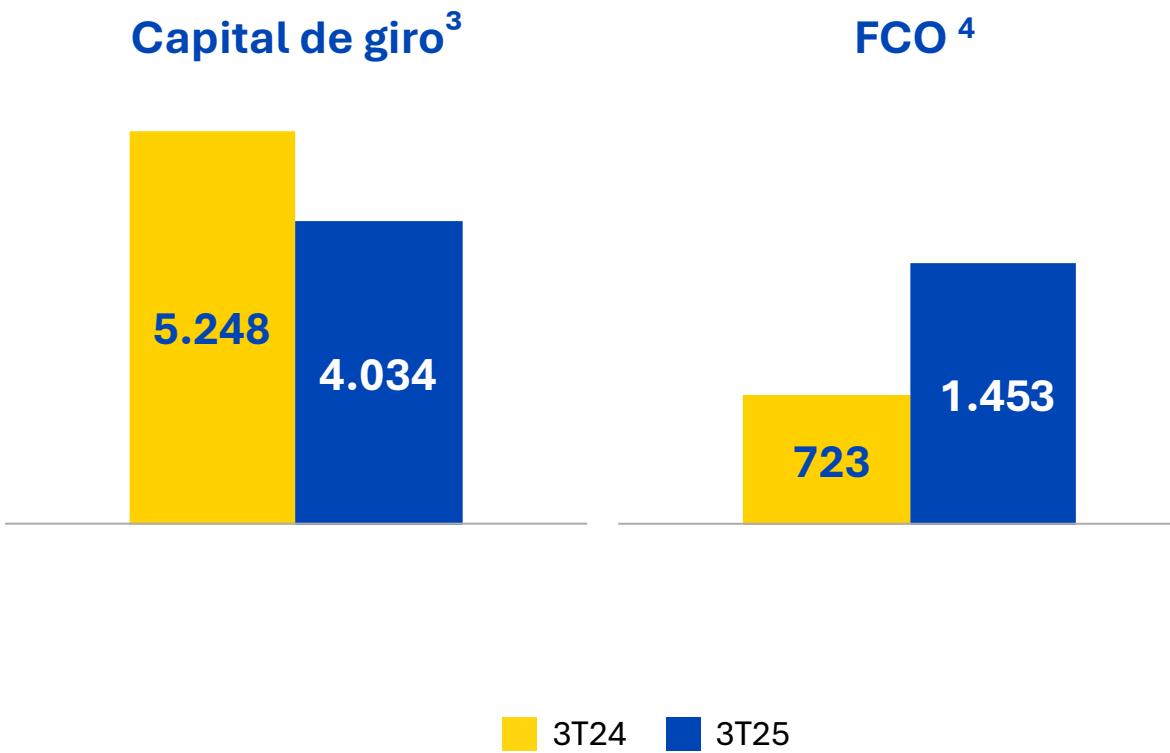
Volume¹ Mil m³



EBITDA R\$ M



Capital de giro e FCO R\$ M



Recuperação do mercado: Volume acelerou em setembro após a Operação Carbono Oculto, que está combatendo irregularidades no setor.

↑ Maior volume de gasolina

Rede: 5.812 postos

- + 70 postos novos
- - 84 depurados

↑ Créditos extraordinários de R\$185 M registrados no EBITDA

↓ Irregularidades com destaque para a nafta

↓ Ganho de estoque no 3T24

↑ Maior volume e menores despesas

Gestão do capital de giro resulta em uma forte geração de caixa no trimestre.

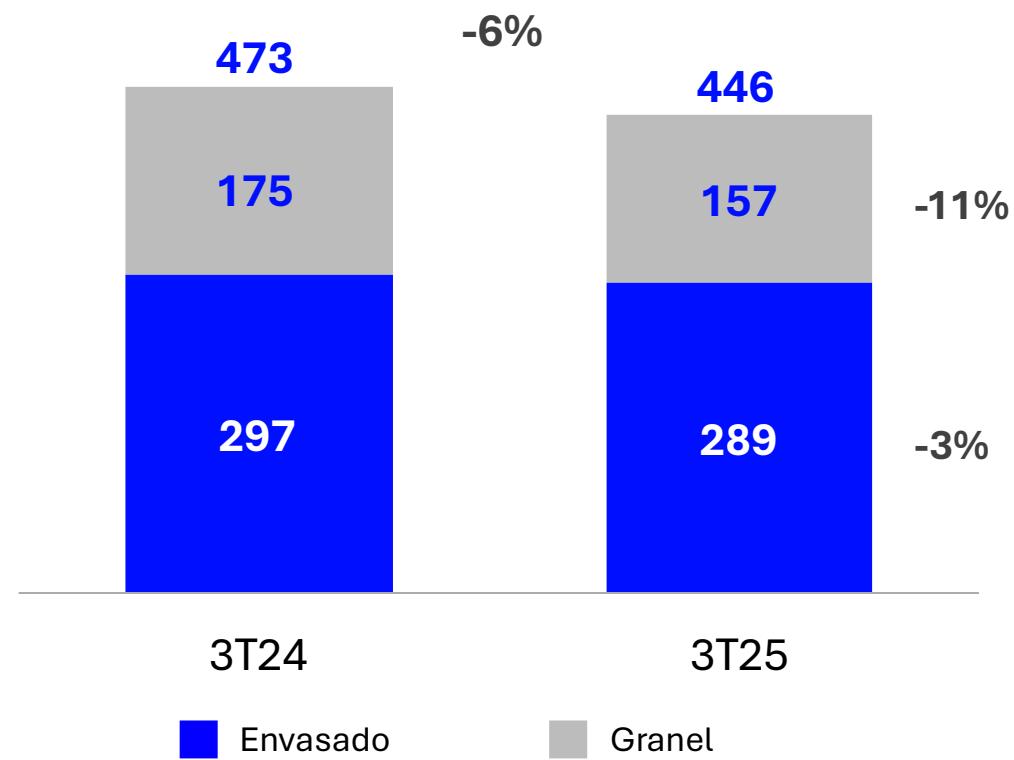
¹ Outros: 105 mil/m³ no 3T24 e 116 mil/m³ no 3T25

² Itens não recorrentes descritos na página 2 do *Earnings Release*.

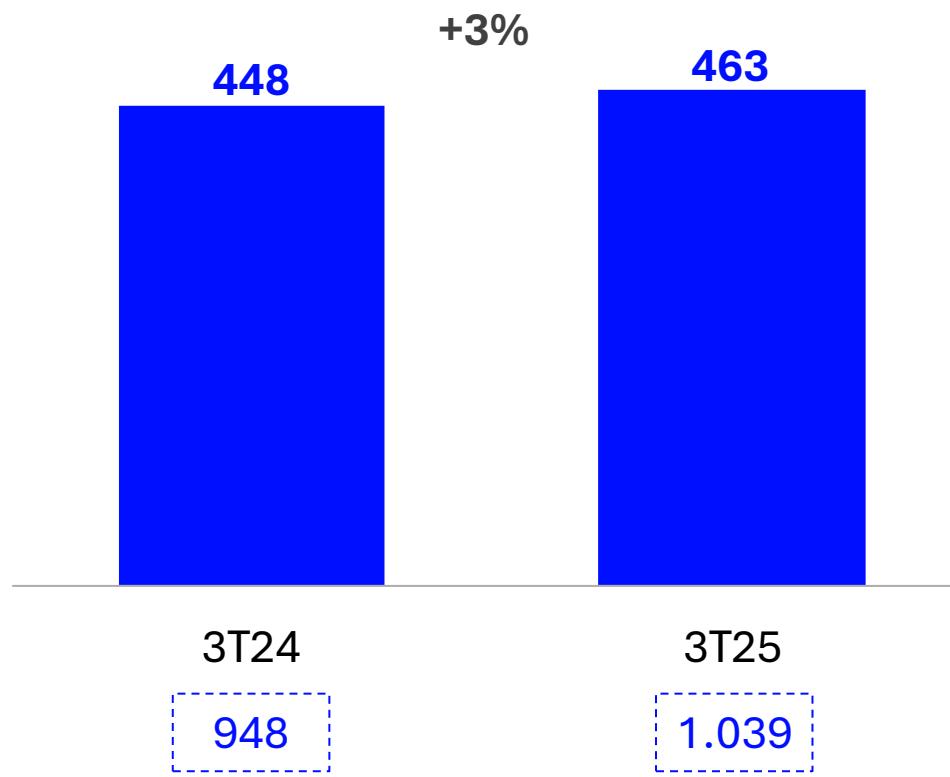
³ Saldos excluem impostos a receber e risco sacado em 30 de setembro

⁴ FCO ex-risco sacado

Volume Mil ton



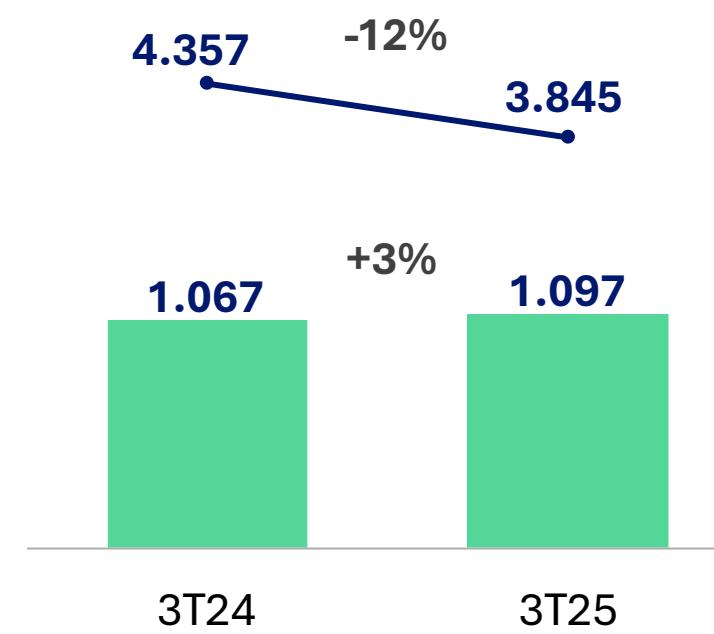
EBITDA R\$ M



- ↓ **Dinâmica competitiva:** ritmo de repasse do aumento de custo dos leilões
- ↓ **Menor demanda empresarial:** segmento de indústrias

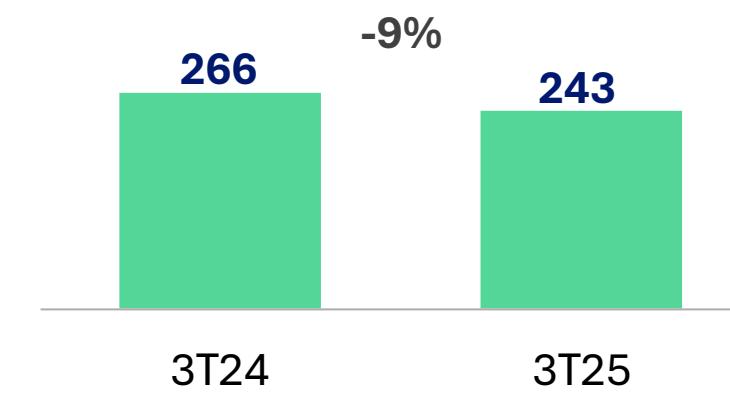
- ↓ **Menor volume**
- ↑ **Repasses da inflação**
- ↑ **Crescimento de novas energias**

Capacidade e volume faturado Mil m³

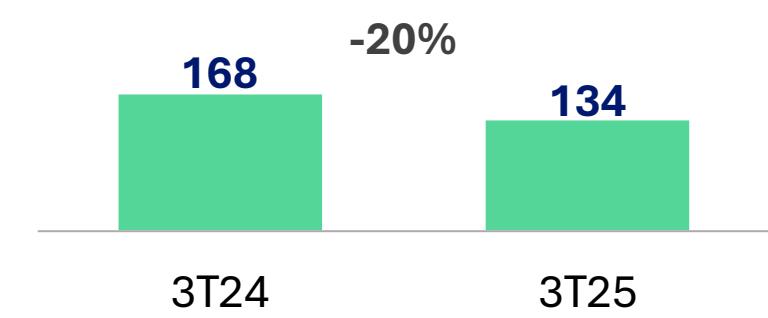


■ Capacidade estática média ● volume faturado

Receita líquida R\$ M



EBITDA R\$ M

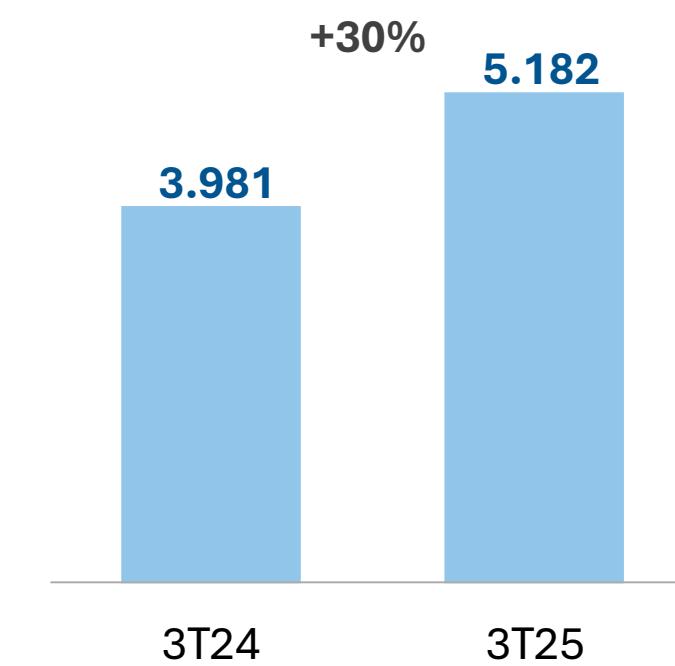


- ↑ Aumento da **capacidade estática** em 30 mil/m³ em Palmeirante e Rondonópolis
- ↓ Menor **demanda de tancagem** dos nossos clientes na importação de combustíveis
- ↑ Maior **movimentação** em Opla

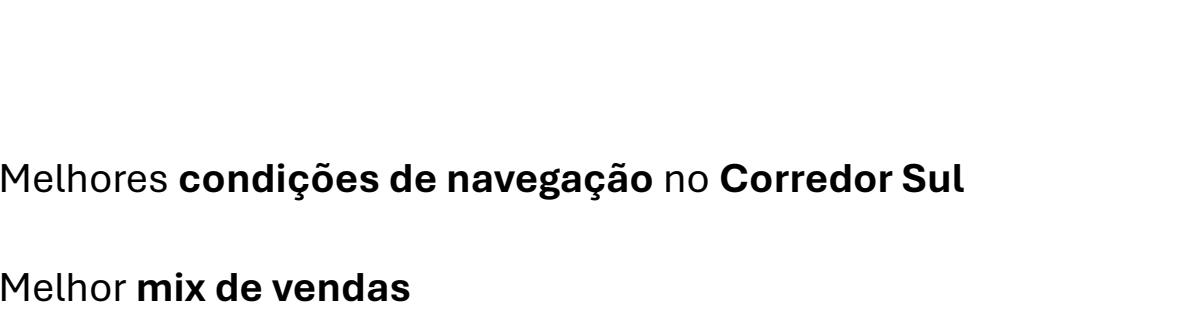
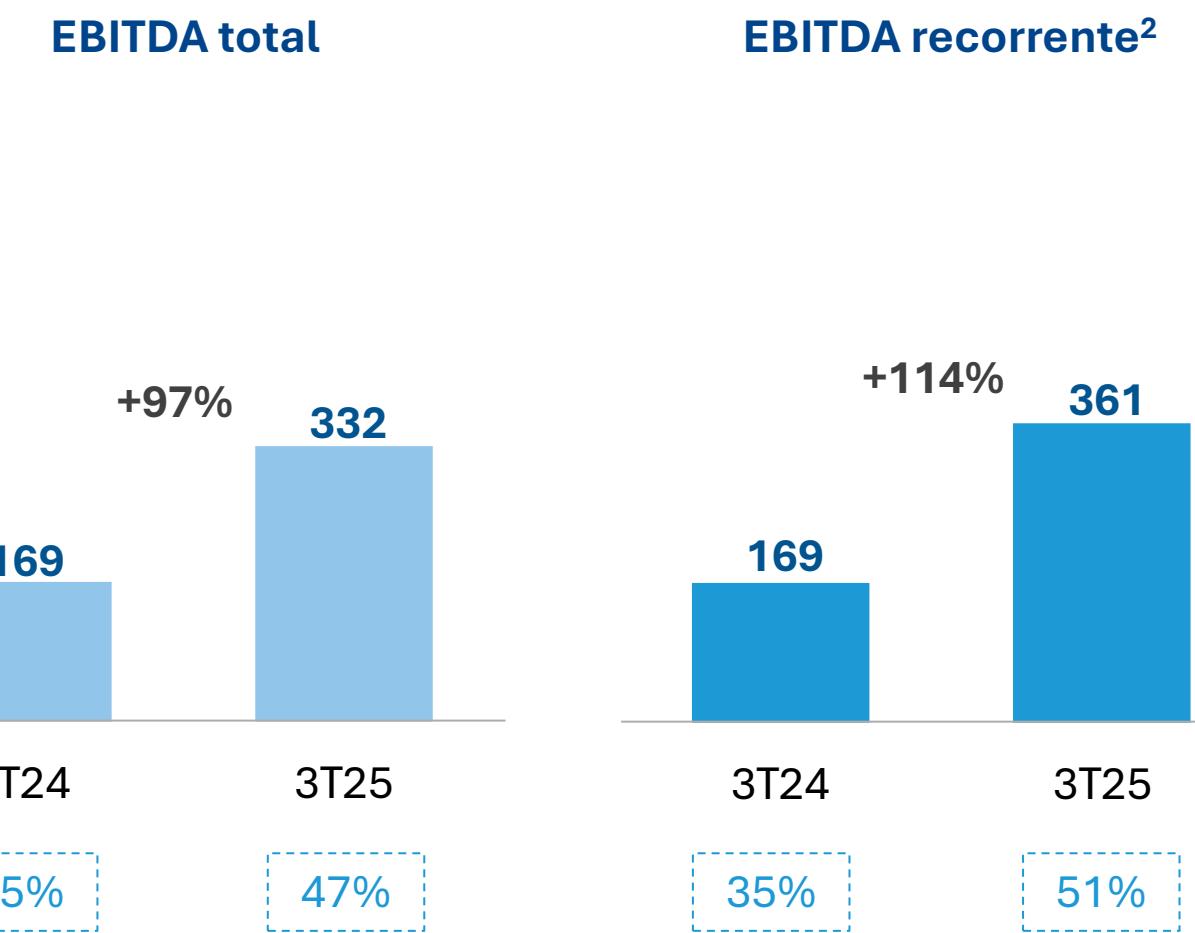
- ↓ Menor **volume faturado**
- ↑ Melhores **tarifas**

- ↓ Menor **volume faturado**
- ↑ Melhores **tarifas**
- ↓ Maiores **custos** pré-operacionais e iniciais em Palmeirante

Volume total
Mil ton



EBITDA
R\$ M



↑ Navegação normalizada, com maior volume de minério de ferro no Corredor Sul

↑ Melhores condições de navegação no Corredor Sul

↑ Melhor mix de vendas

¹ As informações apresentadas nesse slide representam os números reportados pela Hidrovias 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 Ultramar.

² Itens não recorrentes descritos na página 2 do Earnings Release.



ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.

Relações com Investidores

invest@ultra.com.br

ri.ultra.com.br