



Teleconferência de resultados – 4T25

05/03/2026



Principais destaques do trimestre

- **Continuidade dos bons resultados operacionais** da Ultrapar
 - **Maior EBITDA ajustado recorrente** já registrado em um quarto trimestre
 - **Geração de caixa operacional recorde**, totalizando **R\$ 5,5 bilhões** em 2025
 - **Solidez financeira: alavancagem mantida em 1,7x** (forte geração de caixa, mesmo após antecipação de dividendos). Excluindo esse efeito, alavancagem seria de 1,5x
- Distribuição de R\$ 1,1 bilhão em **dividendos** em dezembro (R\$ 1,00 por ação ordinária), totalizando **R\$ 1,4 bilhão referente a 2025 (R\$ 1,3 por ação e *dividend yield* de 7%)**
- **Avanços** na agenda **institucional**
 - **Marcos relevantes no enfrentamento às práticas ilegais** no setor de combustíveis (aprovação do **devedor contumaz** e da **monofasia da nafta**), fortalecendo a concorrência legal e a segurança regulatória
 - **Aprovação da MP do “Gás do Povo”**, reforçando a segurança e a regulação do setor
- **Avanços** na agenda de **crescimento, produtividade e criação de valor**:
 - Conclusão da **expansão da base de Rondonópolis** da Ultracargo em jan/26
 - Conclusão da **aquisição de 37,5% de participação na Virtu** em jan/26
 - Conclusão da **migração do SAP da Ultracargo para SAP4Hana** em fev/26
 - Divulgação do **plano de investimentos orgânicos da Ultrapar de até R\$ 2,6 bilhões para 2026**
 - **Contratação** de c. R\$ 260 milhões de **linhas incentivadas** para financiamentos de projetos de expansão, a um custo médio ponderado equivalente a **87% do CDI**

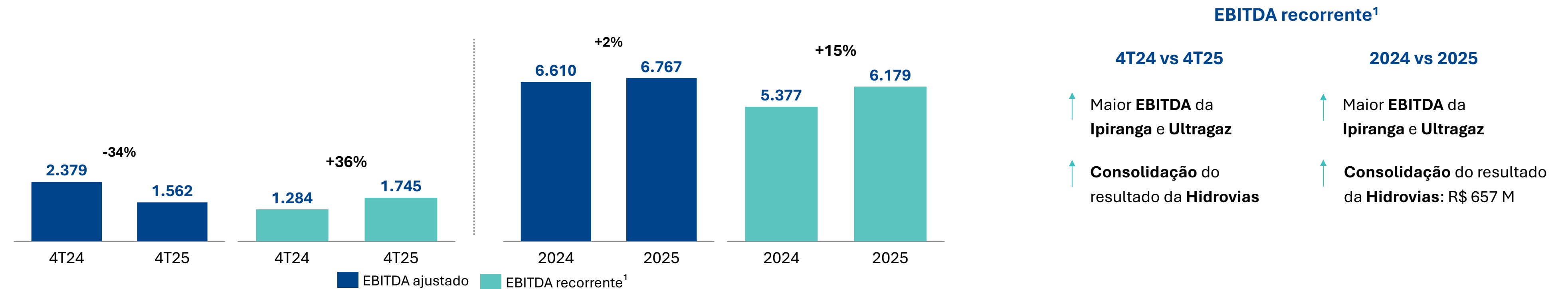
Previsões acerca de eventos futuros

- 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.

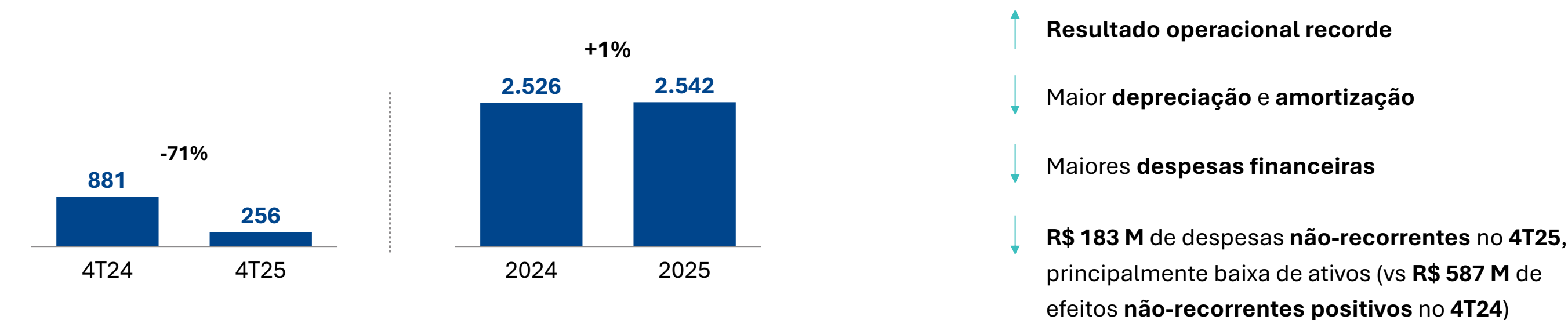
Padrões e critérios aplicados na preparação das informações

- As informações financeiras apresentadas neste documento foram extraídas das demonstrações financeiras elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro *IFRS* emitidas pelo *IASB*.
- 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. A partir desse momento, os resultados da Hidrovias passaram a ser incorporados ao EBITDA da Ultrapar, enquanto o período anterior à aquisição do controle permaneceu registrado por equivalência patrimonial. Conforme anunciado, a Hidrovias concluiu em novembro de 2025 a venda de sua operação de navegação costeira; por esse motivo, o resultado do 4T25 contempla apenas um mês dessa operação, sendo que os saldos estavam sendo apresentados como operação descontinuada desde o 1T25.

EBITDA R\$ M

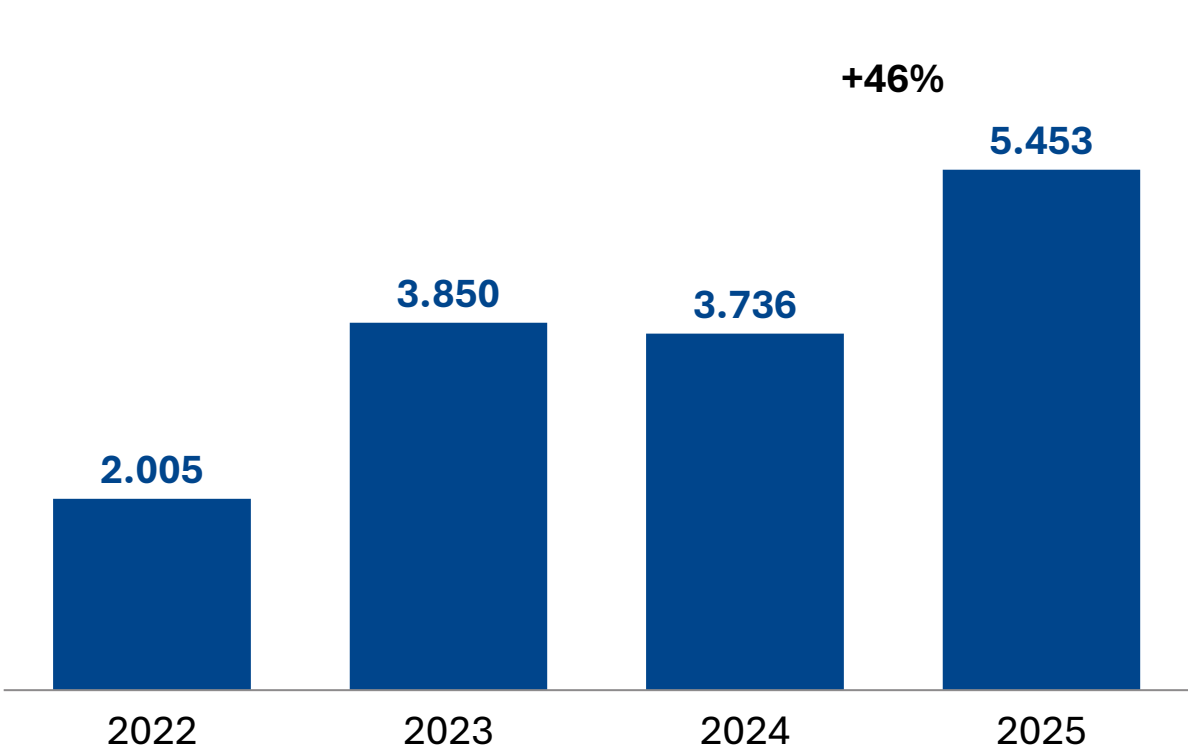


Lucro líquido R\$ M

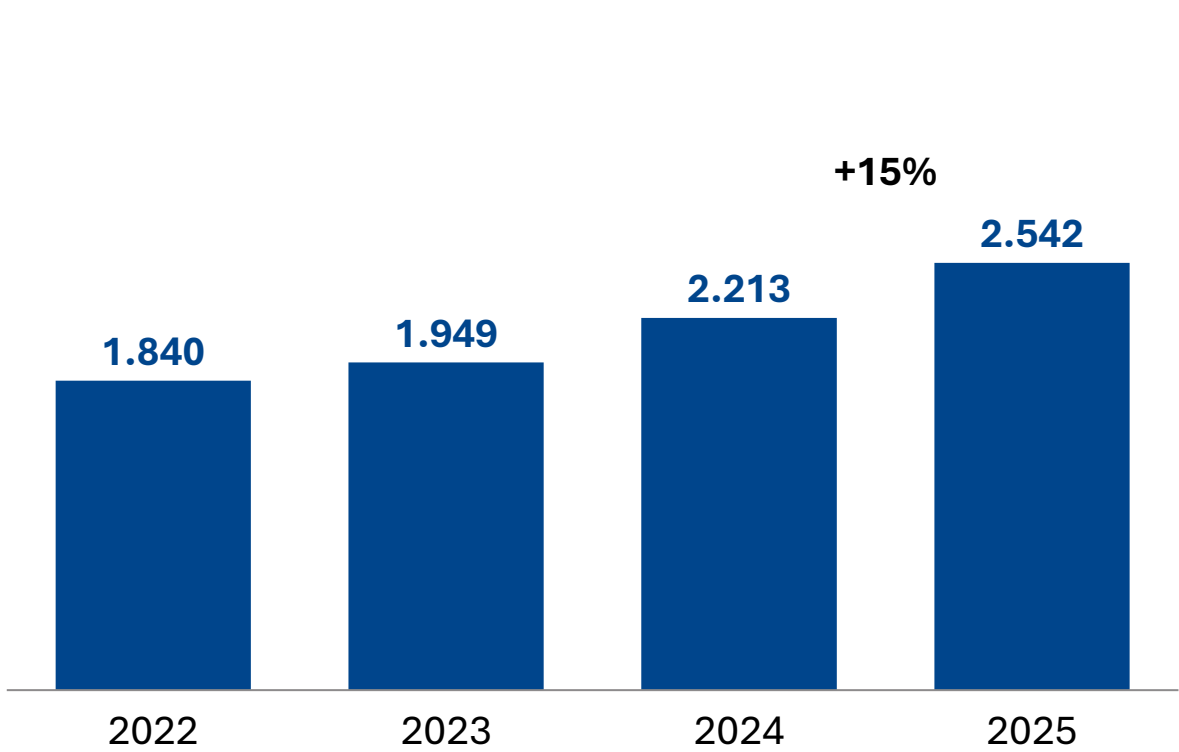


¹ Itens não recorrentes descritos na página 2 do Earnings Release.

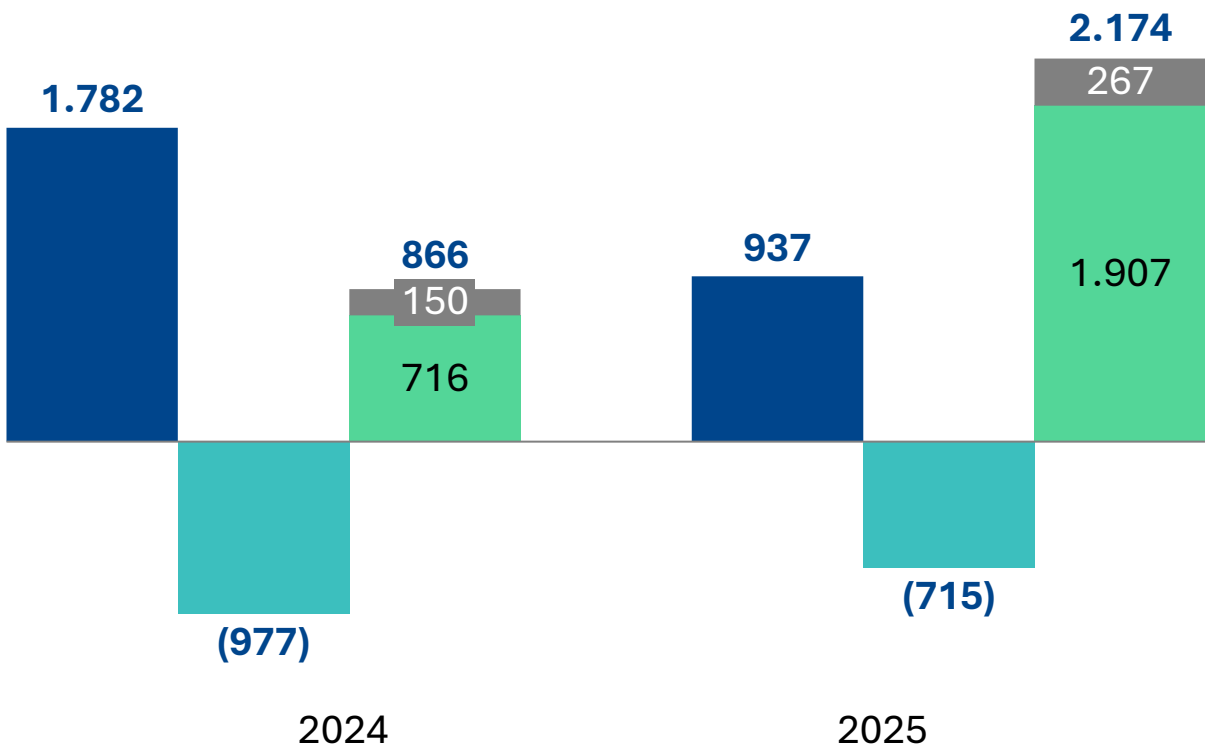
Fluxo de caixa operacional
R\$ M



CAPEX
R\$ M



Aquisições, desinvestimentos, recompra e dividendos
R\$ M



Aquisições Recompra de ações Desinvestimentos Dividendos

2024 vs 2025

- ↑ **Maior resultado** operacional
- ↑ Consolidação da **Hidroviás**: R\$ 855 M
- ↑ Menor **necessidade de giro**
- ↓ Liquidação de R\$ 1.011 M de **fornecedores convênio** (risco sacado)

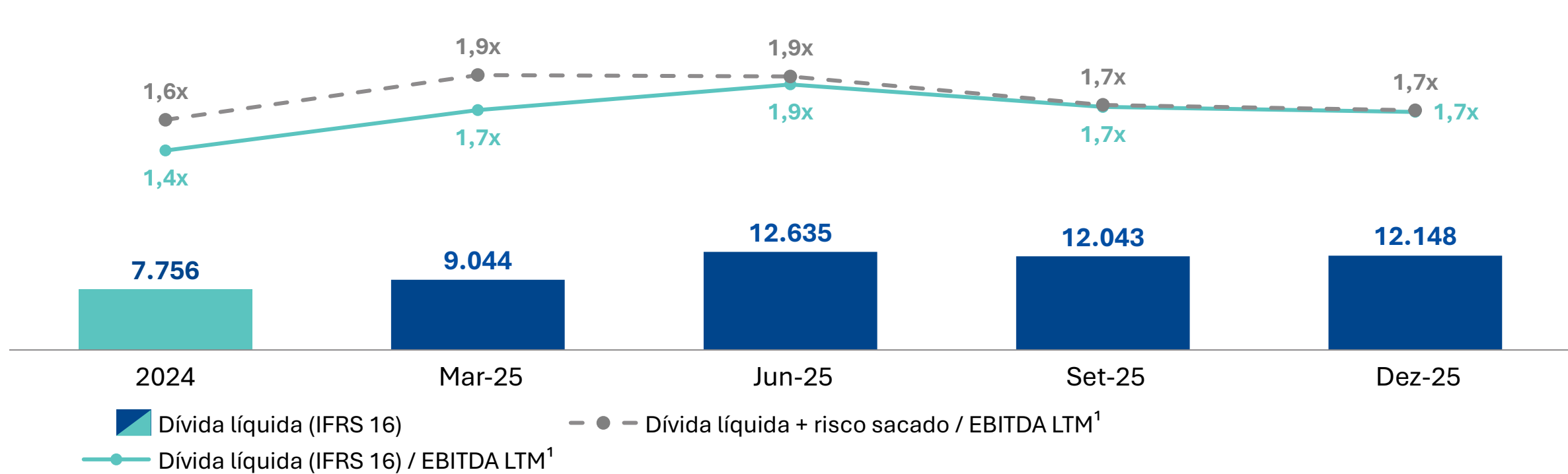
2024 vs 2025

- ↑ Maiores investimentos na **Ipiranga**: + R\$ 271 M
- ↑ Consolidação da **Hidroviás**: + R\$ 235 M
- ↓ Menores investimentos na **Ultracargo**: - R\$ 154 M

	2024	2025
Aquisições		
Hidroviás	1.637	693
TRRs	-	103
Virtu	-	36
Outros ¹	145	105
Total	1.782	937
Desinvestimentos		
Oxitenos e Extrafarma	(977)	-
Hidroviás – nav. costeira	-	(715)
Total	(977)	(715)

¹ Outros: inclui Neogas, Witzler, Stella, Opla e postos GPA

Evolução do endividamento e da alavancagem
R\$ M



Manutenção da alavancagem Dez.25 vs Set.25

↑ Geração recorde de caixa operacional

↓ Antecipação de dividendos de R\$ 1.087 M

Alavancagem ex-antecipação de dividendos: 1,5x

	Período				
	2024	1T25	2T25	3T25	4T25
Dívida líquida	7.756	9.044	12.635	12.043	12.148
Fornecedores convênio (risco sacado)	1.015	1.167	258	-	4
Passivo financeiro de clientes (vendedor)	180	151	122	97	74
Dívida líquida + risco sacado + vendedor	8.950	10.362	13.015	12.140	12.227

2024 vs 2025

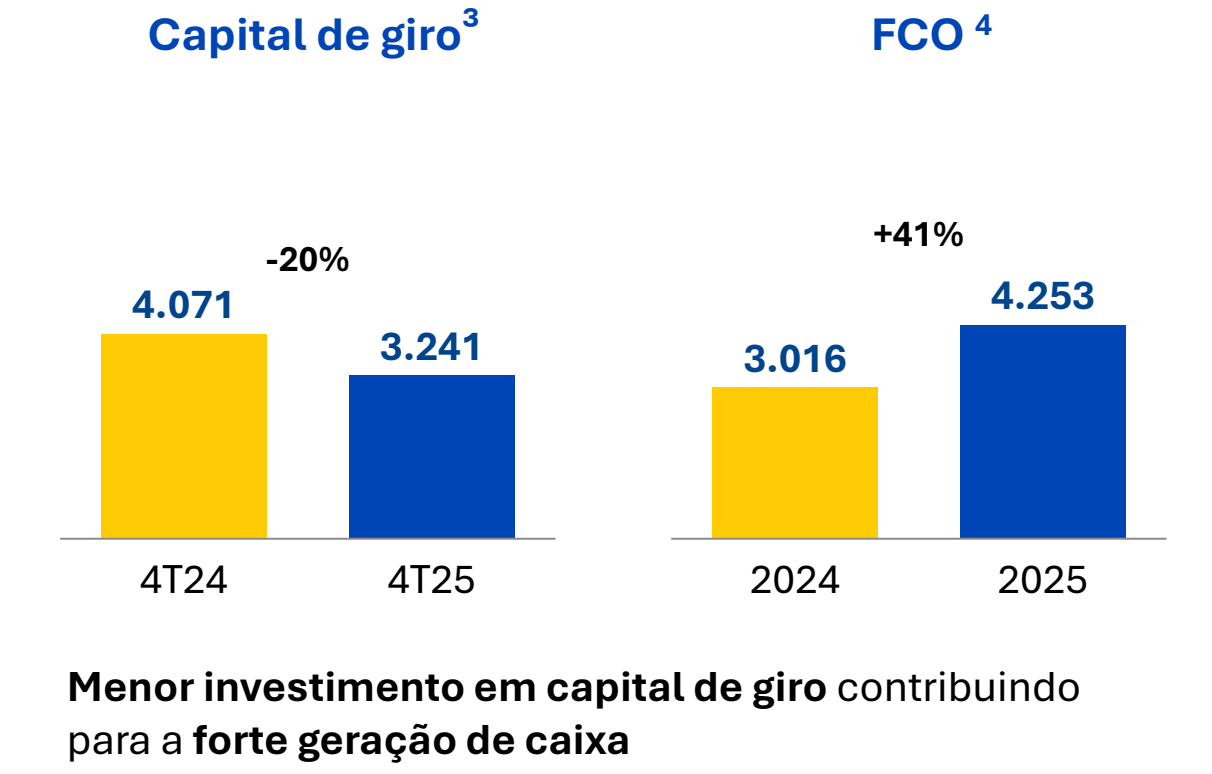
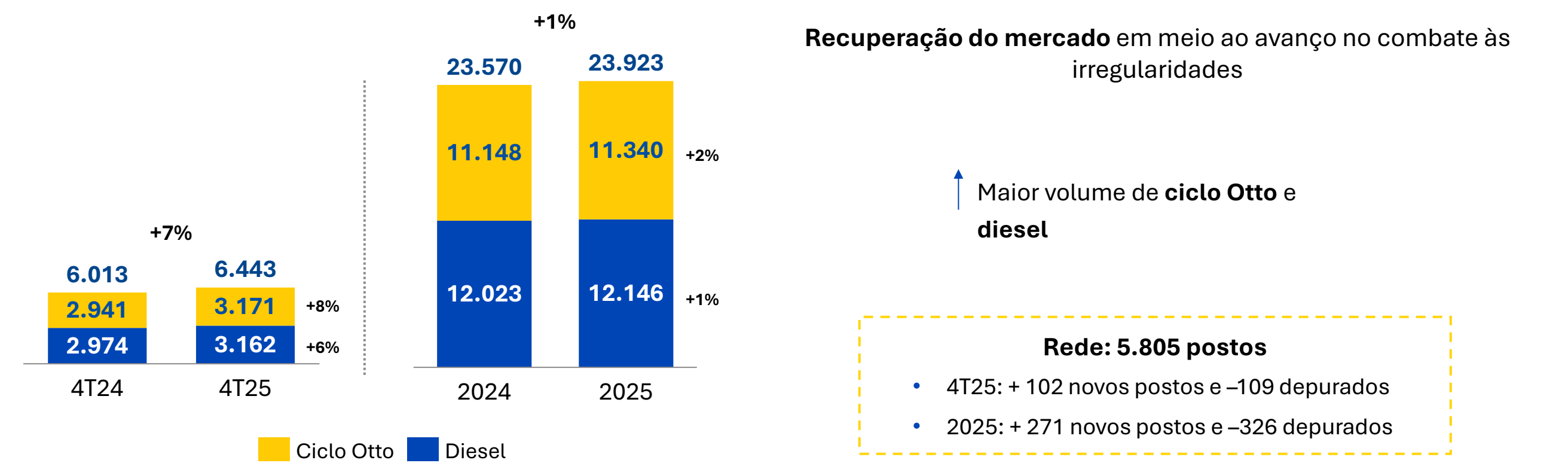
- Consolidação da Hidrovias, com impacto de R\$ 2.209 M na dívida líquida (+0,1x na alavancagem)

¹ EBITDA LTM Ajustado não inclui créditos fiscais extraordinários. Com a consolidação da Hidrovias, o EBITDA LTM Ajustado do 4T25 incluí o efeito do EBITDA Ajustado da Hidrovias dos últimos 12 meses (excluindo os efeitos do impairment e resultado da Cabotagem) e exclui os efeitos da equivalência patrimonial registrados na Ultrapar

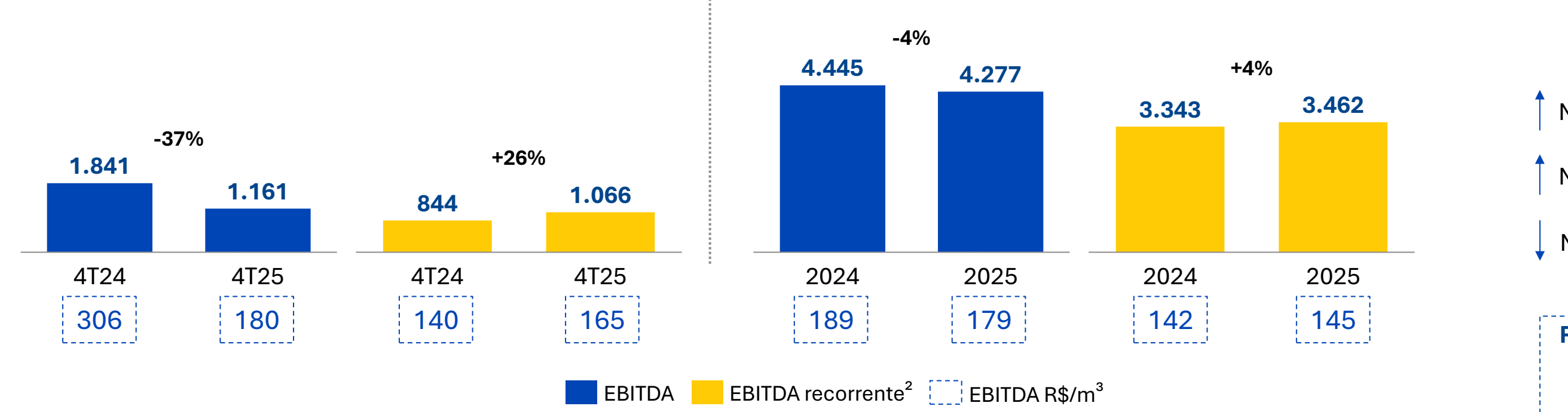
² Desconsidera antecipação de dividendos pagos em dezembro de 2025 no valor de R\$ 1,087 bilhão

Volume¹
Mil m³

Capital de giro e FCO
R\$ M

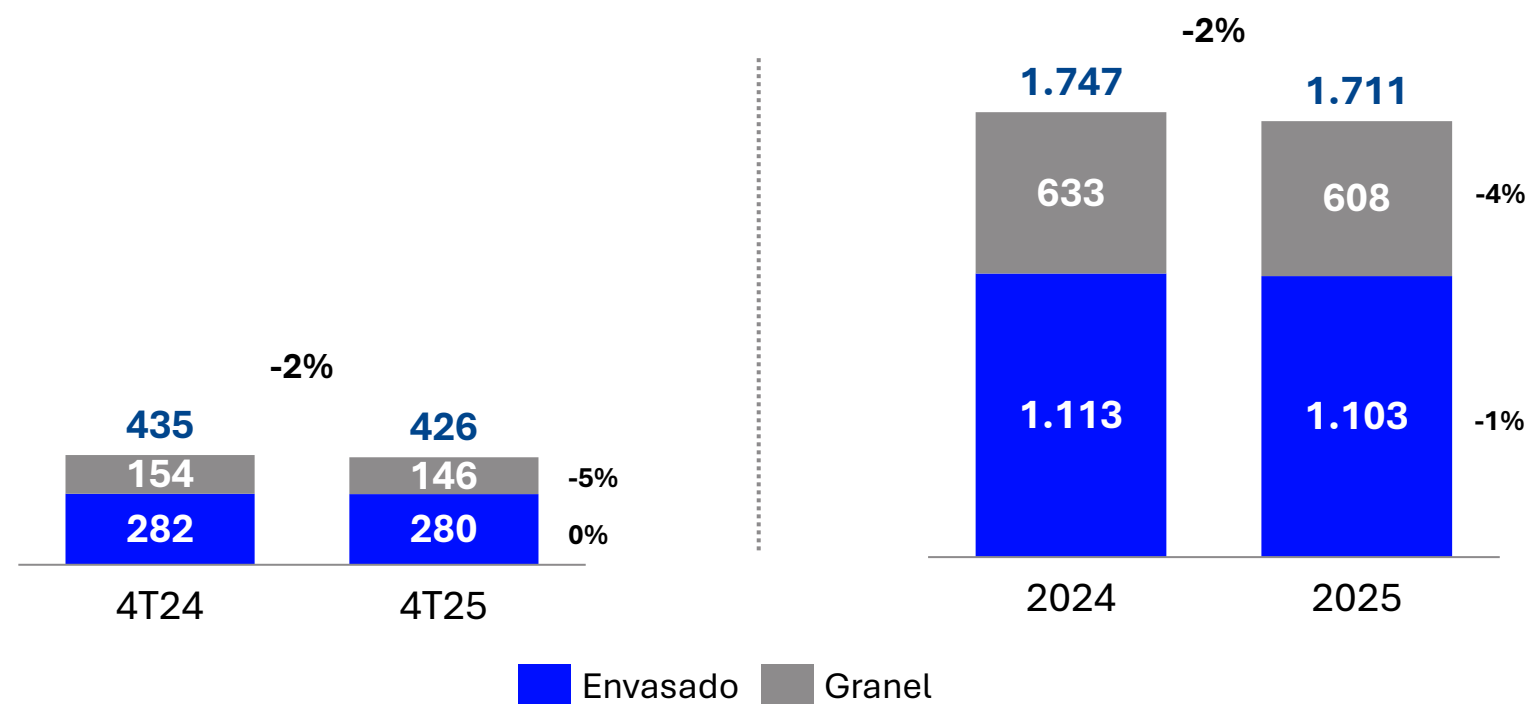


EBITDA
R\$ M



¹ Outros: 99 mil/m³ no 4T24 e 109 mil/m³ no 4T25; ² Não recorrentes descritos na página 2 do Earnings Release; ³ Saldos ex-impostos a receber e risco sacado em 31 de dez. Capital de giro: contas a receber; estoques; tributos a recuperar; fornecedores; salários e encargos; imposto de renda e contribuição social a pagar; provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas; e outros, descritos na página 16 do Earnings Release; ⁴ FCO ex-risco sacado.

Volume Mil ton



4T24 vs 4T25

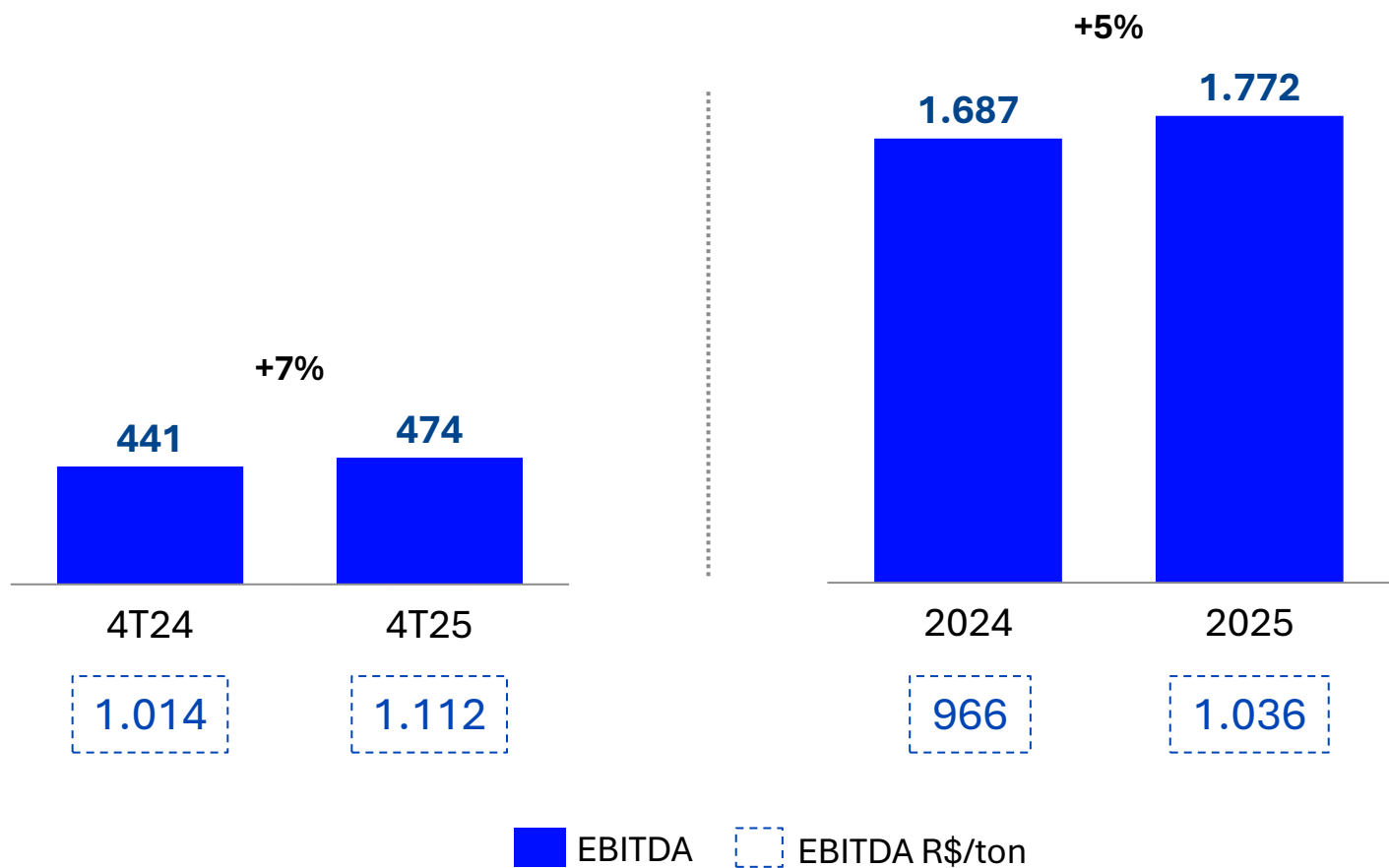
↓ **Menor demanda** empresarial: segmento de indústrias

2024 vs 2025

↓ **Dinâmica competitiva:** ritmo de repasse do aumento de custo dos leilões

↓ **Menor demanda** empresarial: segmento de indústrias

EBITDA recorrente¹ R\$ M



4T24 vs 4T25

↑ **Repasses** inflação de custos

↑ **Mix favorável** de vendas

↓ Menor **volume de vendas** de GLP

2024 vs 2025

↑ **Repasse** inflação de custos

↑ **Mix favorável** de vendas

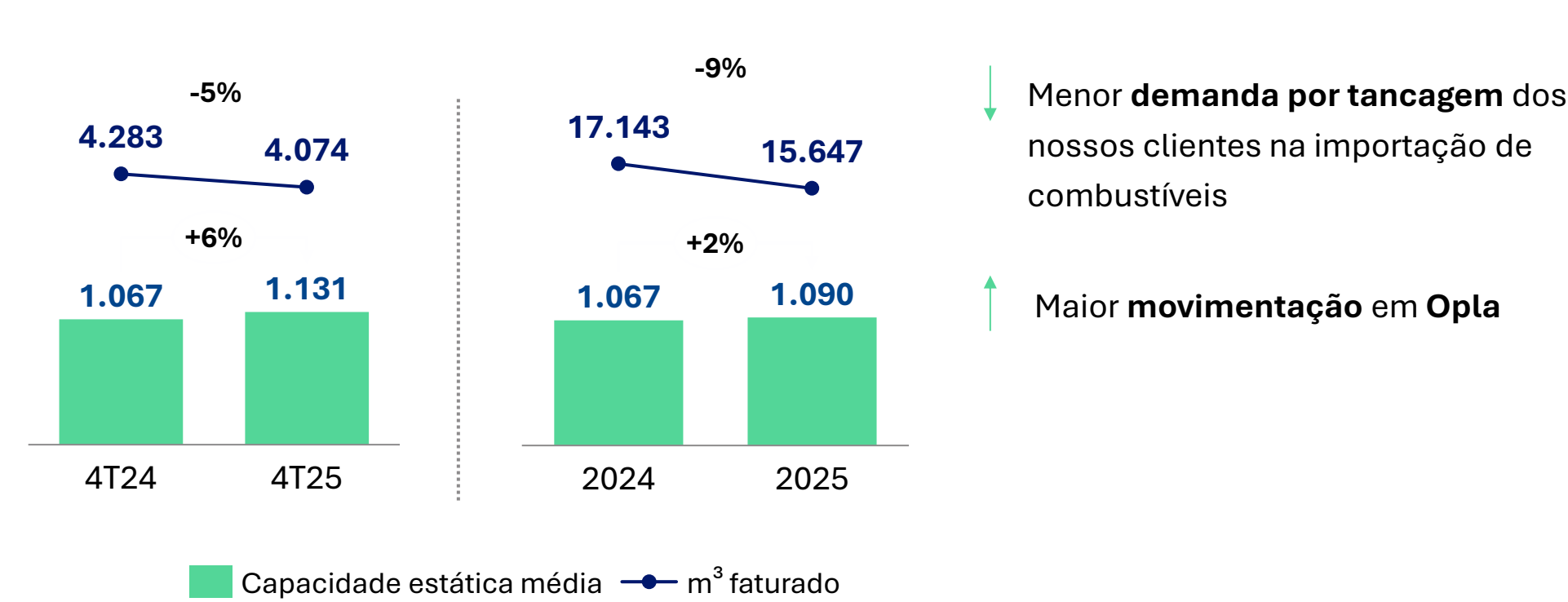
↑ Contribuição de **novas energias**

↓ Menor **volume** de GLP

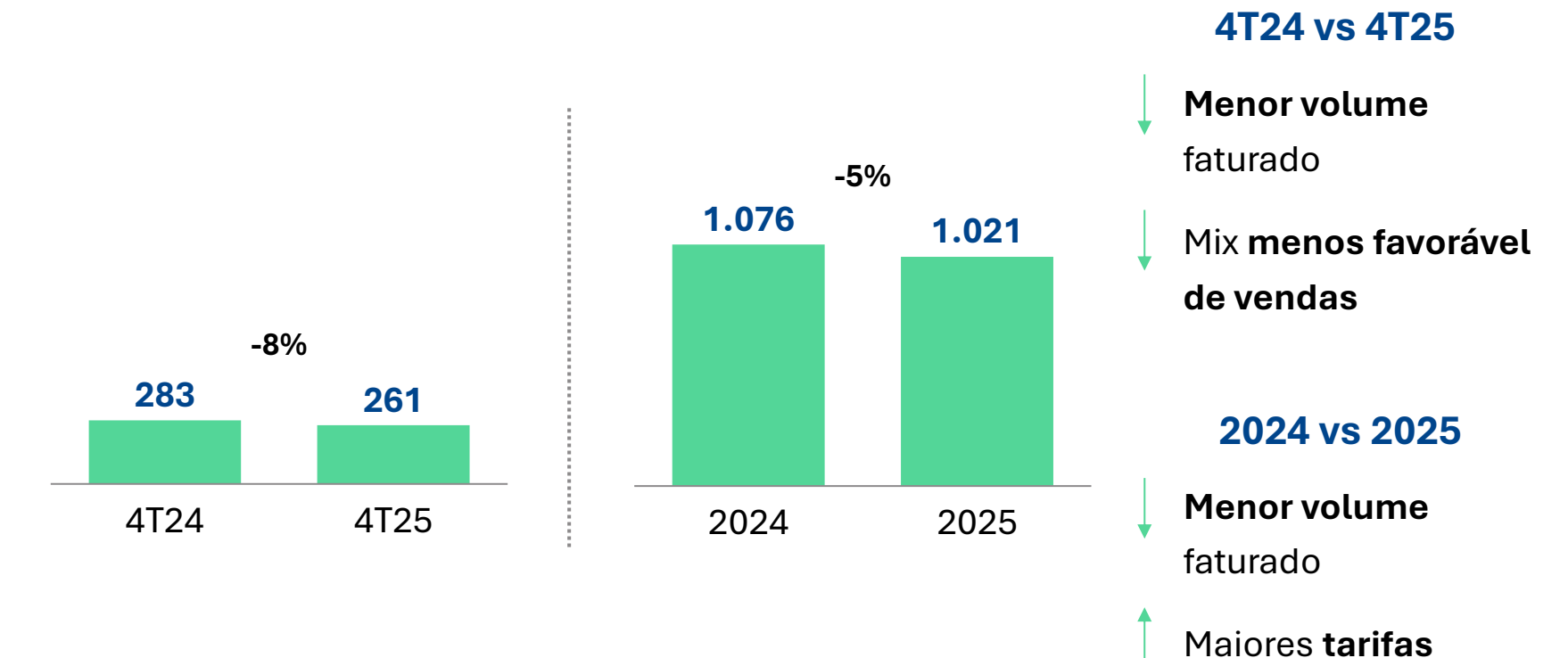
↓ Maiores **custos e despesas**

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

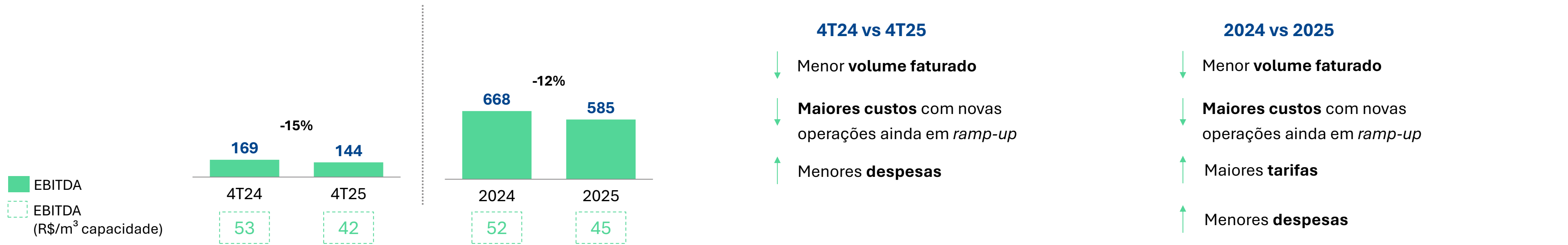
Capacidade e m³ faturado
Mil m³



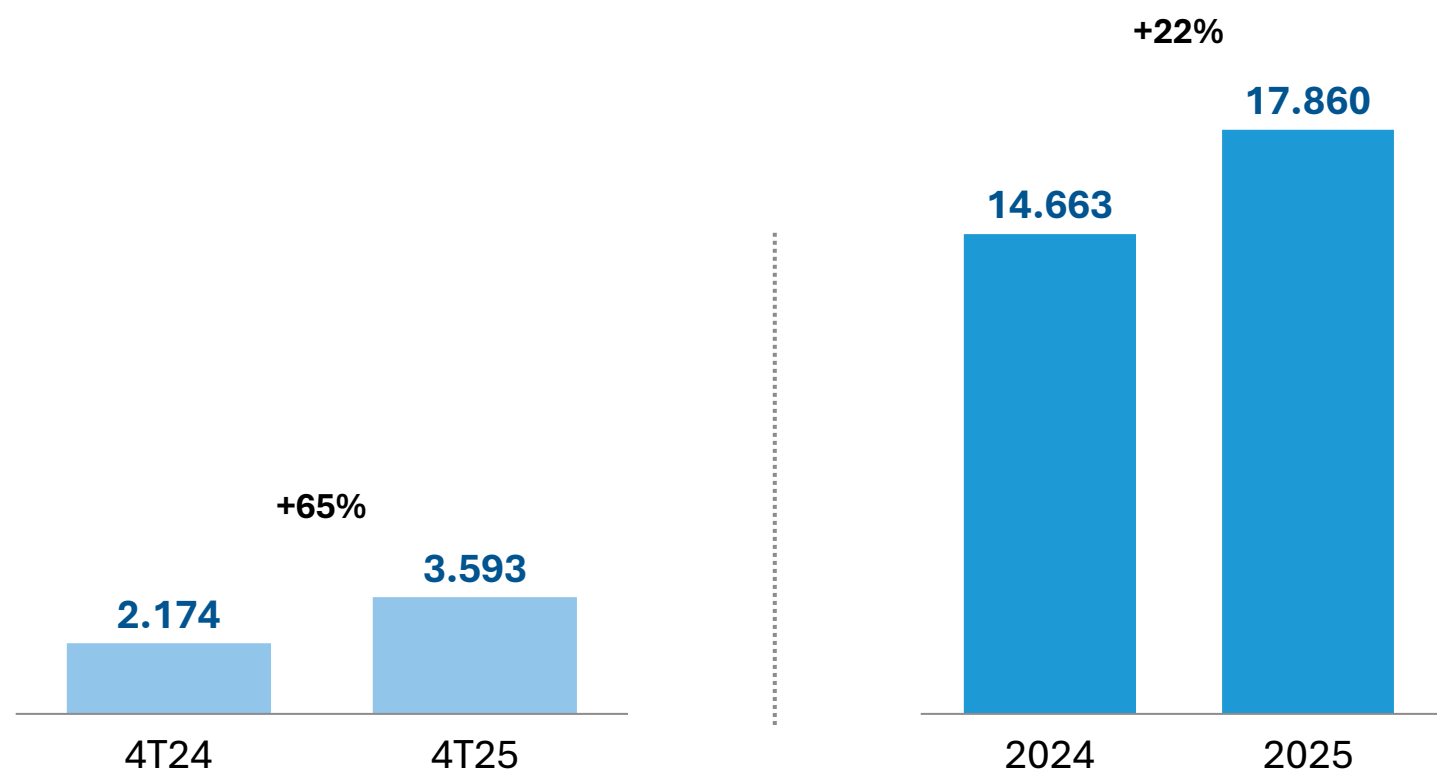
Receita líquida
R\$ M



EBITDA
R\$ M



Volume total Mil ton



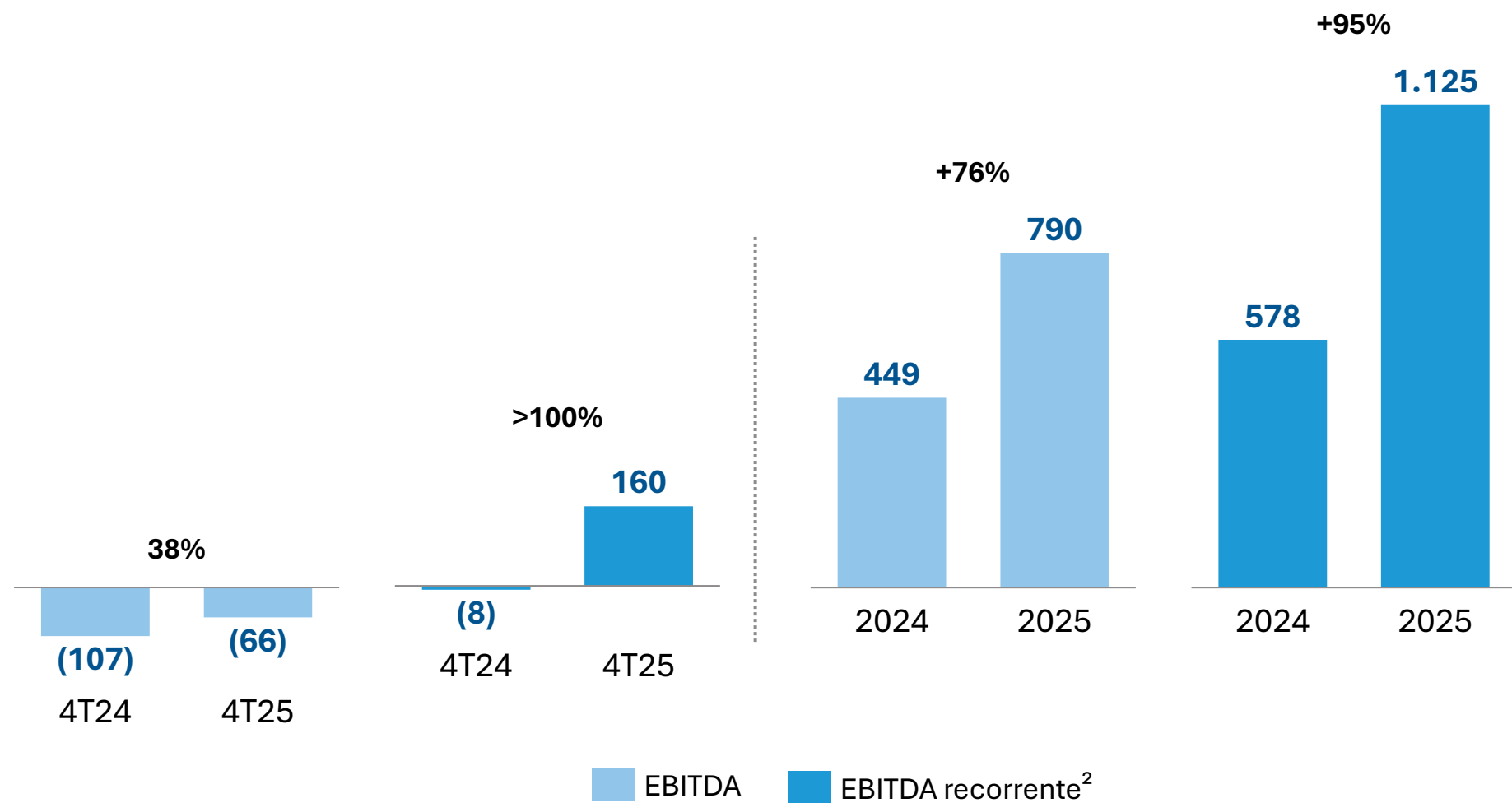
4T24 vs 4T25

- ↑ **Melhores** condições de navegação
- ↑ **Melhorias** operacionais

2024 vs 2025

- ↑ **Melhores** condições de navegação
- ↑ **Melhorias** operacionais
- ↑ Maior **volume** com início e consolidação de **sal em Santos**

EBITDA R\$ M



4T24 vs 4T25

- ↑ **Melhores** condições de navegação
- ↑ **Melhorias** operacionais

2024 vs 2025

- ↑ **Melhores** condições de navegação
- ↑ **Melhorias** operacionais
- ↑ Melhores **tarifas médias**

¹ As informações a presentadas 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 Ultrapar.

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

R\$ milhões	2025 (Plano) ¹	2025 (Real) ²	2026 (Plano)
Expansão	1.512	1.279	1.110
Ipiranga	688	496	470
Ultragaz	267	240	255
Ultracargo	557	453	306
Hidroviás	-	90	79
Outros	-	-	-
Manutenção e outros	1.030	1.264	1.507
Ipiranga	678	776	811
Ultragaz	213	200	345
Ultracargo	116	70	128
Hidroviás	-	146	191
Outros	23	72	32
Total	2.542	2.542	2.617
Ipiranga	1.366	1.272	1.281
Ultragaz	480	440	600
Ultracargo	673	523	434
Hidroviás	-	235	270
Outros	23	72	32

2025: Real x Plano

- Consolidação da Hidroviás (não estava incluída no plano de 2025).
- Esforços contínuos de priorização e otimização, além de faseamento de alguns projetos (principalmente nos terminais da Ultracargo e tecnologia na Ipiranga).

2026: Investimentos em expansão - destaques

- **Ipiranga:** embandeiramento das redes de postos e franquias, fortalecimento da infraestrutura logística e do segmento de TRR, investimentos no ecossistema de serviços complementares.
- **Ultragaz:** captura de novos clientes principalmente no segmento granel, expansão de novas energias e infraestrutura adicional em região de expansão.
- **Ultracargo:** expansões em Suape (PE) (+ 45 mil m³) e Itaqui (MA) (+ 42 mil m³), novos projetos e iniciativas voltados para aumento de produtividade.
- **Hidroviás:** aumento de capacidade modular no corredor Norte (tombador flutuante na ETC) e investimentos pontuais em projetos para ganhos de produtividade.

2026: Investimentos em manutenção e outros - destaques

- Sustentação e eficiência dos negócios: manutenção dos ativos, segurança operacional, revitalização de postos, aquisição de vasilhames e investimentos em plataforma e projetos de tecnologia na Ipiranga, Ultragaz e Hidroviás.

¹ Plano divulgado em fevereiro de 2025 não considerava Hidroviás
² Considera o CAPEX de Hidroviás a partir da consolidação em maio de 2025



ULTRAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.

Relações com Investidores

invest@ultra.com.br

ri.ultra.com.br