



DIVULGAÇÃO DOS RESULTADOS 3T19

São Paulo, 06 de novembro de 2019 – A **Ultrapar Participações S.A.** (“Companhia”, B3: UGPA3/NYSE: UGP), com atuação em distribuição especializada e varejo (Ipiranga/Ultragaz/Extrafarma), especialidades químicas (Oxiten) e armazenagem para graneis líquidos (Ultracargo), anuncia hoje seus resultados do terceiro trimestre de 2019.

| Receita Líquida | EBITDA Ajustado | Lucro Líquido |
|------------------------|--|--|
| R\$ 23 bilhões | R\$ 979 milhões | R\$ 307 milhões |
| -3% YoY 7% QoQ | 4% YoY ¹ 51% QoQ ¹ | -1% YoY ¹ 153% QoQ ¹ |
| Investimentos | Fluxo de caixa das operações 9M19 | Valor de mercado |
| R\$ 472 milhões | R\$ 2,4 bilhões | R\$ 21 bilhões |

¹As variações acima não consideram os ajustes de IFRS 16 e Corporativo (vide sessão “Considerações sobre as informações financeiras e operacionais”)

Principais destaques

Neste terceiro trimestre de 2019, a Ultrapar apresentou **crescimento de EBITDA** tanto em relação ao terceiro trimestre de 2018 como em relação ao segundo trimestre de 2019. A recuperação de resultados advém das melhoras operacionais que vêm sendo implementadas em todos os negócios e da **redução de custos**, aliados ao nosso foco na disciplina na alocação de capital.

A **Ipiranga e a Ultragaz** apresentaram **crescimento expressivo** nas duas comparações, com EBITDA trimestral recorde na Ultragaz. A **Oxiten** ainda enfrenta um **período de margens comprimidas** em commodities, e vem buscando contrapor esse cenário com ações de redução de custos e despesas. Na **Ultracargo**, iniciamos operação nas **expansões** dos terminais de Santos e Itaquí, e passamos a operar com uma capacidade maior para servir nossos clientes a partir do quarto trimestre de 2019. Na **Extrafarma**, as **ações para recuperação de rentabilidade** e melhoria operacional, que incluem a inauguração do CD em São Paulo em agosto/19, começam a produzir resultados mais aparentes, levando a uma **geração de caixa positiva** no trimestre.

Seguimos **comprometidos** com nossa **agenda de crescimento**, mantendo foco na recuperação de rentabilidade, além de ações para **gerar valor em nossos negócios** e **fortalecer nosso posicionamento competitivo**. Temos um time excepcional e solidez financeira como pilares que nos permitirão buscar boas oportunidades em nossos setores de atuação.



Teleconferência 3T19

A Ultrapar realizará a teleconferência com analistas e investidores em 07 de novembro de 2019 para comentários sobre o desempenho da Companhia no terceiro trimestre de 2019 e perspectivas. A apresentação estará disponível para download no website da Companhia 30 minutos antes de seu início.

Haverá WEBCAST simultâneo pela internet no site ri.ultra.com.br. Solicitamos conectar-se com 15 minutos de antecedência.

Português: 10h30min (horário Brasília) / 08h30min (horário EUA EST)

Telefone para conexão: +55 (11) 2188-0155

Código: Ultrapar

Replay: +55 (11) 2188-0400 (disponível por sete dias)

Código: Ultrapar

Inglês: 12h30min (horário Brasília) / 10h30min (horário EUA EST)

Participantes Internacionais: +1 (844) 802-0962

Código: Ultrapar

Replay: +1 (412) 317-0088 (disponível por sete dias)

Código: 10134852



Considerações sobre as informações financeiras e operacionais

As informações financeiras apresentadas nesse documento foram preparadas de acordo com as normas IFRS (*International Financial Reporting Standards*). As informações financeiras referentes à Ultrapar correspondem às informações consolidadas da Companhia. As informações da Ipiranga, Oxiteno, Ultragaz, Ultracargo, Extrafarma e Corporativo são apresentadas sem eliminação de transações realizadas entre segmentos. Portanto, a soma de tais informações pode não corresponder às informações consolidadas da Ultrapar. Adicionalmente, as informações financeiras e operacionais são sujeitas a arredondamentos e, como consequência, os valores totais apresentados nas tabelas e gráficos podem diferir da agregação numérica direta dos valores que os precedem.

A partir de 2019, foram introduzidas duas alterações na apresentação das informações financeiras da Ultrapar: (i) adoção à norma IFRS 16 emitida pelo IASB – *International Accounting Standards Board* prospectivamente e (ii) segregação de certas despesas corporativas, anteriormente distribuídas entre os negócios da Ultrapar, em um novo segmento gerencial denominado “Corporativo”. **Com a finalidade de manter a comparabilidade do 3T19 e 9M19 com as informações do 3T18 e 9M18, as discussões de resultado são apresentadas sem os ajustes relacionados ao IFRS 16 e ao Corporativo e referências a “3T19” seguem esse critério.** Menções a informações que contemplem tais alterações estarão identificadas como “Pós-ajustes”.

As informações denominadas LAJIDA (EBITDA) – (LAJIDA – Lucro Antes dos Juros, Impostos sobre a Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização); EBITDA Ajustado – ajustado pela amortização de ativos de contratos com clientes – direitos de exclusividade; e LAJIR (EBIT) – (LAJIR – Lucro Antes dos Juros e Impostos sobre a Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido) estão apresentadas de acordo com a Instrução nº 527 emitida pela CVM em 04 de outubro de 2012. Segue o cálculo do EBITDA a partir do lucro líquido:

| R\$ milhões | 3T19 Pós-Ajustes | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 9M19 | 9M18 |
|--|---------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Lucro líquido | 307,3 | 321,4 | 323,2 | 126,9 | 699,5 | 636,7 |
| (+) IR e contribuição social | 140,3 | 147,6 | 171,7 | 91,9 | 412,1 | 324,2 |
| (+) Despesa (receita) financeira líquida | 163,4 | 114,6 | 58,8 | 68,2 | 161,5 | 230,2 |
| (+) Depreciação e amortização | 272,7 | 208,6 | 210,3 | 208,0 | 628,5 | 602,3 |
| EBITDA | 883,8 | 792,2 | 763,9 | 495,0 | 1.901,5 | 1.793,5 |
| Ajuste | | | | | | |
| (+) Amortização de ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade (Ipiranga) | 95,6 | 95,6 | 85,8 | 94,2 | 273,4 | 282,4 |
| EBITDA Ajustado | 979,3 | 887,8 | 849,7 | 589,2 | 2.174,9 | 2.075,9 |



Ipiranga

| | 3T19 | 3T18 | 2T19 | Δ 3T19 v 3T18 | Δ 3T19 v 2T19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|---|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| Volume total (mil m³) | 6.185 | 6.200 | 5.610 | 0% | 10% | 17.382 | 17.520 | (1%) |
| Diesel | 3.167 | 3.301 | 2.787 | (4%) | 14% | 8.628 | 8.993 | (4%) |
| Ciclo Otto | 2.903 | 2.780 | 2.721 | 4% | 7% | 8.434 | 8.178 | 3% |
| Outros ¹ | 115 | 120 | 102 | (4%) | 13% | 319 | 348 | (8%) |
| EBITDA Ajustado (R\$ milhões) | 615 | 497 | 447 | 24% | 37% | 1.600 | 1.484 | 8% |
| EBITDA Pós-ajustes (R\$ milhões) | 676 | n/a | 508 | n/a | 33% | 1.778 | n/a | n/a |

¹ Óleos combustíveis, arla 32, querosene, lubrificantes e graxas

Desempenho operacional – O volume vendido da Ipiranga no 3T19 manteve-se estável em relação ao 3T18, reflexo do aumento de 4% no volume de ciclo Otto, com maior participação do etanol no mix de vendas, e redução de 4% no volume de diesel, principalmente no segmento consumo. Em relação ao 2T19, o volume cresceu 10%, em função do aumento de 14% no diesel, com ganho de participação principalmente no segmento TRR, e de 7% no ciclo Otto, com ganho de participação em todos os combustíveis, além da sazonalidade entre os períodos.

Receita líquida – Total de R\$ 19.568 milhões (-2%), em função da queda de 2% no preço médio unitário da Ipiranga e volume estável comparado ao 3T18. Em relação ao 2T19, a receita líquida aumentou 7%, impulsionada pelo maior volume de vendas, apesar da queda nos preços médios unitários dos produtos derivados de petróleo e do etanol.

Custo dos produtos vendidos – Total de R\$ 18.676 milhões (-3%), devido, principalmente, à queda de 2% no custo médio unitário da Ipiranga em relação ao 3T18. Em relação ao 2T19, o custo dos produtos vendidos aumentou 7%, decorrente do maior volume de vendas, apesar da queda nos custos de combustíveis no período.

Despesas gerais, administrativas e de vendas (“SG&A”) – Total de R\$ 491 milhões (-10%), devido à reversão de R\$ 20 milhões na provisão para devedores duvidosos (PDD) e às iniciativas de gestão para redução de custos e despesas. Em relação ao 2T19, as despesas gerais, administrativas e de vendas foram 11% menores, devido à reversão de PDD citada acima, além de redução de despesas em diversas áreas da empresa.

Outros resultados operacionais – Total de R\$ 45 milhões, resultado, principalmente, da constituição de créditos extraordinários de PIS/COFINS no valor de R\$ 32 milhões.

EBITDA Ajustado – Total de R\$ 615 milhões (+24%), devido à melhora das margens, com contribuição da redução no SG&A, e melhor resultado da ICONIC. Em relação ao 2T19, o EBITDA Ajustado aumentou 37%, em função do maior volume de vendas e das menores despesas. Considerando os ajustes do IFRS 16 e da segregação das despesas corporativas, o EBITDA Ajustado da Ipiranga no 3T19 e nos 9M19 foi de R\$ 676 milhões e R\$ 1.778 milhões, respectivamente.

Investimentos – Foram investidos R\$ 226 milhões, direcionados à manutenção e ampliação das redes de postos e franquias e à expansão da infraestrutura logística da Ipiranga. Do total investido, R\$ 119 milhões referem-se a imobilizações e adições ao intangível, R\$ 105 milhões a ativos de contratos com clientes (direitos de exclusividade) e R\$ 2 milhões a liberações de financiamento a clientes e antecipação de aluguel, líquidos de repagamentos. A Ipiranga encerrou o 3T19 com 7.151 postos, uma redução de 35 postos em relação ao 2T19.



Oxiteno

| | 3T19 | 3T18 | 2T19 | Δ 3T19 v 3T18 | Δ 3T19 v 2T19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|---|------------|------------|------------|-------------------------|-------------------------|------------|------------|-------------------------|
| Dólar médio (R\$/US\$) | 3,97 | 3,96 | 3,92 | 0% | 1% | 3,89 | 3,60 | 8% |
| Volume total (mil tons) | 195 | 205 | 183 | (5%) | 6% | 559 | 579 | (3%) |
| Especialidades | 153 | 162 | 146 | (5%) | 5% | 447 | 465 | (4%) |
| Commodities | 42 | 44 | 38 | (4%) | 12% | 112 | 114 | (2%) |
| Vendas no Brasil | 147 | 151 | 132 | (3%) | 11% | 403 | 416 | (3%) |
| Vendas no mercado externo | 49 | 54 | 51 | (10%) | (5%) | 156 | 163 | (4%) |
| EBITDA (R\$ milhões) | 74 | 173 | 39 | (58%) | 91% | 146 | 346 | (58%) |
| EBITDA Pós-ajustes (R\$ milhões) | 79 | n/a | 44 | n/a | 81% | 162 | n/a | n/a |

Desempenho operacional - O volume de especialidades químicas diminuiu 5%, com menores vendas em diversos segmentos, influenciado pelo desempenho modesto da economia nos países de atuação da Oxiteno na América Latina, além da redução nas exportações. O volume de *commodities* foi 4% menor na comparação com o 3T18, período em que a Oxiteno apresentou vendas acima da média nesse segmento. Quando comparado ao 2T19, o volume total de vendas aumentou 6%, com incremento de 12% em *commodities*, e de 5% em especialidades, em função da sazonalidade típica entre os períodos.

Receita líquida - Total de R\$ 1.121 milhões (-18%), em função da redução de 14% dos preços médios em dólar, com destaque para a queda nos preços de glicóis no mercado internacional, combinado com o menor volume de vendas. Em relação ao 2T19, a receita líquida aumentou 5%, fruto do maior volume vendido e do Real 1% mais desvalorizado frente ao dólar (R\$ 0,05/US\$), apesar da continuidade da queda do preço de glicóis no mercado internacional.

Custo dos produtos vendidos - Total de R\$ 911 milhões (-12%), em função da redução nos custos em dólares das principais matérias-primas, em particular o eteno e o óleo de palmiste ("PKO"), combinada com o menor volume de vendas, além da reversão de provisão para realização de estoques. Na comparação com o 2T19, o custo dos produtos vendidos cresceu 1%, reflexo do maior volume de vendas e do Real 1% mais depreciado em relação ao dólar, atenuados pela reversão de provisão para realização de estoques e redução de gastos com manutenção.

Despesas gerais, administrativas e de vendas ("SG&A") - Total de R\$ 186 milhões (-4%), em função de menores gastos com pessoal e com fretes internacionais, em linha com a queda de volume observada no período. Em relação ao 2T19, as despesas gerais, administrativas e de vendas aumentaram 5%, principalmente devido a maiores despesas com fretes (maior volume vendido) e com as unidades internacionais, apesar da redução dos gastos com pessoal.

EBITDA - Total de R\$ 74 milhões (-58%), em função do menor patamar de margens unitárias em dólar no período, fruto da queda dos preços de *commodities* petroquímicas no mercado internacional, especialmente glicóis, e do menor volume de vendas. Em relação ao 2T19, o EBITDA aumentou 91%, reflexo do incremento no volume de vendas, decorrente da sazonalidade entre os períodos, da redução de custos fixos e do Real mais desvalorizado frente ao dólar. Considerando os ajustes do IFRS 16 e da segregação das despesas corporativas, o EBITDA da Oxiteno no 3T19 e nos 9M19 foi de R\$ 79 milhões e R\$ 162 milhões, respectivamente.

Investimentos - Os investimentos no período foram de R\$ 61 milhões, direcionados, principalmente, à manutenção das unidades produtivas.



Ultragaz

| | 3T19 | 3T18 | 2T19 | Δ 3T19 v 3T18 | Δ 3T19 v 2T19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|---|------------|------------|------------|------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| Volume total (mil tons) | 458 | 450 | 421 | 2% | 9% | 1.274 | 1.304 | (2%) |
| Envasado | 315 | 309 | 289 | 2% | 9% | 874 | 901 | (3%) |
| Granel | 143 | 141 | 132 | 1% | 9% | 400 | 403 | (1%) |
| EBITDA¹ (R\$ milhões) | 174 | 159 | 111 | 9% | 58% | 382 | 137 | 178% |
| EBITDA Pós-ajustes (R\$ milhões) | 186 | n/a | 121 | n/a | 54% | 415 | n/a | n/a |

¹ Nos 9M18, considera a multa de R\$ 286 milhões decorrente da não aquisição da Liquigás. Excluindo esse efeito, o EBITDA foi de R\$ 424 milhões

Desempenho operacional - O volume vendido no segmento envasado cresceu 2% em relação ao 3T18, reflexo da adição de novas revendas. No segmento de granel o volume foi 1% maior devido a maiores vendas para os segmentos de comércios e serviços e gases especiais. Em relação ao 2T19, o volume vendido aumentou 9%, explicado pela sazonalidade entre os trimestres e da recuperação de mercado após a interrupção parcial de fornecimento de GLP em algumas regiões no 2T19.

Receita líquida - Total de R\$ 1.894 milhões (+1%), em função do maior volume vendido no período, parcialmente compensado pelos reajustes nos preços do GLP. Em relação ao 2T19, a receita líquida aumentou 7%, pelos mesmos motivos mencionados anteriormente.

Custo dos produtos vendidos - Total de R\$ 1.606 milhões (-1%), em função dos reajustes nos custos de GLP, principalmente no segmento granel. Em relação ao 2T19, o custo dos produtos vendidos aumentou 4%, devido ao volume de vendas sazonalmente maior, parcialmente compensado pelos reajustes nos custos de GLP.

Despesas gerais, administrativas e de vendas ("SG&A") - Total de R\$ 164 milhões (+13%), em função, principalmente, da reversão de PDD ocorrida no 3T18. Em relação ao 2T19, as despesas gerais, administrativas e de vendas aumentaram 4%, reflexo do maior volume de vendas, atenuado pela redução nos gastos com PDD no 3T19.

EBITDA - Total de R\$ 174 milhões (+9%), o maior EBITDA trimestral da história da Ultragaz, em função do maior volume de vendas e melhora na margem bruta, apesar do aumento das despesas no período. Em relação ao 2T19, o EBITDA foi 58% maior, devido principalmente ao incremento no volume de vendas e na margem bruta. Considerando os ajustes do IFRS 16 e da segregação das despesas corporativas, o EBITDA da Ultragaz no 3T19 e nos 9M19 foi de R\$ 186 milhões e R\$ 415 milhões, respectivamente.

Investimentos - Foram investidos R\$ 61 milhões, direcionados a clientes empresariais, reposição e aquisição de vasilhames e manutenção da infraestrutura logística e de bases de engarrafamento.



Ultracargo

| | 3T19 | 3T18 | 2T19 | Δ 3T19 v 3T18 | Δ 3T19 v 2T19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|--|-----------|------------|------------|-------------------------|-------------------------|------------|------------|-------------------------|
| Armazenagem efetiva ¹ (mil m ³) | 778 | 765 | 745 | 2% | 4% | 760 | 758 | 0% |
| EBITDA (R\$ milhões) | 36 | 44 | (3) | (18%) | n/a | 86 | 139 | (38%) |
| EBITDA ex-não recorrentes² (R\$ milhões) | 49 | 44 | 50 | 12% | (2%) | 151 | 139 | 9% |
| EBITDA Pós-ajustes (R\$ milhões) | 45 | n/a | 6 | n/a | n/a | 110 | n/a | n/a |

¹ Média mensal

² O EBITDA ex-não recorrentes não considera o efeito do TAC de R\$ 53 milhões no 2T19 e de R\$ 13 milhões no 3T19

Desempenho operacional - A armazenagem média da Ultracargo aumentou 2% em relação ao 3T18, devido principalmente à maior movimentação de combustíveis e corrosivos, atenuada pela queda na movimentação de etanol. Em relação ao 2T19, a armazenagem média nos terminais cresceu 4%, com maior movimentação de combustíveis e etanol.

Receita líquida - Total de R\$ 135 milhões no 3T19 (+9%), impulsionada pelo aumento da movimentação, principalmente em Santos e Suape, reajustes contratuais e maior volume *spot*. Em relação ao 2T19, a receita líquida aumentou 7%, em função da maior movimentação e do mix de produtos movimentados.

Custo dos serviços prestados - Total de R\$ 72 milhões (+16%), devido aos maiores custos com manutenção, materiais e serviços associados à expansão de capacidade em Santos. Em relação ao 2T19, o custo dos serviços prestados aumentou 15%, pelos mesmos motivos mencionados anteriormente.

Despesas gerais, administrativas e de vendas ("SG&A") - Total de R\$ 33 milhões (+8%), em função de maiores despesas com pessoal. Em relação ao 2T19, as despesas gerais, administrativas e de vendas aumentaram 6%, também por maiores despesas com pessoal.

Outros resultados operacionais - Total de R\$ 10 milhões negativos no 3T19, devido substancialmente ao provisionamento de R\$ 13 milhões referentes ao acordo para suspensão do processo penal que trata das consequências do incêndio ocorrido no terminal de Santos em 2015. Este valor foi destinado ao complemento do Termo de Ajustamento de Conduta ("TAC") firmado em maio de 2019 no âmbito do inquérito civil.

EBITDA - Total de R\$ 36 milhões, reflexo da parcela adicional do TAC que impactou o resultado em R\$ 13 milhões. Excluindo o efeito mencionado, o EBITDA seria de R\$ 49 milhões, um crescimento de 12% em relação ao 3T18, em função da maior movimentação e preço médio, reflexo dos reajustes contratuais e do aumento de volume *spot*, apesar dos maiores custos e despesas com o início da operação da capacidade expandida. Em relação ao 2T19, excluindo o efeito do TAC nos dois trimestres, o EBITDA seria 2% inferior, devido ao aumento no custo dos serviços associados à expansão de capacidade em Santos. Considerando os ajustes do IFRS 16 e da segregação das despesas corporativas, o EBITDA da Ultracargo no 3T19 e nos 9M19 foi de R\$ 45 milhões e R\$ 110 milhões, respectivamente.

Investimentos - Na Ultracargo, os investimentos no período foram de R\$ 90 milhões, direcionados ao pagamento da outorga de Vila do Conde, expansão dos terminais de Santos e Itaquí e à manutenção.

**Extrafarma**

| | 3T19 | 3T18 | 2T19 | Δ 3T19 v 3T18 | Δ 3T19 v 2T19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|---|------------|-------------|------------|------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| Número de lojas (final do período) | 423 | 414 | 433 | 2% | (2%) | 423 | 414 | 2% |
| % de lojas maduras (+3 anos) | 51% | 47% | 47% | 4,4 p.p. | 3,7 p.p. | 51% | 47% | 4,4 p.p. |
| Receita bruta (R\$ milhões) | 541 | 515 | 559 | 5% | (3%) | 1.646 | 1.615 | 2% |
| EBITDA (R\$ milhões) | (5) | (24) | (5) | 78% | (15%) | (31) | (31) | 0% |
| EBITDA Pós-ajustes (R\$ milhões) | 18 | n/a | 18 | n/a | 0% | 36 | n/a | n/a |

Desempenho operacional – A Extrafarma encerrou o 3T19 com 423 lojas, sendo 49 aberturas e 40 fechamentos nos últimos 12 meses, equivalente a um aumento de 2% na sua base. Ao final do 3T19, as lojas em maturação (com até três anos de operação) representavam 49% da rede, reflexo do ritmo de expansão nos últimos anos. Em relação ao 2T19, a Extrafarma abriu 7 lojas e fechou 17, resultado da maior seletividade nos investimentos e maior rigor em relação às lojas com baixo desempenho.

Receita bruta – Total de R\$ 541 milhões (+5%), em função do crescimento de faturamento do atacado e do varejo, devido aos efeitos relacionados à estabilização do sistema de varejo em 2018, ao reajuste anual nos preços dos medicamentos e ao maior número de lojas, parcialmente compensados pelo ambiente competitivo ainda pressionado e pelo fechamento de lojas com baixo desempenho. Em relação ao 2T19, a receita bruta reduziu 3%, em linha com o menor número de lojas.

Custo dos produtos vendidos e lucro bruto – O custo dos produtos vendidos totalizou R\$ 362 milhões (+5%), em decorrência do crescimento das vendas e do reajuste anual nos preços de medicamentos. O lucro bruto atingiu R\$ 151 milhões (+5%), equivalente a uma margem bruta de 28%. Em relação ao 2T19, o custo dos produtos vendidos reduziu 4% e o lucro bruto permaneceu estável.

Despesas gerais, administrativas e de vendas (“SG&A”) – Total de R\$ 194 milhões (+9%), reflexo do maior número de lojas. Excluindo o efeito de novas lojas, as despesas gerais, administrativas e de vendas cresceram 4%, principalmente em função do maior patamar de depreciação, fruto dos investimentos realizados nos últimos anos, e do efeito do fechamento de lojas com baixo desempenho. Em relação ao 2T19, as despesas gerais, administrativas e de vendas reduziram 1%, em função, principalmente, de menores gastos com pessoal.

Outros resultados operacionais – Total de R\$ 15 milhões no 3T19, resultado da constituição de créditos extraordinários de PIS/COFINS e créditos sobre verbas previdenciárias.

EBITDA – Total de R\$ 5 milhões negativos em comparação ao reportado de R\$ 24 milhões negativos no 3T18, em função, principalmente, do crescimento do faturamento, da constituição de créditos tributários no período e dos efeitos relacionados à estabilização do sistema de varejo em 2018, parcialmente compensados pelo ambiente competitivo ainda pressionado e pelo fechamento de lojas com baixo desempenho. Em relação ao 2T19, o resultado permaneceu estável, apesar do menor ganho de estoque com o reajuste anual de preços de medicamentos. Considerando os ajustes do IFRS 16 e da segregação das despesas corporativas, o EBITDA da Extrafarma no 3T19 e nos 9M19 foi de R\$ 18 milhões e R\$ 36 milhões, respectivamente.

Investimentos – No 3T19 foram investidos R\$ 20 milhões, direcionados ao novo centro de distribuição em São Paulo, inaugurado em agosto, proporcionando melhores condições logísticas e de nível de serviço nas operações do Estado. Adicionalmente, foram realizados investimentos na abertura e reforma de lojas e tecnologia da informação, focados na melhoria operacional e na experiência de compra do consumidor, com destaque para o novo sistema de lojas, que incluirá promoções personalizadas, em fase piloto.

Fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais – Geração de R\$ 17 milhões no 3T19, comparado a um consumo de R\$ 61 milhões no 3T18, em função das iniciativas de otimização do capital de giro, melhor resultado e menores investimentos.



Ultrapar

| Valores em R\$ milhões | 3T19 | 3T18 | 2T19 | Δ 3T19 v 3T18 | Δ 3T19 v 2T19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|---|------------|------------|------------|------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| Receita líquida | 23.203 | 23.834 | 21.693 | (3%) | 7% | 65.635 | 67.231 | (2%) |
| Lucro líquido¹ | 321 | 323 | 127 | (1%) | 153% | 699 | 637 | 10% |
| Lucro líquido Pós-IFRS 16 | 307 | n/a | 121 | n/a | 155% | 671 | n/a | n/a |
| Lucro por ação atribuível aos acionistas ² Pós-IFRS 16 | 0,27 | n/a | 0,10 | n/a | 174% | 0,59 | n/a | n/a |
| EBITDA Ajustado | 888 | 850 | 589 | 4% | 51% | 2.175 | 2.076 | 5% |
| EBITDA Ajustado ex-não recorrentes ³ | 901 | 850 | 642 | 6% | 40% | 2.240 | 2.362 | (5%) |
| EBITDA Ajustado Pós-IFRS 16 | 979 | n/a | 677 | n/a | 45% | 2.439 | n/a | n/a |
| Investimentos | 472 | 492 | 336 | (4%) | 41% | 1.076 | 1.533 | (30%) |
| Fluxo de caixa das operações | 922 | 813 | 1.065 | 13% | (13%) | 2.449 | 1.443 | 70% |

¹ No padrão contábil IFRS, o lucro líquido consolidado inclui o lucro líquido atribuível à participação de acionistas não controladores das controladas

² Calculado em reais a partir da média ponderada do número de ações ao longo do período, líquido das ações em tesouraria. Estes valores consideram o desdobramento de ações ocorrido em abril/2019

³ O EBITDA Ajustado ex-não recorrentes não considera os efeitos do TAC de R\$ 53 milhões no 2T19 e de R\$ 13 milhões no 3T19, e a multa de R\$ 286 milhões nos 9M18

Receita líquida – Total de R\$ 23.203 milhões (-3%), em função da redução na receita líquida da Ipiranga e Oxiteno. Em relação ao 2T19, a receita líquida aumentou 7%, em consequência do aumento na receita da Ipiranga, Oxiteno, Ultragaz e Ultracargo.

EBITDA Ajustado – Total de R\$ 888 milhões (+4%) ou R\$ 901 milhões (+6%), se desconsiderarmos o TAC de R\$ 13 milhões, reflexo do aumento no EBITDA da Ipiranga, Ultragaz, Ultracargo e Extrafarma. Na comparação com o 2T19, o EBITDA Ajustado cresceu 51% (ou 40% se excluirmos o TAC nos dois períodos), devido ao maior EBITDA da Ipiranga, Oxiteno e Ultragaz. Considerando os ajustes do IFRS 16, o EBITDA Ajustado da Ultrapar no 3T19 e nos 9M19 foi de R\$ 979 milhões e R\$ 2.439 milhões, respectivamente.

Depreciação e amortização⁴ – Total de R\$ 304 milhões (+3%), em função da depreciação dos investimentos realizados ao longo dos últimos 12 meses. Na comparação com o 2T19, o total de custos e despesas com depreciação e amortização foi 1% superior, devido, principalmente, à maior amortização de ativos de contrato com clientes na Ipiranga no período.

Resultado financeiro – A Ultrapar encerrou o 3T19 com dívida líquida de R\$ 8,6 bilhões (2,72x EBITDA Ajustado LTM) em comparação a R\$ 8,1 bilhões em 30 de junho de 2019 (2,60x EBITDA Ajustado LTM), principalmente em função do pagamento de dividendos e da variação cambial da dívida em dólares no período. A Ultrapar apresentou despesa financeira líquida de R\$ 115 milhões no 3T19, um aumento de R\$ 56 milhões em relação ao 3T18, devido, principalmente, aos efeitos de variação cambial. Em relação ao 2T19, a despesa financeira aumentou R\$ 46 milhões, explicado pelos mesmos motivos mencionados anteriormente.

Lucro líquido – Total de R\$ 321 milhões (-1%), em função do aumento na despesa financeira, apesar do maior EBITDA. Em relação ao 2T19, o lucro líquido aumentou 153%, em razão do maior EBITDA. Considerando os ajustes do IFRS 16, o lucro líquido da Ultrapar no 3T19 e nos 9M19 foi de R\$ 307 milhões e R\$ 671 milhões, respectivamente.

Fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais – Geração de R\$ 2.449 milhões nos 9M19, comparado a uma geração de R\$ 1.443 milhões nos 9M18, em função das iniciativas de otimização do capital de giro no período.

⁴ Inclui amortização de ativos de contratos com clientes – direitos de exclusividade



Mercado de capitais

O volume financeiro médio negociado da Ultrapar, considerando as negociações ocorridas na B3 e na NYSE, foi de R\$ 141 milhões/dia no 3T19 (+15%). As ações da Ultrapar encerraram o trimestre cotadas a R\$ 18,49 na B3, queda de 8% no trimestre. Já o índice Ibovespa valorizou 4% no 3T19. Na NYSE, as ações da Ultrapar apresentaram desvalorização de 15% no 3T19, enquanto o índice Dow Jones apresentou valorização de 1% no mesmo período. A Ultrapar encerrou o 3T19 com um valor de mercado de R\$ 21 bilhões.

Em 10 de abril de 2019, os acionistas da Companhia aprovaram em Assembleia Geral Extraordinária e Ordinária o desdobramento das ações ordinárias de emissão da Ultrapar, de forma que uma ação passou a representar duas ações de mesma classe e espécie. O desdobramento foi efetivado em 24 de abril de 2019 e não implicou em alteração do capital social da Ultrapar.

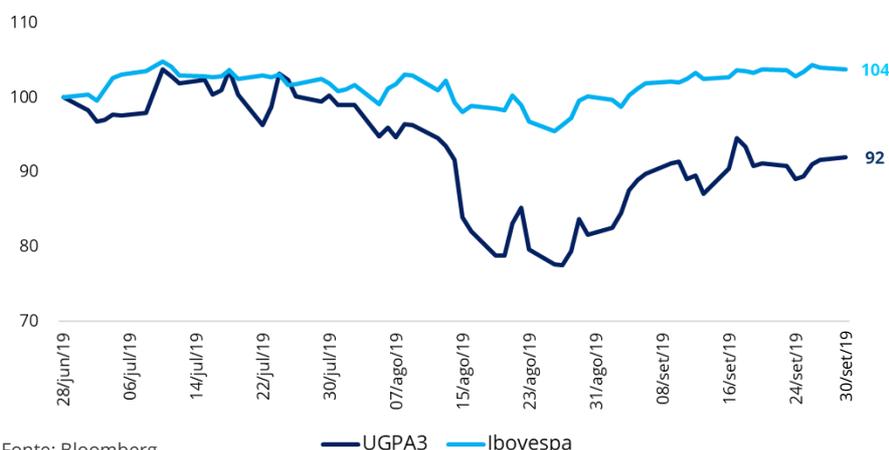
Os valores de cotação da ação, bem como o volume médio diário de ações e ADRs negociadas apresentados no quadro abaixo foram ajustados para refletir o desdobramento de ações.

| Mercado de capitais | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 9M19 | 9M18 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Quantidade de ações (mil) | 1.112.810 | 1.112.810 | 1.112.810 | 1.112.810 | 1.112.810 |
| Valor de mercado¹ (R\$ milhões) | 20.576 | 20.771 | 22.367 | 20.576 | 20.771 |
| B3 | | | | | |
| Volume médio/dia (ações) | 6.561.583 | 4.258.698 | 5.092.892 | 5.722.744 | 3.428.741 |
| Volume financeiro médio/dia (R\$ mil) | 121.997 | 88.953 | 107.834 | 124.301 | 92.040 |
| Cotação média (R\$/ação) | 18,59 | 20,89 | 21,17 | 21,72 | 26,84 |
| NYSE | | | | | |
| Quantidade de ADRs ² (mil ADRs) | 46.518 | 63.943 | 46.518 | 46.518 | 63.943 |
| Volume médio/dia (ADRs) | 1.050.775 | 1.625.187 | 1.031.820 | 1.235.505 | 1.395.209 |
| Volume financeiro médio/dia (US\$ mil) | 4.887 | 8.575 | 5.637 | 7.286 | 10.677 |
| Cotação média (US\$/ADRs) | 4,65 | 5,28 | 5,46 | 5,90 | 7,65 |
| Total | | | | | |
| Volume médio/dia (ações) | 7.612.358 | 5.883.886 | 6.124.712 | 6.958.249 | 4.823.950 |
| Volume financeiro médio/dia (R\$ mil) | 141.380 | 122.725 | 129.913 | 152.387 | 130.076 |

¹ Calculado a partir do preço de fechamento da ação no período

² 1 ADR = 1 ação ordinária

Evolução UGPA3 x Ibovespa - 3T19
(Base 100)

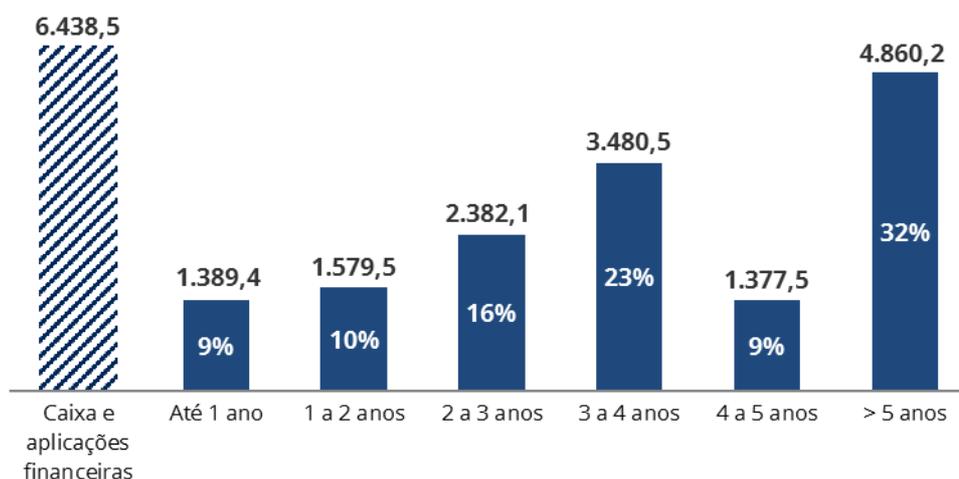


Fonte: Bloomberg

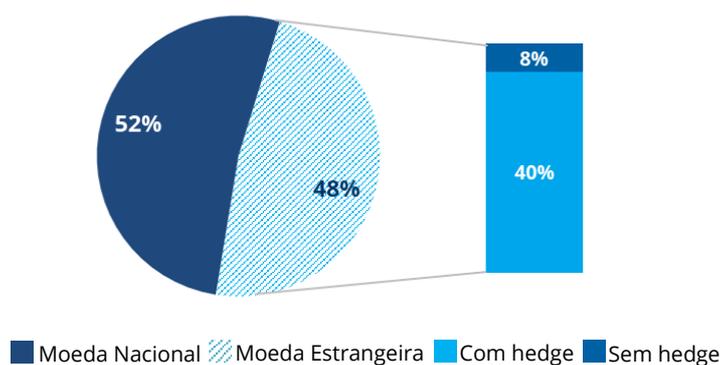
— UGPA3 — Ibovespa

Endividamento (R\$ milhões)

| Ultrapar consolidado | 3T19 | 2T19 | 3T18 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Dívida bruta | (15.069,2) | (14.570,6) | (15.620,1) |
| Caixa e aplicações financeiras | 6.438,5 | 6.421,5 | 6.428,8 |
| Dívida líquida | (8.630,7) | (8.149,1) | (9.191,3) |
| Dívida líquida/EBITDA Ajustado LTM | 2,72x | 2,60x | 2,94x |
| Custo médio da dívida (% CDI) | 99,2% | 97,6% | 96,2% |
| Rendimento médio do caixa (% CDI) | 94,1% | 91,3% | 95,6% |
| Prazo médio de amortização (anos) | 5,0 | 5,0 | 4,4 |

Perfil de amortização:

Composição por moeda:

| | |
|--|-----------------|
| Moeda Nacional | 7.197,9 |
| Moeda Estrangeira | 7.847,9 |
| Resultado de instrumentos de proteção cambial e de juros | 23,5 |
| Total | 15.069,2 |





ULTRAPAR
BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | SET 19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | SET 19 | SET 18 | JUN 19 |
|--|-----------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| ATIVO | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.553,3 | - | 2.553,3 | 3.751,7 | 2.909,3 |
| Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos de proteção | 3.339,7 | - | 3.339,7 | 2.484,9 | 3.177,4 |
| Contas a receber de clientes e financiamentos a clientes | 4.201,0 | - | 4.201,0 | 4.796,3 | 4.226,2 |
| Estoques | 3.285,6 | - | 3.285,6 | 3.163,9 | 3.263,6 |
| Tributos a recuperar | 1.303,2 | - | 1.303,2 | 948,1 | 1.035,8 |
| Despesas antecipadas | 133,3 | 11,4 | 144,8 | 150,6 | 181,4 |
| Ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade | 481,5 | - | 481,5 | 487,2 | 478,9 |
| Outros | 76,6 | - | 76,6 | 123,6 | 86,8 |
| Total Ativo Circulante | 15.374,2 | 11,4 | 15.385,7 | 15.906,3 | 15.359,3 |
| Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos de proteção | 545,5 | - | 545,5 | 192,3 | 334,8 |
| Contas a receber de clientes e financiamentos a clientes | 389,9 | - | 389,9 | 377,5 | 375,1 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 599,9 | (14,8) | 585,1 | 746,0 | 591,8 |
| Tributos a recuperar | 845,7 | - | 845,7 | 418,8 | 837,4 |
| Depósitos judiciais | 920,1 | - | 920,1 | 868,2 | 912,6 |
| Despesas antecipadas | 94,9 | 315,9 | 410,9 | 396,5 | 417,6 |
| Ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade | 977,6 | - | 977,6 | 1.012,1 | 977,5 |
| Outros | 196,6 | - | 196,6 | 205,2 | 196,6 |
| Investimentos | 130,6 | (5,0) | 125,6 | 129,9 | 122,4 |
| Ativos de direito de uso | 1.945,0 | (1.945,0) | - | - | - |
| Imobilizado | 7.453,7 | 6,3 | 7.460,0 | 7.193,6 | 7.315,7 |
| Intangível | 2.323,0 | 139,5 | 2.462,4 | 2.359,1 | 2.362,6 |
| Total Ativo Não Circulante | 16.422,6 | (1.503,0) | 14.919,6 | 13.899,1 | 14.443,9 |
| TOTAL ATIVO | 31.796,8 | (1.491,6) | 30.305,2 | 29.805,3 | 29.803,2 |
| PASSIVO | | | | | |
| Empréstimos, financiamentos e instrumentos financeiros derivativos de proteção | 1.131,9 | - | 1.131,9 | 2.577,7 | 981,0 |
| Debêntures | 257,4 | - | 257,4 | 1.061,1 | 315,2 |
| Fornecedores | 2.407,9 | - | 2.407,9 | 2.121,3 | 2.506,3 |
| Salários e encargos sociais | 432,1 | - | 432,1 | 421,3 | 369,3 |
| Obrigações tributárias | 325,2 | - | 325,2 | 253,7 | 327,8 |
| Arrendamentos a pagar | 205,3 | (202,1) | 3,2 | 2,8 | 3,2 |
| Outros | 409,0 | - | 409,0 | 331,0 | 395,9 |
| Total Passivo Circulante | 5.168,7 | (202,1) | 4.966,7 | 6.768,8 | 4.898,6 |
| Empréstimos, financiamentos e instrumentos financeiros derivativos de proteção | 7.410,5 | - | 7.410,5 | 6.425,8 | 7.010,8 |
| Debêntures | 6.269,4 | - | 6.269,4 | 5.508,8 | 6.263,6 |
| Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas | 852,5 | - | 852,5 | 875,3 | 848,8 |
| Benefícios pós-emprego | 202,3 | - | 202,3 | 221,5 | 202,5 |
| Arrendamentos a pagar | 1.362,7 | (1.318,2) | 44,5 | 43,9 | 45,3 |
| Outros | 457,6 | - | 457,6 | 397,5 | 450,7 |
| Total Passivo Não Circulante | 16.554,9 | (1.318,2) | 15.236,7 | 13.472,8 | 14.821,7 |
| TOTAL PASSIVO | 21.723,6 | (1.520,2) | 20.203,4 | 20.241,6 | 19.720,4 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | |
| Capital social | 5.171,8 | - | 5.171,8 | 5.171,8 | 5.171,8 |
| Reservas | 4.646,1 | - | 4.646,1 | 4.179,8 | 4.646,1 |
| Ações em tesouraria | (485,4) | - | (485,4) | (484,2) | (485,4) |
| Outros | 355,2 | 28,6 | 383,8 | 333,7 | 373,9 |
| Participação dos não-controladores | 385,6 | (0,0) | 385,6 | 362,6 | 376,5 |
| Total do Patrimônio Líquido | 10.073,2 | 28,6 | 10.101,8 | 9.563,7 | 10.082,9 |
| TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 31.796,8 | (1.491,6) | 30.305,2 | 29.805,3 | 29.803,2 |
| Caixa e aplicações financeiras | 6.438,5 | - | 6.438,5 | 6.428,8 | 6.421,5 |
| Empréstimos e debêntures | (15.069,2) | - | (15.069,2) | (15.620,1) | (14.570,6) |
| Caixa (endividamento) líquido | (8.630,7) | - | (8.630,7) | (9.191,3) | (8.149,1) |



ULTRAPAR
DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | 3T19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 9M19 | 9M18 |
|--|---------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Receita líquida de vendas e serviços | 23.203,3 | - | 23.203,3 | 23.834,2 | 21.692,6 | 65.635,2 | 67.230,9 |
| Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados | (21.580,2) | (5,3) | (21.585,4) | (22.209,1) | (20.290,1) | (61.170,8) | (62.625,5) |
| Lucro bruto | 1.623,1 | (5,3) | 1.617,8 | 1.625,1 | 1.402,5 | 4.464,4 | 4.605,4 |
| Receitas (despesas) operacionais | | | | | | | |
| Com vendas e comerciais | (613,5) | (21,0) | (634,5) | (683,4) | (707,7) | (2.027,0) | (2.017,3) |
| Gerais e administrativas | (445,5) | (1,1) | (446,6) | (407,1) | (415,7) | (1.246,9) | (1.177,2) |
| Outros resultados operacionais, líquidos | 53,2 | (0,0) | 53,2 | 24,4 | 10,1 | 100,0 | (203,5) |
| Resultado na venda de bens | 2,0 | (0,0) | 1,9 | (2,5) | 0,9 | 0,7 | (7,1) |
| Lucro operacional | 619,3 | (27,4) | 591,9 | 556,5 | 290,1 | 1.291,3 | 1.200,3 |
| Resultado financeiro | | | | | | | |
| Receitas financeiras | 125,6 | - | 125,6 | 145,0 | 132,1 | 401,9 | 449,6 |
| Despesas financeiras | (289,0) | 48,8 | (240,2) | (203,8) | (200,3) | (563,4) | (679,8) |
| Equivalência patrimonial | (8,2) | - | (8,2) | (2,8) | (3,1) | (18,3) | (9,2) |
| Lucro antes do imposto de renda e contribuição social | 447,6 | 21,4 | 469,0 | 494,9 | 218,8 | 1.111,5 | 961,0 |
| Imposto de renda e contribuição social | | | | | | | |
| Corrente | (58,7) | - | (58,7) | (185,9) | (126,0) | (337,6) | (372,1) |
| Diferido | (93,1) | (7,3) | (100,3) | (15,9) | 28,2 | (105,4) | (28,2) |
| Incentivos fiscais | 11,4 | - | 11,4 | 30,1 | 5,9 | 30,9 | 76,0 |
| Lucro líquido | 307,3 | 14,1 | 321,4 | 323,2 | 126,9 | 699,5 | 636,7 |
| Lucro atribuível a: | | | | | | | |
| Acionistas da Ultrapar | 297,8 | 14,1 | 311,9 | 327,3 | 114,4 | 668,5 | 642,8 |
| Acionistas não controladores de controladas | 9,5 | (0,0) | 9,5 | (4,1) | 12,6 | 31,0 | (6,0) |
| EBITDA Ajustado | 979,3 | (91,5) | 887,8 | 849,7 | 589,2 | 2.174,9 | 2.075,9 |
| Depreciação e amortização ¹ | 368,3 | (64,2) | 304,1 | 296,0 | 302,2 | 901,9 | 884,7 |
| Investimentos totais ² | 472,4 | - | 472,4 | 492,2 | 335,8 | 1.076,0 | 1.532,7 |
| Índices | | | | | | | |
| Lucro por ação - R\$ | 0,27 | | 0,29 | 0,30 | 0,11 | 0,62 | 0,59 |
| Dívida líquida / Patrimônio líquido | 0,86 | | 0,85 | 0,96 | 0,81 | 0,85 | 0,96 |
| Dívida líquida / EBITDA Ajustado LTM | 2,72 | | 2,72 | 2,94 | 2,60 | 2,72 | 2,94 |
| Despesa financeira líquida / EBITDA Ajustado | 0,17 | | 0,13 | 0,07 | 0,12 | 0,07 | 0,11 |
| Margem bruta | 7,0% | | 7,0% | 6,8% | 6,5% | 6,8% | 6,9% |
| Margem operacional | 2,7% | | 2,6% | 2,3% | 1,3% | 2,0% | 1,8% |
| Margem EBITDA Ajustado | 4,2% | | 3,8% | 3,6% | 2,7% | 3,3% | 3,1% |
| Número de funcionários | 16.529 | | 16.529 | 16.936 | 16.916 | 16.529 | 16.936 |

¹ Inclui amortização de ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade

² Inclui imobilizações e adições ao intangível, ativos de contratos com clientes (direitos de exclusividade), liberações de financiamentos a clientes, antecipações de aluguel (líquidos de repagamentos) e aquisições de participações acionárias



ULTRAPAR
FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | JAN - SET 2019 | JAN - SET 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | | |
| Lucro líquido do exercício | 670,6 | 636,7 |
| Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais | | |
| Equivalência patrimonial | 18,3 | 9,2 |
| Amortização de ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade | 273,4 | 282,4 |
| Amortização de ativos de direito de uso | 219,2 | - |
| Depreciações e amortizações | 623,6 | 602,3 |
| Créditos de PIS e COFINS sobre depreciação | 11,1 | 11,8 |
| Juros, variações monetárias e cambiais | 1.083,9 | 810,3 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 90,5 | 28,2 |
| Resultado na venda de bens | (0,9) | 7,1 |
| Perdas estimadas de crédito de liquidação duvidosa | 27,5 | 73,4 |
| Provisão para perda em estoques | 3,0 | 6,2 |
| Provisão para benefício pós-emprego | (1,9) | 9,7 |
| Instrumento patrimonial outorgado | 5,4 | 2,7 |
| Demais provisões e ajustes | (2,1) | (3,9) |
| | 3.021,7 | 2.476,2 |
| (Aumento) diminuição no ativo circulante | | |
| Contas a receber e financiamentos a clientes | 225,7 | (721,9) |
| Estoques | 71,2 | 348,2 |
| Impostos a recuperar | (406,3) | (62,7) |
| Dividendos recebidos de controladas e empreendimentos controlados em conjunto | 3,7 | 43,4 |
| Seguro e demais contas a receber | (18,0) | (64,1) |
| Despesas antecipadas | 12,7 | (0,5) |
| Ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade | - | (31,0) |
| Aumento (diminuição) no passivo circulante | | |
| Fornecedores | (344,2) | (34,2) |
| Salários e encargos sociais | 3,9 | 33,1 |
| Obrigações tributárias | 2,2 | 32,1 |
| Imposto de renda e contribuição social | 118,4 | 101,1 |
| Benefícios pós-emprego | (3,4) | (1,4) |
| Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas | 15,0 | 5,8 |
| Seguro e demais contas a pagar | 87,1 | (83,3) |
| Receita diferida | (5,7) | 1,7 |
| (Aumento) diminuição no ativo não circulante | | |
| Contas a receber e financiamentos a clientes | 39,9 | (47,3) |
| Impostos a recuperar | 7,1 | (105,5) |
| Depósitos judiciais | (38,6) | (45,5) |
| Demais contas a receber | 0,1 | 5,6 |
| Despesas antecipadas | (11,8) | (56,1) |
| Ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade | - | 31,0 |
| Aumento (diminuição) no passivo não circulante | | |
| Benefícios pós-emprego | 0,3 | 4,0 |
| Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas | (12,8) | 14,0 |
| Demais contas a pagar | 43,3 | 18,9 |
| Receita diferida | (11,9) | (0,3) |
| Pagamentos de ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade | (231,7) | (279,4) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (118,9) | (139,5) |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais | 2.449,1 | 1.442,5 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos | | |
| Aplicações financeiras, líquidas de resgates | (841,2) | (1.289,7) |
| Caixa e equivalentes de caixa de controlada adquirida | - | 3,7 |
| Aquisição de imobilizado | (669,8) | (856,8) |
| Aquisição de intangível | (75,8) | (186,4) |
| Aquisição de subsidiária | - | (103,4) |
| Aporte de capital em empreendimentos controlados em conjunto | (22,9) | (24,0) |
| Redução de capital em coligadas | - | 1,3 |
| Custos diretos iniciais de ativos de direito de uso | (69,5) | - |
| Receita com a venda de bens | 28,7 | 32,0 |
| Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos | (1.650,6) | (2.423,3) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamentos | | |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures | | |
| Captação | 2.016,4 | 3.295,8 |
| Amortização | (2.160,6) | (2.299,2) |
| Juros pagos | (1.220,7) | (515,0) |
| Contraprestação de arrendamento | (237,2) | (3,8) |
| Dividendos pagos | (596,5) | (790,7) |
| Resgate de ações de acionistas não-controladores da Oxiteno Nordeste | (2,2) | - |
| Aumento de capital realizado por acionistas não-controladores da Iconic | 7,0 | - |
| Sociedades relacionadas | (0,1) | (0,1) |
| Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos | (2.193,9) | (313,0) |
| Variação cambial de caixa e equivalentes de caixa em moeda estrangeira | 9,8 | 43,4 |
| Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes de caixa | (1.385,7) | (1.250,3) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 3.939,0 | 5.002,0 |
| Caixa e equivalentes de caixa no fim do período | 2.553,3 | 3.751,7 |
| Transações sem efeito caixa: | | |
| Adições em ativos de direito de uso e arrendamentos a pagar | 245 | - |
| Custos diretos iniciais de ativos de direito de uso e fornecedores | 20 | - |



3º TRIMESTRE DE 2019

IPIRANGA
CAPITAL OPERACIONAL CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | SET 19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | SET 19 | SET 18 | JUN 19 |
|--|-----------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ATIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Clientes | 3.010,3 | - | 3.010,3 | 3.431,8 | 3.012,3 |
| Clientes a receber LP | 376,2 | - | 376,2 | 338,0 | 356,7 |
| Estoques | 1.850,2 | - | 1.850,2 | 1.750,7 | 1.826,9 |
| Impostos | 821,0 | - | 821,0 | 630,2 | 644,0 |
| Ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade | 1.458,6 | - | 1.458,6 | 1.499,3 | 1.456,3 |
| Outros | 551,8 | 326,6 | 878,4 | 901,9 | 916,4 |
| Ativos de direito de uso | 1.003,3 | (1.003,3) | - | - | - |
| Imobilizado / Intangível / Investimentos | 3.505,0 | 44,3 | 3.549,4 | 3.483,9 | 3.492,6 |
| TOTAL ATIVO OPERACIONAL | 12.576,4 | (632,4) | 11.944,0 | 12.035,9 | 11.705,1 |
| PASSIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Fornecedores | 1.714,5 | - | 1.714,5 | 1.401,0 | 1.814,5 |
| Salários e encargos | 120,1 | - | 120,1 | 109,0 | 109,6 |
| Benefícios pós-emprego | 202,3 | - | 202,3 | 197,3 | 202,5 |
| Impostos | 186,6 | - | 186,6 | 176,0 | 151,4 |
| Provisões judiciais | 333,3 | - | 333,3 | 333,7 | 332,9 |
| Arrendamentos a pagar | 651,5 | (651,5) | - | - | - |
| Outros | 246,7 | - | 246,7 | 253,4 | 252,7 |
| TOTAL PASSIVO OPERACIONAL | 3.454,9 | (651,5) | 2.803,4 | 2.470,5 | 2.863,7 |

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | 3T19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | Corporativo | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 9M19 | 9M18 |
|---|---------------------|--------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Receita Líquida | 19.568,5 | - | - | 19.568,5 | 20.006,5 | 18.223,5 | 55.220,0 | 56.590,4 |
| Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados | (18.676,3) | - | - | (18.676,3) | (19.162,0) | (17.431,8) | (52.673,6) | (54.050,4) |
| Lucro bruto | 892,2 | - | - | 892,2 | 844,5 | 791,7 | 2.546,3 | 2.540,1 |
| Despesas operacionais | | | | | | | | |
| Vendas e comerciais | (259,2) | (12,6) | - | (271,8) | (337,1) | (348,4) | (950,6) | (1.035,2) |
| Gerais e administrativas | (207,0) | - | (12,6) | (219,6) | (207,0) | (202,6) | (596,2) | (598,5) |
| Outros resultados operacionais | 45,2 | - | - | 45,2 | 22,1 | 41,1 | 110,4 | 74,2 |
| Resultado na venda de bens | 0,7 | (0,2) | - | 0,5 | 12,8 | (1,9) | (2,3) | 11,2 |
| Lucro operacional | 472,0 | (12,8) | (12,6) | 446,6 | 335,2 | 279,9 | 1.107,7 | 991,7 |
| Equivalência patrimonial | 0,4 | - | - | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 1,3 | 0,9 |
| EBITDA Ajustado | 675,9 | (48,5) | (12,6) | 614,8 | 496,8 | 447,3 | 1.600,5 | 1.483,7 |
| Depreciação e amortização ¹ | 203,6 | (35,7) | - | 167,8 | 161,2 | 166,8 | 491,5 | 491,1 |
| Índices | | | | | | | | |
| Margem bruta (R\$/m³) | 144 | | | 144 | 136 | 141 | 146 | 145 |
| Margem operacional (R\$/m³) | 76 | | | 72 | 54 | 50 | 64 | 57 |
| Margem EBITDA Ajustado (R\$/m³) | 109 | | | 99 | 80 | 80 | 92 | 85 |
| Margem EBITDA Ajustado (%) | 3,5% | | | 3,1% | 2,5% | 2,5% | 2,9% | 2,6% |
| Número de postos | 7.151 | | | 7.151 | 7.153 | 7.186 | 7.151 | 7.153 |
| Número de funcionários | 3.287 | | | 3.287 | 3.324 | 3.404 | 3.287 | 3.324 |

¹ Inclui amortização de ativos de contratos com clientes - direitos de exclusividade



OXITENO
CAPITAL OPERACIONAL CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | SET 19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | SET 19 | SET 18 | JUN 19 |
|--|-----------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| ATIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Clientes | 607,5 | - | 607,5 | 777,2 | 579,7 |
| Estoques | 741,5 | - | 741,5 | 770,2 | 732,1 |
| Impostos | 585,8 | - | 585,8 | 169,9 | 577,7 |
| Outros | 154,7 | - | 154,7 | 138,1 | 161,3 |
| Ativos de direito de uso | 40,1 | (40,1) | - | - | - |
| Imobilizado / Intangível / Investimentos | 2.660,1 | - | 2.660,1 | 2.542,3 | 2.563,7 |
| TOTAL ATIVO OPERACIONAL | 4.789,7 | (40,1) | 4.749,6 | 4.397,7 | 4.614,6 |
| PASSIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Fornecedores | 422,7 | - | 422,7 | 435,5 | 379,7 |
| Salários e encargos | 107,2 | - | 107,2 | 113,4 | 88,9 |
| Impostos | 36,8 | - | 36,8 | 42,5 | 36,1 |
| Provisões judiciais | 28,3 | - | 28,3 | 22,6 | 26,9 |
| Arrendamentos a pagar | 41,1 | (41,1) | - | - | - |
| Outros | 52,2 | - | 52,2 | 33,8 | 52,3 |
| TOTAL PASSIVO OPERACIONAL | 688,3 | (41,1) | 647,2 | 647,8 | 583,8 |

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | 3T19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | Corporativo | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 9M19 | 9M18 |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Receita líquida | 1.120,6 | - | - | 1.120,6 | 1.368,4 | 1.066,3 | 3.242,6 | 3.548,5 |
| Custo dos produtos vendidos | | | | | | | | |
| Variável | (759,6) | - | - | (759,6) | (873,8) | (723,5) | (2.221,6) | (2.333,4) |
| Fixo | (103,9) | (2,3) | - | (106,2) | (126,3) | (134,1) | (353,9) | (341,3) |
| Depreciação e amortização | (46,9) | 1,8 | - | (45,1) | (37,6) | (44,0) | (135,8) | (109,3) |
| Lucro bruto | 210,2 | (0,5) | - | 209,7 | 330,7 | 164,8 | 531,3 | 764,5 |
| Despesas operacionais | | | | | | | | |
| Vendas e comerciais | (86,4) | (0,0) | - | (86,5) | (95,0) | (83,2) | (251,1) | (255,6) |
| Gerais e administrativas | (97,2) | (0,3) | (2,5) | (99,9) | (98,9) | (93,5) | (287,5) | (282,7) |
| Outros resultados operacionais | 0,8 | - | - | 0,8 | 2,0 | 0,9 | 3,0 | 4,9 |
| Resultado na venda de bens | (0,1) | - | - | (0,1) | (8,2) | 0,1 | 0,3 | (9,3) |
| Lucro (prejuízo) operacional | 27,3 | (0,8) | (2,5) | 24,0 | 130,6 | (10,9) | (3,9) | 221,9 |
| Equivalência patrimonial | 0,3 | - | - | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | 1,0 |
| EBITDA | 79,3 | (3,2) | (2,5) | 73,6 | 173,3 | 38,6 | 146,3 | 345,6 |
| Depreciação e amortização | 51,7 | (2,4) | - | 49,3 | 42,3 | 49,2 | 149,7 | 122,8 |
| Índices | | | | | | | | |
| Margem bruta (R\$/ton) | 1.076 | | | 1.074 | 1.610 | 898 | 951 | 1.321 |
| Margem bruta (US\$/ton) | 271 | | | 270 | 407 | 229 | 245 | 367 |
| Margem operacional (R\$/ton) | 140 | | | 123 | 636 | (60) | (7) | 383 |
| Margem operacional (US\$/ton) | 35 | | | 31 | 161 | (15) | (2) | 106 |
| Margem EBITDA (R\$/ton) | 406 | | | 377 | 844 | 210 | 262 | 597 |
| Margem EBITDA (US\$/ton) | 102 | | | 95 | 213 | 54 | 67 | 166 |
| Número de funcionários | 1.894 | | | 1.894 | 1.931 | 1.884 | 1.894 | 1.931 |



ULTRAGAZ
CAPITAL OPERACIONAL CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | SET 19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | SET 19 | SET 18 | JUN 19 |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| ATIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Clientes | 393,3 | - | 393,3 | 403,7 | 427,5 |
| Clientes a receber LP | 13,5 | - | 13,5 | 39,2 | 18,1 |
| Estoques | 172,6 | - | 172,6 | 119,1 | 120,4 |
| Impostos | 80,9 | - | 80,9 | 84,4 | 84,9 |
| Depósitos judiciais | 221,6 | - | 221,6 | 218,4 | 220,6 |
| Outros | 55,5 | - | 55,5 | 54,3 | 57,0 |
| Ativos de direito de uso | 128,8 | (128,8) | - | - | - |
| Imobilizado / Intangível | 955,2 | 13,2 | 968,4 | 966,8 | 952,0 |
| TOTAL ATIVO OPERACIONAL | 2.021,5 | (115,6) | 1.905,9 | 1.886,0 | 1.880,5 |
| PASSIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Fornecedores | 81,6 | - | 81,6 | 73,9 | 97,7 |
| Salários e encargos | 118,7 | - | 118,7 | 117,5 | 94,2 |
| Impostos | 9,9 | - | 9,9 | 8,7 | 9,2 |
| Provisões judiciais | 119,4 | - | 119,4 | 111,9 | 117,9 |
| Arrendamentos a pagar | 166,2 | (118,5) | 47,7 | 46,7 | 48,4 |
| Outros | 119,1 | - | 119,1 | 127,2 | 107,1 |
| TOTAL PASSIVO OPERACIONAL | 614,9 | (118,5) | 496,5 | 485,8 | 474,6 |

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | 3T19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | Corporativo | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 9M19 | 9M18 |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Receita líquida | 1.894,4 | - | - | 1.894,4 | 1.869,9 | 1.772,5 | 5.307,1 | 5.260,6 |
| Custo dos produtos vendidos | (1.604,8) | (1,2) | - | (1.606,0) | (1.625,3) | (1.550,3) | (4.588,6) | (4.601,2) |
| Lucro bruto | 289,6 | (1,2) | - | 288,4 | 244,5 | 222,2 | 718,5 | 659,4 |
| Despesas operacionais | | | | | | | | |
| Vendas e comerciais | (107,2) | (0,2) | - | (107,5) | (94,8) | (105,8) | (321,0) | (260,3) |
| Gerais e administrativas | (52,9) | (0,8) | (2,7) | (56,3) | (50,2) | (52,0) | (165,2) | (150,6) |
| Outros resultados operacionais | 2,5 | - | - | 2,5 | 2,0 | (0,5) | 5,5 | (279,2) |
| Resultado na venda de bens | 1,6 | (0,0) | - | 1,6 | 1,1 | 0,3 | 2,8 | (0,3) |
| Lucro (prejuízo) operacional | 133,6 | (2,2) | (2,7) | 128,7 | 102,6 | 64,3 | 240,7 | (30,9) |
| Equivalência patrimonial | (0,0) | - | - | (0,0) | (0,0) | (0,0) | 0,0 | 0,0 |
| EBITDA | 186,0 | (9,2) | (2,7) | 174,2 | 159,2 | 110,6 | 381,8 | 137,4 |
| Depreciação e amortização | 52,5 | (7,0) | - | 45,5 | 56,6 | 46,3 | 141,1 | 168,3 |
| Índices | | | | | | | | |
| Margem bruta (R\$/ton) | 632 | | | 630 | 544 | 528 | 564 | 506 |
| Margem operacional (R\$/ton) | 292 | | | 281 | 228 | 153 | 189 | (24) |
| Margem EBITDA (R\$/ton) | 406 | | | 380 | 354 | 263 | 300 | 105 |
| Número de funcionários | 3.401 | | | 3.401 | 3.556 | 3.478 | 3.401 | 3.556 |



ULTRACARGO
CAPITAL OPERACIONAL CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | SET 19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | SET 19 | SET 18 | JUN 19 |
|--|-----------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| ATIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Clientes | 38,4 | - | 38,4 | 45,8 | 33,4 |
| Estoques | 6,3 | - | 6,3 | 6,2 | 5,9 |
| Impostos | 27,0 | - | 27,0 | 8,6 | 14,8 |
| Outros | 15,0 | 0,1 | 15,1 | 17,7 | 16,5 |
| Ativos de direito de uso | 307,9 | (307,9) | - | - | - |
| Imobilizado / Intangível / Investimentos | 1.246,3 | 55,5 | 1.301,8 | 1.123,4 | 1.224,4 |
| TOTAL ATIVO OPERACIONAL | 1.640,8 | (252,2) | 1.388,6 | 1.201,8 | 1.295,1 |
| PASSIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Fornecedores | 28,2 | - | 28,2 | 28,0 | 26,9 |
| Salários e encargos | 24,5 | - | 24,5 | 23,3 | 19,8 |
| Impostos | 7,6 | - | 7,6 | 6,7 | 6,5 |
| Provisões judiciais | 8,6 | - | 8,6 | 24,8 | 9,5 |
| Arrendamentos a pagar | 259,1 | (259,1) | - | - | - |
| Outros ¹ | 140,6 | - | 140,6 | 59,2 | 137,9 |
| TOTAL PASSIVO OPERACIONAL | 468,5 | (259,1) | 209,5 | 142,1 | 200,5 |

¹ Inclui obrigações com clientes de longo prazo e saldo referente ao valor adicional mínimo da aquisição do Temmar, no porto de Itaqui e contas a pagar - indenização clientes e terceiros

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| Em milhões de Reais | 3T19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | Corporativo | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 9M19 | 9M18 |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Receita líquida | 135,3 | - | - | 135,3 | 124,3 | 126,0 | 387,9 | 366,8 |
| Custo dos serviços prestados | (68,6) | (3,5) | - | (72,1) | (62,1) | (62,8) | (193,7) | (181,7) |
| Lucro bruto | 66,8 | (3,5) | - | 63,2 | 62,2 | 63,2 | 194,2 | 185,1 |
| Despesas operacionais | | | | | | | | |
| Vendas e comerciais | (2,4) | - | - | (2,4) | (2,0) | (1,9) | (6,0) | (5,8) |
| Gerais e administrativas | (29,8) | - | (0,8) | (30,6) | (28,6) | (29,4) | (87,7) | (77,1) |
| Outros resultados operacionais | (10,3) | - | - | (10,3) | (1,5) | (49,7) | (60,9) | (3,5) |
| Resultado na venda de bens | (0,1) | - | - | (0,1) | (0,0) | 0,0 | (0,0) | (0,0) |
| Lucro (prejuízo) operacional | 24,2 | (3,5) | (0,8) | 19,9 | 30,1 | (17,7) | 39,5 | 98,7 |
| Equivalência patrimonial | 0,6 | - | - | 0,6 | 0,1 | 0,6 | 1,7 | 1,5 |
| EBITDA | 44,7 | (8,0) | (0,8) | 35,8 | 43,7 | (2,5) | 85,5 | 138,9 |
| Depreciação e amortização | 19,8 | (4,5) | - | 15,3 | 13,4 | 14,6 | 44,3 | 38,7 |
| Índices | | | | | | | | |
| Margem bruta | 49,3% | | | 46,7% | 50,1% | 50,2% | 50,1% | 50,5% |
| Margem operacional | 17,9% | | | 14,7% | 24,2% | -14,0% | 10,2% | 26,9% |
| Margem EBITDA | 33,0% | | | 26,5% | 35,1% | -2,0% | 22,1% | 37,9% |
| Número de funcionários | 751 | | | 751 | 711 | 764 | 751 | 711 |

EXTRAFARMA
CAPITAL OPERACIONAL

| Em milhões de Reais | SET 19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | SET 19 | SET 18 | JUN 19 |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| ATIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Clientes | 155,1 | - | 155,1 | 147,6 | 176,1 |
| Estoques | 515,0 | - | 515,0 | 517,6 | 578,2 |
| Impostos | 213,0 | - | 213,0 | 113,9 | 181,3 |
| Outros | 22,0 | 0,7 | 22,7 | 24,8 | 24,3 |
| Ativos de direito de uso | 464,4 | (464,4) | - | - | - |
| Imobilizado / Intangível | 1.136,7 | 27,7 | 1.164,4 | 1.138,4 | 1.166,9 |
| TOTAL ATIVO OPERACIONAL | 2.506,2 | (436,0) | 2.070,2 | 1.942,4 | 2.126,7 |
| PASSIVO OPERACIONAL | | | | | |
| Fornecedores | 162,9 | - | 162,9 | 187,3 | 180,4 |
| Salários e encargos | 60,6 | - | 60,6 | 57,8 | 55,9 |
| Impostos | 28,7 | - | 28,7 | 19,1 | 25,4 |
| Provisões judiciais | 40,1 | - | 40,1 | 48,7 | 40,3 |
| Arrendamentos a pagar | 449,6 | (449,6) | - | - | - |
| Outros | 14,3 | - | 14,3 | 13,0 | 16,1 |
| TOTAL PASSIVO OPERACIONAL | 756,1 | (449,6) | 306,6 | 325,9 | 318,1 |

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

| Em milhões de Reais | 3T19 Pós-ajustes | Ajustes IFRS 16 | Corporativo | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 9M19 | 9M18 |
|---|---------------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Receita bruta | 540,9 | - | - | 540,9 | 514,5 | 559,5 | 1.646,1 | 1.615,2 |
| Devoluções, abatimentos e impostos faturados | (28,0) | - | - | (28,0) | (25,8) | (29,7) | (87,0) | (85,9) |
| Receita líquida | 512,9 | - | - | 512,9 | 488,7 | 529,8 | 1.559,1 | 1.529,3 |
| Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados | (362,0) | - | - | (362,0) | (345,5) | (378,5) | (1.115,3) | (1.073,1) |
| Lucro bruto | 151,0 | - | - | 151,0 | 143,2 | 151,3 | 443,8 | 456,3 |
| Despesas operacionais | (185,1) | (8,2) | (0,4) | (193,7) | (177,7) | (196,4) | (579,1) | (530,9) |
| Outros resultados operacionais | 14,9 | - | - | 14,9 | (0,3) | 16,4 | 40,1 | (0,4) |
| Resultado na venda de bens | (0,2) | 0,2 | - | (0,0) | (8,3) | 2,3 | (0,1) | (8,7) |
| Prejuízo operacional | (19,3) | (8,0) | (0,4) | (27,8) | (43,1) | (26,4) | (95,3) | (83,8) |
| EBITDA | 17,5 | (22,6) | (0,4) | (5,4) | (24,4) | (4,7) | (31,3) | (31,3) |
| Depreciação e amortização | 36,9 | (14,5) | - | 22,3 | 18,7 | 21,7 | 64,0 | 52,5 |
| Índices¹ | | | | | | | | |
| Margem bruta | 27,9% | | | 27,9% | 27,8% | 27,0% | 27,0% | 28,2% |
| Margem operacional | (3,6%) | | | (5,1%) | (8,4%) | (4,7%) | (5,8%) | (5,2%) |
| Margem EBITDA | 3,2% | | | (1,0%) | (4,7%) | (0,8%) | (1,9%) | (1,9%) |
| Número de funcionários | 6.811 | | | 6.811 | 6.951 | 6.989 | 6.811 | 6.951 |

¹ Calculado sobre a receita bruta



3Q19 EARNINGS RELEASE

São Paulo, November 6, 2019 – **Ultrapar Participações S.A.** (“Company”, B3: UGPA3/NYSE: UGP), a Company engaged in specialized distribution and retail (Ipiranga/Ultragaz/Extrafarma), specialty chemicals (Oxiten) and storage for liquid bulk (Ultracargo), hereby reports its results for the third quarter of 2019.

| Net revenues | Adjusted EBITDA | Net income |
|------------------------|--|--|
| R\$ 23 billion | R\$ 979 million | R\$ 307 million |
| -3% YoY 7% QoQ | 4% YoY ¹ 51% QoQ ¹ | -1% YoY ¹ 153% QoQ ¹ |
| Investments | Operating cash flow 9M19 | Market Cap |
| R\$ 472 million | R\$ 2.4 billion | R\$ 21 billion |

¹ The variations above do not consider the IFRS 16 and Corporate adjustments (see section “Considerations on the financial and operational information”)

Highlights

In this third quarter of 2019, Ultrapar reported **EBITDA growth** compared to the third quarter of 2018 as well as to the second quarter of 2019. The earnings recovery comes from operational improvements and from **cost reduction** across the businesses, combined with our focus on capital allocation discipline.

Ipiranga and Ultragaz reported **significant growth** both on a year-over-year and quarter-over-quarter basis with a record quarterly EBITDA at Ultragaz. **Oxiten** continues to face a **period of compressed margins** in commodities and is seeking to counter this scenario with initiatives for reducing costs and expenses. At **Ultracargo**, we began operations in the **expansions** at the Santos and Itaquí terminals and are operating at a larger capacity to serve our clients from the fourth quarter of 2019. At **Extrafarma**, the **efforts to improve profitability** and operations, including the unveiling of the distribution center in São Paulo in August/19, are beginning to show tangible results and lead to a **positive cash generation** in the quarter.

We remain **committed** to our **agenda of growth**, maintaining our focus on restoring profitability, as well as initiatives for **generating value in our businesses** and **strengthening our competitive position in the market**. We have an **exceptional team** and a **financial soundness** as pillars for our search for good opportunities in our sectors of activity.



3Q19 Conference Call

Ultrapar will host a conference call for analysts and investors on November 7, 2019 to comment on the Company's performance in the third quarter of 2019 and its outlook. The presentation will be available for download on the Company's website 30 minutes prior to the conference call.

A WEBCAST live will be available via internet at ri.ultra.com.br. Please connect 15 minutes in advance.

English: 12:30 p.m. (Brasília time) / 10:30 a.m. (US EST)

International Participants: +1 (844) 802-0962

Code: Ultrapar

Replay: +1 (412) 317-0088 (available for seven days)

Code: 10134852

Portuguese: 10:30 a.m. (Brasília time) / 08:30 a.m. (US EST)

Telephone for connection: +55 (11) 2188-0155

Code: Ultrapar

Replay: +55 (11) 2188-0400 (available for seven days)

Code: Ultrapar



Considerations on the financial and operational information

The financial information presented in this document has been prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRS). The financial information of Ultrapar corresponds to the Company's consolidated information. The information on Ipiranga, Oxiteno, Ultragas, Ultracargo, Extrafarma and Corporate is reported without the elimination of inter-segment transactions. Therefore, the sum of such information may not correspond to Ultrapar's consolidated information. Additionally, the financial and operational information presented in this document is subject to rounding and, consequently, the total amounts presented in the tables and charts may differ from the direct sum of the amounts that precede them.

As from 2019, two changes have been introduced in the presentation of Ultrapar's financial information: (i) the adoption of IFRS 16 published by IASB – *International Accounting Standards Board* prospectively; and (ii) the segregation of certain corporate expenses, previously distributed among Ultrapar's businesses, to a new line denominated "Corporate". **In order to provide comparability between 3Q19 and 9M19 with the information of 3Q18 and 9M18, the discussion of results is shown without adjustments related to IFRS 16 and the Corporate segment and references to "3Q19" adopt the same criterion.** Any mention of information incorporating these changes will be identified as "Post adjustments".

Information denominated EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization; Adjusted EBITDA – adjusted for amortization of contractual assets with clients - exclusive rights; and EBIT – Earnings Before Interest and Taxes is presented in accordance with Instruction 527, issued by the Brazilian Securities and Exchange Commission – CVM on October 04, 2012. The calculation of EBITDA based on net earnings is shown below:

| R\$ million | 3Q19 Post Adjustments | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | 9M19 | 9M18 |
|---|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Net income | 307.3 | 321.4 | 323.2 | 126.9 | 699.5 | 636.7 |
| (+) Income and social contribution taxes | 140.3 | 147.6 | 171.7 | 91.9 | 412.1 | 324.2 |
| (+) Financial (income) expenses, net | 163.4 | 114.6 | 58.8 | 68.2 | 161.5 | 230.2 |
| (+) Depreciation and amortization | 272.7 | 208.6 | 210.3 | 208.0 | 628.5 | 602.3 |
| EBITDA | 883.8 | 792.2 | 763.9 | 495.0 | 1,901.5 | 1,793.5 |
| Adjustments | | | | | | |
| (+) Amortization of contractual assets with customers - exclusive rights (Ipiranga) | 95.6 | 95.6 | 85.8 | 94.2 | 273.4 | 282.4 |
| Adjusted EBITDA | 979.3 | 887.8 | 849.7 | 589.2 | 2,174.9 | 2,075.9 |



Ipiranga

| | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | Δ 3Q19 v 3Q18 | Δ 3Q19 v 2Q19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| Total volume (000 m³) | 6,185 | 6,200 | 5,610 | 0% | 10% | 17,382 | 17,520 | (1%) |
| Diesel | 3,167 | 3,301 | 2,787 | (4%) | 14% | 8,628 | 8,993 | (4%) |
| Otto cycle | 2,903 | 2,780 | 2,721 | 4% | 7% | 8,434 | 8,178 | 3% |
| Others ¹ | 115 | 120 | 102 | (4%) | 13% | 319 | 348 | (8%) |
| Adjusted EBITDA (R\$ million) | 615 | 497 | 447 | 24% | 37% | 1,600 | 1,484 | 8% |
| EBITDA Post Adjustments (R\$ million) | 676 | n/a | 508 | n/a | 33% | 1,778 | n/a | n/a |

¹ Fuel oils, arla 32, kerosene, lubricants and greases

Operational performance – Ipiranga’s sales volume in 3Q19 remained stable in relation to 3Q18, due to a 4% increase in Otto cycle volume, with a greater share of ethanol in the sales mix, and a 4% reduction in diesel volumes mainly in the consumption segment. In relation to 2Q19, volumes rose 10% due to a 14% growth in diesel, with an increased share mainly in the TRR segment, and 7% in the Otto cycle with an increased participation of all fuels, as well as the seasonal differences between periods.

Net revenues – Total of R\$ 19,568 million (-2%), due to the decline of 2% in Ipiranga’s unit average price and volume stable compared with 3Q18. In relation to 2Q19, net revenue increased 7% driven by the greater sales volume, partially offset by the decline in unit average prices of oil derivatives and ethanol.

Cost of goods sold – Total of R\$ 18,676 million (-3%) due mainly to the fall of 2% in Ipiranga’s unit average cost in relation to 3Q18. Compared to 2Q19, the cost of goods sold increased 7% on the back of stronger sales volume, in spite of the reduction in the costs of fuels during the period.

Sales, general and administrative expenses (SG&A) – Total of R\$ 491 million (-10%), due to the reversal of R\$ 20 million in provisioning for losses on doubtful accounts and initiatives for reducing costs and expenses. In relation to 2Q19, sales, general and administrative expenses were 11% lower due to the reversal in the aforementioned provisioning for losses on doubtful accounts, as well as a reduction in expenses in various areas of the company.

Other operating results – Total of R\$ 45 million, mainly because of the constitution of extraordinary PIS/COFINS taxes of R\$ 32 million.

Adjusted EBITDA – Total of R\$ 615 million (+24%), influenced by improvements in margins, combined with reduction in SG&A and better results at ICONIC. In relation to 2Q19, Adjusted EBITDA increased 37% due to higher sales volume and lower SG&A expenses. Considering IFRS 16 adjustments and the segregation of corporate expenses, Ipiranga’s Adjusted EBITDA in 3Q19 and in 9M19 was R\$ 676 million and R\$ 1,778 million, respectively.

Investments – Ipiranga invested R\$ 226 million, allocated to maintenance and expansion of the service station and franchise network, as well as expansion of the company’s logistics infrastructure. Out of total investments, R\$ 119 million was expended on property, plant and equipment and on intangible assets, R\$ 105 million on contractual assets with clients (exclusive rights) and R\$ 2 million as drawdowns of financing to clients and advance payments of rentals, net of repayments. Ipiranga ended 3Q19 with 7,151 service stations, a reduction of 35 service stations compared with 2Q19.



Oxiteno

| | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | Δ 3Q19 v 3Q18 | Δ 3Q19 v 2Q19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|--|------------|------------|------------|------------------|------------------|------------|------------|------------------|
| Average exchange rate (R\$/US\$) | 3.97 | 3.96 | 3.92 | 0% | 1% | 3.89 | 3.60 | 8% |
| Total volume (000 tons) | 195 | 205 | 183 | (5%) | 6% | 559 | 579 | (3%) |
| Specialty Chemicals | 153 | 162 | 146 | (5%) | 5% | 447 | 465 | (4%) |
| Commodities | 42 | 44 | 38 | (4%) | 12% | 112 | 114 | (2%) |
| Sales in Brazil | 147 | 151 | 132 | (3%) | 11% | 403 | 416 | (3%) |
| International sales | 49 | 54 | 51 | (10%) | (5%) | 156 | 163 | (4%) |
| EBITDA (R\$ million) | 74 | 173 | 39 | (58%) | 91% | 146 | 346 | (58%) |
| EBITDA Post Adjustments (R\$ million) | 79 | n/a | 44 | n/a | 81% | 162 | n/a | n/a |

Operational performance – Specialty chemicals volume dropped 5% with lower sales across various segments due to the modest performance of the economy in Oxiteno’s Latin American markets in addition to a decrease in exports. Commodities sales volume was down by 4% compared with 3Q18, when Oxiteno posted sales above the average in this segment. When compared with 2Q19, total sales volume increased by 6%, representing a 12% growth in commodities and 5% in specialty chemicals, due to seasonality between periods.

Net revenues – Total of R\$ 1,121 million (-18%) due to a decline of 14% in the average dollar prices, particularly prices for glycols in the international market, together with lower sales volume. In relation to 2Q19, net revenue increased 5% due to higher sales volume and a 1% devaluation in the Real against the US Dollar (R\$ 0.05/US\$), although partially offset by continuing weaker prices for glycols in the international market.

Cost of goods sold – Total of R\$ 911 million (-12%), due to a decline in US Dollar denominated costs of raw materials, notably ethylene and palm kernel oil (“PKO”), combined with a reduction in sales volume as well as the reversal of provisions for inventory. Compared with 2Q19, the cost of goods sold rose 1%, in line with higher sales volume and a 1% devaluation in the Real in relation to the US Dollar, partially offset by the reversal in provisioning for inventory and a reduction in maintenance expenditures.

Sales, general and administrative expenses (SG&A) – Total of R\$ 186 million (-4%) due to lower payroll expenses and international freight charges in line with the decline of volume over the period. With respect to 2Q19, sales, general and administrative expenses increased by 5%, largely because of higher expenses with freight (increased sales volume) and at the international units, despite a reduction in payroll expenditures.

EBITDA – Total of R\$ 74 million (-58%) due to lower unit margins in US Dollars in the period as a result of the decline in petrochemical commodity prices on the international market, specially glycols, combined with lower sales volume. The quarter-over-quarter increase of 91% in EBITDA reflects improved sales volume due to seasonal fluctuations between periods, the reduction of fixed costs and the devaluation in the Real against the US Dollar. Considering IFRS 16 adjustments and the segregation of corporate expenses, Oxiteno’s EBITDA in 3Q19 and 9M19 was R\$ 79 million and R\$ 162 million, respectively.

Investments – Investments were R\$ 61 million, mainly allocated to the maintenance of the company’s industrial units.



Ultragaz

| | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | Δ 3Q19 v 3Q18 | Δ 3Q19 v 2Q19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|--|------------|------------|------------|------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| Total volume (000 tons) | 458 | 450 | 421 | 2% | 9% | 1,274 | 1,304 | (2%) |
| Bottled | 315 | 309 | 289 | 2% | 9% | 874 | 901 | (3%) |
| Bulk | 143 | 141 | 132 | 1% | 9% | 400 | 403 | (1%) |
| EBITDA¹ (R\$ million) | 174 | 159 | 111 | 9% | 58% | 382 | 137 | 178% |
| EBITDA Post Adjustments (R\$ million) | 186 | n/a | 121 | n/a | 54% | 415 | n/a | n/a |

¹ 9M18 figures include the break-up fee of R\$ 286 million following the rejection of the Liquigás acquisition. Excluding this effect, EBITDA was R\$ 424 million

Operational performance – Sales volume in the bottled segment increased 2% compared with 3Q18, due to the addition of new resellers. In the bulk segment, volumes were 1% higher due to stronger sales to the commercial and services segments and special gases. In relation to 2Q19, sales volume rose 9%, a reflection of seasonal variations between quarters and the partial interruption of LPG supply in some regions in 2Q19.

Net revenues – Total of R\$ 1,894 million (+1%) because of greater sales volume in the period, partially offset by the readjustment in LPG prices. In relation to 2Q19, net revenue rose 7% for the same reasons as cited above.

Cost of goods sold – Total of R\$ 1,606 million (-1%) due to readjustments in LPG costs, mainly in the bulk segment. In relation to 2Q19, the cost of goods sold rose 4% because of seasonally higher sales volume, partially offset by the readjustment in LPG costs.

Sales, general and administrative expenses (SG&A) – Total of R\$ 164 million (+13%) mainly as a result of reversal of provisions for losses on doubtful accounts in 3Q18. In relation to 2Q19, sales, general and administrative expenses increased by 4% due to higher sales volume, attenuated by a reduction of provisions for losses on doubtful accounts in 3Q19.

EBITDA – Total of R\$ 174 million (+9%), the highest quarterly EBITDA in Ultragaz's history, due to the increased sales volume and improvement in gross margin, offset by an increase in expenses for the period. In relation to 2Q19, EBITDA was 58% higher, mainly the result of increased sales volume and gross margin. Considering IFRS 16 adjustments and the segregation of corporate expenses, Ultragaz's EBITDA in 3Q19 and 9M19 was R\$ 186 million and R\$ 415 million, respectively.

Investments – Ultragaz invested R\$ 61 million during the period, allocated to corporate customers, replacement and acquisition of gas bottles and maintenance of logistical infrastructure and to filling plants.



Ultracargo

| | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | Δ 3Q19 v 3Q18 | Δ 3Q19 v 2Q19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|--|-----------|------------|------------|------------------|------------------|------------|------------|------------------|
| Effective storage ¹ (000 m ³) | 778 | 765 | 745 | 2% | 4% | 760 | 758 | 0% |
| EBITDA (R\$ million) | 36 | 44 | (3) | (18%) | n/a | 86 | 139 | (38%) |
| EBITDA ex-non-recurring² (R\$ million) | 49 | 44 | 50 | 12% | (2%) | 151 | 139 | 9% |
| EBITDA Post Adjustments (R\$ million) | 45 | n/a | 6 | n/a | n/a | 110 | n/a | n/a |

¹ Monthly average

² EBITDA ex-non-recurring does not include the effects of the R\$ 53 million in 2Q19 and R\$ 13 million in 3Q19 related to the Conduct Adjustment Agreement (TAC)

Operational performance – Ultracargo’s average storage increased by 2% year-over-year mainly due to greater handling of fuels and corrosives, attenuated by a decline in the handling of ethanol. Compared with 2Q19, average storage at the port terminals increased by 4% with greater fuels and ethanol handling.

Net revenues – Total of R\$ 135 million in 3Q19 (+9%), driven by increased handling in the period, mainly at the Santos and Suape terminals, contractual readjustments and higher spot sale volumes. In relation to 2Q19, net revenue increased by 7% due to greater handling and the product mix handled.

Cost of services provided – Total of R\$ 72 million (+16%), due to higher costs with maintenance, materials and services linked to the expansion of capacity in Santos. In relation to 2Q19, the cost of services provided increased 15% for the same reasons mentioned above.

Sales, general and administrative expenses (SG&A) – Total of R\$ 33 million (+8%) due to increased payroll expenses. In relation to 2Q19, sales, general and administrative expenses grew by 6% reflecting higher payroll expenses as well.

Other operating results – Total of R\$ 10 million negative in 3Q19, mainly due to the allocation of reserves of R\$ 13 million relating to the agreement for suspension of the criminal lawsuit relating to the fire in the Santos terminal in 2015. This amount is envisaged to complement the Conduct Adjustment Agreement (“TAC”) executed in May 2019 as part of the civil inquiry.

EBITDA – Total of R\$ 36 million, the result of the additional tranche to the TAC of R\$ 13 million. Excluding this effect, EBITDA would have been R\$ 49 million, a year-over-year growth of 12% due to greater handling and average prices, a reflection of contractual readjustments and increases in spot volumes, attenuated by higher costs and expenses with the operational startup of the expanded capacity. Compared to 2Q19 and excluding the effect of the TAC in both quarters, EBITDA would be 2% less due to the increase in the cost of the services linked to the expansion of capacity at the Santos terminal. Considering IFRS 16 adjustments and the segregation of corporate expenses, Ultracargo’s EBITDA in 3Q19 and 9M19 was R\$ 45 million and R\$ 110 million, respectively.

Investments – Ultracargo invested R\$ 90 million in the period, allocated to the Vila do Conde concession grant, expansion of the Santos and Itaquí terminals and maintenance.

**Extrafarma**

| | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | Δ 3Q19 v 3Q18 | Δ 3Q19 v 2Q19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|--|------------|-------------|------------|------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| Drugstores (end of the period) | 423 | 414 | 433 | 2% | (2%) | 423 | 414 | 2% |
| % of mature stores (+3 years) | 51% | 47% | 47% | 4.4 p.p. | 3.7 p.p. | 51% | 47% | 4.4 p.p. |
| Gross revenues (R\$ million) | 541 | 515 | 559 | 5% | (3%) | 1,646 | 1,615 | 2% |
| EBITDA (R\$ million) | (5) | (24) | (5) | 78% | (15%) | (31) | (31) | 0% |
| EBITDA Post Adjustments (R\$ million) | 18 | n/a | 18 | n/a | 0% | 36 | n/a | n/a |

Operational performance – Extrafarma ended 3Q19 with 423 stores, 49 openings and 40 closures in the past 12 months, equivalent to an increase of 2% in its network. At 3Q19, stores still at the maturing stage (up to three years of operations) represented 49% of the network, a reflection of the company's rate of expansion in recent years. In relation to 2Q19, Extrafarma opened 7 stores and closed 17, the result of greater selectivity in investments and a more rigorous approach to underperforming stores.

Gross revenues – Total of R\$ 541 million (+5%) as a result of sales growth in both the wholesale and retail segments, due to the effects relating to the stabilization of the new retailing system in 2018, the annual readjustment in medicines prices and due to the larger number of stores. These effects were partially offset by the intensified competitive environment and closing of underperforming stores in the period. In relation to 2Q19, gross revenues fell 3% in line with the decline in the number of stores.

Cost of goods sold and gross profit – The cost of goods sold amounted to R\$ 362 million (+5%) due to sales growth and the annual readjustment in medicine prices. Gross profit reached R\$ 151 million (+5%), equivalent to a gross margin of 28%. In relation to 2Q19, the cost of goods sold fell 4% while gross profit remained flat.

Sales, general and administrative expenses (SG&A) – Total of R\$ 194 million (+9%) due to the larger number of stores. Excluding the effect of new stores, sales, general and administrative expenses increased by 4%, mainly because of higher depreciation, as a result of investments made in recent years, as well as the closing of underperforming stores. Compared with 2Q19, sales, general and administrative expenses dropped 1%, mainly the result of lower payroll expenditures.

Other operating results – Total of R\$ 15 million in 3Q19, due to the constitution of extraordinary PIS/COFINS taxes and credits arising from social security contributions.

EBITDA – Total of R\$ 5 million negative compared with R\$ 24 million negative reported for 3Q18, mainly due to the growth in sales, the constitution of tax credits in the period and the effects relating to the stabilization of the new retail system in 2018, partially offset by the intensified competitive environment and closing of underperforming stores. Quarter-over-quarter, results remained flat, despite lower inventory gains due to the annual readjustment in medicine prices. Considering IFRS 16 adjustments and the segregation of corporate expenses, Extrafarma's EBITDA in 3Q19 and 9M19 was R\$ 18 million and R\$ 36 million, respectively.

Investments – In 3Q19, Extrafarma invested R\$ 20 million, allocated to the new distribution center located in São Paulo, launched in August, providing improved logistics and standards of service for the operations in the state. Investments were also allocated to store openings and modernization and information technology, with a focus both on improving operations as well as the shopping experience for the consumer, specially the new store system, including personalized promotions, in a pilot mode.

Cash flow from operating activities – Generation of R\$ 17 million in 3Q19, compared to a consumption of R\$ 61 million in 3Q18, due to initiatives on working capital optimization, better results and lower investments.



Ultrapar

| Amounts in R\$ million | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | Δ 3Q19 v 3Q18 | Δ 3Q19 v 2Q19 | 9M19 | 9M18 | Δ 9M19 v 9M18 |
|--|------------|------------|------------|------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| Net revenues | 23,203 | 23,834 | 21,693 | (3%) | 7% | 65,635 | 67,231 | (2%) |
| Net income¹ | 321 | 323 | 127 | (1%) | 153% | 699 | 637 | 10% |
| Net Income IFRS 16 | 307 | n/a | 121 | n/a | 155% | 671 | n/a | n/a |
| Earnings per share attributable to shareholders ² IFRS 16 | 0.27 | n/a | 0.10 | n/a | 174% | 0.59 | n/a | n/a |
| Adjusted EBITDA | 888 | 850 | 589 | 4% | 51% | 2,175 | 2,076 | 5% |
| Adjusted EBITDA ex-non-recurring ³ | 901 | 850 | 642 | 6% | 40% | 2,240 | 2,362 | (5%) |
| Adjusted EBITDA IFRS 16 | 979 | n/a | 677 | n/a | 45% | 2,439 | n/a | n/a |
| Investments | 472 | 492 | 336 | (4%) | 41% | 1,076 | 1,533 | (30%) |
| Operating cash flow | 922 | 813 | 1,065 | 13% | (13%) | 2,449 | 1,443 | 70% |

¹ According to the IFRS accounting standard, consolidated net income includes net income attributable to non-controlling interests in subsidiaries

² Calculated in Reais based on the weighted average number of shares over the period net of shares held as treasury stock. These amounts consider the stock split in April 2019

³ The Adjusted EBITDA ex-non-recurring excludes the effects of the R\$ 53 million for the TAC in 2Q19 and R\$ 13 million in 3Q19, and the break-up fee of R\$ 286 million in 9M18

Net revenues – Total of R\$ 23,203 million (-3%) due to the reduction in net revenues at Ipiranga and Oxiteno. In relation to 2Q19, net revenues increased by 7% as a result of the increase in sales at Ipiranga, Oxiteno, Ultragas and Ultracargo.

Adjusted EBITDA – Total of R\$ 888 million (+4%) or R\$ 901 million (+6%), excluding the TAC of R\$ 13 million, a result of greater EBITDA at Ipiranga, Ultragas, Ultracargo and Extrafarma. Compared with 2Q19, Adjusted EBITDA rose 51% (or 40% excluding the TAC in both periods), due to an increase in EBITDA at Ipiranga, Oxiteno and Ultragas. Considering IFRS 16, Adjusted EBITDA for Ultrapar in 3Q19 and 9M19 was R\$ 979 million and R\$ 2,439 million, respectively.

Depreciation and amortization⁴ – Total of R\$ 304 million (+3%) due to the depreciation in investments made over the course of the last 12 months. Compared with 2Q19, total costs and expenses with depreciation and amortization was 1% higher mainly a reflection of greater amortization of contractual assets with Ipiranga's clients during the period.

Financial results – Ultrapar ended 3Q19 reporting net debt of R\$ 8.6 billion (2.72x LTM Adjusted EBITDA) compared with R\$ 8.1 billion as of June 30, 2019 (2.60x LTM Adjusted EBITDA), mainly due to the payment of dividends and the exchange rate variation of US Dollar denominated debt in the period. Ultrapar posted a net financial expense of R\$ 115 million in 3Q19, an increase of R\$ 56 million year-over-year due to the exchange rate variation. In relation to 2Q19, financial expenses increased by R\$ 46 million for the same reasons mentioned above.

Net income – Total of R\$ 321 million (-1%), due to the increase in financial expenses, offset by higher EBITDA. In relation to 2Q19, net income increased 153% due to higher EBITDA. Considering IFRS 16 adjustments, Ultrapar's net income in 3Q19 and 9M19 was R\$ 307 million and R\$ 671 million, respectively.

Cash flow from operating activities – Generation of R\$ 2,449 million in 9M19 compared with a cash generation of R\$ 1,443 million in 9M18, benefiting from initiatives for optimizing working capital in the period.

⁴ Includes amortization of contractual assets with clients – exclusive rights



Capital markets

Ultrapar reported an average daily trading volume (ADTV) of R\$ 141 million in 3Q19 (+15%) including trading on both B3 and NYSE. Ultrapar's shares ended the quarter at R\$ 18.49 on B3, a reduction of 8% in the quarter, compared to Ibovespa stock index's appreciation of 4%. On the NYSE, Ultrapar's shares recorded a depreciation of 15% in 3Q19, while the Dow Jones Industrial Average rose 1% in the same period. Ultrapar's market capitalization at the end of 3Q19 was R\$ 21 billion.

On April 10, 2019, the Company's Extraordinary and Annual General Meeting approved a stock split of Ultrapar's common shares, whereby one existing share now represents two shares of the same class and type. The stock split implies no alteration in Ultrapar's capital stock and was effective on April 24, 2019.

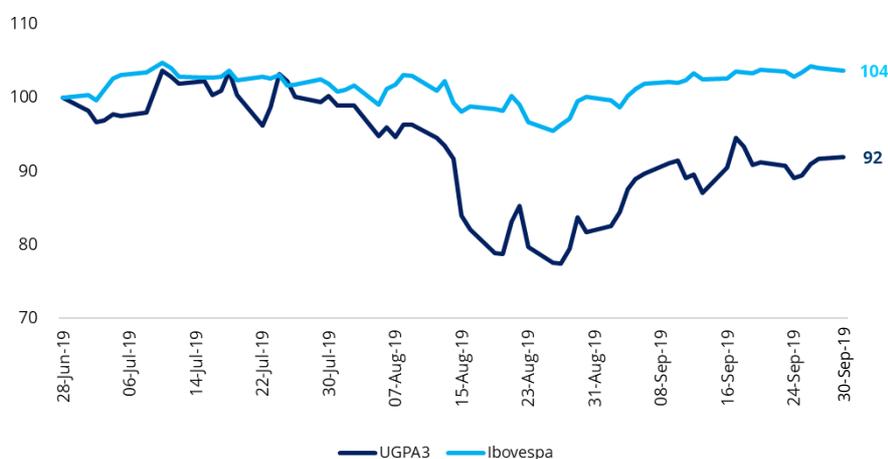
The amounts of share prices, as well as ADTV and ADRs traded presented in the table below were adjusted to reflect the stock split.

| Capital markets | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | 9M19 | 9M18 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Number of shares (000) | 1,112,810 | 1,112,810 | 1,112,810 | 1,112,810 | 1,112,810 |
| Market capitalization¹ (R\$ million) | 20,576 | 20,771 | 22,367 | 20,576 | 20,771 |
| B3 | | | | | |
| ADTV (shares) | 6,561,583 | 4,258,698 | 5,092,892 | 5,722,744 | 3,428,741 |
| ADTV (R\$ 000) | 121,997 | 88,953 | 107,834 | 124,301 | 92,040 |
| Average share price (R\$/share) | 18.59 | 20.89 | 21.17 | 21.72 | 26.84 |
| NYSE | | | | | |
| Quantity of ADRs ² (000 ADRs) | 46,518 | 63,943 | 46,518 | 46,518 | 63,943 |
| ADTV (ADRs) | 1,050,775 | 1,625,187 | 1,031,820 | 1,235,505 | 1,395,209 |
| ADTV (US\$ 000) | 4,887 | 8,575 | 5,637 | 7,286 | 10,677 |
| Average share price (US\$/ADR) | 4.65 | 5.28 | 5.46 | 5.90 | 7.65 |
| Total | | | | | |
| ADTV (shares) | 7,612,358 | 5,883,886 | 6,124,712 | 6,958,249 | 4,823,950 |
| ADTV (R\$ 000) | 141,380 | 122,725 | 129,913 | 152,387 | 130,076 |

¹ Calculated based on closing price for the period

² 1 ADR = 1 common share

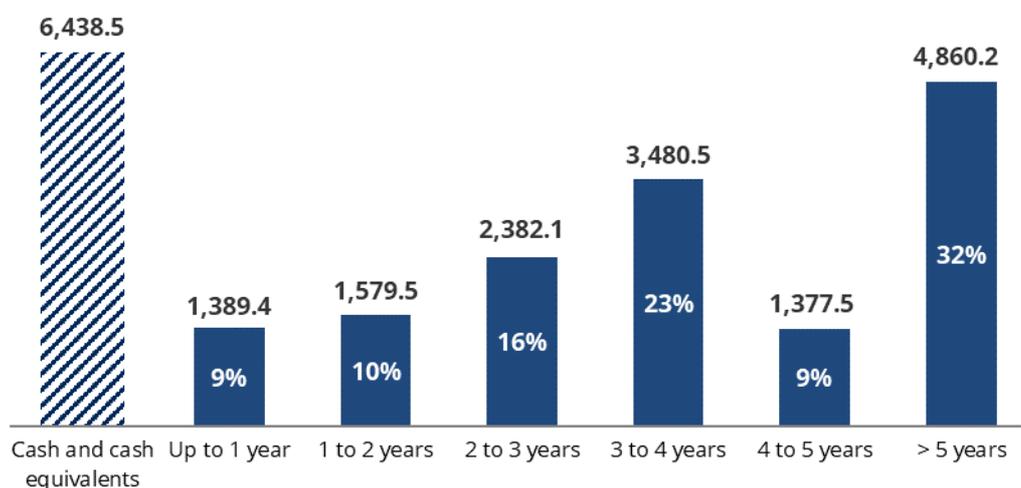
Performance UGPA3 x Ibovespa - 3Q19
(Jun 28, 2019 = 100)



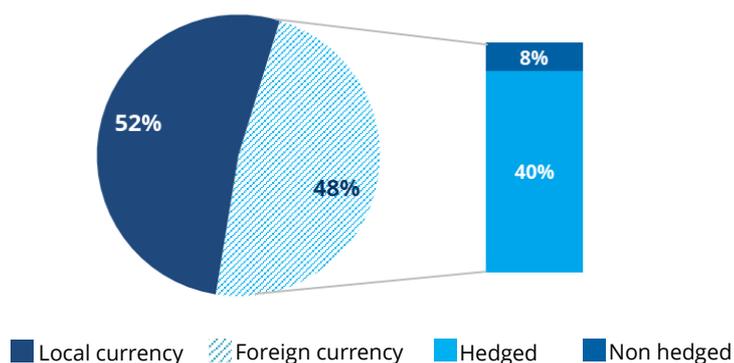
Source: Bloomberg

Debt (R\$ million)

| Ultrapar consolidated | 3Q19 | 2Q19 | 3Q18 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Gross Debt | (15,069.2) | (14,570.6) | (15,620.1) |
| Cash and cash equivalents | 6,438.5 | 6,421.5 | 6,428.8 |
| Net debt | (8,630.7) | (8,149.1) | (9,191.3) |
| Net debt/LTM Adjusted EBITDA | 2.72x | 2.60x | 2.94x |
| Average cost of debt (% CDI) | 99.2% | 97.6% | 96.2% |
| Average cash yield (% CDI) | 94.1% | 91.3% | 95.6% |
| Duration (years) | 5.0 | 5.0 | 4.4 |

Debt amortization profile:

Debt breakdown:

| | |
|---|-----------------|
| Local currency | 7,197.9 |
| Foreign currency | 7,847.9 |
| Result from currency and interest hedging instruments | 23.5 |
| Total | 15,069.2 |





ULTRAPAR
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

| In millions of Reais | SEP 19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | SEP 19 | SEP 18 | JUN 19 |
|--|-------------------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| ASSETS | | | | | |
| Cash and cash equivalents | 2,553.3 | - | 2,553.3 | 3,751.7 | 2,909.3 |
| Financial investments and hedging instruments | 3,339.7 | - | 3,339.7 | 2,484.9 | 3,177.4 |
| Trade receivables and reseller financing | 4,201.0 | - | 4,201.0 | 4,796.3 | 4,226.2 |
| Inventories | 3,285.6 | - | 3,285.6 | 3,163.9 | 3,263.6 |
| Recoverable taxes | 1,303.2 | - | 1,303.2 | 948.1 | 1,035.8 |
| Prepaid expenses | 133.3 | 11.4 | 144.8 | 150.6 | 181.4 |
| Contractual assets with customers - exclusive rights | 481.5 | - | 481.5 | 487.2 | 478.9 |
| Other receivable | 76.6 | - | 76.6 | 123.6 | 86.8 |
| Total Current Assets | 15,374.2 | 11.4 | 15,385.7 | 15,906.3 | 15,359.3 |
| Financial investments and hedging instruments | 545.5 | - | 545.5 | 192.3 | 334.8 |
| Trade receivables and reseller financing | 389.9 | - | 389.9 | 377.5 | 375.1 |
| Deferred income and social contribution taxes | 599.9 | (14.8) | 585.1 | 746.0 | 591.8 |
| Recoverable taxes | 845.7 | - | 845.7 | 418.8 | 837.4 |
| Escrow deposits | 920.1 | - | 920.1 | 868.2 | 912.6 |
| Prepaid expenses | 94.9 | 315.9 | 410.9 | 396.5 | 417.6 |
| Contractual assets with customers - exclusive rights | 977.6 | - | 977.6 | 1,012.1 | 977.5 |
| Other receivables | 196.6 | - | 196.6 | 205.2 | 196.6 |
| Investments | 130.6 | (5.0) | 125.6 | 129.9 | 122.4 |
| Right to use assets | 1,945.0 | (1,945.0) | - | - | - |
| Property, plant and equipment | 7,453.7 | 6.3 | 7,460.0 | 7,193.6 | 7,315.7 |
| Intangible assets | 2,323.0 | 139.5 | 2,462.4 | 2,359.1 | 2,362.6 |
| Total Non-Current Assets | 16,422.6 | (1,503.0) | 14,919.6 | 13,899.1 | 14,443.9 |
| TOTAL ASSETS | 31,796.8 | (1,491.6) | 30,305.2 | 29,805.3 | 29,803.2 |
| LIABILITIES | | | | | |
| Loans and hedging instruments | 1,131.9 | - | 1,131.9 | 2,577.7 | 981.0 |
| Debentures | 257.4 | - | 257.4 | 1,061.1 | 315.2 |
| Trade payables | 2,407.9 | - | 2,407.9 | 2,121.3 | 2,506.3 |
| Salaries and related charges | 432.1 | - | 432.1 | 421.3 | 369.3 |
| Taxes payable | 325.2 | - | 325.2 | 253.7 | 327.8 |
| Leases payable | 205.3 | (202.1) | 3.2 | 2.8 | 3.2 |
| Other payables | 409.0 | - | 409.0 | 331.0 | 395.9 |
| Total Current Liabilities | 5,168.7 | (202.1) | 4,966.7 | 6,768.8 | 4,898.6 |
| Loans and hedging instruments | 7,410.5 | - | 7,410.5 | 6,425.8 | 7,010.8 |
| Debentures | 6,269.4 | - | 6,269.4 | 5,508.8 | 6,263.6 |
| Provisions for tax, civil and labor risks | 852.5 | - | 852.5 | 875.3 | 848.8 |
| Post-employment benefits | 202.3 | - | 202.3 | 221.5 | 202.5 |
| Leases payable | 1,362.7 | (1,318.2) | 44.5 | 43.9 | 45.3 |
| Other payables | 457.6 | - | 457.6 | 397.5 | 450.7 |
| Total Non-Current Liabilities | 16,554.9 | (1,318.2) | 15,236.7 | 13,472.8 | 14,821.7 |
| TOTAL LIABILITIES | 21,723.6 | (1,520.2) | 20,203.4 | 20,241.6 | 19,720.4 |
| EQUITY | | | | | |
| Share capital | 5,171.8 | - | 5,171.8 | 5,171.8 | 5,171.8 |
| Reserves | 4,646.1 | - | 4,646.1 | 4,179.8 | 4,646.1 |
| Treasury shares | (485.4) | - | (485.4) | (484.2) | (485.4) |
| Other | 355.2 | 28.6 | 383.8 | 333.7 | 373.9 |
| Non-controlling interests in subsidiaries | 385.6 | (0.0) | 385.6 | 362.6 | 376.5 |
| Total equity | 10,073.2 | 28.6 | 10,101.8 | 9,563.7 | 10,082.9 |
| TOTAL LIABILITIES AND EQUITY | 31,796.8 | (1,491.6) | 30,305.2 | 29,805.3 | 29,803.2 |
| Cash and financial investments | 6,438.5 | - | 6,438.5 | 6,428.8 | 6,421.5 |
| Debt | (15,069.2) | - | (15,069.2) | (15,620.1) | (14,570.6) |
| Net cash (debt) | (8,630.7) | - | (8,630.7) | (9,191.3) | (8,149.1) |



ULTRAPAR
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

| In millions of Reals | 3Q19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | 9M19 | 9M18 |
|--|-----------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Net revenue from sales and services | 23,203.3 | - | 23,203.3 | 23,834.2 | 21,692.6 | 65,635.2 | 67,230.9 |
| Cost of products and services sold | (21,580.2) | (5.3) | (21,585.4) | (22,209.1) | (20,290.1) | (61,170.8) | (62,625.5) |
| Gross profit | 1,623.1 | (5.3) | 1,617.8 | 1,625.1 | 1,402.5 | 4,464.4 | 4,605.4 |
| Operating expenses | | | | | | | |
| Selling and marketing | (613.5) | (21.0) | (634.5) | (683.4) | (707.7) | (2,027.0) | (2,017.3) |
| General and administrative | (445.5) | (1.1) | (446.6) | (407.1) | (415.7) | (1,246.9) | (1,177.2) |
| Other operating income (expenses) | 53.2 | (0.0) | 53.2 | 24.4 | 10.1 | 100.0 | (203.5) |
| Gain (loss) on disposal of property, plant and equipment and intangibles | 2.0 | (0.0) | 1.9 | (2.5) | 0.9 | 0.7 | (7.1) |
| Operating income | 619.3 | (27.4) | 591.9 | 556.5 | 290.1 | 1,291.3 | 1,200.3 |
| Financial result | | | | | | | |
| Financial income | 125.6 | - | 125.6 | 145.0 | 132.1 | 401.9 | 449.6 |
| Financial expenses | (289.0) | 48.8 | (240.2) | (203.8) | (200.3) | (563.4) | (679.8) |
| Share of profit (loss) of subsidiaries, joint ventures and associates | (8.2) | - | (8.2) | (2.8) | (3.1) | (18.3) | (9.2) |
| Income before income and social contribution taxes | 447.6 | 21.4 | 469.0 | 494.9 | 218.8 | 1,111.5 | 961.0 |
| Provision for income and social contribution taxes | | | | | | | |
| Current | (58.7) | - | (58.7) | (185.9) | (126.0) | (337.6) | (372.1) |
| Deferred | (93.1) | (7.3) | (100.3) | (15.9) | 28.2 | (105.4) | (28.2) |
| Benefit of tax holidays | 11.4 | - | 11.4 | 30.1 | 5.9 | 30.9 | 76.0 |
| Net income | 307.3 | 14.1 | 321.4 | 323.2 | 126.9 | 699.5 | 636.7 |
| Net income attributable to: | | | | | | | |
| Shareholders of the Company | 297.8 | 14.1 | 311.9 | 327.3 | 114.4 | 668.5 | 642.8 |
| Non-controlling interests in subsidiaries | 9.5 | (0.0) | 9.5 | (4.1) | 12.6 | 31.0 | (6.0) |
| Adjusted EBITDA | 979.3 | (91.5) | 887.8 | 849.7 | 589.2 | 2,174.9 | 2,075.9 |
| Depreciation and amortization ¹ | 368.3 | (64.2) | 304.1 | 296.0 | 302.2 | 901.9 | 884.7 |
| Total investments ² | 472.4 | - | 472.4 | 492.2 | 335.8 | 1,076.0 | 1,532.7 |
| RATIOS | | | | | | | |
| Earnings per share - R\$ | 0.27 | | 0.29 | 0.30 | 0.11 | 0.62 | 0.59 |
| Net debt / Stockholders' equity | 0.86 | | 0.85 | 0.96 | 0.81 | 0.85 | 0.96 |
| Net debt / LTM Adjusted EBITDA | 2.72 | | 2.72 | 2.94 | 2.60 | 2.72 | 2.94 |
| Net interest expense / Adjusted EBITDA | 0.17 | | 0.13 | 0.07 | 0.12 | 0.07 | 0.11 |
| Gross margin | 7.0% | | 7.0% | 6.8% | 6.5% | 6.8% | 6.9% |
| Operating margin | 2.7% | | 2.6% | 2.3% | 1.3% | 2.0% | 1.8% |
| Adjusted EBITDA margin | 4.2% | | 3.8% | 3.6% | 2.7% | 3.3% | 3.1% |
| Number of employees | 16,529 | | 16,529 | 16,936 | 16,916 | 16,529 | 16,936 |

¹ Includes amortization with contractual assets with customers - exclusive rights

² Includes property, plant and equipment and additions to intangible assets, contractual assets with customers, financing of clients and rental advances (net of repayments) and acquisition of shareholdings



ULTRAPAR
CONSOLIDATED CASH FLOW

| In millions of Reals | JAN - SEP 2019 | JAN - SEP 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Cash flows from operating activities | | |
| Net income for the period | 670.6 | 636.7 |
| Adjustments to reconcile net income to cash provided by operating activities | | |
| Share of loss (profit) of subsidiaries, joint ventures and associates | 18.3 | 9.2 |
| Amortization of contractual assets with customers - exclusive rights | 273.4 | 282.4 |
| Amortization of right to use assets | 219.2 | - |
| Depreciation and amortization | 623.6 | 602.3 |
| PIS and COFINS credits on depreciation | 11.1 | 11.8 |
| Interest and foreign exchange rate variations | 1,083.9 | 810.3 |
| Deferred income and social contribution taxes | 90.5 | 28.2 |
| (Gain) loss on disposal of property, plant and equipment and intangibles | (0.9) | 7.1 |
| Estimated losses on doubtful accounts | 27.5 | 73.4 |
| Provision for losses in inventories | 3.0 | 6.2 |
| Provision for post-employment benefits | (1.9) | 9.7 |
| Equity instrument granted | 5.4 | 2.7 |
| Other provisions and adjustments | (2.1) | (3.9) |
| | 3,021.7 | 2,476.2 |
| (Increase) decrease in current assets | | |
| Trade receivables and reseller financing | 225.7 | (721.9) |
| Inventories | 71.2 | 348.2 |
| Recoverable taxes | (406.3) | (62.7) |
| Dividends received from subsidiaries and joint-ventures | 3.7 | 43.4 |
| Insurance and other receivables | (18.0) | (64.1) |
| Prepaid expenses | 12.7 | (0.5) |
| Contractual assets with customers - exclusive rights | - | (31.0) |
| Increase (decrease) in current liabilities | | |
| Trade payables | (344.2) | (34.2) |
| Salaries and related charges | 3.9 | 33.1 |
| Taxes payable | 2.2 | 32.1 |
| Income and social contribution taxes | 118.4 | 101.1 |
| Post-employment benefits | (3.4) | (1.4) |
| Provision for tax, civil, and labor risks | 15.0 | 5.8 |
| Insurance and other payables | 87.1 | (83.3) |
| Deferred revenue | (5.7) | 1.7 |
| (Increase) decrease in non-current assets | | |
| Trade receivables and reseller financing | 39.9 | (47.3) |
| Recoverable taxes | 7.1 | (105.5) |
| Escrow deposits | (38.6) | (45.5) |
| Other receivables | 0.1 | 5.6 |
| Prepaid expenses | (11.8) | (56.1) |
| Contractual assets with customers - exclusive rights | - | 31.0 |
| Increase (decrease) in non-current liabilities | | |
| Post-employment benefits | 0.3 | 4.0 |
| Provision for tax, civil, and labor risks | (12.8) | 14.0 |
| Other payables | 43.3 | 18.9 |
| Deferred revenue | (11.9) | (0.3) |
| Payments of contractual assets with customers - exclusive rights | (231.7) | (279.4) |
| Income and social contribution taxes paid | (118.9) | (139.5) |
| Net cash provided by operating activities | 2,449.1 | 1,442.5 |
| Cash flows from investing activities | | |
| Financial investments, net of redemptions | (841.2) | (1,289.7) |
| Cash and cash equivalents of subsidiary acquired | - | 3.7 |
| Acquisition of property, plant, and equipment | (669.8) | (856.8) |
| Acquisition of intangible assets | (75.8) | (186.4) |
| Acquisition of companies | - | (103.4) |
| Capital increase in joint ventures | (22.9) | (24.0) |
| Capital reduction in associates | - | 1.3 |
| Initial upfront costs of entitlement assets | (69.5) | - |
| Proceeds from disposal of property, plant and equipment and intangibles | 28.7 | 32.0 |
| Net cash used in investing activities | (1,650.6) | (2,423.3) |
| Cash flows from financing activities | | |
| Loans and debentures | | |
| Proceeds | 2,016.4 | 3,295.8 |
| Repayments | (2,160.6) | (2,299.2) |
| Interest paid | (1,220.7) | (515.0) |
| Payments of lease | (237.2) | (3.8) |
| Dividends paid | (596.5) | (790.7) |
| Redemption of non-controlling shares of Oxiteno Nordeste | (2.2) | - |
| Capital increase from Iconic non-controlling shareholders | 7.0 | - |
| Related parties | (0.1) | (0.1) |
| Net cash provided by (used in) financing activities | (2,193.9) | (313.0) |
| Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents in foreign currency | 9.8 | 43.4 |
| Increase (decrease) in cash and cash equivalents | (1,385.7) | (1,250.3) |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the period | 3,939.0 | 5,002.0 |
| Cash and cash equivalents at the end of the period | 2,553.3 | 3,751.7 |
| Transactions without cash effect: | | |
| Addition on right to use assets and leases payable | 245 | - |
| Initial upfront costs of entitlement assets and suppliers | 20 | - |



**IPIRANGA
BALANCE SHEET**

| In millions of Reais | SEP 19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | SEP 19 | SEP 18 | JUN 19 |
|---|-------------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| OPERATING ASSETS | | | | | |
| Trade receivables | 3,010.3 | - | 3,010.3 | 3,431.8 | 3,012.3 |
| Non-current trade receivables | 376.2 | - | 376.2 | 338.0 | 356.7 |
| Inventories | 1,850.2 | - | 1,850.2 | 1,750.7 | 1,826.9 |
| Taxes | 821.0 | - | 821.0 | 630.2 | 644.0 |
| Contractual assets with customers - exclusive rights | 1,458.6 | - | 1,458.6 | 1,499.3 | 1,456.3 |
| Other | 551.8 | 326.6 | 878.4 | 901.9 | 916.4 |
| Right to use assets | 1,003.3 | (1,003.3) | - | - | - |
| Property, plant and equipment / Intangibles / Investments | 3,505.0 | 44.3 | 3,549.4 | 3,483.9 | 3,492.6 |
| TOTAL OPERATING ASSETS | 12,576.4 | (632.4) | 11,944.0 | 12,035.9 | 11,705.1 |
| OPERATING LIABILITIES | | | | | |
| Suppliers | 1,714.5 | - | 1,714.5 | 1,401.0 | 1,814.5 |
| Salaries and related charges | 120.1 | - | 120.1 | 109.0 | 109.6 |
| Post-employment benefits | 202.3 | - | 202.3 | 197.3 | 202.5 |
| Taxes | 186.6 | - | 186.6 | 176.0 | 151.4 |
| Judicial provisions | 333.3 | - | 333.3 | 333.7 | 332.9 |
| Leases payable | 651.5 | (651.5) | - | - | - |
| Other accounts payable | 246.7 | - | 246.7 | 253.4 | 252.7 |
| TOTAL OPERATING LIABILITIES | 3,454.9 | (651.5) | 2,803.4 | 2,470.5 | 2,863.7 |

INCOME STATEMENT

| In millions of Reais | 3Q19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | Corporate | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | 9M19 | 9M18 |
|--|-----------------------------|------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Net sales | 19,568.5 | - | - | 19,568.5 | 20,006.5 | 18,223.5 | 55,220.0 | 56,590.4 |
| Cost of products and services sold | (18,676.3) | - | - | (18,676.3) | (19,162.0) | (17,431.8) | (52,673.6) | (54,050.4) |
| Gross profit | 892.2 | - | - | 892.2 | 844.5 | 791.7 | 2,546.3 | 2,540.1 |
| Operating expenses | | | | | | | | |
| Selling | (259.2) | (12.6) | - | (271.8) | (337.1) | (348.4) | (950.6) | (1,035.2) |
| General and administrative | (207.0) | - | (12.6) | (219.6) | (207.0) | (202.6) | (596.2) | (598.5) |
| Other operating income (expenses) | 45.2 | - | - | 45.2 | 22.1 | 41.1 | 110.4 | 74.2 |
| Gain (loss) on disposal of property, plant and equipment and intangibles | 0.7 | (0.2) | - | 0.5 | 12.8 | (1.9) | (2.3) | 11.2 |
| Operating income | 472.0 | (12.8) | (12.6) | 446.6 | 335.2 | 279.9 | 1,107.7 | 991.7 |
| Share of profit of subsidiaries, joint ventures and associates | 0.4 | - | - | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 1.3 | 0.9 |
| Adjusted EBITDA | 675.9 | (48.5) | (12.6) | 614.8 | 496.8 | 447.3 | 1,600.5 | 1,483.7 |
| Depreciation and amortization ¹ | 203.6 | (35.7) | - | 167.8 | 161.2 | 166.8 | 491.5 | 491.1 |
| Ratios | | | | | | | | |
| Gross margin (R\$/m ³) | 144 | | | 144 | 136 | 141 | 146 | 145 |
| Operating margin (R\$/m ³) | 76 | | | 72 | 54 | 50 | 64 | 57 |
| Adjusted EBITDA margin (R\$/m ³) | 109 | | | 99 | 80 | 80 | 92 | 85 |
| Adjusted EBITDA margin (%) | 3.5% | | | 3.1% | 2.5% | 2.5% | 2.9% | 2.6% |
| Number of service stations | 7,151 | | | 7,151 | 7,153 | 7,186 | 7,151 | 7,153 |
| Number of employees | 3,287 | | | 3,287 | 3,324 | 3,404 | 3,287 | 3,324 |

¹ Includes amortization with contractual assets with customers - exclusive rights



OXITENO
BALANCE SHEET

| In millions of Reais | SEP 19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | SEP 19 | SEP 18 | JUN 19 |
|---|-------------------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| OPERATING ASSETS | | | | | |
| Trade receivables | 607.5 | - | 607.5 | 777.2 | 579.7 |
| Inventories | 741.5 | - | 741.5 | 770.2 | 732.1 |
| Taxes | 585.8 | - | 585.8 | 169.9 | 577.7 |
| Other | 154.7 | - | 154.7 | 138.1 | 161.3 |
| Right to use assets | 40.1 | (40.1) | - | - | - |
| Property, plant and equipment / Intangibles / Investments | 2,660.1 | - | 2,660.1 | 2,542.3 | 2,563.7 |
| TOTAL OPERATING ASSETS | 4,789.7 | (40.1) | 4,749.6 | 4,397.7 | 4,614.6 |
| OPERATING LIABILITIES | | | | | |
| Suppliers | 422.7 | - | 422.7 | 435.5 | 379.7 |
| Salaries and related charges | 107.2 | - | 107.2 | 113.4 | 88.9 |
| Taxes | 36.8 | - | 36.8 | 42.5 | 36.1 |
| Judicial provisions | 28.3 | - | 28.3 | 22.6 | 26.9 |
| Leases payable | 41.1 | (41.1) | - | - | - |
| Other accounts payable | 52.2 | - | 52.2 | 33.8 | 52.3 |
| TOTAL OPERATING LIABILITIES | 688.3 | (41.1) | 647.2 | 647.8 | 583.8 |

INCOME STATEMENT

| In millions of Reais | 3Q19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | Corporate | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | 9M19 | 9M18 |
|--|-----------------------------|------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net sales | 1,120.6 | - | - | 1,120.6 | 1,368.4 | 1,066.3 | 3,242.6 | 3,548.5 |
| Cost of products and services sold | | | | | | | | |
| Variable | (759.6) | - | - | (759.6) | (873.8) | (723.5) | (2,221.6) | (2,333.4) |
| Fixed | (103.9) | (2.3) | - | (106.2) | (126.3) | (134.1) | (353.9) | (341.3) |
| Depreciation and amortization | (46.9) | 1.8 | - | (45.1) | (37.6) | (44.0) | (135.8) | (109.3) |
| Gross profit | 210.2 | (0.5) | - | 209.7 | 330.7 | 164.8 | 531.3 | 764.5 |
| Operating expenses | | | | | | | | |
| Selling | (86.4) | (0.0) | - | (86.5) | (95.0) | (83.2) | (251.1) | (255.6) |
| General and administrative | (97.2) | (0.3) | (2.5) | (99.9) | (98.9) | (93.5) | (287.5) | (282.7) |
| Other operating income (expenses) | 0.8 | - | - | 0.8 | 2.0 | 0.9 | 3.0 | 4.9 |
| Gain (loss) on disposal of property, plant and equipment and intangibles | (0.1) | - | - | (0.1) | (8.2) | 0.1 | 0.3 | (9.3) |
| Operating income (loss) | 27.3 | (0.8) | (2.5) | 24.0 | 130.6 | (10.9) | (3.9) | 221.9 |
| Share of profit of subsidiaries, joint ventures and associates | 0.3 | - | - | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.6 | 1.0 |
| EBITDA | 79.3 | (3.2) | (2.5) | 73.6 | 173.3 | 38.6 | 146.3 | 345.6 |
| Depreciation and amortization | 51.7 | (2.4) | - | 49.3 | 42.3 | 49.2 | 149.7 | 122.8 |
| Ratios | | | | | | | | |
| Gross margin (R\$/ton) | 1,076 | | | 1,074 | 1,610 | 898 | 951 | 1,321 |
| Gross margin (US\$/ton) | 271 | | | 270 | 407 | 229 | 245 | 367 |
| Operating margin (R\$/ton) | 140 | | | 123 | 636 | (60) | (7) | 383 |
| Operating margin (US\$/ton) | 35 | | | 31 | 161 | (15) | (2) | 106 |
| EBITDA margin (R\$/ton) | 406 | | | 377 | 844 | 210 | 262 | 597 |
| EBITDA margin (US\$/ton) | 102 | | | 95 | 213 | 54 | 67 | 166 |
| Number of employees | 1,894 | | | 1,894 | 1,931 | 1,884 | 1,894 | 1,931 |



ULTRAGAZ
BALANCE SHEET

| In millions of Reais | SEP 19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | SEP 19 | SEP 18 | JUN 19 |
|---|-------------------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| OPERATING ASSETS | | | | | |
| Trade receivables | 393.3 | - | 393.3 | 403.7 | 427.5 |
| Non-current trade receivables | 13.5 | - | 13.5 | 39.2 | 18.1 |
| Inventories | 172.6 | - | 172.6 | 119.1 | 120.4 |
| Taxes | 80.9 | - | 80.9 | 84.4 | 84.9 |
| Escrow deposits | 221.6 | - | 221.6 | 218.4 | 220.6 |
| Other | 55.5 | - | 55.5 | 54.3 | 57.0 |
| Right to use assets | 128.8 | (128.8) | - | - | - |
| Property, plant and equipment / Intangibles | 955.2 | 13.2 | 968.4 | 966.8 | 952.0 |
| TOTAL OPERATING ASSETS | 2,021.5 | (115.6) | 1,905.9 | 1,886.0 | 1,880.5 |
| OPERATING LIABILITIES | | | | | |
| Suppliers | 81.6 | - | 81.6 | 73.9 | 97.7 |
| Salaries and related charges | 118.7 | - | 118.7 | 117.5 | 94.2 |
| Taxes | 9.9 | - | 9.9 | 8.7 | 9.2 |
| Judicial provisions | 119.4 | - | 119.4 | 111.9 | 117.9 |
| Leases payable | 166.2 | (118.5) | 47.7 | 46.7 | 48.4 |
| Other accounts payable | 119.1 | - | 119.1 | 127.2 | 107.1 |
| TOTAL OPERATING LIABILITIES | 614.9 | (118.5) | 496.5 | 485.8 | 474.6 |

INCOME STATEMENT

| In millions of Reais | 3Q19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | Corporate | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | 9M19 | 9M18 |
|--|-----------------------------|------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net sales | 1,894.4 | - | - | 1,894.4 | 1,869.9 | 1,772.5 | 5,307.1 | 5,260.6 |
| Cost of products and services sold | (1,604.8) | (1.2) | - | (1,606.0) | (1,625.3) | (1,550.3) | (4,588.6) | (4,601.2) |
| Gross profit | 289.6 | (1.2) | - | 288.4 | 244.5 | 222.2 | 718.5 | 659.4 |
| Operating expenses | | | | | | | | |
| Selling | (107.2) | (0.2) | - | (107.5) | (94.8) | (105.8) | (321.0) | (260.3) |
| General and administrative | (52.9) | (0.8) | (2.7) | (56.3) | (50.2) | (52.0) | (165.2) | (150.6) |
| Other operating income (expenses) | 2.5 | - | - | 2.5 | 2.0 | (0.5) | 5.5 | (279.2) |
| Gain (loss) on disposal of property, plant and equipment and intangibles | 1.6 | (0.0) | - | 1.6 | 1.1 | 0.3 | 2.8 | (0.3) |
| Operating income (loss) | 133.6 | (2.2) | (2.7) | 128.7 | 102.6 | 64.3 | 240.7 | (30.9) |
| Share of profit of subsidiaries, joint ventures and associates | (0.0) | - | - | (0.0) | (0.0) | (0.0) | 0.0 | 0.0 |
| EBITDA | 186.0 | (9.2) | (2.7) | 174.2 | 159.2 | 110.6 | 381.8 | 137.4 |
| Depreciation and amortization | 52.5 | (7.0) | - | 45.5 | 56.6 | 46.3 | 141.1 | 168.3 |
| Ratios | | | | | | | | |
| Gross margin (R\$/ton) | 632 | | | 630 | 544 | 528 | 564 | 506 |
| Operating margin (R\$/ton) | 292 | | | 281 | 228 | 153 | 189 | (24) |
| EBITDA margin (R\$/ton) | 406 | | | 380 | 354 | 263 | 300 | 105 |
| Number of employees | 3,401 | | | 3,401 | 3,556 | 3,478 | 3,401 | 3,556 |



ULTRACARGO
BALANCE SHEET

| In millions of Reais | SEP 19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | SEP 19 | SEP 18 | JUN 19 |
|---|-------------------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| OPERATING ASSETS | | | | | |
| Trade receivables | 38.4 | - | 38.4 | 45.8 | 33.4 |
| Inventories | 6.3 | - | 6.3 | 6.2 | 5.9 |
| Taxes | 27.0 | - | 27.0 | 8.6 | 14.8 |
| Other | 15.0 | 0.1 | 15.1 | 17.7 | 16.5 |
| Right to use assets | 307.9 | (307.9) | - | - | - |
| Property, plant and equipment / Intangibles / Investments | 1,246.3 | 55.5 | 1,301.8 | 1,123.4 | 1,224.4 |
| TOTAL OPERATING ASSETS | 1,640.8 | (252.2) | 1,388.6 | 1,201.8 | 1,295.1 |
| OPERATING LIABILITIES | | | | | |
| Suppliers | 28.2 | - | 28.2 | 28.0 | 26.9 |
| Salaries and related charges | 24.5 | - | 24.5 | 23.3 | 19.8 |
| Taxes | 7.6 | - | 7.6 | 6.7 | 6.5 |
| Judicial provisions | 8.6 | - | 8.6 | 24.8 | 9.5 |
| Leases payable | 259.1 | (259.1) | - | - | - |
| Other accounts payable ¹ | 140.6 | - | 140.6 | 59.2 | 137.9 |
| TOTAL OPERATING LIABILITIES | 468.5 | (259.1) | 209.5 | 142.1 | 200.5 |

¹ Includes the long term obligations with clients account and the extra amount related to the acquisition of Temmar, in the port of Itaquí and payables - indemnification clients and third parties

INCOME STATEMENT

| In millions of Reais | 3Q19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | Corporate | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | 9M19 | 9M18 |
|--|-----------------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Net sales | 135.3 | - | - | 135.3 | 124.3 | 126.0 | 387.9 | 366.8 |
| Cost of products and services sold | (68.6) | (3.5) | - | (72.1) | (62.1) | (62.8) | (193.7) | (181.7) |
| Gross profit | 66.8 | (3.5) | - | 63.2 | 62.2 | 63.2 | 194.2 | 185.1 |
| Operating expenses | | | | | | | | |
| Selling | (2.4) | - | - | (2.4) | (2.0) | (1.9) | (6.0) | (5.8) |
| General and administrative | (29.8) | - | (0.8) | (30.6) | (28.6) | (29.4) | (87.7) | (77.1) |
| Other operating income (expenses) | (10.3) | - | - | (10.3) | (1.5) | (49.7) | (60.9) | (3.5) |
| Gain (loss) on disposal of property, plant and equipment and intangibles | (0.1) | - | - | (0.1) | (0.0) | 0.0 | (0.0) | (0.0) |
| Operating income (loss) | 24.2 | (3.5) | (0.8) | 19.9 | 30.1 | (17.7) | 39.5 | 98.7 |
| Share of profit of subsidiaries, joint ventures and associates | 0.6 | - | - | 0.6 | 0.1 | 0.6 | 1.7 | 1.5 |
| EBITDA | 44.7 | (8.0) | (0.8) | 35.8 | 43.7 | (2.5) | 85.5 | 138.9 |
| Depreciation and amortization | 19.8 | (4.5) | - | 15.3 | 13.4 | 14.6 | 44.3 | 38.7 |
| Ratios | | | | | | | | |
| Gross margin | 49.3% | | | 46.7% | 50.1% | 50.2% | 50.1% | 50.5% |
| Operating margin | 17.9% | | | 14.7% | 24.2% | -14.0% | 10.2% | 26.9% |
| EBITDA margin | 33.0% | | | 26.5% | 35.1% | -2.0% | 22.1% | 37.9% |
| Number of employees | 751 | | | 751 | 711 | 764 | 751 | 711 |



EXTRAFARMA
BALANCE SHEET

| In millions of Reais | SEP 19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | SEP 19 | SEP 18 | JUN 19 |
|---|-------------------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| OPERATING ASSETS | | | | | |
| Trade receivables | 155.1 | - | 155.1 | 147.6 | 176.1 |
| Inventories | 515.0 | - | 515.0 | 517.6 | 578.2 |
| Taxes | 213.0 | - | 213.0 | 113.9 | 181.3 |
| Other | 22.0 | 0.7 | 22.7 | 24.8 | 24.3 |
| Right to use assets | 464.4 | (464.4) | - | - | - |
| Property, plant and equipment / Intangibles | 1,136.7 | 27.7 | 1,164.4 | 1,138.4 | 1,166.9 |
| TOTAL OPERATING ASSETS | 2,506.2 | (436.0) | 2,070.2 | 1,942.4 | 2,126.7 |
| OPERATING LIABILITIES | | | | | |
| Suppliers | 162.9 | - | 162.9 | 187.3 | 180.4 |
| Salaries and related charges | 60.6 | - | 60.6 | 57.8 | 55.9 |
| Taxes | 28.7 | - | 28.7 | 19.1 | 25.4 |
| Judicial provisions | 40.1 | - | 40.1 | 48.7 | 40.3 |
| Leases payable | 449.6 | (449.6) | - | - | - |
| Other accounts payable | 14.3 | - | 14.3 | 13.0 | 16.1 |
| TOTAL OPERATING LIABILITIES | 756.1 | (449.6) | 306.6 | 325.9 | 318.1 |

INCOME STATEMENT

| In millions of Reais | 3Q19 Post Adjustments | IFRS 16 Adjustments | Corporate | 3Q19 | 3Q18 | 2Q19 | 9M19 | 9M18 |
|--|-----------------------------|------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Gross Revenues | 540.9 | - | - | 540.9 | 514.5 | 559.5 | 1,646.1 | 1,615.2 |
| Sales returns, discounts and taxes | (28.0) | - | - | (28.0) | (25.8) | (29.7) | (87.0) | (85.9) |
| Net sales | 512.9 | - | - | 512.9 | 488.7 | 529.8 | 1,559.1 | 1,529.3 |
| Cost of products and services sold | (362.0) | - | - | (362.0) | (345.5) | (378.5) | (1,115.3) | (1,073.1) |
| Gross profit | 151.0 | - | - | 151.0 | 143.2 | 151.3 | 443.8 | 456.3 |
| Operating expenses | (185.1) | (8.2) | (0.4) | (193.7) | (177.7) | (196.4) | (579.1) | (530.9) |
| Other operating income (expenses) | 14.9 | - | - | 14.9 | (0.3) | 16.4 | 40.1 | (0.4) |
| Gain (loss) on disposal of property, plant and equipment and intangibles | (0.2) | 0.2 | - | (0.0) | (8.3) | 2.3 | (0.1) | (8.7) |
| Operating loss | (19.3) | (8.0) | (0.4) | (27.8) | (43.1) | (26.4) | (95.3) | (83.8) |
| EBITDA | 17.5 | (22.6) | (0.4) | (5.4) | (24.4) | (4.7) | (31.3) | (31.3) |
| Depreciation and amortization | 36.9 | (14.5) | - | 22.3 | 18.7 | 21.7 | 64.0 | 52.5 |
| Ratios¹ | | | | | | | | |
| Gross margin | 27.9% | | | 27.9% | 27.8% | 27.0% | 27.0% | 28.2% |
| Operating margin | (3.6%) | | | (5.1%) | (8.4%) | (4.7%) | (5.8%) | (5.2%) |
| EBITDA margin | 3.2% | | | (1.0%) | (4.7%) | (0.8%) | (1.9%) | (1.9%) |
| Number of employees | 6,811 | | | 6,811 | 6,951 | 6,989 | 6,811 | 6,951 |

¹ Calculated based on gross revenues