



## Teleconferência de resultados – 3T25

13/11/2025



## Principais destaques 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 m<sup>3</sup> 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

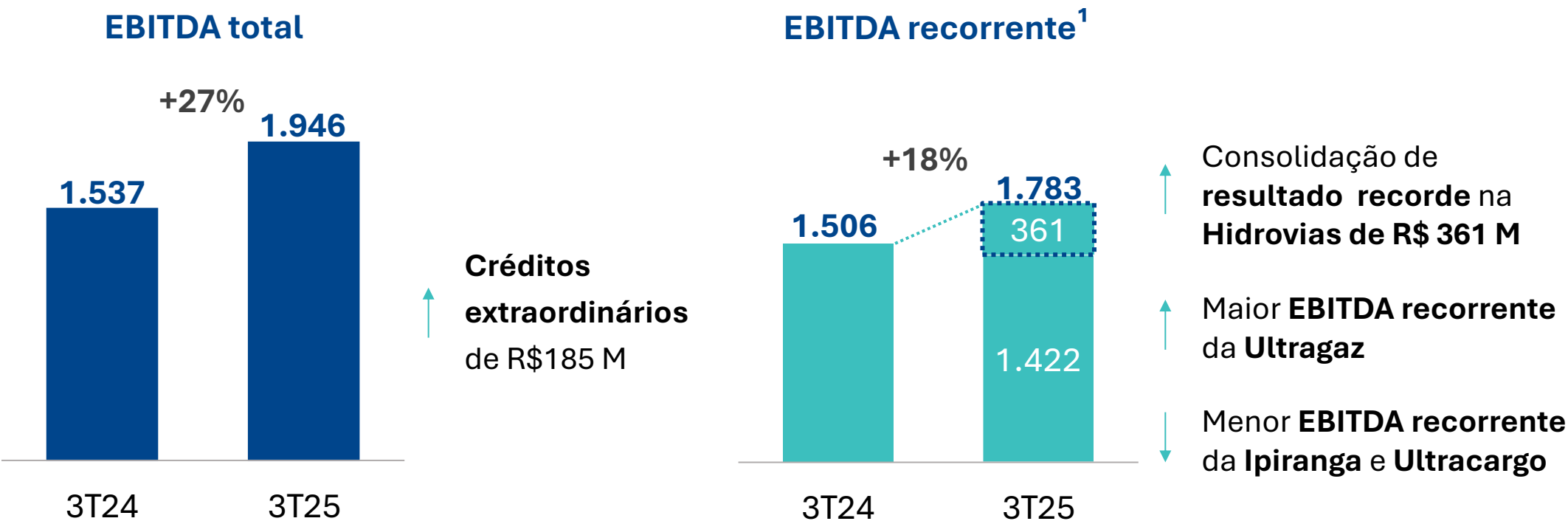
## Previsões acerca de eventos futuros

- 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.

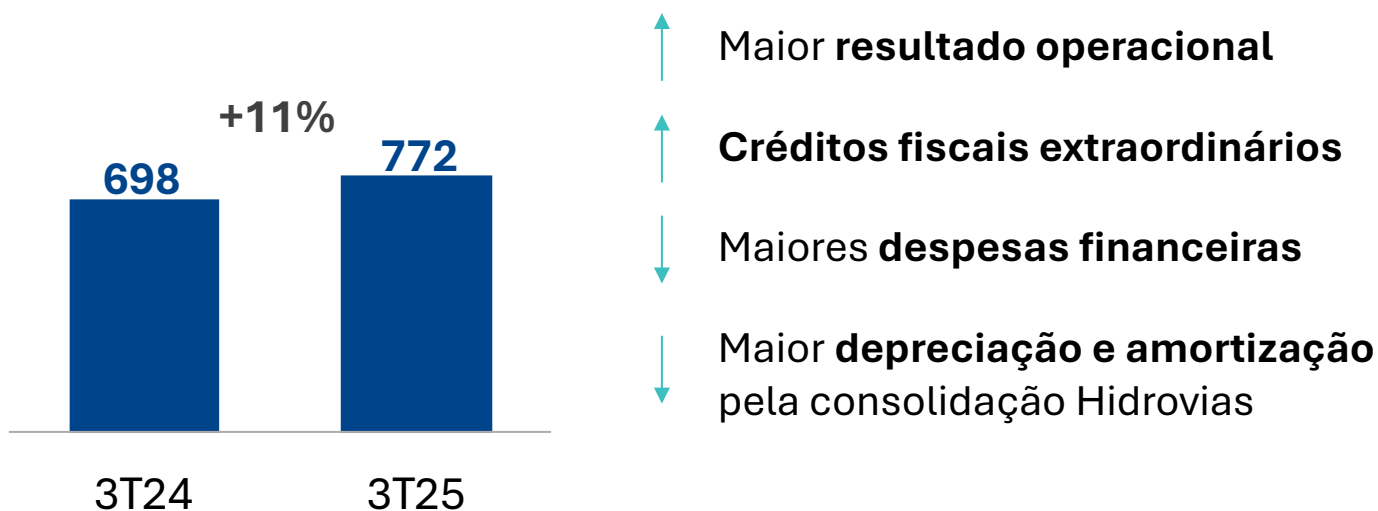
## Padrões e critérios aplicados na preparação das informações

- 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.

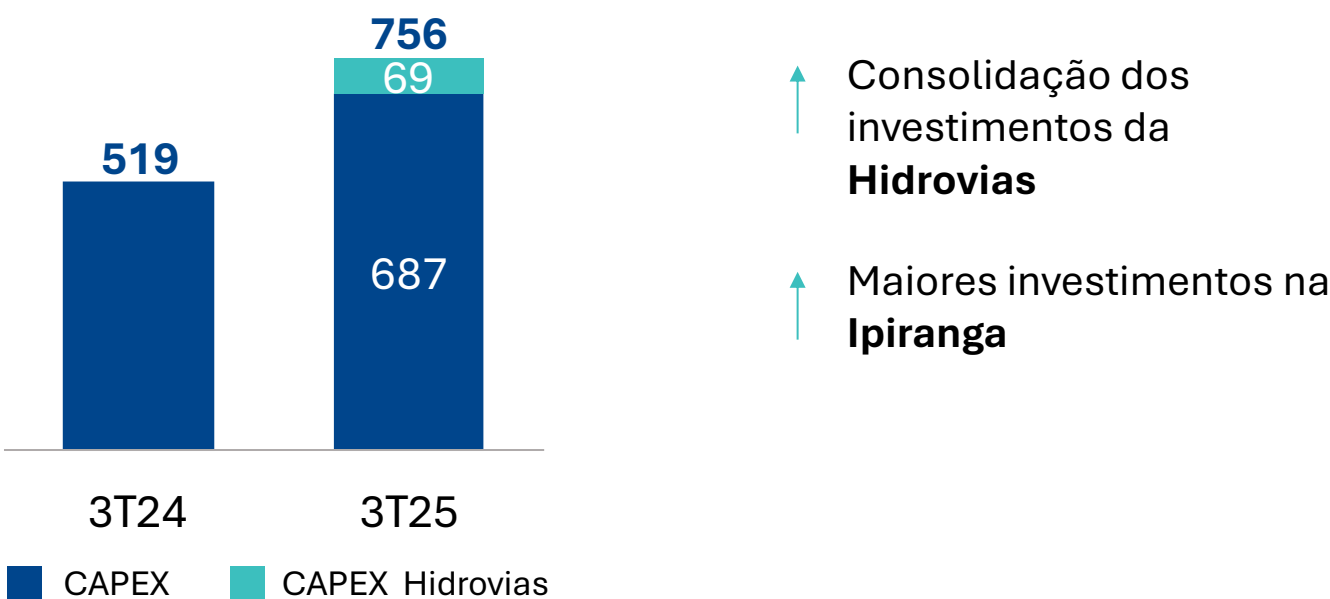
## EBITDA R\$ M



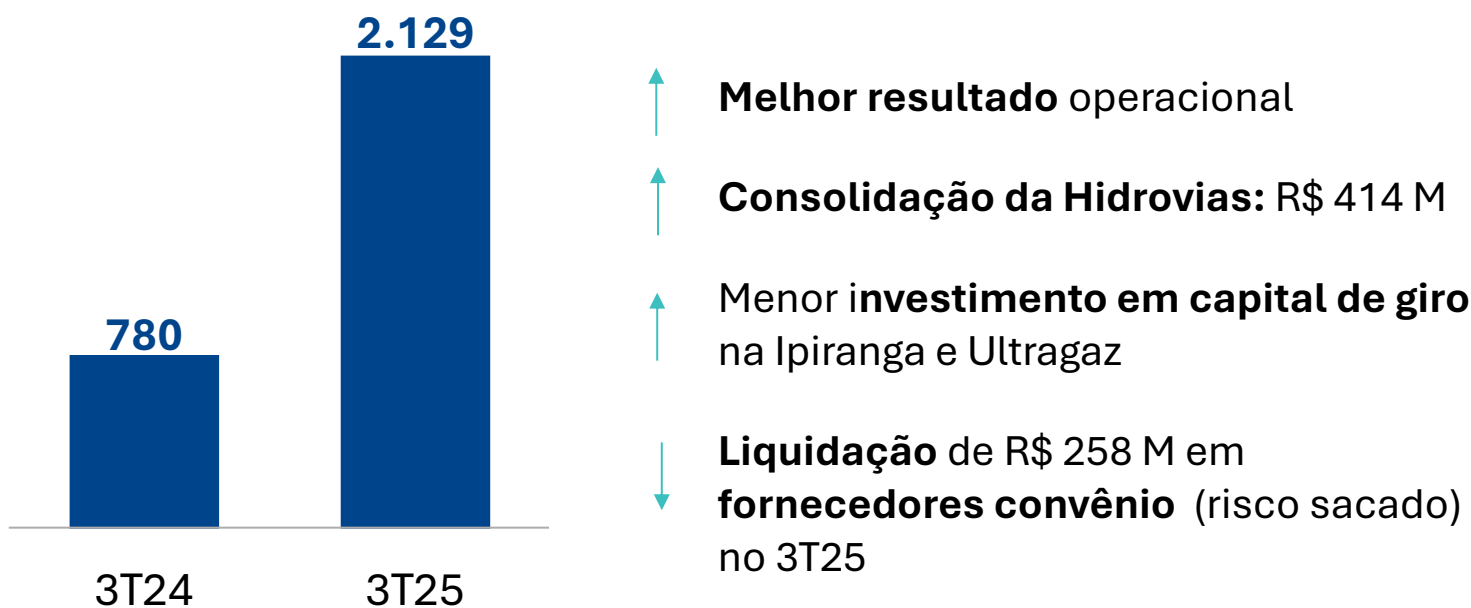
## Lucro líquido R\$ M



## CAPEX R\$ M



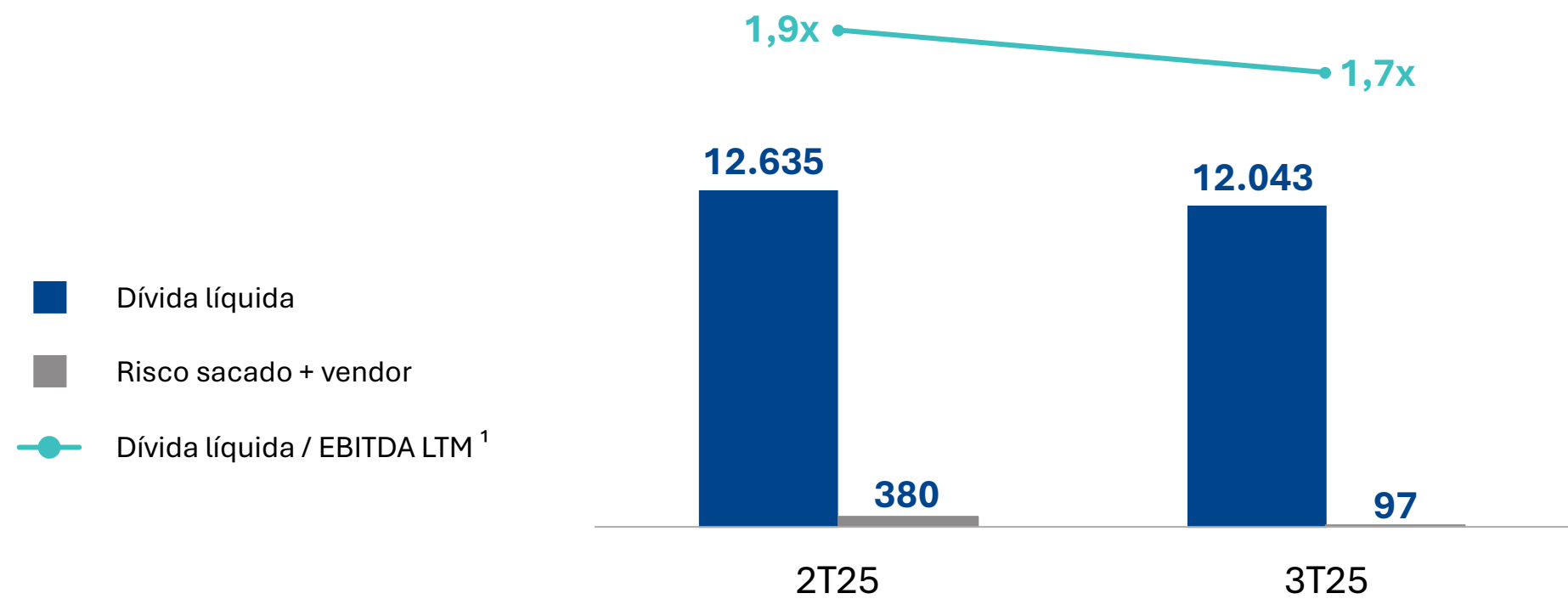
## Fluxo de caixa operacional R\$ M



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

## Evolução do endividamento e da alavancagem

R\$ M



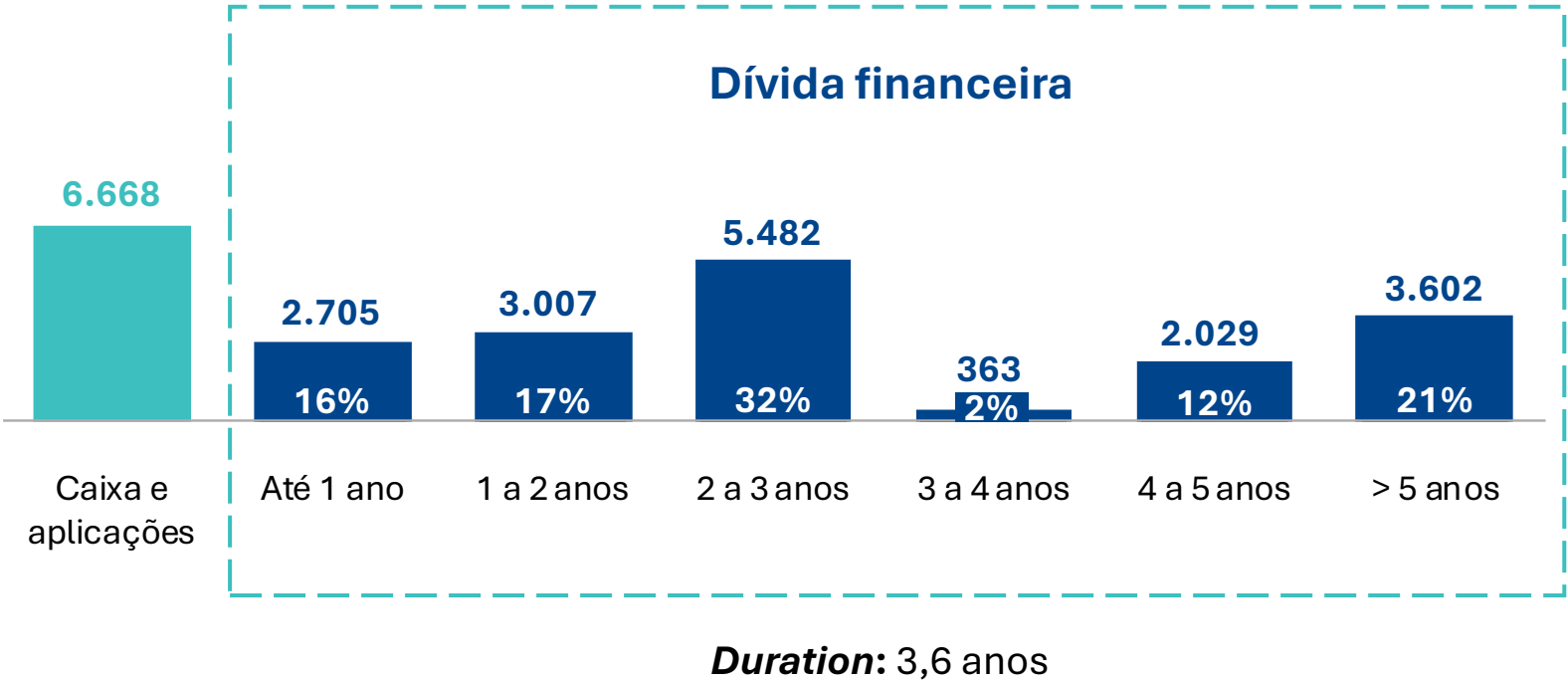
### Alavancagem 3T25 vs 2T25

- ↑ 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

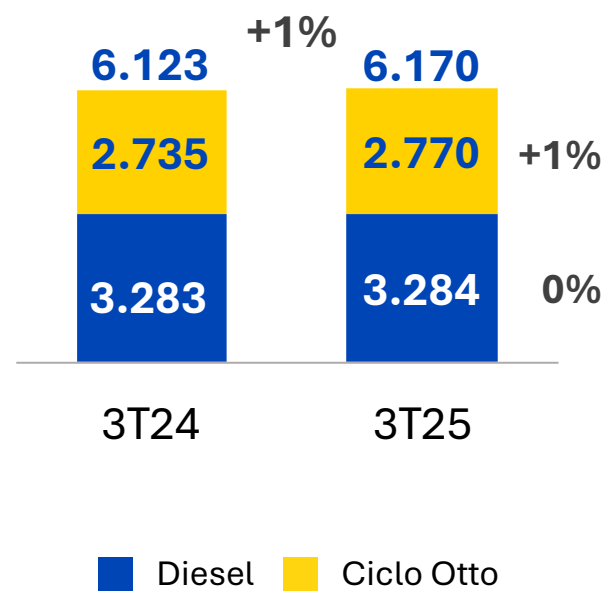
R\$ M

	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 (vendedor)	211	180	151	122	97
Dívida líquida + risco sacado + vendedor + recebíveis	9.470	8.950	10.362	13.015	12.140



<sup>1</sup> 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.

Volume<sup>1</sup>  
Mil m<sup>3</sup>



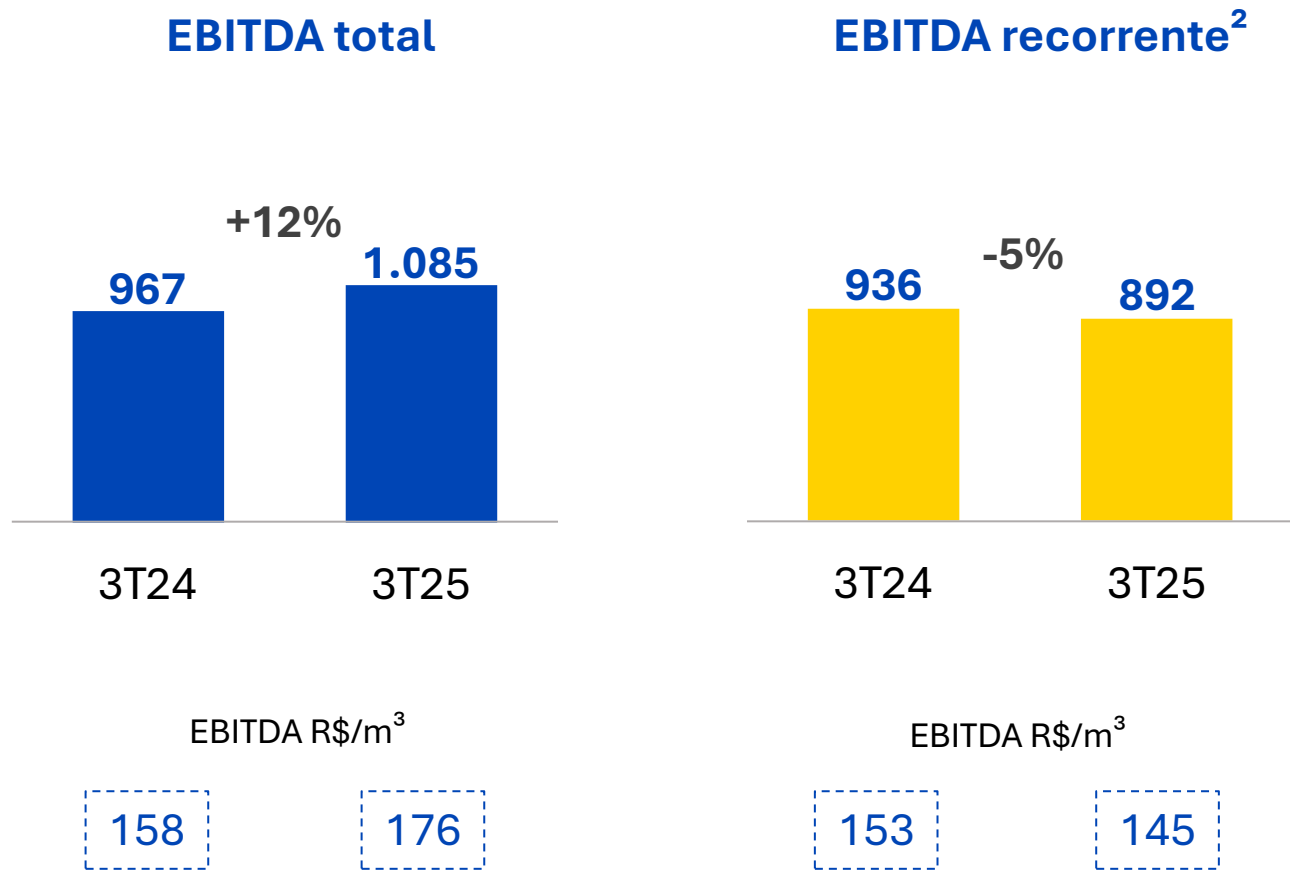
**Recuperação do mercado:** Volume acelerou em setembro após a Operação Carbono Oculto, que está combatendo irregularidades no setor.

↑ Maior **volume de gasolina**

Rede: 5.812 postos

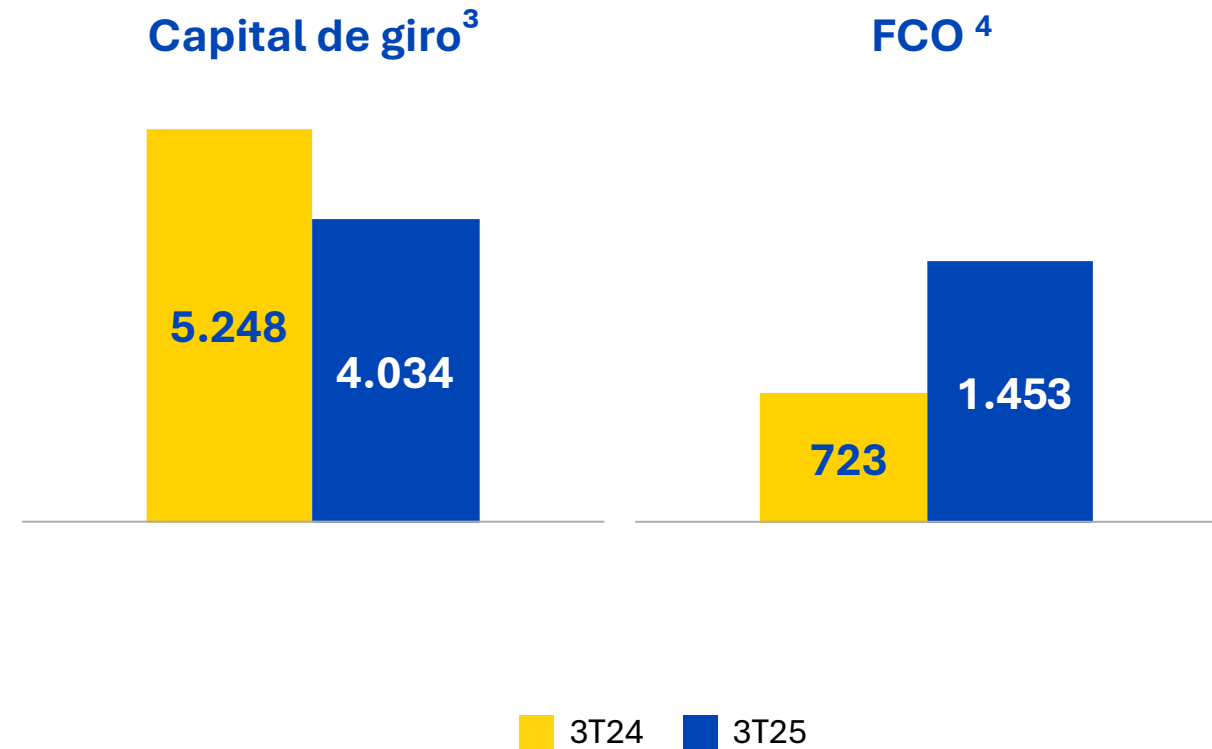
- + 70 postos novos
- 84 depurados

EBITDA  
R\$ M



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

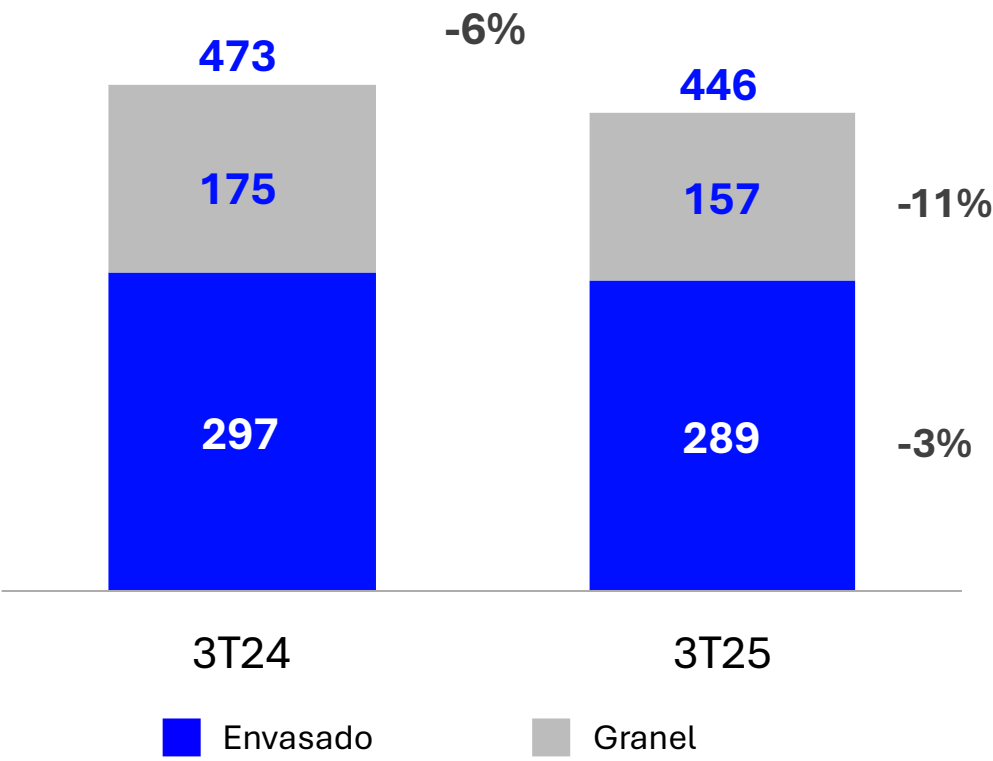
Capital de giro e FCO  
R\$ M



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

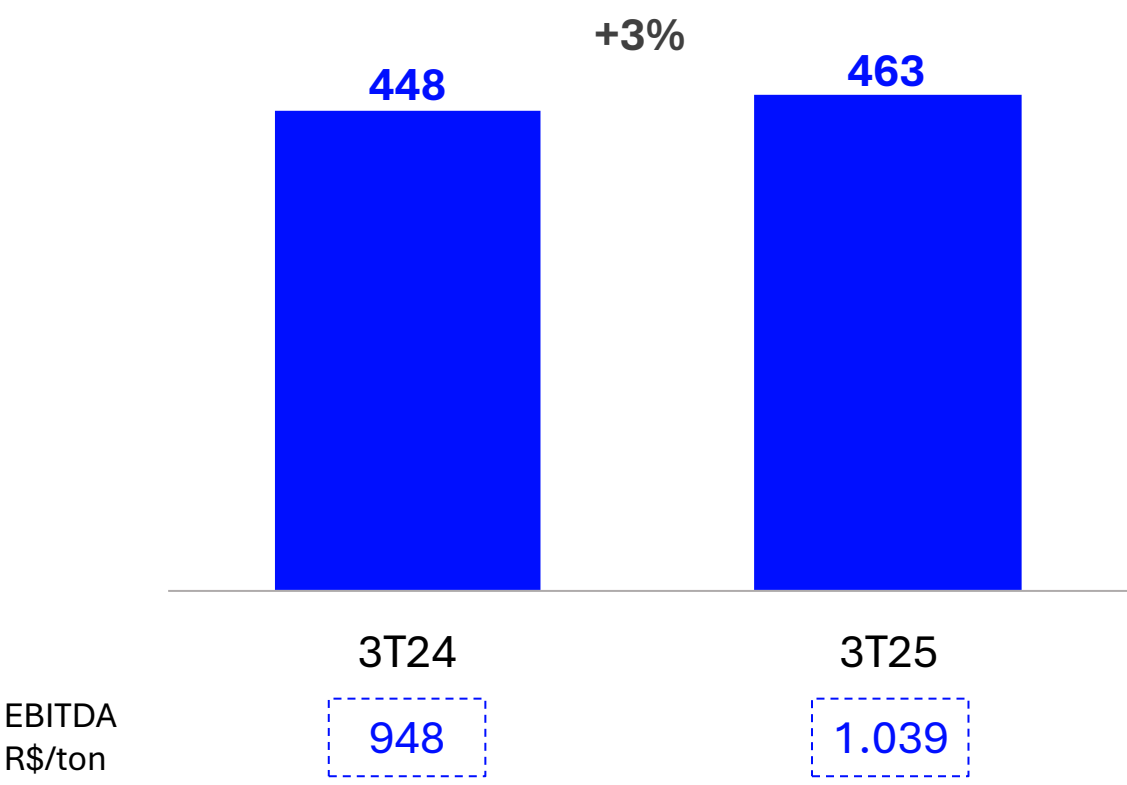
<sup>1</sup> Outros: 105 mil/m<sup>3</sup> no 3T24 e 116 mil/m<sup>3</sup> no 3T25  
<sup>2</sup> Itens não recorrentes descritos na página 2 do *Earnings Release*.  
<sup>3</sup> Saldos excluem impostos a receber e risco sacado em 30 de setembro  
<sup>4</sup> FCO ex-risco sacado

## Volume Mil ton



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

## EBITDA R\$ M

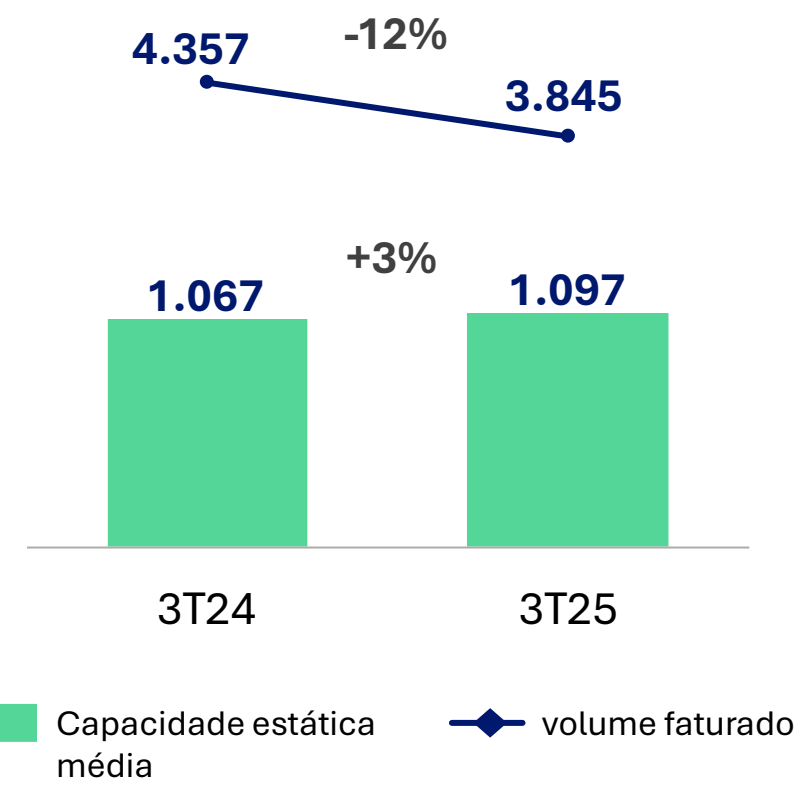


- ↓ **Menor volume**
- ↑ **Repasses da inflação**
- ↑ **Crescimento de novas energias**

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

## Capacidade e volume faturado

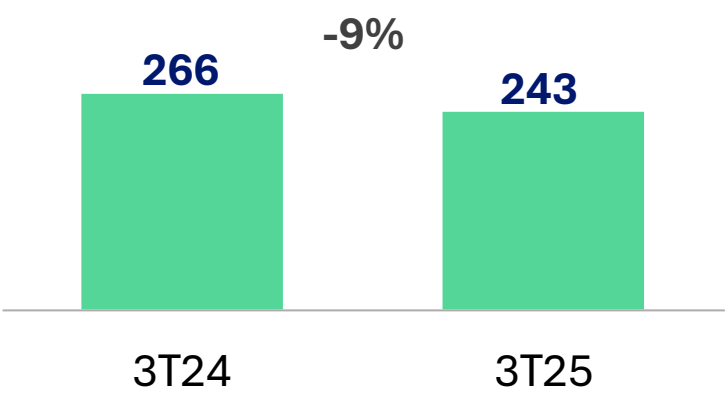
Mil m<sup>3</sup>



- ↑ Aumento da **capacidade estática** em 30 mil/m<sup>3</sup> em Palmeirante e Rondonópolis
- ↓ Menor **demanda de tancagem** dos nossos clientes na importação de combustíveis
- ↑ Maior **movimentação** em Opla

## Receita líquida

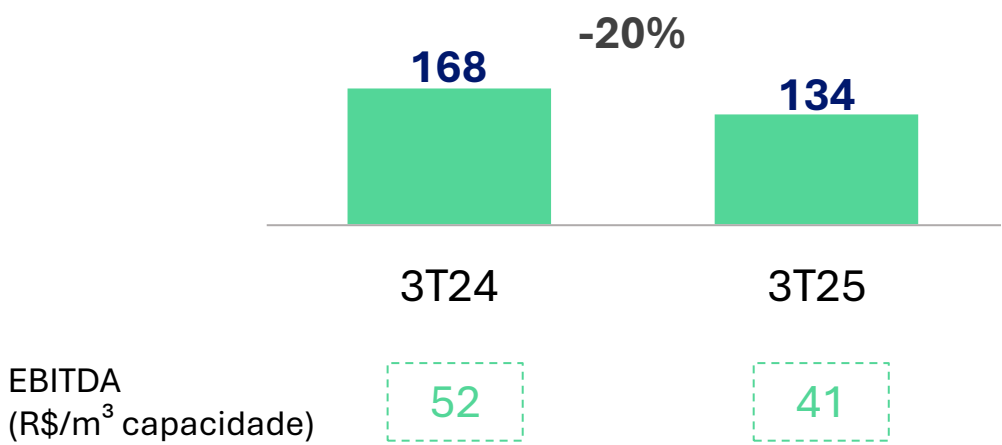
R\$ M



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

## EBITDA

R\$ M

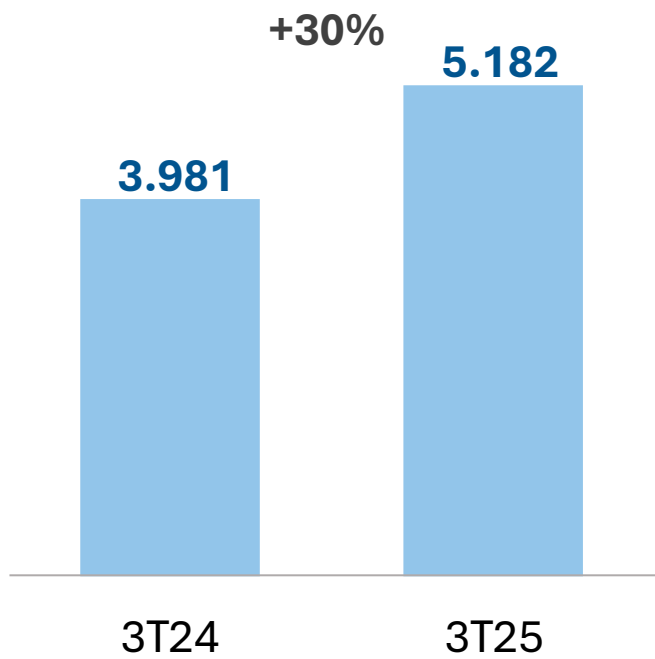


- ↓ Menor **volume faturado**
- ↑ Melhores **tarifas**
- ↓ Maiores **custos** pré-operacionais e iniciais em Palmeirante



Volume total

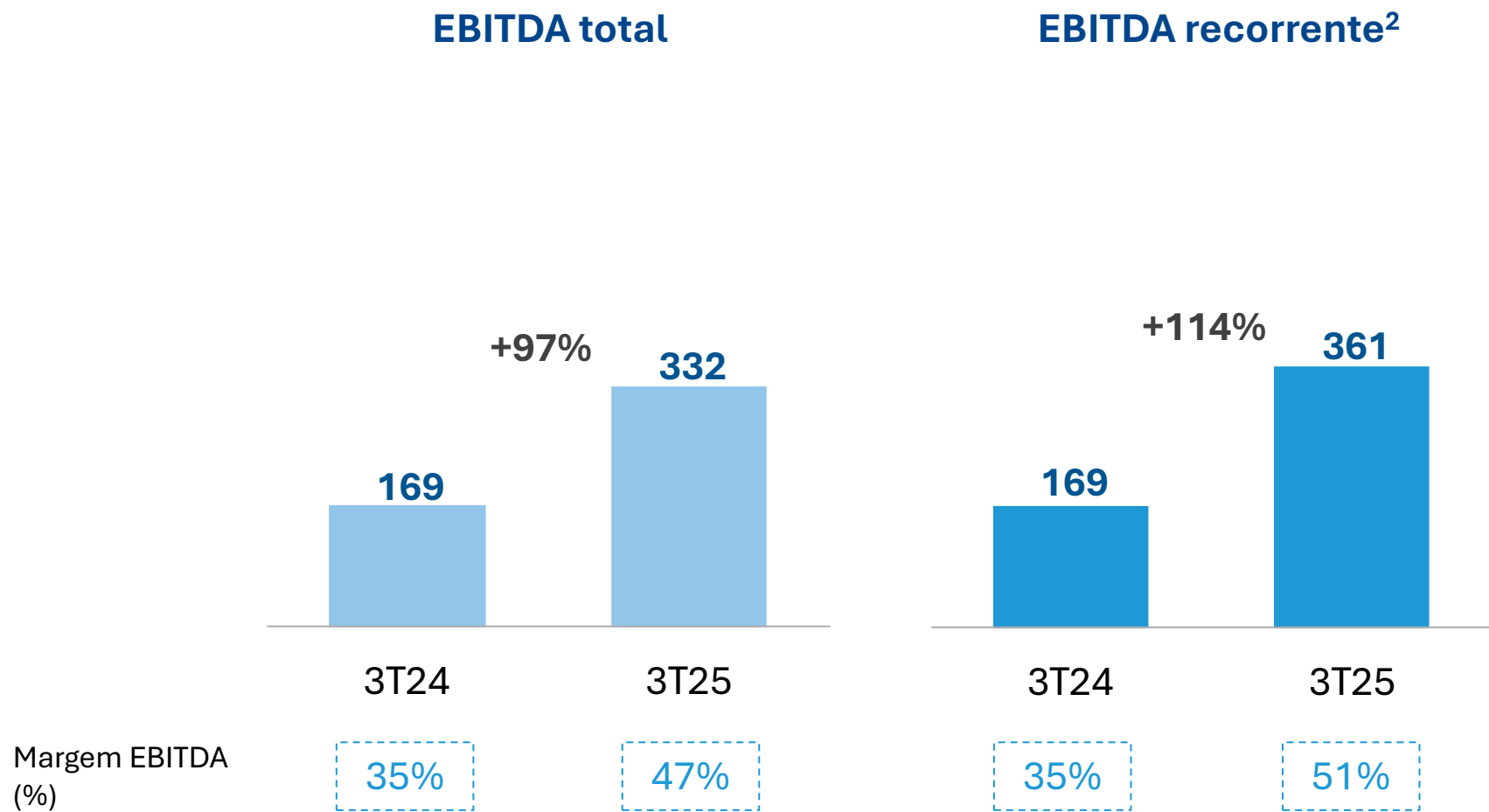
Mil ton



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

EBITDA

R\$ M



↑ Melhores condições de navegação no Corredor Sul

↑ Melhor mix de vendas

<sup>1</sup> As informações a presentadas 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*.

9



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)