

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	9
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	19
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	44
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	98
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	99
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	100
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	101

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	15.761.639
Preferenciais	0
Total	15.761.639
Em Tesouraria	
Ordinárias	114.474
Preferenciais	0
Total	114.474

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	149.989.322	161.912.083
1.01	Ativo Circulante	15.718.575	23.938.497
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.316.150	11.363.448
1.01.02	Aplicações Financeiras	76.619	76.549
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	76.619	76.549
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	76.619	76.549
1.01.03	Contas a Receber	3.606.785	3.649.681
1.01.03.01	Clientes	2.062.751	2.039.416
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.544.034	1.610.265
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	1.544.034	1.610.265
1.01.04	Estoques	5.564.721	5.619.066
1.01.04.01	Produtos Acabados	1.364.489	1.509.876
1.01.04.02	Produtos em Elaboração	331.919	383.275
1.01.04.03	Matérias-primas e itens de consumo	3.024.605	3.007.046
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	876.024	764.699
1.01.04.06	Provisão para Perdas	-32.316	-45.830
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.165.974	2.363.924
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.165.974	2.363.924
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a Recuperar	1.630.554	1.859.195
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	535.420	504.729
1.01.07	Despesas Antecipadas	530.349	512.377
1.01.07.01	Despesas antecipadas de Marketing	530.349	512.377
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	457.977	353.452
1.01.08.03	Outros	457.977	353.452
1.01.08.03.02	Juros a Receber	9.320	11.971
1.01.08.03.03	Outros Ativos	448.657	341.481
1.02	Ativo Não Circulante	134.270.747	137.973.586
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	15.603.423	15.847.510
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	70.499	70.499
1.02.01.04	Contas a Receber	93.322	93.322
1.02.01.04.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	93.322	93.322
1.02.01.07	Tributos Diferidos	5.604.060	6.030.331
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.604.060	6.030.331
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	308.336	290.604
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	9.527.206	9.362.754
1.02.01.10.03	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	2.966.060	2.894.522
1.02.01.10.04	Demais impostos a recuperar	5.671.003	5.621.515
1.02.01.10.05	Depósitos Judiciais Compulsórios e de Incentivos	581.935	533.617
1.02.01.10.06	Superávit de ativos	1.287	1.287
1.02.01.10.08	Outros	306.921	311.813
1.02.02	Investimentos	101.906.181	105.071.657
1.02.02.01	Participações Societárias	101.906.181	105.071.657
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	101.906.181	105.071.657
1.02.03	Imobilizado	13.911.298	14.180.509

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	11.101.067	11.352.622
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.319.219	1.392.156
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.491.012	1.435.731
1.02.04	Intangível	2.849.845	2.873.910
1.02.04.01	Intangíveis	2.849.845	2.873.910
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	2.567.987	2.592.052
1.02.04.01.03	Ágio	281.858	281.858

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	149.989.322	161.912.083
2.01	Passivo Circulante	27.172.193	33.447.258
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.071.962	1.375.102
2.01.01.01	Obrigações Sociais	520.845	833.640
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	551.117	541.462
2.01.02	Fornecedores	13.495.098	14.088.572
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	12.949.473	13.261.106
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	545.625	827.466
2.01.03	Obrigações Fiscais	2.789.825	3.475.482
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	2.097.071	2.187.358
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	100.115	74.426
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	1.996.956	2.112.932
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	688.764	1.285.924
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	681.087	1.273.628
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	7.677	12.296
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.990	2.200
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	3.990	2.200
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	608.014	695.986
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	608.014	695.986
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	608.014	695.986
2.01.05	Outras Obrigações	8.793.959	13.444.654
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	4.616.260	4.427.751
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	4.616.260	4.427.751
2.01.05.02	Outros	4.177.699	9.016.903
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	2.769.667	7.407.814
2.01.05.02.04	Juros a Pagar	1.882	8.860
2.01.05.02.10	Outros Passivos	1.406.150	1.600.229
2.01.06	Provisões	413.335	367.462
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	413.335	367.462
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	168.322	116.988
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	55.105	36.906
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	160.931	180.274
2.01.06.01.05	Provisões Outras	28.977	33.294
2.02	Passivo Não Circulante	28.288.855	29.822.686
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.114.925	1.128.080
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.114.925	1.128.080
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.114.925	1.128.080
2.02.02	Outras Obrigações	26.785.130	28.163.122
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	24.366.945	25.652.273
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	24.366.945	25.652.273
2.02.02.02	Outros	2.418.185	2.510.849
2.02.02.02.03	Provisão para benefícios assistência médica e outros	275.540	312.910
2.02.02.02.04	Fornecedores	73.327	61.145
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos Sobre Vendas	566.993	548.789
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições	29.803	30.897

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.08	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	1.101.458	1.184.177
2.02.02.02.09	Passivo a Descoberto com Coligadas	112.547	112.552
2.02.02.02.10	Outros Passivos	2.015	2.204
2.02.02.02.11	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	256.502	258.175
2.02.04	Provisões	388.800	531.484
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	388.800	531.484
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	167.932	163.420
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	68.758	83.516
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	32.978	163.616
2.02.04.01.05	Provisões Outros	119.132	120.932
2.03	Patrimônio Líquido	94.528.274	98.642.139
2.03.01	Capital Social Realizado	58.275.087	58.226.036
2.03.02	Reservas de Capital	54.346.221	55.336.410
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	53.662.811	53.662.811
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1.352.195	-365.626
2.03.02.07	Pagamento Baseado em Ações	2.297.614	2.305.444
2.03.02.08	Resultados de Ações em Tesouraria	-962.907	-967.117
2.03.02.09	Outras Reservas de Capital	700.898	700.898
2.03.04	Reservas de Lucros	53.140.419	53.637.019
2.03.04.01	Reserva Legal	4.456	4.456
2.03.04.02	Reserva Estatutária	35.628.552	36.125.152
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	17.507.411	17.507.411
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	2.993.887	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-74.227.340	-68.557.326
2.03.06.01	Reservas de Conversão	1.339.078	6.121.951
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	359.723	1.248.882
2.03.06.03	Ganhos/(Perdas) Atuariais	-602.434	-602.521
2.03.06.05	Ganhos/(Perdas) Participação	75.831	74.007
2.03.06.06	Combinação de Negócios	156.091	156.091
2.03.06.07	Ajustes Contábeis de Transações entre Sócios	-75.461.490	-75.461.490
2.03.06.08	Outros movimentos	-94.139	-94.246

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	11.321.067	10.664.772
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-6.901.524	-6.343.190
3.03	Resultado Bruto	4.419.543	4.321.582
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	315.726	175.095
3.04.01	Despesas com Vendas	-2.056.041	-2.068.054
3.04.01.01	Despesas logísticas	-1.080.723	-1.116.310
3.04.01.02	Despesas Comerciais	-975.318	-951.744
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-844.515	-760.275
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	673.355	678.145
3.04.04.01	Recorrentes	673.355	678.145
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-13.075	-10.269
3.04.05.01	Recorrentes	-4.416	-8.014
3.04.05.02	Não Recorrentes	-8.659	-2.255
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.556.002	2.335.548
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	4.735.269	4.496.677
3.06	Resultado Financeiro	-858.568	-776.052
3.06.01	Receitas Financeiras	327.252	229.834
3.06.01.01	Receitas Financeiras	327.252	219.269
3.06.01.02	Variação cambial, líquida	0	10.565
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.185.820	-1.005.886
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-1.122.292	-1.005.886
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	-63.528	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	3.876.701	3.720.625
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-182.755	-20.349
3.08.01	Corrente	-242.707	-161.746
3.08.02	Diferido	59.952	141.397
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	3.693.946	3.700.276
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	3.693.946	3.700.276
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,23582	0,23496
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,23474	0,23356

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	3.693.946	3.700.276
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-5.671.945	502.379
4.02.01	Ganhos (perdas) na Conversão de Operações no Exterior	-4.858.728	971.351
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	87	1.420
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	-436.274	-517.395
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	-452.885	84.674
4.02.07	Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	75.855	-37.671
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.977.999	4.202.655

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	733.916	443.284
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.310.758	3.194.099
6.01.01.01	Lucro líquido do período	3.693.946	3.700.276
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	963.377	936.346
6.01.01.03	Impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	31.048	24.070
6.01.01.04	Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	93.114	26.351
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	858.568	776.052
6.01.01.06	Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	-28.083	-25.341
6.01.01.08	Despesa com pagamentos baseados em ações	72.035	71.544
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social	182.755	20.349
6.01.01.10	Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	-2.556.002	-2.335.548
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.576.842	-2.750.815
6.01.02.01	(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	-170.785	325.630
6.01.02.02	(Aumento)/redução nos estoques	32.293	-213.707
6.01.02.03	Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	-880.442	-1.211.690
6.01.02.04	Juros Pagos	-636.219	-404.855
6.01.02.05	Juros Recebidos	102.119	81.080
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	0	105.017
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	-1.023.808	-1.432.290
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-671.742	-726.510
6.02.02	Proventos da Venda de Imobilizado e Intangíveis	28.121	27.899
6.02.03	Aquisição de Imobilizado e Intangíveis	-595.671	-682.489
6.02.07	Aporte de capital em coligadas e controladas	-105.395	-73.422
6.02.08	(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	1.203	1.502
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-7.924.262	-1.113.808
6.03.01	Aumento de Capital	23.693	17.486
6.03.02	Aquisição de participação de não controladores	0	-1.714.029
6.03.04	Proventos/(recompra) de ações	-1.056.521	-76.223
6.03.06	Proventos de empréstimos e Mútuos	7.762	960.005
6.03.07	Liquidação de Empréstimos e Mútuos	-48.494	-63.063
6.03.08	Caixa Líquido de custos financeiros, exceto juros	-95.748	-58.839
6.03.09	Pagamento de Passivos de Arrendamento	-152.658	-179.145
6.03.10	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-6.602.296	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-185.210	3.251
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-8.047.298	-1.393.783
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	11.363.448	3.746.874
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.316.150	2.353.091

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	58.226.036	55.336.410	53.637.019	0	-68.557.326	98.642.139
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	58.226.036	55.336.410	53.637.019	0	-68.557.326	98.642.139
5.04	Transações de Capital com os Sócios	49.051	-990.189	-496.600	-700.059	1.931	-2.135.866
5.04.01	Aumentos de Capital	49.051	0	0	0	0	49.051
5.04.06	Dividendos	0	0	-496.600	-1.505.285	0	-2.001.885
5.04.08	Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	0	-990.189	0	0	0	-990.189
5.04.10	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	767.494	0	767.494
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de participação	0	0	0	0	1.824	1.824
5.04.12	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	37.732	0	37.732
5.04.13	Imposto sobre dividendos fictos	0	0	0	0	107	107
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	3.693.946	-5.671.945	-1.977.999
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.693.946	0	3.693.946
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-5.671.945	-5.671.945
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-4.782.873	-4.782.873
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-889.159	-889.159
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	87	87
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.275.087	54.346.221	53.140.419	2.993.887	-74.227.340	94.528.274

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	58.177.929	55.479.564	43.189.840	0	-77.878.043	78.969.290
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	58.177.929	55.479.564	43.189.840	0	-77.878.043	78.969.290
5.04	Transações de Capital com os Sócios	48.107	25.322	0	2.832.497	516.457	3.422.383
5.04.01	Aumentos de Capital	48.107	0	0	0	0	48.107
5.04.08	Compra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	23.364	0	0	0	23.364
5.04.09	Efeito de aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	2.811.677	0	2.811.677
5.04.11	Ganhos/(perdas) de participação	0	1.958	0	0	516.457	518.415
5.04.12	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	20.820	0	20.820
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	3.700.276	502.379	4.202.655
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.700.276	0	3.700.276
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	502.379	502.379
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	933.680	933.680
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-432.721	-432.721
5.05.02.07	Ganhos/ (Perdas) Atuariais	0	0	0	0	1.420	1.420
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.226.036	55.504.886	43.189.840	6.532.773	-76.859.207	86.594.328

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	20.022.496	18.910.719
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	19.751.509	18.567.859
7.01.02	Outras Receitas	280.035	367.909
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-9.048	-25.049
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-9.277.539	-8.869.596
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-7.814.714	-7.231.677
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.404.732	-1.595.691
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-58.093	-42.228
7.03	Valor Adicionado Bruto	10.744.957	10.041.123
7.04	Retenções	-905.284	-894.118
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-905.284	-894.118
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	9.839.673	9.147.005
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.893.998	2.586.333
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.556.002	2.335.548
7.06.02	Receitas Financeiras	327.252	219.269
7.06.03	Outros	10.744	31.516
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	12.733.671	11.733.338
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	12.733.671	11.733.338
7.08.01	Pessoal	832.179	729.774
7.08.01.01	Remuneração Direta	584.025	518.503
7.08.01.02	Benefícios	73.410	65.040
7.08.01.03	F.G.T.S.	41.689	43.868
7.08.01.04	Outros	133.055	102.363
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	6.899.427	6.280.557
7.08.02.01	Federais	1.828.439	1.509.351
7.08.02.02	Estaduais	5.062.493	4.763.146
7.08.02.03	Municipais	8.495	8.060
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.308.119	1.022.731
7.08.03.02	Aluguéis	131.903	46.204
7.08.03.03	Outras	1.176.216	976.527
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras, exceto Impostos sobre Transações Financeiras	1.112.688	987.092
7.08.03.03.02	Outros resultados financeiros, líquidos	63.528	-10.565
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	3.693.946	3.700.276
7.08.04.02	Dividendos	1.505.285	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	2.188.661	3.700.276

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	147.298.979	162.507.949
1.01	Ativo Circulante	43.550.960	54.155.784
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	19.118.354	28.595.666
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.191.907	1.242.001
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.191.907	1.242.001
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.191.907	1.242.001
1.01.03	Contas a Receber	5.631.219	6.269.863
1.01.03.01	Clientes	5.249.745	6.031.946
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	381.474	237.917
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	381.474	237.917
1.01.04	Estoques	12.247.883	11.689.767
1.01.04.01	Produto Acabado	4.200.928	3.903.163
1.01.04.02	Produto em Elaboração	670.711	738.987
1.01.04.03	Matérias-primas e itens de consumo	5.796.941	5.622.197
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	1.692.452	1.566.466
1.01.04.06	Provisão para Perdas	-113.149	-141.046
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.266.976	3.582.275
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.266.976	3.582.275
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a Recuperar	2.332.840	2.582.088
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	934.136	1.000.187
1.01.07	Despesas Antecipadas	718.828	706.041
1.01.07.01	Despesas Antecipadas Marketing	718.828	706.041
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.375.793	2.070.171
1.01.08.03	Outros	1.375.793	2.070.171
1.01.08.03.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	263.688	1.218.561
1.01.08.03.02	Juros a Receber	138.120	125.751
1.01.08.03.03	Outros Ativos	972.762	724.540
1.01.08.03.04	Dividendos a Receber	1.223	1.319
1.02	Ativo Não Circulante	103.748.019	108.352.165
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	20.615.367	20.913.198
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	178.296	184.454
1.02.01.03.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	178.296	184.454
1.02.01.07	Tributos Diferidos	8.244.428	8.691.670
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	8.244.428	8.691.670
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	414.917	443.843
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	11.777.726	11.593.231
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais Compulsórios e de Incentivos	586.837	540.126
1.02.01.10.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	2.993.996	2.922.517
1.02.01.10.05	Demais impostos a recuperar	7.639.229	7.581.460
1.02.01.10.06	Superávit de Ativos	66.190	70.483
1.02.01.10.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	0	26
1.02.01.10.09	Títulos a Receber	111.155	122.461
1.02.01.10.10	Outros	380.319	356.158
1.02.02	Investimentos	377.508	395.393

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1.02.02.01	Participações Societárias	377.508	395.393
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	377.508	395.393
1.02.03	Imobilizado	28.487.341	30.170.194
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	23.360.821	24.612.975
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.820.946	3.035.655
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	2.305.574	2.521.564
1.02.04	Intangível	54.267.803	56.873.380
1.02.04.01	Intangíveis	11.844.986	12.530.712
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	11.844.986	12.530.712
1.02.04.02	Goodwill	42.422.817	44.342.668

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	147.298.979	162.507.949
2.01	Passivo Circulante	39.343.473	49.388.714
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.073.375	2.779.753
2.01.01.01	Obrigações Sociais	813.935	1.351.547
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.259.440	1.428.206
2.01.02	Fornecedores	21.473.956	24.042.927
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	13.788.370	14.513.595
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	7.685.586	9.529.332
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.954.771	7.589.939
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.172.384	5.032.540
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.779.154	1.941.540
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	2.393.230	3.091.000
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.512.911	2.177.434
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	1.505.126	2.165.138
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	7.785	12.296
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	269.476	379.965
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.120.592	1.276.391
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.120.592	1.276.391
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	802.558	932.307
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	318.034	344.084
2.01.05	Outras Obrigações	8.258.789	13.258.793
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.117.158	1.180.595
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.117.158	1.180.595
2.01.05.02	Outros	7.141.631	12.078.198
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.774.786	8.487.242
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	387.301	204.721
2.01.05.02.07	Juros a Pagar	5.150	12.343
2.01.05.02.08	Outros Passivos	2.974.394	3.373.892
2.01.06	Provisões	461.990	440.911
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	460.762	436.339
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	170.133	158.717
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	83.928	55.700
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	177.471	188.357
2.01.06.01.05	Provisões Outras	29.230	33.565
2.01.06.02	Outras Provisões	1.228	4.572
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	1.228	4.572
2.02	Passivo Não Circulante	12.479.612	13.538.721
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.097.578	2.176.337
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.016.708	2.079.397
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.486.870	1.470.137
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	529.838	609.260
2.02.01.02	Debêntures	80.870	96.940
2.02.02	Outras Obrigações	5.336.643	5.683.769
2.02.02.02	Outros	5.336.643	5.683.769
2.02.02.02.03	Provisão para Benefícios Assistência Médica e Outros	2.037.121	2.236.732

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.04	Fornecedores	85.043	69.368
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos sobre Vendas	583.989	563.364
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições Federais	30.694	34.085
2.02.02.02.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	212	6.720
2.02.02.02.09	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	1.101.458	1.184.177
2.02.02.02.10	Outros Passivos	4.872	-41.402
2.02.02.02.11	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.249.360	1.372.387
2.02.02.02.13	Débitos com Outras Partes Relacionadas	243.894	258.338
2.02.03	Tributos Diferidos	4.500.103	5.007.711
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.500.103	5.007.711
2.02.04	Provisões	545.288	670.904
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	545.288	670.904
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	212.612	167.189
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	115.067	139.410
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	42.330	183.664
2.02.04.01.05	Provisões Outros	175.279	180.641
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	95.475.894	99.580.514
2.03.01	Capital Social Realizado	58.275.087	58.226.036
2.03.02	Reservas de Capital	54.346.221	55.336.410
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	53.662.811	53.662.811
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1.352.195	-365.626
2.03.02.07	Pagamento Baseado em Ações	2.297.614	2.305.444
2.03.02.09	Resultado de Ações em Tesouraria	-962.907	-967.117
2.03.02.10	Outras Reservas de Capital	700.898	700.898
2.03.04	Reservas de Lucros	53.140.419	53.637.019
2.03.04.01	Reserva Legal	4.456	4.456
2.03.04.02	Reserva Estatutária	35.628.552	36.125.152
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	17.507.411	17.507.411
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	2.993.887	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-74.227.340	-68.557.326
2.03.06.01	Reservas de Conversão	1.339.078	6.121.951
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	359.723	1.248.882
2.03.06.03	Ganhos / (Perdas) Atuariais	-602.434	-602.521
2.03.06.05	Ganhos/(Perdas) de Participação	75.831	74.007
2.03.06.06	Combinação de Negócios	156.091	156.091
2.03.06.07	Ajustes Contábeis de Transações entre Sócios	-75.461.490	-75.461.490
2.03.06.08	Outros movimentos	-94.139	-94.246
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	947.620	938.375

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	22.497.378	20.276.297
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-10.945.732	-10.058.994
3.03	Resultado Bruto	11.551.646	10.217.303
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-5.838.919	-5.336.012
3.04.01	Despesas com Vendas	-4.946.622	-4.575.534
3.04.01.01	Despesas Logísticas	-2.876.695	-2.691.010
3.04.01.02	Despesas Comerciais	-2.069.927	-1.884.524
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.488.847	-1.332.368
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	684.950	642.954
3.04.04.01	Recorrentes	684.950	642.954
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-91.119	-67.494
3.04.05.01	Recorrentes	-69.752	-49.925
3.04.05.02	Não Recorrentes	-21.367	-17.569
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.719	-3.570
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	5.712.727	4.881.291
3.06	Resultado Financeiro	-856.382	-405.944
3.06.01	Receitas Financeiras	683.548	606.525
3.06.01.01	Receitas Financeiras	683.548	599.750
3.06.01.02	Variação cambial, líquida	0	6.775
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.539.930	-1.012.469
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-1.054.202	-1.012.469
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	-485.728	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	4.856.345	4.475.347
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-1.051.696	-671.165
3.08.01	Corrente	-1.156.623	-1.003.162
3.08.02	Diferido	104.927	331.997
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	3.804.649	3.804.182
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	3.804.649	3.804.182
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	3.693.946	3.700.276
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	110.703	103.906
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,23582	0,23496
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,23474	0,23356

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	3.804.649	3.804.182
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-5.755.486	522.641
4.02.01	Ganhos (perdas) na Conversão de Operações no Exterior	-4.943.937	991.063
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	88	1.415
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	-436.668	-517.115
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	-450.824	84.949
4.02.07	Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	75.855	-37.671
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-1.950.837	4.326.823
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.977.999	4.202.655
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	27.162	124.168

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.203.972	718.199
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	7.102.113	6.855.540
6.01.01.01	Lucro Líquido do período	3.804.649	3.804.182
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	1.713.251	1.632.327
6.01.01.03	Impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	79.354	94.980
6.01.01.04	Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	119.095	55.773
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	856.382	405.944
6.01.01.06	Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	-32.590	-20.683
6.01.01.08	Despesa com pagamentos baseados em ações	98.966	101.290
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social	1.051.696	671.165
6.01.01.10	Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	-2.719	3.570
6.01.01.11	Operações de hedge	-585.971	106.992
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-5.898.141	-6.137.341
6.01.02.01	(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	712.604	86.776
6.01.02.02	(Aumento)/redução nos estoques	-1.012.409	-991.534
6.01.02.03	Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	-4.045.100	-3.064.768
6.01.02.04	Juros Pagos	-237.506	-143.791
6.01.02.05	Juros Recebidos	366.632	390.817
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	4.553	6.664
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	-1.686.915	-2.421.505
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-784.447	-1.779.632
6.02.01	Proventos da Venda de Imobilizado e Intangíveis	32.110	36.217
6.02.02	Aquisição de Imobilizado e Intangíveis	-828.151	-1.015.895
6.02.05	Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	-40.270	-278
6.02.08	(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	51.245	-799.676
6.02.09	Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	619	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-8.826.875	-2.302.102
6.03.01	Aumento de Capital	23.693	17.486
6.03.02	Aquisição de participação de não controladores	-23	-1.714.029
6.03.04	Proventos/(Recompra) de Ações	-1.056.521	-76.223
6.03.06	Proventos de Empréstimos	7.763	412.891
6.03.07	Liquidação de Empréstimos	-49.170	-63.306
6.03.08	Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	-839.212	-546.087
6.03.09	Pagamento de Passivos de Arrendamento	-301.967	-321.235
6.03.10	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos	-6.611.438	-11.599
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-1.069.962	149.056
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-9.477.312	-3.214.479
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	28.595.666	16.059.003
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	19.118.354	12.844.524

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	58.226.036	55.336.410	53.637.019	0	-68.557.326	98.642.139	938.375	99.580.514
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	58.226.036	55.336.410	53.637.019	0	-68.557.326	98.642.139	938.375	99.580.514
5.04	Transações de Capital com os Sócios	49.051	-990.189	-496.600	-700.059	1.931	-2.135.866	-17.917	-2.153.783
5.04.01	Aumentos de Capital	49.051	0	0	0	0	49.051	0	49.051
5.04.06	Dividendos	0	0	-496.600	-1.505.285	0	-2.001.885	-12.964	-2.014.849
5.04.08	Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	0	-990.189	0	0	0	-990.189	321	-989.868
5.04.10	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	767.494	0	767.494	-3.315	764.179
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de Participação	0	0	0	0	1.824	1.824	-1.959	-135
5.04.12	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	37.732	0	37.732	0	37.732
5.04.13	Imposto sobre dividendos fictos	0	0	0	0	107	107	0	107
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	3.693.946	-5.671.945	-1.977.999	27.162	-1.950.837
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.693.946	0	3.693.946	110.703	3.804.649
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-5.671.945	-5.671.945	-83.541	-5.755.486
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-4.782.873	-4.782.873	-85.209	-4.868.082
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-889.159	-889.159	1.667	-887.492
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	87	87	1	88
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.275.087	54.346.221	53.140.419	2.993.887	-74.227.340	94.528.274	947.620	95.475.894

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	58.177.929	55.479.564	43.189.840	0	-77.878.043	78.969.290	1.174.512	80.143.802
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	58.177.929	55.479.564	43.189.840	0	-77.878.043	78.969.290	1.174.512	80.143.802
5.04	Transações de Capital com os Sócios	48.107	25.322	0	2.832.497	516.457	3.422.383	-516.292	2.906.091
5.04.01	Aumentos de Capital	48.107	0	0	0	0	48.107	0	48.107
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-4.212	-4.212
5.04.08	Compra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	23.364	0	0	0	23.364	344	23.708
5.04.09	Efeito de aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	2.811.677	0	2.811.677	6.006	2.817.683
5.04.11	Ganhos/(perdas) de participação	0	1.958	0	0	516.457	518.415	-518.430	-15
5.04.12	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	20.820	0	20.820	0	20.820
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	3.700.276	502.379	4.202.655	124.168	4.326.823
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.700.276	0	3.700.276	103.906	3.804.182
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	502.379	502.379	20.262	522.641
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	933.680	933.680	19.712	953.392
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-432.721	-432.721	555	-432.166
5.05.02.07	Ganhos/ (Perdas) Atuariais	0	0	0	0	1.420	1.420	-5	1.415
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.226.036	55.504.886	43.189.840	6.532.773	-76.859.207	86.594.328	782.388	87.376.716

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	33.823.794	30.614.621
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	33.650.752	30.424.737
7.01.02	Outras Receitas	190.119	226.657
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-17.077	-36.773
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-14.872.633	-13.950.903
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-11.258.746	-10.396.347
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.531.125	-3.491.240
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-82.762	-63.316
7.03	Valor Adicionado Bruto	18.951.161	16.663.718
7.04	Retenções	-1.630.489	-1.569.011
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.630.489	-1.569.011
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	17.320.672	15.094.707
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	698.398	628.747
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.719	-3.570
7.06.02	Receitas Financeiras	683.548	599.750
7.06.03	Outros	12.131	32.567
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	18.019.070	15.723.454
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	18.019.070	15.723.454
7.08.01	Pessoal	1.936.429	1.658.992
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.639.905	1.400.171
7.08.01.02	Benefícios	89.072	80.258
7.08.01.03	F.G.T.S.	49.855	51.754
7.08.01.04	Outros	157.597	126.809
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	10.396.880	9.051.480
7.08.02.01	Federais	4.125.014	3.369.870
7.08.02.02	Estaduais	6.260.305	5.669.812
7.08.02.03	Municipais	11.561	11.798
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.881.112	1.208.800
7.08.03.02	Aluguéis	410.162	258.398
7.08.03.03	Outras	1.470.950	950.402
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras, exceto Impostos sobre Transações Financeiras	985.222	957.177
7.08.03.03.02	Outros resultados financeiros, líquidos	485.728	-6.775
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	3.804.649	3.804.182
7.08.04.02	Dividendos	1.505.285	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	2.188.661	3.700.276
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	110.703	103.906

Comentário do Desempenho



AMBEV DIVULGA RESULTADOS DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2025¹

"Tivemos um início de ano sólido, impulsionado pela execução da nossa estratégia de crescimento nos mercados em que operamos, entregando mais um trimestre de momentum contínuo da receita líquida, crescimento de dois dígitos do EBITDA Ajustado e expansão das margens." – Carlos Lisboa, CEO

Volume Total (orgânico)

+0,7% vs AA

O volume consolidado cresceu 0,7% liderado por desempenhos positivos no Brasil (+1,4%, com +0,7% em Cerveja e +3,2% em NAB) e na América Latina Sul ("LAS") (+1,1%), que mais do que compensaram as quedas na América Central e Caribe ("CAC") [-4,9%] e no Canadá [-4,2%], onde os volumes foram impactados principalmente por indústrias fracas.

Receita Líquida (orgânica)

+6,7% vs AA

A receita líquida aumentou 6,7%, com a receita líquida por hectolitro ("ROL/hl") crescendo 5,9%. A receita líquida aumentou na LAS² (+19,5%), em NAB Brasil (+11,4%) e em Cerveja Brasil (+3,2%), enquanto na CAC e no Canadá diminuiu 0,8% e 1,6%, respectivamente, impactada pelo desempenho do volume.

EBITDA Ajustado (orgânico)

+12,7% vs AA

O EBITDA Ajustado cresceu 12,7%, com a margem expandindo 180pb para 33,1%, suportada por nossa disciplina na gestão de custos e despesas. Entregamos crescimento do EBITDA Ajustado com expansão das margens bruta e EBITDA Ajustado na maioria das nossas unidades de negócios.

LPA Ajustado

R\$ 0,24

O Lucro por Ação ("LPA") Ajustado foi ligeiramente positivo (+0,4%), uma vez que o crescimento do EBITDA Ajustado foi compensado por maior despesa financeira líquida e aumento da despesa com imposto de renda no Brasil, dado o *one-off* de tributos no 1T24.

Fluxo de caixa das atividades operacionais

R\$ 1.204,0 milhões

O fluxo de caixa das atividades operacionais aumentou 67,6% em comparação com R\$ 718,2 milhões no 1T24, impulsionado principalmente pelo crescimento do EBITDA Ajustado juntamente com menores tributos no Brasil (devido ao menor pagamento de imposto de renda retido na fonte relacionado ao JCP).

Alocação de Capital

Em 7 de maio de 2025, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários de aproximadamente R\$ 2 bilhões a serem pagos em julho.

¹ As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado em contrário, são apresentadas em Reais nominais e preparadas de acordo com os Critérios do Padrão Contábil Internacional ("IFRS") emitidos pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As informações aqui contidas devem ser lidas em conjunto com os relatórios financeiros do período de três meses encerrado em 31 de março de 2025, arquivados na CVM e apresentadas à *Securities and Exchange Commission* (SEC).

² Os impactos resultantes da aplicação da contabilidade hiperinflacionária para nossas subsidiárias argentinas, de acordo com a IAS 29, estão detalhados na seção "Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária – Argentina" (página 14). Para o ano de 2025, a definição de crescimento orgânico da receita líquida foi alterada para limitar o crescimento de preços na Argentina a um máximo de 2% ao mês (26,8% ano a ano). Foram feitos ajustes correspondentes no cálculo das variações orgânicas de todos os itens relacionados da demonstração de resultados, por meio de mudanças de escopo. Mais detalhes sobre a metodologia estão disponíveis na página 14.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Nossa missão de liderar e expandir a categoria de cerveja impulsionou volume consolidado recorde para um primeiro trimestre

Iniciamos o ano com um desempenho sólido, mantendo nosso *momentum* comercial e nosso compromisso com a eficiência operacional. Nossa receita permaneceu resiliente, com volumes crescendo 0,7% e ROL/hl aumentando um dígito médio. O EBITDA Ajustado cresceu dois dígitos, com um aumento da margem de 180 pb, marcando o décimo trimestre consecutivo de expansão de margem.

O desempenho foi impulsionado pela execução consistente da nossa estratégia de (i) liderar e expandir a categoria, (ii) digitalizar e monetizar nosso ecossistema e (iii) otimizar nosso negócio em nossos mercados.

- *Liderar e expandir a categoria*

Continuamos a investir em nossas marcas e em nossa capacidade de construção de marcas para o futuro. Neste trimestre, alcançamos o maior volume consolidado da história para um primeiro trimestre, com crescimento de volume em metade dos nossos dez principais mercados, que correspondem a cerca de 80% dos nossos volumes totais, apoiado pelas festividades do Carnaval. Devido à sua significativa relevância cultural nos territórios em que operamos, especialmente no Brasil, o Carnaval é uma das megaplataformas do nosso negócio, apoiando a conexão entre nossas marcas e consumidores durante um dos eventos mais importantes do ano.

O segmento *core* é o alicerce da nossa categoria, representando perto de 70% dos nossos volumes totais de cerveja. Nossas marcas *core* tiveram desempenho em linha com ou acima da indústria na maioria dos nossos principais mercados, de acordo com nossas estimativas, enquanto nosso portfólio acima do *core* continuou a liderar nosso desempenho, aumentando volumes em um dígito alto. Nossas *megabrands* apresentaram aumento de volume de 3,5%, com melhor saúde de marca em oito dos nossos dez principais mercados. Continuamos focados em inovar para expandir ocasiões de consumo e aumentar a participação na categoria por meio de escolhas equilibradas em todo o nosso portfólio, com nossas marcas de cerveja sem álcool apresentando crescimento de volume perto de 35% [*mid-thirties*].



A combinação de marcas mais fortes, premiumização e iniciativas de gestão de receita impulsionou o aumento de 5,9% da ROL/hl³. Como resultado, a receita líquida aumentou 6,7% no trimestre.

- *Digitalizar e monetizar nosso ecossistema*

Como uma companhia digitalmente capacitada, continuamos focados em alavancar tecnologia e insights de dados para melhor atender às demandas dos nossos clientes e consumidores e, assim, fortalecer nosso negócio, ao mesmo tempo em que desenvolvemos novas oportunidades de crescimento.

O BEES continua a ser um dos principais impulsionadores do *momentum* do nosso negócio, alcançando 1,4 milhão de compradores ativos mensais no trimestre, um aumento de 9% versus o ano anterior. Ao levar maior conveniência para nossos clientes, o BEES Marketplace está nos permitindo impulsionar crescimento rentável incremental, com o Valor Bruto de Mercadorias ("GMV") crescendo 60% ano contra ano, e o número de clientes comprando produtos não Ambev por meio da plataforma aumentando 13%.

Em relação ao DTC, o Zé Delivery atendeu quase 17 milhões de pedidos (um aumento de 5% em relação ao 1T24) e aumentou o Valor Médio do Pedido (AOV) em 10% em relação ao ano passado. A expansão contínua da

³ Considerando resultados orgânicos limitados na Argentina.

Comentário do Desempenho



plataforma e interações mais frequentes com os consumidores têm nos permitido um melhor entendimento de seus comportamentos. Isso vem nos possibilitando endereçar de forma efetiva as necessidades dos consumidores, por exemplo, oferecendo em suas casas acessibilidade e conveniência por meio de embalagens retornáveis, além de uma variedade mais ampla de produtos e marcas. Além disso, o Zé Delivery também tem nos ajudado a aprimorar nosso processo de inovação, por meio de pesquisas sobre líquidos e embalagens para o desenvolvimento de produtos, assim como ocorreu no lançamento do Beats Red Mix, a maior inovação do Carnaval.

- *Otimizar nosso negócio*

O CPV/hl excluindo depreciação e amortização e o SG&A excluindo depreciação e amortização cresceram abaixo da inflação [+2,7% e +3,4%, respectivamente] graças à nossa gestão disciplinada de custos e despesas combinada com menor pressão dos preços das commodities e do câmbio neste trimestre. Juntamente com um aumento de um dígito médio da receita líquida, isso impulsionou o crescimento de dois dígitos do EBITDA Ajustado com expansão de margem de 180 pb.

O LPA Ajustado aumentou 0,4%, uma vez que o crescimento do EBITDA Ajustado foi compensado por maior despesa financeira líquida e pelo aumento das despesas com imposto de renda no Brasil em face de uma comparação difícil. A otimização contínua do nosso negócio impulsionou uma forte geração de fluxo de caixa, com o fluxo de caixa das atividades operacionais aumentando 67,6% em relação ao 1T24, atingindo R\$ 1,2 bilhão.

Por fim, em 7 de maio, nosso Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários de cerca de R\$ 2 bilhões a serem pagos em julho.

Para concluir, estamos encorajados por nosso sólido início de ano. Olhando para o futuro, com os ventos contrários de câmbio e commodities aumentando a partir do segundo trimestre, continuaremos a nos concentrar em investir em nossas marcas, fornecer valor superior aos nossos consumidores e fazer escolhas disciplinadas de gestão de receita, bem como uma governança rigorosa de custos e despesas. Embora o ambiente operacional possa continuar dinâmico, a resiliência da categoria de cerveja, a força das nossas marcas e o forte *momentum* do nosso negócio reforçam nossa confiança em continuar progredindo na nossa jornada de criação de valor.

Destaques financeiros - consolidado

R\$ milhões	1T24	1T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	44.988,3	45.317,7	0,7%	0,7%
Receita líquida	20.276,3	22.497,4	11,0%	6,7%
Lucro bruto	10.217,3	11.551,6	13,1%	9,9%
% Margem bruta	50,4%	51,3%	90 pb	150 pb
EBITDA ajustado	6.534,8	7.444,6	13,9%	12,7%
% Margem EBITDA ajustado	32,2%	33,1%	90 pb	180 pb
Lucro líquido	3.804,2	3.804,6	0,0%	
Lucro líquido ajustado	3.817,2	3.820,2	0,1%	
LPA (R\$/ação)	0,23	0,24	0,4%	
LPA ajustado	0,24	0,24	0,4%	

Comentário do Desempenho



DESEMPENHOS DOS PRINCIPAIS MERCADOS

Cerveja Brasil: volume recorde e crescimento de dois dígitos do EBITDA Ajustado, com expansão das margens

- **Desempenho operacional:** o volume cresceu 0,7% (em linha com a indústria, de acordo com nossas estimativas) diante do forte desempenho do ano passado, impulsionando níveis recordes para um primeiro trimestre mais uma vez, suportado principalmente pelo Carnaval. A receita líquida cresceu 3,2%, com a ROL/hl aumentando 2,5%, liderada por nossas iniciativas de gestão de receita e mix positivo de marcas, parcialmente compensada por um descasamento do calendário de preços no trimestre e menor *carry-over* do ano passado. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, melhorou 3,3%, impulsionado principalmente por ventos favoráveis de commodities e eficiências operacionais. O EBITDA Ajustado cresceu 10,8%, com a margem EBITDA Ajustado expandindo 250pb para 36,3%.
- **Destaques comerciais:** nossas *megabrands* continuaram a melhorar sua saúde da marca, atingindo níveis recordes. Corona, Spaten, Stella Artois e Original impulsionaram o crescimento acima de 20% [*low twenties*] dos nossos segmentos *premium* e *super premium*. No segmento *core plus*, o volume da Budweiser cresceu próximo a 20% [*high teens*], enquanto, no *core*, Brahma e Antarctica conjuntamente apresentaram crescimento de volume de um dígito médio. Mantivemo-nos líderes no segmento de cervejas sem álcool, entregando um crescimento de volume próximo a 40%. Continuamos a progredir em nossas iniciativas digitais, com o BEES aumentando o número de produtos vendidos por ponto de venda e o BEES Marketplace aumentando o GMV em 92%. Quanto à frente DTC, o Zé Delivery entregou um aumento de 15% do GMV.

Cerveja Brasil⁴

R\$ milhões	1T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	1T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	22.987,3	-	-	171,4	23.158,7	0,7%	0,7%
Receita líquida	9.687,5	-	-	313,2	10.000,8	3,2%	3,2%
Receita líquida/hl (R\$)	421,4	-	-	10,4	431,8	2,5%	2,5%
CPV	(4.812,5)	-	-	105,2	(4.707,3)	-2,2%	-2,2%
CPV/hl (R\$)	(209,4)	-	-	6,1	(203,3)	-2,9%	-2,9%
CPV excl. deprec. & amort.	(4.352,6)	-	-	110,9	(4.241,8)	-2,5%	-2,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(189,3)	-	-	6,2	(183,2)	-3,3%	-3,3%
Lucro bruto	4.875,0	-	-	418,4	5.293,5	8,6%	8,6%
% Margem bruta	50,3%	-	-	-	52,9%	260 pb	260 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(2.554,6)	-	-	(33,2)	(2.587,8)	1,3%	1,3%
SG&A deprec. & amort.	(445,5)	-	-	(19,2)	(464,7)	4,3%	4,3%
SG&A total	(3.000,1)	-	-	(52,4)	(3.052,5)	1,7%	1,7%
Outras receitas/(despesas) operacionais	475,1	27,4	-	(41,7)	460,8	-3,0%	-9,3%
Lucro operacional ajustado	2.350,0	27,4	-	324,4	2.701,8	15,0%	13,9%
% Margem de Lucro operacional ajustado	24,3%	-	-	-	27,0%	270 pb	250 pb
EBITDA ajustado	3.255,3	27,4	-	349,3	3.632,0	11,6%	10,8%
% Margem EBITDA ajustado	33,6%	-	-	-	36,3%	270 pb	250 pb

⁴ No 1T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foram de R\$ 420,0 (crescimento orgânico de 2,4%) e R\$ (173,5) (redução orgânica de 3,3%), respectivamente. A mudança de escopo em Cerveja Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

Comentário do Desempenho


NAB Brasil: volume recorde apoiando o crescimento de dois dígitos da receita líquida e de um dígito alto do EBITDA Ajustado

- **Desempenho operacional:** o volume cresceu 3,2%, atingindo níveis recordes para um primeiro trimestre novamente, mesmo diante do forte desempenho do ano passado. A receita líquida aumentou 11,4%, com a ROL/hl subindo 7,9%, impulsionada por iniciativas de gestão de receita combinadas com um mix positivo de marcas. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização aumentou 12,1% devido a ventos contrários de commodities (especialmente PET) e ao mix de marcas/embalagens. O EBITDA Ajustado cresceu 8,6%, com a margem EBITDA Ajustado contraindo 70pb para 28,0%.
- **Destaques comerciais:** estimamos ter ganhado participação de mercado de refrigerantes. O crescimento do volume continuou a ser impulsionado por refrigerantes sem açúcar e isotônicos. Quanto aos refrigerantes sem açúcar, Guaraná Antarctica Zero e Pepsi Black cresceram na casa de 25% [*mid-twenties*] e de 35% [*mid-thirties*], respectivamente. Além disso, o mix de embalagens individuais [*single serve*] também expandiu, ganhando peso no trimestre.

NAB Brasil⁵

R\$ milhões	1T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	1T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	8.653,7	-	-	280,9	8.934,6	3,2%	3,2%
Receita líquida	2.024,4	-	-	230,2	2.254,6	11,4%	11,4%
Receita líquida/hl (R\$)	233,9	-	-	18,4	252,3	7,9%	7,9%
CPV	(1.137,4)	-	-	(147,0)	(1.284,4)	12,9%	12,9%
CPV/hl (R\$)	(131,4)	-	-	(12,3)	(143,8)	9,4%	9,4%
CPV excl. deprec. & amort.	(1.083,1)	-	-	(170,0)	(1.253,1)	15,7%	15,7%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(125,2)	-	-	(15,1)	(140,3)	12,1%	12,1%
Lucro bruto	887,0	-	-	83,2	970,3	9,4%	9,4%
% Margem bruta	43,8%	-	-	-	43,0%	-80 pb	-80 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(476,8)	-	-	(17,2)	(494,0)	3,6%	3,6%
SG&A deprec. & amort.	(67,0)	-	-	(8,9)	(75,9)	13,3%	13,3%
SG&A total	(543,8)	-	-	(26,1)	(569,9)	4,8%	4,8%
Outras receitas/(despesas) operacionais	113,5	4,9	-	6,1	124,4	9,7%	5,6%
Lucro operacional ajustado	456,6	4,9	-	63,3	524,8	14,9%	14,0%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,6%	-	-	-	23,3%	70 pb	60 pb
EBITDA ajustado	578,0	4,9	-	49,1	632,0	9,3%	8,6%
% Margem EBITDA ajustado	28,6%	-	-	-	28,0%	-60 pb	-70 pb

⁵ A mudança de escopo em NAB Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

Comentário do Desempenho



BRASIL

Brasil ⁶							
R\$ milhões	1T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	1T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	31.641,0	-		452,3	32.093,3	1,4%	1,4%
Receita líquida	11.711,9	-	-	543,5	12.255,4	4,6%	4,6%
Receita líquida/hl [R\$]	370,1	-	-	11,7	381,9	3,2%	3,2%
CPV	(5.949,9)	-	-	(41,8)	(5.991,6)	0,7%	0,7%
CPV/hl [R\$]	(188,0)	-	-	1,3	(186,7)	-0,7%	-0,7%
CPV excl. deprec. & amort.	(5.435,7)	-	-	(59,2)	(5.494,9)	1,1%	1,1%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	(171,8)	-	-	0,6	(171,2)	-0,3%	-0,3%
Lucro bruto	5.762,0	-	-	501,7	6.263,7	8,7%	8,7%
% Margem bruta	49,2%				51,1%	190 pb	190 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(3.031,4)	-	-	(50,3)	(3.081,8)	1,7%	1,7%
SG&A deprec. & amort.	(512,5)	-	-	(28,1)	(540,6)	5,5%	5,5%
SG&A total	(3.543,9)	-	-	(78,5)	(3.622,4)	2,2%	2,2%
Outras receitas/(despesas) operacionais	588,5	32,3	-	(35,6)	585,3	-0,6%	-6,4%
Lucro operacional ajustado	2.806,6	32,3	-	387,6	3.226,6	15,0%	14,0%
% Margem de Lucro operacional ajustado	24,0%				26,3%	230 pb	210 pb
EBITDA ajustado	3.833,3	32,3	-	398,4	4.264,0	11,2%	10,5%
% Margem EBITDA ajustado	32,7%				34,8%	210 pb	180 pb

⁶ No 1T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foram de R\$ 373,3 (crescimento orgânico de 3,2%) e R\$ (164,3) (redução orgânica de 0,2%), respectivamente. A mudança de escopo no Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

Comentário do Desempenho



América Central e Caribe (CAC): crescimento de um dígito baixo do EBITDA Ajustado com expansão da margem, apesar de a receita líquida ter sido impactada por um desempenho mais fraco da indústria

- **Desempenho operacional:** o volume caiu 4,9%, enfrentando uma base de comparação forte do 1T24. Na República Dominicana, nosso desempenho foi majoritariamente impactado por um ambiente macroeconômico mais fraco e uma maior relatividade de preços em comparação com outras categorias alcoólicas. Como resultado, a receita líquida diminuiu 0,8%, apesar de a ROL/hl ter crescido 4,3%, impulsionada principalmente por iniciativas de gestão de receita. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização aumentou 4,2%, impactado principalmente pelo mix de embalagem e pelos preços das commodities, enquanto o SG&A excluindo depreciação e amortização diminuiu 5,0% em razão de eficiência nas despesas de vendas e marketing e distribuição. O EBITDA Ajustado cresceu 1,3%, com a margem EBITDA Ajustado expandindo 90pb para 41,3%.
- **Destaques comerciais:** na República Dominicana, apesar da queda do volume, a família Presidente atingiu indicador de saúde de marca recorde graças a uma comunicação de marketing consistente. Também no segmento *core*, The One apresentou aumento de volume na casa de 25% [*mid-twenties*]. No Panamá, à medida que continuamos a implementar nosso plano de recuperação, nossas *megabrands* continuaram melhorando sua saúde de marca, lideradas pela família Balboa, enquanto a Corona aumentou seu volume em um dígito alto no trimestre. Quanto às nossas iniciativas digitais, o BEES cobriu 93% da receita líquida na República Dominicana e 100% no Panamá.

CAC⁷

R\$ milhões	1T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	1T25	% Reportado	% Orgânico
Volume [000 hl]	2.891,9	-		[140,9]	2.751,0	-4,9%	-4,9%
Receita líquida	2.314,7	-	360,6	[18,4]	2.656,9	14,8%	-0,8%
Receita líquida/hl [R\$]	800,4	-	131,1	34,3	965,8	20,7%	4,3%
CPV	[1.087,7]	-	[169,0]	[0,9]	[1.257,6]	15,6%	0,1%
CPV/hl [R\$]	[376,1]	-	[61,4]	[19,6]	[457,1]	21,5%	5,2%
CPV excl. deprec. & amort.	[966,3]	-	[148,5]	8,0	[1.106,9]	14,5%	-0,8%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[334,2]	-	[54,0]	[14,2]	[402,3]	20,4%	4,2%
Lucro bruto	1.227,0	-	191,7	[19,3]	1.399,3	14,0%	-1,6%
% Margem bruta	53,0%				52,7%	-30 pb	-40 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[414,2]	-	[67,7]	20,8	[461,2]	11,3%	-5,0%
SG&A deprec. & amort.	[49,5]	-	[9,5]	[5,7]	[64,8]	30,8%	11,6%
SG&A total	[463,8]	-	[77,2]	15,0	[526,0]	13,4%	-3,2%
Outras receitas/(despesas) operacionais	5,4	-	1,0	2,2	8,6	59,8%	41,5%
Lucro operacional ajustado	768,6	-	115,4	(2,1)	881,9	14,7%	-0,3%
% Margem de Lucro operacional ajustado	33,2%				33,2%	0 pb	20 pb
EBITDA ajustado	939,5	-	145,3	12,6	1.097,4	16,8%	1,3%
% Margem EBITDA ajustado	40,6%				41,3%	70 pb	90 pb

⁷ No 1T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foram de R\$ 920,6 (crescimento orgânico de 5,1%) e R\$ [362,7] (crescimento orgânico de 5,9%), respectivamente.

Comentário do Desempenho


América Latina Sul (LAS): retomada do crescimento de volume com aumento de dois dígitos da receita líquida e do EBITDA Ajustado juntamente com expansão das margens

- Desempenho operacional:** o volume cresceu 1,1%, impulsionado pelos desempenhos na Bolívia, no Chile e no Paraguai, mais do que compensando uma demanda do consumidor em recuperação na Argentina. A receita líquida aumentou 19,5%, com a ROL/hl subindo 18,3% principalmente em razão de iniciativas de gestão de receita. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização e o SG&A excluindo depreciação e amortização continuaram a ser impactados pela inflação geral na Argentina. O EBITDA Ajustado cresceu 26,5%, com a margem EBITDA Ajustado expandindo 190pb para 29,0%.
- Destaques comerciais:** na Argentina, enquanto continuamos a nos preparar para liderar e moldar a recuperação da categoria, nossa tendência de volume melhorou sequencialmente [com um declínio de um dígito médio], com um volume de cerveja em linha com a indústria, de acordo com nossas estimativas. Na Bolívia, o volume cresceu próximo a 30% (*high twenties*), liderado por marcas *core* e acima do *core*, com destaque para o desempenho das nossas *megabrands* Corona, Paceña e Huari. No Chile, o crescimento de um dígito baixo do volume foi impulsionado por marcas *core* e *premium*, lideradas por Quilmes e Corona, respectivamente. Estimamos ter ganhado participação de mercado na Bolívia e no Chile. No Paraguai, Corona e Bud 66 impulsionaram o crescimento dos volumes *premium*, apoiando o aumento de um dígito baixo do volume total. Nossas *megabrands* melhoraram os indicadores de saúde de marca na Argentina, na Bolívia e no Paraguai. Quanto às nossas iniciativas digitais, o BEES cobriu 83% da receita líquida na Argentina, 76% na Bolívia e 87% no Paraguai.

LAS⁸

R\$ milhões	1T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	1T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	8.705,4	-		91,9	8.797,3	1,1%	1,1%
Receita líquida	4.401,9	193,4	80,6	860,1	5.536,1	25,8%	19,5%
Receita líquida/hl (R\$)	505,7	22,0	9,2	92,5	629,3	24,5%	18,3%
CPV	[2.190,9]	[269,8]	[5,3]	[367,9]	[2.833,9]	29,4%	16,8%
CPV/hl (R\$)	[251,7]	[30,7]	[0,6]	[39,2]	[322,1]	28,0%	15,6%
CPV excl. deprec. & amort.	[1.972,2]	[302,7]	[6,5]	[326,2]	[2.607,6]	32,2%	16,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[226,5]	[34,4]	[0,7]	[34,7]	[296,4]	30,8%	15,3%
Lucro bruto	2.211,1	[76,4]	75,4	492,2	2.702,2	22,2%	22,3%
% Margem bruta	50,2%				48,8%	-140 pb	120 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[1.032,4]	[135,9]	1,2	[165,9]	[1.333,0]	29,1%	16,1%
SG&A deprec. & amort.	[91,4]	[1,3]	0,6	[15,0]	[107,2]	17,3%	16,4%
SG&A total	[1.123,9]	[137,2]	1,8	[180,9]	[1.440,2]	28,2%	16,1%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	[8,5]	212	[0,4]	[0,5]	11,8	ns	6,2%
Lucro operacional ajustado	1.078,7	[192,4]	76,8	310,8	1.273,8	18,1%	28,8%
% Margem de Lucro operacional ajustado	24,5%				23,0%	-150 pb	190 pb
EBITDA ajustado	1.388,8	[223,9]	74,9	367,5	1.607,3	15,7%	26,5%
% Margem EBITDA ajustado	31,5%				29,0%	-250 pb	190 pb

⁸ No 1T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foram de R\$ 621,5 (crescimento orgânico de 18,0%) e R\$ [289,3] (crescimento orgânico de 14,5%), respectivamente. A mudança de escopo em LAS refere-se à metodologia de limite de crescimento orgânico na Argentina, nos termos detalhados na página 14. Os números reportados são apresentados aplicando-se a Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária para nossas operações na Argentina, conforme detalhado na página 14.

Comentário do Desempenho


Canadá: crescimento de dois dígitos do EBITDA Ajustado com expansão das margens, apesar da indústria fraca

- **Desempenho operacional:** o volume caiu 4,2%, superando uma indústria fraca, impactada pelo clima adverso e pela calendarização da Páscoa neste ano, de acordo com nossas estimativas. A receita líquida caiu 1,6%, com a ROL/hl subindo 2,7% graças às iniciativas de gestão de receita e o mix de região/canal compensando parcialmente a queda do volume. As eficiências do CPV excluindo depreciação e amortização e SG&A excluindo depreciação e amortização lideraram o crescimento do EBITDA Ajustado de 13,4%, com a margem EBITDA Ajustado expandindo 300pb para 23,2%.
- **Destaques comerciais:** ganhamos participação no mercado de cerveja, de acordo com nossas estimativas, liderados por Michelob Ultra e Busch, os dois principais ganhadores de participação da indústria. Apesar da queda no volume, nossas marcas *core plus* permaneceram resilientes, aumentando o volume em um dígito médio, lideradas pela família Michelob Ultra. Quanto aos segmentos inferiores, a família Busch expandiu o volume em um dígito alto. Além disso, nossas *megabrands* melhoraram a saúde de marca, lideradas pela Corona [que detém o maior indicador de saúde de marca do país] e pela Bud Light. Quanto às nossas iniciativas digitais, o BEES cobriu 33% da receita líquida do país.

Canadá⁹

R\$ milhões	1T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	1T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	1.750,0	(1,1)		(72,8)	1.676,1	-4,2%	-4,2%
Receita líquida	1.847,8	(1,4)	232,0	(29,4)	2.049,0	10,9%	-1,6%
Receita líquida/hl (R\$)	1.055,9	(0,1)	138,4	28,3	1.222,5	15,8%	2,7%
CPV	(830,6)	0,2	(97,7)	65,5	(862,6)	3,9%	-7,9%
CPV/hl (R\$)	(474,6)	(0,2)	(58,3)	18,4	(514,7)	8,4%	-3,9%
CPV excl. deprec. & amort.	(775,0)	0,2	(91,6)	57,7	(808,7)	4,4%	-7,4%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(442,9)	(0,2)	(54,6)	15,2	(482,5)	9,0%	-3,4%
Lucro bruto	1.017,2	(1,2)	134,3	36,1	1.186,4	16,6%	3,6%
% Margem bruta	55,0%				57,9%	290 pb	290 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(707,3)	0,3	(87,6)	20,7	(773,9)	9,4%	-2,9%
SG&A deprec. & amort.	(69,1)	-	(8,3)	4,4	(72,9)	5,6%	-6,4%
SG&A total	(776,3)	0,3	(95,9)	25,1	(846,9)	9,1%	-3,2%
Outras receitas/(despesas) operacionais	7,7	-	1,1	0,8	9,5	24,3%	10,2%
Lucro operacional ajustado	248,5	(1,0)	39,5	62,0	349,0	40,4%	25,0%
% Margem de Lucro operacional ajustado	13,4%				17,0%	360 pb	360 pb
EBITDA ajustado	373,2	(1,0)	53,9	49,8	475,9	27,5%	13,4%
% Margem EBITDA ajustado	20,2%				23,2%	300 pb	300 pb

⁹ No 1T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foram de R\$ 1.219,9 (crescimento orgânico de 2,6%) e R\$ (480,5) [redução orgânica de 3,6%], respectivamente. A mudança de escopo no Canadá refere-se à descontinuidade de direitos de distribuição.

Comentário do Desempenho



AMBEV CONSOLIDADO

Ambev¹⁰

R\$ milhões	1T24	Escopo	Conversão de moeda	Crescimento Orgânico	1T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	44.988,3	[1,1]		330,5	45.317,7	0,7%	0,7%
Receita líquida	20.276,3	192,1	673,3	1.355,8	22.497,4	11,0%	6,7%
Receita líquida/hl (R\$)	450,7	4,3	14,9	26,6	496,4	10,1%	5,9%
CPV	[10.059,0]	[269,7]	[271,9]	[345,1]	[10.945,7]	8,8%	3,4%
CPV/hl (R\$)	[223,6]	[6,0]	[6,0]	[6,0]	[241,5]	8,0%	2,7%
CPV excl. deprec. & amort.	[9.149,2]	[302,6]	[246,6]	[319,6]	[10.018,0]	9,5%	3,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[203,4]	[6,7]	[5,4]	[5,6]	[221,1]	8,7%	2,7%
Lucro bruto	10.217,3	[77,6]	401,3	1.010,7	11.551,6	13,1%	9,9%
% Margem bruta	50,4%				51,3%	90 pb	150 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[5.185,4]	[135,6]	[154,2]	[174,8]	[5.649,9]	9,0%	3,4%
SG&A deprec. & amort.	[722,5]	[1,3]	[17,2]	[44,5]	[785,5]	8,7%	6,2%
SG&A total	[5.907,9]	[136,9]	[171,3]	[219,3]	[6.435,5]	8,9%	3,7%
Outras receitas/(despesas) operacionais	593,0	53,6	1,7	[33,1]	615,2	3,7%	-5,9%
Lucro operacional ajustado	4.902,4	[161,0]	231,7	758,3	5.731,4	16,9%	15,6%
% Margem de Lucro operacional ajustado	24,2%				25,5%	130 pb	200 pb
Itens não usuais antes do EBITDA	[17,6]	[1,8]	[0,8]	[1,2]	[21,4]	21,6%	6,9%
Resultado financeiro	[405,9]				[856,4]	111,0%	
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	[3,6]				2,7	-176,2%	
Imposto de renda	[671,2]				[1.051,7]	56,7%	
Lucro líquido	3.804,2				3.804,6	0,0%	
Atribuído à Ambev	3.700,3				3.693,9	-0,2%	
Atribuído a não controladores	103,9				110,7	6,5%	
Lucro líquido ajustado	3.817,2				3.820,2	0,1%	
Atribuído à Ambev	3.713,3				3.709,5	-0,1%	
EBITDA ajustado	6.534,8	[192,5]	274,1	828,3	7.444,6	13,9%	12,7%
% Margem EBITDA ajustado	32,2%				33,1%	90 pb	180 pb

¹⁰ No 1T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foram de R\$ 486,0 (crescimento orgânico de 5,9%) e R\$ [212,3] (crescimento orgânico de 2,8%), respectivamente. As mudanças de escopo referem-se (i) aos créditos tributários e efeitos relacionados no Brasil; (ii) metodologia de limite de crescimento orgânico na Argentina, nos termos detalhados na página 14; e (iii) à descontinuidade de direitos de distribuição no Canadá.

Comentário do Desempenho



OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS

Outras receitas/[(despesas) operacionais]		
<i>R\$ milhões</i>	1T24	1T25
Subvenção governamental e ganhos financeiros por taxa subsidiada	385,6	456,6
[(Adições)/reversões de provisões]	(6,1)	(67,0)
Ganho/[(perda)] na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	20,7	32,6
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	192,8	193,0
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	593,0	615,2

ITENS NÃO USUAIS

Itens não usuais corresponderam a despesas de reestruturação ligadas principalmente a projetos de centralização e reestruturação no Brasil, LAS, CAC e Canadá.

Itens não usuais		
<i>R\$ milhões</i>	1T24	1T25
Reestruturação	(17,6)	(21,4)
Itens não usuais	(17,6)	(21,4)

Comentário do Desempenho



RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

O resultado financeiro líquido no 1T25 totalizou R\$ (856,4) milhões, uma redução de R\$ 450,4 milhões em relação ao 1T24, assim dividido:

- A receita de juros totalizou R\$ 564,2 milhões, explicada principalmente por: (i) receita de juros de R\$ 295,1 milhões decorrente de aplicações de saldo de caixa sobretudo no Brasil e na Argentina, e (ii) taxa de juros sobre créditos tributários brasileiros de R\$ 178,2 milhões.
- As despesas com juros totalizaram R\$ (506,2) milhões, impactadas principalmente por: (i) ajustes a valor justo de contas a pagar de acordo com o IFRS 13 (CPC 46) de R\$ (272,1) milhões, (ii) provisões de juros de passivos de arrendamento de R\$ (57,9) milhões de acordo com o IFRS 16 (CPC 06 R2), (iii) juros sobre incentivos fiscais de R\$ (39,6) milhões, e (iv) provisões de juros de opções de venda de CND de R\$ (32,2) milhões.
- Perdas com instrumentos derivativos de R\$ (278,4) milhões, explicadas principalmente por (i) custos de carregos relacionados ao hedge da nossa exposição cambial de US\$ 1,9 bilhão no Brasil, com aproximadamente 7,8% de custo de carregos, e (ii) custos de carregos relacionados ao hedge de commodities. Não incorremos em custos de hedge relacionados à exposição cambial na Argentina neste trimestre; no entanto, ainda mantemos uma exposição cambial de US\$ 315,7 milhões no país.
- Perdas com instrumentos não derivativos de R\$ (487,9) milhões, impulsionadas principalmente pela apreciação cambial do Real impactando saldos de caixa mantidos em moeda forte, e custos relacionados ao *upstream* de caixa da Argentina e da Bolívia, que foram parcialmente compensados por ganhos de variação cambial em contas a pagar de terceiros.
- Impostos sobre operações financeiras de R\$ (69,0) milhões.
- Outras despesas financeiras de R\$ (81,3) milhões, explicadas principalmente por provisionamento de contingências judiciais, despesas com carta de crédito, despesas com previdência e taxas bancárias.
- Despesa financeira sem efeito caixa de R\$ 2,2 milhões decorrente da adoção da norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária na Argentina.

Resultado financeiro líquido

R\$ milhões	1T24	1T25
Receitas de juros	585,6	564,2
Despesas com juros	(549,5)	(506,2)
Ganhos/(perdas) com derivativos	(195,2)	(278,4)
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	(33,9)	(487,9)
Impostos sobre transações financeiras	(55,3)	(69,0)
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	(198,3)	(81,3)
Hiperinflação Argentina	40,7	2,2
Resultado financeiro líquido	(405,9)	(856,4)



DETALHAMENTO DA DÍVIDA

Detalhamento da dívida	31 de Dezembro de 2024			31 de Março de 2025		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
R\$ milhões						
Moeda Local	932,3	1.567,1	2.499,4	802,6	1.567,7	2.370,3
Moeda Estrangeira	344,1	609,3	953,3	318,0	529,8	847,9
Dívida Consolidada	1.276,4	2.176,3	3.452,7	1.120,6	2.097,6	3.218,2
Caixa e Equivalentes de Caixa (líquido da conta garantida)			28.595,7			19.118,4
Aplicações Financeiras Correntes			1.242,0			1.191,9
Dívida/(caixa) líquida			(26.384,9)			(17.092,1)

PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

A tabela abaixo demonstra a provisão do imposto de renda e da contribuição social.

Imposto de renda e contribuição social	1T24	1T25
R\$ milhões		
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	4.475,3	4.856,3
Ajuste na base tributável		
Outras receitas não tributáveis	(130,6)	(162,6)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	-	(97,0)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	3,6	(2,7)
Despesas não dedutíveis	6,9	240,6
Tributação em bases universais e outros ajustes relativos a subsidiárias no exterior	(12,0)	(65,2)
	4.343,2	4.769,4
Alíquota nominal ponderada agregada	30,1%	27,6%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(1.308,7)	(1.318,0)
Ajuste na despesa tributária		
Incentivo relativo ao imposto de renda	248,5	43,6
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	285,1	322,6
Efeito fiscal da amortização de ágio	0,9	0,9
Imposto de renda retido na fonte	(105,2)	(43,7)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	52,3	(8,2)
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	78,3	(27,8)
Outros ajustes tributários	77,6	(21,1)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(671,2)	(1.051,7)
Alíquota efetiva de impostos	15,0%	21,7%

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A tabela abaixo resume a composição acionária da Ambev S.A. em 31 de março de 2025.

Composição Acionária - Ambev S.A.	1T25	
	Milhares de ações ordinárias	%
Interbrew International GmbH	8.441.666	53,56%
Ambrew S.A.R.L.	1.287.700	8,17%
Fundação Zerenner	1.609.987	10,21%
Mercado	4.307.812	27,33%
Tesouraria	114.474	0,73%
	15.761.639	100,00%

Comentário do Desempenho



NORMA DE CONTABILIDADE E EVIDENCIAÇÃO EM ECONOMIA ALTAMENTE INFLACIONÁRIA - ARGENTINA

Após a categorização da Argentina como um país com uma taxa de inflação acumulada de três anos superior a 100%, o país é considerado altamente inflacionário de acordo com o IFRS.

Consequentemente, a partir do 3T18, passamos a reportar as operações de nossas subsidiárias argentinas aplicando a norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária. As normas do IFRS e do CPC (IAS 29/CPC 42) exigem que os resultados de nossas operações em economias altamente inflacionárias sejam reportados, consolidando os resultados acumulados do ano e corrigindo-os pela alteração no poder geral de compra da moeda local, utilizando índices oficiais de inflação e, posteriormente, convertidos para Real pela taxa de câmbio de fechamento do período (ou seja, taxa de fechamento de 31 de março de 2025 para os resultados do 1T25).

Os resultados dos ajustes de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária realizados no 1T25 são uma combinação do efeito (i) da indexação para refletir mudanças no poder de compra nos resultados do 1T25, com contrapartida em uma linha dedicada no resultado financeiro, e (ii) da diferença entre a conversão dos resultados do 1T25 para Reais pela taxa de câmbio de fechamento de 31 de março de 2025 e a conversão pela taxa média do acumulado do ano no período reportado, conforme aplicável às economias não inflacionárias.

Os impactos no 1T24 e no 1T25 sobre a receita líquida e o EBITDA Ajustado foram os seguintes:

Impacto da Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária (IAS 29/CPC 42)

Receita Líquida

R\$ milhões	1T24	1T25
Indexação(1)	279,5	76,4
Conversão de Moeda(2)	(6,3)	(136,3)
Impacto Total	273,2	(60,0)

EBITDA Ajustado

R\$ milhões	1T24	1T25
Indexação(1)	33,0	(24,9)
Conversão de Moeda(2)	(2,2)	(18,9)
Impacto Total	30,8	(43,8)

(1) Indexação calculada à taxa de câmbio de fechamento de cada período.

(2) Impacto cambial calculado como a diferença entre a conversão dos valores relatados em peso argentino (ARS) à taxa de câmbio de fechamento em comparação com a taxa de câmbio média de cada período.

Além disso, a IAS 29 exige que ativos e passivos não monetários no balanço patrimonial das nossas operações localizadas em economias altamente inflacionárias sejam atualizados pela inflação acumulada. O efeito resultante do ajuste até 31 de dezembro de 2017 foi relatado no patrimônio líquido e, o efeito da atualização a partir desta data, em uma conta dedicada no resultado financeiro, reconhecendo-se os impostos diferidos sobre tais ajustes, quando aplicável.

No 1T25, a transição para a norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária, de acordo com as regras do IFRS, resultou em (i) um ajuste positivo de R\$ 2,2 milhões reportado no resultado financeiro, (ii) um impacto negativo no Lucro Líquido de R\$ 229,2 milhões, (iii) um impacto negativo no Lucro Líquido Ajustado de R\$ 229,3 milhões, e (iv) um impacto negativo de R\$ 0,01 no LPA assim como no LPA ajustado.

Para o ano de 2025, a definição de crescimento orgânico da receita líquida foi alterada para limitar o crescimento de preços na Argentina a um máximo de 2% ao mês (26,8% ano a ano e acumulado de três anos de 100%). Para o CPV e as despesas de distribuição, foi aplicado o mesmo teto da taxa de crescimento do preço, calculado em uma base "por hectolitro" quando aplicável. Para as demais linhas da demonstração de resultados divulgadas, o crescimento orgânico foi calculado proporcionalmente ao crescimento da receita líquida limitada. Esse método de cálculo se aplicou a valores em moeda local que foram convertidos de ARS (com limite) para BRL usando a taxa de câmbio de fechamento aplicável, e os ajustes correspondentes foram feitos por meio de mudanças de escopo.

Comentário do Desempenho



RECONCILIAÇÃO ENTRE EBITDA AJUSTADO E LUCRO

O EBITDA e o Lucro Operacional Ajustados são medidas utilizadas por nossa Administração para medir seu desempenho.

O EBITDA Ajustado é calculado excluindo-se do Lucro Líquido os seguintes efeitos: (i) participação de não controladores, (ii) despesa com imposto de renda, (iii) participação nos resultados de coligadas, (iv) resultado financeiro líquido, (v) itens não usuais, e (vi) depreciação e amortização.

O EBITDA é calculado excluindo-se do EBITDA Ajustado os seguintes efeitos: (i) itens não usuais, e (ii) participação nos resultados de coligadas.

O EBITDA e o Lucro Operacional Ajustados não são medidas contábeis utilizadas nas práticas contábeis adotadas no Brasil, pelo IFRS ou nos Estados Unidos da América (US GAAP), e não devem ser considerados como uma alternativa ao Lucro Líquido na qualidade de indicador do desempenho operacional ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na condição de indicador de liquidez. O EBITDA e o Lucro Operacional Ajustados não possuem um método de cálculo padrão e nossas definições de EBITDA e Lucro Operacional Ajustados podem não ser comparáveis ao EBITDA e Lucro Operacional Ajustados conforme definidos por outras empresas.

Reconciliação - Lucro líquido ao EBITDA

R\$ milhões

	1T24	1T25
Lucro líquido - Ambev	3.700,3	3.693,9
Participação dos não controladores	103,9	110,7
Despesa com imposto de renda e contribuição social	671,2	1.051,7
Lucro antes de impostos	4.475,3	4.856,3
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	3,6	[2,7]
Resultado financeiro líquido	405,9	856,4
Itens não usuais	17,6	21,4
Lucro operacional ajustado	4.902,4	5.731,4
Depreciação & amortização - total	1.632,3	1.713,3
EBITDA ajustado	6.534,8	7.444,6
Itens não usuais	[17,6]	[21,4]
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	[3,6]	2,7
EBITDA	6.513,6	7.426,0

Comentário do Desempenho



RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO ENTRE DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS E PRESS RELEASE

O resultado financeiro líquido apresentado na página 12 é uma visão resumida utilizada por nossa administração para medir e analisar o desempenho financeiro da Companhia.

A reconciliação entre esta visão resumida e o formulário de informações trimestrais (ITR) é apresentada abaixo:

Reconciliação - Resultado Financeiro Líquido

R\$ milhões	1T24	1T25
Rendimentos sobre caixa e equivalentes a caixa	384,4	342,1
Rendimentos sobre aplicações financeiras em títulos para negociação	9,5	34,9
Rendimentos sobre outros ativos	191,7	187,2
Receitas de juros	585,6	564,2
Juros decorrentes do ajuste a valor presente de contas a pagar a fornecedores	(332,1)	(272,2)
Juros sobre dívidas bancárias e incentivos fiscais	(47,0)	(44,3)
Juros sobre arrendamentos	(38,1)	(57,9)
Outras despesas com juros	(132,3)	(131,9)
Despesas com juros	(549,5)	(506,2)
Perdas com derivativos	(195,2)	(278,4)
Ganhos/(perdas) com derivativos	(195,2)	(278,4)
Variação cambial, líquida	(33,9)	(487,9)
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	(33,9)	(487,9)
Impostos sobre transações financeiras	(55,3)	(69,0)
Impostos sobre transações financeiras	(55,3)	(69,0)
Outras receitas financeiras	14,2	119,4
Juros sobre provisões para disputas e litígios	(44,4)	(52,3)
Juros sobre planos de pensão	(26,5)	(27,8)
Despesas com fiança bancária e seguros garantia	(57,3)	(69,2)
Outras despesas financeiras	(84,2)	(51,3)
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	(198,3)	(81,3)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	40,7	2,2
Hiperinflação Argentina	40,7	2,2
Resultado financeiro líquido	(405,9)	(856,4)

Comentário do Desempenho**TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS DO 1º TRIMESTRE DE 2025**

Palestrantes: Carlos Lisboa

Diretor Presidente Executivo

Guilherme Fleury

Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores

Idioma: Inglês e português (tradução simultânea)

Data: 8 de maio de 2025 (quinta-feira)

Hora: 12:30 (Brasília)

11:30 (Nova Iorque)

A teleconferência será transmitida ao vivo via webcast disponível em:

Inglês: [Webcast - Inglês](#)

Português: [Webcast - Português](#)

Analistas *sell side* que cobrem a companhia conforme indicado em nosso site podem participar e se inscrever para o Q&A clicando [aqui](#).

Para informações adicionais, entre em contato com a equipe de Relações com Investidores:

Guilherme Yokaichiya

Mariana Sabadin

Leandro Ferreira De Souza

guilherme.yokaichiya@ambev.com.br

mariana.sabadin@ambev.com.br

leandro.ferreira.souza@ambev.com.br

ri.ambev.com.br

NOTAS

Segregamos neste relatório o impacto do resultado orgânico das mudanças de escopo ou diferenças de câmbio. As mudanças de escopo representam o impacto de aquisições e vendas de ativos, o início ou término de atividades ou a transferência de atividades entre segmentos, perdas e ganhos de redução (*curtailment*) e mudanças de estimativas contábeis ano após ano, e outras premissas que os administradores não consideram parte do desempenho subjacente dos negócios. Crescimentos orgânicos e valores ajustados são apresentados aplicando-se taxas de câmbio constantes ano após ano para excluir o efeito da variação cambial.

Exceto quando especificado em contrário, variações percentuais neste relatório são orgânicas e ajustadas por natureza. Sempre que utilizado neste documento, o termo "ajustado" se refere às medidas de desempenho EBITDA e Lucro Operacional antes de itens não usuais e participação nos resultados de *joint ventures* e às medidas de desempenho Lucro Líquido e LPA antes de ajustes de itens não usuais. Itens não usuais são receitas ou despesas que não ocorrem no curso normal das atividades da Companhia. Estas são apresentadas de forma separada dada a importância delas para o entendimento do desempenho sustentável subjacente da Companhia devido à sua natureza ou magnitude. Medidas ajustadas são medidas adicionais utilizadas pela Administração, e não devem substituir as medidas determinadas em conformidade com as IFRS como indicadores do desempenho da Companhia. Comparações, exceto quando especificado em contrário, referem-se ao primeiro trimestre de 2024 (1T24). Os somatórios neste relatório podem não conferir devido a arredondamentos.

Declarações contidas neste relatório podem conter informações futuras e refletem a percepção atual e estimativas da administração sobre a evolução do ambiente macroeconômico, condições da indústria, desempenho da Companhia e resultados financeiros. Quaisquer declarações, expectativas, capacidades, planos e premissas contidos neste relatório, que não descrevam fatos históricos, tais como informações a respeito da declaração de pagamento de dividendos, a direção futura das operações, a implementação de estratégias operacionais e financeiras relevantes e planos de investimentos em bens de capital, os fatores ou tendências que afetem a condição financeira, liquidez ou resultados das operações, são considerações futuras de significado previsto no "U.S. Private Securities Litigation Reform Act" de 1995 e contemplam diversos riscos e incertezas. Não há garantias de que tais resultados venham a ocorrer. As declarações são baseadas em diversos fatores e premissas, incluindo condições econômicas e mercadológicas gerais, condições da indústria e fatores operacionais. Quaisquer mudanças em tais premissas e fatores podem implicar que o resultado real seja materialmente diferente das expectativas correntes.

Comentário do Desempenho



Ambev - Informação financeira segmentada

Resultado orgânico	Cerveja			Brasil NAB			Total			CAC			LAS			Canadá			Ambev Consolidado		
	1T24	1T25	%	1T24	1T25	%	1T24	1T25	%	1T24	1T25	%	1T24	1T25	%	1T24	1T25	%	1T24	1T25	%
Volume ('000 hl)	22.987,3	23.158,7	0,7%	8.653,7	8.934,6	3,2%	31.641,0	32.093,3	1,4%	2.891,9	2.751,0	-4,9%	8.705,4	8.797,3	1,1%	1.750,0	1.676,1	-4,2%	44.988,3	45.317,7	0,7%
R\$ milhões																					
Receita líquida	9.687,5	10.000,8	3,2%	2.024,4	2.254,6	11,4%	11.711,9	12.255,4	4,6%	2.314,7	2.656,9	-0,8%	4.401,9	5.536,1	19,5%	1.847,8	2.049,0	-1,6%	20.276,3	22.497,4	6,7%
% do total	47,8%	44,5%		10,0%	10,0%		57,8%	54,5%		11,4%	11,8%		21,7%	24,6%		9,1%	9,1%		100,0%	100,0%	
CPV	[4.812,5]	[4.707,3]	-2,2%	[1.137,4]	[1.284,4]	12,9%	[5.949,9]	[5.991,6]	0,7%	[1.087,7]	[1.257,6]	0,1%	[2.190,9]	[2.833,9]	16,8%	[830,6]	[862,6]	-7,9%	[10.059,0]	[10.945,7]	3,4%
% do total	47,8%	43,0%		11,3%	11,7%		59,1%	54,7%		10,8%	11,5%		21,8%	25,9%		8,3%	7,9%		100,0%	100,0%	
Lucro bruto	4.875,0	5.293,5	8,6%	887,0	970,3	9,4%	5.762,0	6.263,7	8,7%	1.227,0	1.399,3	-1,6%	2.211,1	2.702,2	22,3%	1.017,2	1.186,4	3,6%	10.217,3	11.551,6	9,9%
% do total	47,7%	45,8%		8,7%	8,4%		56,4%	54,2%		12,0%	12,1%		21,6%	23,4%		10,0%	10,3%		100,0%	100,0%	
SG&A	[3.000,1]	[3.052,5]	1,7%	[543,8]	[569,9]	4,8%	[3.543,9]	[3.622,4]	2,2%	[463,8]	[526,0]	-3,2%	[1.123,9]	[1.440,2]	16,1%	[776,3]	[846,9]	-3,2%	[5.907,9]	[6.435,5]	3,7%
% do total	50,8%	47,4%		9,2%	8,9%		60,0%	56,3%		7,9%	8,2%		19,0%	22,4%		13,1%	13,2%		100,0%	100,0%	
Outras receitas/(despesas) operacionais	475,1	460,8	-9,3%	113,5	124,4	5,6%	588,5	585,3	-6,4%	5,4	8,6	41,5%	[8,5]	11,8	6,2%	7,7	9,5	10,2%	593,0	615,2	-5,9%
% do total	80,1%	74,9%		19,1%	20,2%		99,2%	95,1%		0,9%	1,4%		-1,4%	1,9%		1,3%	1,6%		100,0%	100,0%	
Lucro operacional ajustado	2.350,0	2.701,8	13,9%	456,6	524,8	14,0%	2.806,6	3.226,6	14,0%	768,6	881,9	-0,3%	1.078,7	1.273,8	28,8%	248,5	349,0	25,0%	4.902,4	5.731,4	15,6%
% do total	47,9%	47,1%		9,3%	9,2%		57,2%	56,3%		15,7%	15,4%		22,0%	22,2%		5,1%	6,1%		100,0%	100,0%	
EBITDA ajustado	3.255,3	3.632,0	10,8%	578,0	632,0	8,6%	3.833,3	4.264,0	10,5%	939,5	1.097,4	1,3%	1.388,8	1.607,3	26,5%	373,2	475,9	13,4%	6.534,8	7.444,6	12,7%
% do total	49,8%	48,8%		8,8%	8,5%		58,7%	57,3%		14,4%	14,7%		21,3%	21,6%		5,7%	6,4%		100,0%	100,0%	
% da receita líquida																					
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-49,7%	-47,1%		-56,2%	-57,0%		-50,8%	-48,9%		-47,0%	-47,3%		-49,8%	-51,2%		-45,0%	-42,1%		-49,6%	-48,7%	
Lucro bruto	50,3%	52,9%		43,8%	43,0%		49,2%	51,1%		53,0%	52,7%		50,2%	48,8%		55,0%	57,9%		50,4%	51,3%	
SG&A	-31,0%	-30,5%		-26,9%	-25,3%		-30,3%	-29,6%		-20,0%	-19,8%		-25,5%	-26,0%		-42,0%	-41,3%		-29,1%	-28,6%	
Outras receitas/(despesas) operacionais	4,9%	4,6%		5,6%	5,5%		5,0%	4,8%		0,2%	0,3%		-0,2%	0,2%		0,4%	0,5%		2,9%	2,7%	
Lucro operacional ajustado	24,3%	27,0%		22,6%	23,3%		24,0%	26,3%		33,2%	33,2%		24,5%	23,0%		13,4%	17,0%		24,2%	25,5%	
EBITDA ajustado	33,6%	36,3%		28,6%	28,0%		32,7%	34,8%		40,6%	41,3%		31,5%	29,0%		20,2%	23,2%		32,2%	33,1%	
Por hectolitro - (R\$/hl)																					
Receita líquida	421,4	431,8	2,5%	233,9	252,3	7,9%	370,1	381,9	3,2%	800,4	965,8	4,3%	505,7	629,3	18,3%	1.055,9	1.222,5	2,7%	450,7	496,4	5,9%
CPV	[209,4]	[203,3]	-2,9%	[131,4]	[143,8]	9,4%	[188,0]	[186,7]	-0,7%	[376,1]	[457,1]	5,2%	[251,7]	[322,1]	15,6%	[474,6]	[514,7]	-3,9%	[223,6]	[241,5]	2,7%
Lucro bruto	212,1	228,6	7,8%	102,5	108,6	5,9%	182,1	195,2	7,2%	424,3	508,7	3,5%	254,0	307,2	21,0%	581,2	707,8	8,1%	227,1	254,9	9,1%
SG&A	[130,5]	[131,8]	1,0%	[62,8]	[63,8]	1,5%	[112,0]	[112,9]	0,8%	[160,4]	[191,2]	1,7%	[129,1]	[163,7]	14,9%	[443,6]	[505,3]	1,0%	[131,3]	[142,0]	3,0%
Outras receitas/(despesas) operacionais	20,7	19,9	-9,9%	13,1	13,9	2,3%	18,6	18,2	-7,7%	1,9	3,1	48,8%	[1,0]	1,3	5,1%	4,4	5,7	15,0%	13,2	13,6	-6,6%
Lucro operacional ajustado	102,2	116,7	13,1%	52,8	58,7	10,4%	88,7	100,5	12,4%	265,8	320,6	4,8%	123,9	144,8	27,5%	142,0	208,2	30,5%	109,0	126,5	14,7%
EBITDA ajustado	141,6	156,8	10,0%	66,8	70,7	5,1%	121,1	132,9	8,9%	324,9	398,9	6,5%	159,5	182,7	25,1%	213,2	283,9	18,3%	145,3	164,3	11,9%

Página | 20

Comentário do Desempenho



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO		
R\$ milhões	31 de Dezembro de 2024	31 de Março de 2025
Ativo		
Ativo circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	28.595,7	19.118,4
Aplicações financeiras	1.242,0	1.191,9
Contas a receber	6.269,9	5.631,2
Instrumentos financeiros derivativos	1.218,6	263,7
Estoques	11.689,8	12.247,9
Tributos a recuperar	3.582,3	3.267,0
Outros ativos	1.557,7	1.830,9
	54.155,8	43.551,0
Ativo não circulante		
Aplicações financeiras	184,5	178,3
Tributos a recuperar	10.504,0	10.633,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.691,7	8.244,4
Outros ativos	1.462,6	1.493,2
Benefícios a funcionários	70,5	66,2
	20.913,2	20.615,4
Realizável a longo prazo		
	395,4	377,5
Investimentos		
Imobilizado		
Intangível		
Ágio		
	30.170,2	28.487,3
	12.530,7	11.845,0
	44.342,7	42.422,8
	108.352,2	103.748,0
Total do ativo		
	162.507,9	147.299,0
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo circulante		
Contas a pagar	25.223,5	22.591,1
Instrumentos financeiros derivativos	204,7	387,3
Empréstimos e financiamentos	1.276,4	1.120,6
Salários e encargos	2.779,8	2.073,4
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	8.487,2	3.774,8
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.941,5	1.779,2
Impostos, taxas e contribuições a recolher	5.648,4	4.175,6
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada	3.386,2	2.979,5
Provisões	440,9	462,0
	49.388,7	39.343,5
Passivo não circulante		
Contas a pagar	327,7	328,9
Instrumentos financeiros derivativos	6,7	0,2
Empréstimos e financiamentos	2.176,3	2.097,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.007,7	4.500,1
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.372,4	1.249,4
Impostos, taxas e contribuições a recolher	597,4	614,7
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada	1.142,8	1.106,3
Provisões	670,9	545,3
Benefícios a funcionários	2.236,7	2.037,1
	13.538,7	12.479,6
Total do passivo		
	62.927,4	51.823,1
Patrimônio líquido		
Capital social	58.226,0	58.275,1
Reservas	108.973,4	107.486,6
Ajustes de avaliação patrimonial	[68.557,3]	[74.227,3]
Lucros/(Prejuízos) acumulados	-	2.993,9
Patrimônio líquido de controladores		
Participação de não controladores	938,4	947,6
	99.580,5	95.475,9
Total do patrimônio líquido		
	162.507,9	147.299,0
Total do passivo e patrimônio líquido		
	162.507,9	147.299,0

Comentário do Desempenho



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

R\$ milhões

1T24

1T25

Receita líquida	20.276,3	22.497,4
Custo dos produtos vendidos	(10.059,0)	(10.945,7)
Lucro bruto	10.217,3	11.551,6
Despesas logísticas	(2.691,0)	(2.876,7)
Despesas comerciais	(1.884,5)	(2.069,9)
Despesas administrativas	(1.332,4)	(1.488,8)
Outras receitas/(despesas) operacionais	593,0	615,2
Lucro operacional ajustado	4.902,4	5.731,4
Itens não usuais	(17,6)	(21,4)
Lucro operacional	4.884,9	5.710,0
Resultado financeiro líquido	(405,9)	(856,4)
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(3,6)	2,7
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	4.475,3	4.856,3
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(671,2)	(1.051,7)
Lucro líquido do período	3.804,2	3.804,6
Participação dos controladores	3.700,3	3.693,9
Participação dos não controladores	103,9	110,7
Lucro por ação básico (R\$)	0,23	0,24
Lucro por ação diluído (R\$)	0,23	0,23
Lucro líquido ajustado do período	3.817,2	3.820,2
Lucro por ação básico ajustado (R\$)	0,24	0,24
Lucro por ação diluído ajustado (R\$)	0,23	0,24
nº de ações em circulação - básico (em milhões de ações)	15.748,8	15.664,2
nº de ações em circulação - diluído (em milhões de ações)	15.842,7	15.736,6

Comentário do Desempenho



DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

R\$ milhões

	1T24	1T25
Lucro líquido do período	3.804,2	3.804,6
Depreciação, amortização e impairment	1.632,3	1.713,3
Impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	95,0	79,4
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	55,8	119,1
Resultado financeiro líquido	405,9	856,4
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	(20,7)	(32,6)
Despesa com pagamentos baseados em ações	101,3	99,0
Imposto de renda e contribuição social	671,2	1.051,7
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	3,6	(2,7)
Operações de hedge	107,0	(586,0)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	6.855,5	7.102,1
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	86,8	712,6
(Aumento)/redução nos estoques	(991,5)	(1.012,4)
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(3.064,8)	(4.045,1)
Geração de caixa das atividades operacionais	2.886,0	2.757,2
Juros pagos	(143,8)	(237,5)
Juros recebidos	390,8	366,6
Dividendos recebidos	6,7	4,6
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	(2.421,5)	(1.686,9)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	718,2	1.204,0
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	36,2	32,1
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(1.015,9)	(828,2)
Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	(0,3)	(40,3)
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	(799,7)	51,2
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	-	0,6
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(1.779,6)	(784,4)
Aumento de capital	17,5	23,7
Proventos/(recompra) de ações	(76,2)	(1.056,5)
Aquisição de participação de não controladores	(1.714,0)	-
Proventos de empréstimos	412,9	7,8
Liquidação de empréstimos	(63,3)	(49,2)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(546,1)	(839,2)
Pagamento de passivos de arrendamento	(321,2)	(302,0)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(11,6)	(6.611,4)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	(2.302,1)	(8.826,9)
Aumento/(redução) líquido no Caixa e equivalentes de caixa	(3.363,5)	(8.407,4)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	16.059,0	28.595,7
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	149,1	(1.070,0)
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	12.844,5	19.118,4

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

31 DE MARÇO DE 2025



ambev



Notas Explicativas

ambev S.A | CNPJ: 07.526.557/0001-00
NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



BALANÇOS PATRIMONIAIS	DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS	DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO
-----------------------	------------------------------	--	---	-----------------------------------	-----------------------------------



NOTAS EXPLICATIVAS:

1	INFORMAÇÕES GERAIS
2	BASE DE ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
3	POLÍTICAS CONTÁBEIS MATERIAIS
4	USO DE ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS
5	CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS
6	ESTOQUES
7	TRIBUTOS A RECUPERAR
8	IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL
9	INVESTIMENTOS
10	IMOBILIZADO
11	ÁGIO
12	CONTAS A PAGAR
13	EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS
14	PROVISÕES, PASSIVOS CONTINGENTES E ATIVOS CONTINGENTES
15	PATRIMÔNIO LÍQUIDO
16	INFORMAÇÕES POR SEGMENTO
17	RECEITA LÍQUIDA
18	OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS
19	ITENS NÃO USUAIS
20	RESULTADO FINANCEIRO
21	PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES
22	INSTRUMENTOS FINANCEIROS E RISCOS
23	GARANTIAS, OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS, ADIANTAMENTOS DE CLIENTES E OUTROS
24	PARTES RELACIONADAS
25	EVENTOS SUBSEQUENTES



Notas Explicativas

ambev S.A | CNPJ: 07.526.557/0001-00

NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



BALANÇOS PATRIMONIAIS

(em milhares de reais)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	3.316.150	11.363.448	19.118.354	28.595.666
Aplicações financeiras	5.2	76.619	76.549	1.191.907	1.242.001
Contas a receber		3.606.785	3.649.681	5.631.219	6.269.863
Instrumentos financeiros derivativos	22	-	-	263.688	1.218.561
Estoques	6	5.564.721	5.619.066	12.247.883	11.689.767
Tributos a recuperar	7	2.165.974	2.363.924	3.266.976	3.582.275
Outros ativos		988.326	865.829	1.830.933	1.557.651
Ativo circulante		15.718.575	23.938.497	43.550.960	54.155.784
Aplicações financeiras	5.2	70.499	70.499	178.296	184.454
Contas a receber		93.322	93.322	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	22	-	-	-	26
Tributos a recuperar	7	8.637.063	8.516.037	10.633.225	10.503.977
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.1	5.604.060	6.030.331	8.244.428	8.691.670
Outros ativos		1.197.192	1.136.034	1.493.228	1.462.588
Benefícios a funcionários		1.287	1.287	66.190	70.483
Realizável a longo prazo		15.603.423	15.847.510	20.615.367	20.913.198
Investimentos	9	101.906.181	105.071.657	377.508	395.393
Imobilizado	10	13.911.298	14.180.509	28.487.341	30.170.194
Intangível		2.567.987	2.592.052	11.844.986	12.530.712
Ágio	11	281.858	281.858	42.422.817	44.342.668
Ativo não circulante		134.270.747	137.973.586	103.748.019	108.352.165
Total do ativo		149.989.322	161.912.083	147.298.979	162.507.949

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.



Notas Explicativas

ambev S.A | CNPJ: 07.526.557/0001-00

NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



BALANÇOS PATRIMONIAIS (CONTINUAÇÃO)

(em milhares de reais)

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Contas a pagar	12	18.111.358	18.516.323	22.591.114	25.223.522
Instrumentos financeiros derivativos	22	-	-	387.301	204.721
Empréstimos e financiamentos	13	608.014	695.986	1.120.592	1.276.391
Salários e encargos		1.071.962	1.375.102	2.073.375	2.779.753
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar		2.769.667	7.407.814	3.774.786	8.487.242
Imposto de renda e contribuição social a recolher		100.115	74.426	1.779.154	1.941.540
Impostos, taxas e contribuições a recolher		2.689.710	3.401.056	4.175.617	5.648.399
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada		1.408.032	1.609.089	2.979.544	3.386.235
Provisões	14	413.335	367.462	461.990	440.911
Passivo circulante		27.172.193	33.447.258	39.343.473	49.388.714
Contas a pagar	12	24.440.272	25.713.418	328.937	327.706
Instrumentos financeiros derivativos	22	-	-	212	6.720
Empréstimos e financiamentos	13	1.114.925	1.128.080	2.097.578	2.176.337
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.1	-	-	4.500.103	5.007.711
Imposto de renda e contribuição social a recolher		256.502	258.175	1.249.360	1.372.387
Impostos, taxas e contribuições a recolher		596.796	579.686	614.683	597.449
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada		1.216.020	1.298.933	1.106.330	1.142.775
Provisões	14	388.800	531.484	545.288	670.904
Benefícios a funcionários		275.540	312.910	2.037.121	2.236.732
Passivo não circulante		28.288.855	29.822.686	12.479.612	13.538.721
Total do passivo		55.461.048	63.269.944	51.823.085	62.927.435
Patrimônio líquido	15				
Capital social		58.275.087	58.226.036	58.275.087	58.226.036
Reservas		107.486.640	108.973.429	107.486.640	108.973.429
Ajustes de avaliação patrimonial		(74.227.340)	(68.557.326)	(74.227.340)	(68.557.326)
Lucros/(Prejuízos) acumulados		2.993.887	-	2.993.887	-
Patrimônio líquido de controladores		94.528.274	98.642.139	94.528.274	98.642.139
Participação de não controladores		-	-	947.620	938.375
Total do patrimônio líquido		94.528.274	98.642.139	95.475.894	99.580.514
Total do passivo e patrimônio líquido		149.989.322	161.912.083	147.298.979	162.507.949

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.



Notas Explicativas

ambev S.A | CNPJ: 07.526.557/0001-00

NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS

Períodos de 3 meses findos em 31 de março

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora	
		2025	2024
Receita líquida	17	11.321.067	10.664.772
Custo dos produtos vendidos		(6.901.524)	(6.343.190)
Lucro bruto		4.419.543	4.321.582
Despesas logísticas		(1.080.723)	(1.116.310)
Despesas comerciais		(975.318)	(951.744)
Despesas administrativas		(844.515)	(760.275)
Outras receitas/(despesas) operacionais	18	668.939	670.131
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	9	2.556.002	2.335.548
Itens não usuais	19	(8.659)	(2.255)
Lucro operacional		4.735.269	4.496.677
Receitas financeiras	20	327.252	219.269
Despesas financeiras	20	(1.122.292)	(1.005.886)
Outros resultados financeiros, líquidos	20	(63.528)	10.565
Resultado financeiro, líquido		(858.568)	(776.052)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		3.876.701	3.720.625
Imposto de renda e contribuição social	8.2	(182.755)	(20.349)
Lucro líquido do período		3.693.946	3.700.276
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,2358	0,2350
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,2347	0,2336

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.



Notas Explicativas

ambev S.A | CNPJ: 07.526.557/0001-00

NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS (CONTINUAÇÃO)

Períodos de 3 meses findos em 31 de março

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Consolidado	
		2025	2024
Receita líquida	17	22.497.378	20.276.297
Custo dos produtos vendidos		(10.945.732)	(10.058.994)
Lucro bruto		11.551.646	10.217.303
Despesas logísticas		(2.876.695)	(2.691.010)
Despesas comerciais		(2.069.927)	(1.884.524)
Despesas administrativas		(1.488.847)	(1.332.368)
Outras receitas/(despesas) operacionais	18	615.198	593.029
Itens não usuais	19	(21.367)	(17.569)
Lucro operacional		5.710.008	4.884.861
Receitas financeiras	20	683.548	599.750
Despesas financeiras	20	(1.054.202)	(1.012.469)
Outros resultados financeiros, líquidos	20	(485.728)	6.775
Resultado financeiro, líquido		(856.382)	(405.944)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto		2.719	(3.570)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		4.856.345	4.475.347
Imposto de renda e contribuição social	8.2	(1.051.696)	(671.165)
Lucro líquido do período		3.804.649	3.804.182
Atribuído à:			
Participação dos controladores		3.693.946	3.700.276
Participação dos não controladores		110.703	103.906
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,2358	0,2350
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,2347	0,2336

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.



Notas Explicativas

ambev S.A | CNPJ: 07.526.557/0001-00

NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES

Períodos de 3 meses findos em 31 de março

(em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	3.693.946	3.700.276	3.804.649	3.804.182
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado:				
Ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior				
Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	75.855	(37.671)	75.855	(37.671)
Ganhos e (perdas) na conversão de demais operações no exterior	(4.858.728)	971.351	(4.943.937)	991.063
Total dos ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior	(4.782.873)	933.680	(4.868.082)	953.392
Hedge de fluxo de caixa - ganhos e (perdas)				
Reconhecido no patrimônio líquido (Reserva de hedge)	(436.274)	(517.395)	(436.668)	(517.115)
Excluído do patrimônio líquido (Reserva de hedge) e incluído no resultado	(452.885)	84.674	(450.824)	84.949
Total hedge de fluxo de caixa	(889.159)	(432.721)	(887.492)	(432.166)
Itens que não serão reclassificados para o resultado:				
Reconhecimento de ganhos/(perdas) atuariais	87	1.420	88	1.415
Outros resultados abrangentes	(5.671.945)	502.379	(5.755.486)	522.641
Resultado abrangente do período	(1.977.999)	4.202.655	(1.950.837)	4.326.823
Atribuído à:				
Participação dos controladores	(1.977.999)	4.202.655	(1.977.999)	4.202.655
Participação de não controladores	-	-	27.162	124.168

As demonstrações dos resultados abrangentes estão apresentadas líquidas dos tributos sobre a renda. Os efeitos tributários encontram-se divulgados na nota 8 - *Imposto de renda e contribuição social*.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Períodos de 3 meses findos em 31 de março

(em milhares de reais)

		Atribuído à participação dos controladores						Participação de não controladores	Total do patrimônio líquido
		Capital social	Reservas de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
Saldo em 01 de janeiro de 2024	Nota	58.177.929	55.479.564	43.189.840	-	(77.878.043)	78.969.290	1.174.512	80.143.802
Lucro líquido do período		-	-	-	3.700.276	-	3.700.276	103.906	3.804.182
Resultado Abrangente:									
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	15.4	-	-	-	-	933.680	933.680	19.712	953.392
Hedge de fluxo de caixa	15.4	-	-	-	-	(432.721)	(432.721)	555	(432.166)
Ganhos/(perdas) atuariais	15.4	-	-	-	-	1.420	1.420	(5)	1.415
Resultado abrangente do período		-	-	-	3.700.276	502.379	4.202.655	124.168	4.326.823
Aumento de capital	15.1	48.107	-	-	-	-	48.107	-	48.107
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)		-	-	-	2.811.677	-	2.811.677	6.006	2.817.683
Ganhos/(perdas) de participação	15.2 e 15.4	-	1.958	-	-	516.457	518.415	(518.430)	(15)
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	-	(4.212)	(4.212)
Compra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	15.2	-	23.364	-	-	-	23.364	344	23.708
Dividendos prescritos/(complemento)		-	-	-	20.820	-	20.820	-	20.820
Saldo em 31 de março de 2024		58.226.036	55.504.886	43.189.840	6.532.773	(76.859.207)	86.594.328	782.388	87.376.716

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONTINUAÇÃO)
Períodos de 3 meses findos em 31 de março
(em milhares de reais)

	Nota	Atribuído à participação dos controladores						Participação de não controladores	Total do patrimônio líquido
		Capital social	Reservas de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
Saldo em 01 de janeiro de 2025		58.226.036	55.336.410	53.637.019	-	(68.557.326)	98.642.139	938.375	99.580.514
Lucro líquido do período		-	-	-	3.693.946	-	3.693.946	110.703	3.804.649
Resultado Abrangente:									
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	15.4	-	-	-	-	(4.782.873)	(4.782.873)	(85.209)	(4.868.082)
Hedge de fluxo de caixa	15.4	-	-	-	-	(889.159)	(889.159)	1.667	(887.492)
Ganhos/(perdas) atuariais	15.4	-	-	-	-	87	87	1	88
Resultado abrangente do período		-	-	-	3.693.946	(5.671.945)	(1.977.999)	27.162	(1.950.837)
Aumento de capital	15.1	49.051	-	-	-	-	49.051	-	49.051
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)		-	-	-	767.494	-	767.494	(3.315)	764.179
Ganhos/(perdas) de participação	15.4	-	-	-	-	1.824	1.824	(1.959)	(135)
Imposto sobre dividendos fictos	15.4	-	-	-	-	107	107	-	107
Dividendos declarados		-	-	(496.600)	(1.505.285)	-	(2.001.885)	(12.964)	(2.014.849)
Compra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	15.2	-	(990.189)	-	-	-	(990.189)	321	(989.868)
Dividendos prescritos/(complemento)		-	-	-	37.732	-	37.732	-	37.732
Saldo em 31 de março de 2025		58.275.087	54.346.221	53.140.419	2.993.887	(74.227.340)	94.528.274	947.620	95.475.894

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.



Notas Explicativas

ambev S.A | CNPJ: 07.526.557/0001-00

NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Períodos de 3 meses findos em 31 de março

(em milhares de reais)

Nota	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	3.693.946	3.700.276	3.804.649	3.804.182
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	963.377	936.346	1.713.251	1.632.327
<i>Impairment</i> nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	31.048	24.070	79.354	94.980
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	93.114	26.351	119.095	55.773
Resultado financeiro líquido	20 858.568	776.052	856.382	405.944
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	(28.083)	(25.341)	(32.590)	(20.683)
Despesa com pagamentos baseados em ações	21 72.035	71.544	98.966	101.290
Imposto de renda e contribuição social	8.2 182.755	20.349	1.051.696	671.165
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(2.556.002)	(2.335.548)	(2.719)	3.570
Operações de hedge	22.2 -	-	(585.971)	106.992
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	3.310.758	3.194.099	7.102.113	6.855.540
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	(170.785)	325.630	712.604	86.776
(Aumento)/redução nos estoques	32.293	(213.707)	(1.012.409)	(991.534)
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(880.442)	(1.211.690)	(4.045.100)	(3.064.768)
Geração de caixa das atividades operacionais	2.291.824	2.094.332	2.757.208	2.886.014
Juros pagos	(636.219)	(404.855)	(237.506)	(143.791)
Juros recebidos	102.119	81.080	366.632	390.817
Dividendos recebidos	-	105.017	4.553	6.664
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	(1.023.808)	(1.432.290)	(1.686.915)	(2.421.505)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	733.916	443.284	1.203.972	718.199
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	28.121	27.899	32.110	36.217
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(595.671)	(682.489)	(828.151)	(1.015.895)
Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	-	-	(40.270)	(278)
Aporte de capital em coligadas e controladas	(105.395)	(73.422)	-	-
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	1.203	1.502	51.245	(799.676)
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	-	-	619	-
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(671.742)	(726.510)	(784.447)	(1.779.632)
Aumento de capital	23.693	17.486	23.693	17.486
Proventos/(recompra) de ações	(1.056.521)	(76.223)	(1.056.521)	(76.223)
Aquisição de participação de não controladores	-	(1.714.029)	(23)	(1.714.029)
Proventos de empréstimos e mútuos	7.762	960.005	7.763	412.891
Liquidação de empréstimos e mútuos	(48.494)	(63.063)	(49.170)	(63.306)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(95.748)	(58.839)	(839.212)	(546.087)
Pagamento de passivos de arrendamento	(152.658)	(179.145)	(301.967)	(321.235)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(6.602.296)	-	(6.611.438)	(11.599)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	(7.924.262)	(1.113.808)	(8.826.875)	(2.302.102)
Aumento/(redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa	(7.862.088)	(1.397.034)	(8.407.350)	(3.363.535)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	11.363.448	3.746.874	28.595.666	16.059.003
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	(185.210)	3.251	(1.069.962)	149.056
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	3.316.150	2.353.091	19.118.354	12.844.524

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.



Notas Explicativas

ambev S.A | CNPJ: 07.526.557/0001-00

NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO
Períodos de 3 meses findos em 31 de março
(em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
1 Receitas	20.022.496	18.910.719	33.823.794	30.614.621
Receita de contrato com clientes	19.751.509	18.567.859	33.650.752	30.424.737
Outras receitas/(despesas) líquidas	280.035	367.909	190.119	226.657
Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	(9.048)	(25.049)	(17.077)	(36.773)
2 Insumos adquiridos de terceiros	(9.277.539)	(8.869.596)	(14.872.633)	(13.950.903)
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(7.814.714)	(7.231.677)	(11.258.746)	(10.396.347)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.404.732)	(1.595.691)	(3.531.125)	(3.491.240)
Perda de valores ativos	(58.093)	(42.228)	(82.762)	(63.316)
3 Valor adicionado bruto (1-2)	10.744.957	10.041.123	18.951.161	16.663.718
4 Retenções	(905.284)	(894.118)	(1.630.489)	(1.569.011)
Depreciação e amortização	(905.284)	(894.118)	(1.630.489)	(1.569.011)
5 Valor adicionado líquido produzido (3-4)	9.839.673	9.147.005	17.320.672	15.094.707
6 Valor adicionado recebido em transferência	2.893.998	2.586.333	698.398	628.747
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	2.556.002	2.335.548	2.719	(3.570)
Receitas financeiras	327.252	219.269	683.548	599.750
Outros ⁽ⁱ⁾	10.744	31.516	12.131	32.567
7 Valor adicionado total a distribuir (5+6)	12.733.671	11.733.338	18.019.070	15.723.454
8 Distribuição do valor adicionado	12.733.671	11.733.338	18.019.070	15.723.454
Pessoal	832.179	729.774	1.936.429	1.658.992
Remuneração direta	584.025	518.503	1.639.905	1.400.171
Benefícios	73.410	65.040	89.072	80.258
Fundo de garantia por tempo de serviço	41.689	43.868	49.855	51.754
Outros	133.055	102.363	157.597	126.809
Impostos, taxas e contribuições	6.899.427	6.280.557	10.396.880	9.051.480
Federais	1.828.439	1.509.351	4.125.014	3.369.870
Estaduais	5.062.493	4.763.146	6.260.305	5.669.812
Municipais	8.495	8.060	11.561	11.798
Remuneração de capitais de terceiros	1.308.119	1.022.731	1.881.112	1.208.800
Despesas financeiras, exceto imposto sobre transações financeiras	1.112.688	987.092	985.222	957.177
Outros resultados financeiros, líquidos	63.528	(10.565)	485.728	(6.775)
Royalties, aluguéis e outros	131.903	46.204	410.162	258.398
Remuneração de capitais próprios	3.693.946	3.700.276	3.804.649	3.804.182
Dividendos	1.505.285	-	1.505.285	-
Lucros retidos	2.188.661	3.700.276	2.188.661	3.700.276
Participação de não controladores	-	-	110.703	103.906

(i) A partir do quarto trimestre de 2024, os saldos de despesas de royalties, que anteriormente eram apresentados líquidos das receitas na linha de "Outros" em valor adicionado a distribuir, passaram a ser apresentados na linha "Royalties, aluguéis e outros", para melhor apresentação, inclusive para fins comparativos.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



1 INFORMAÇÕES GERAIS

1.1 Objeto social

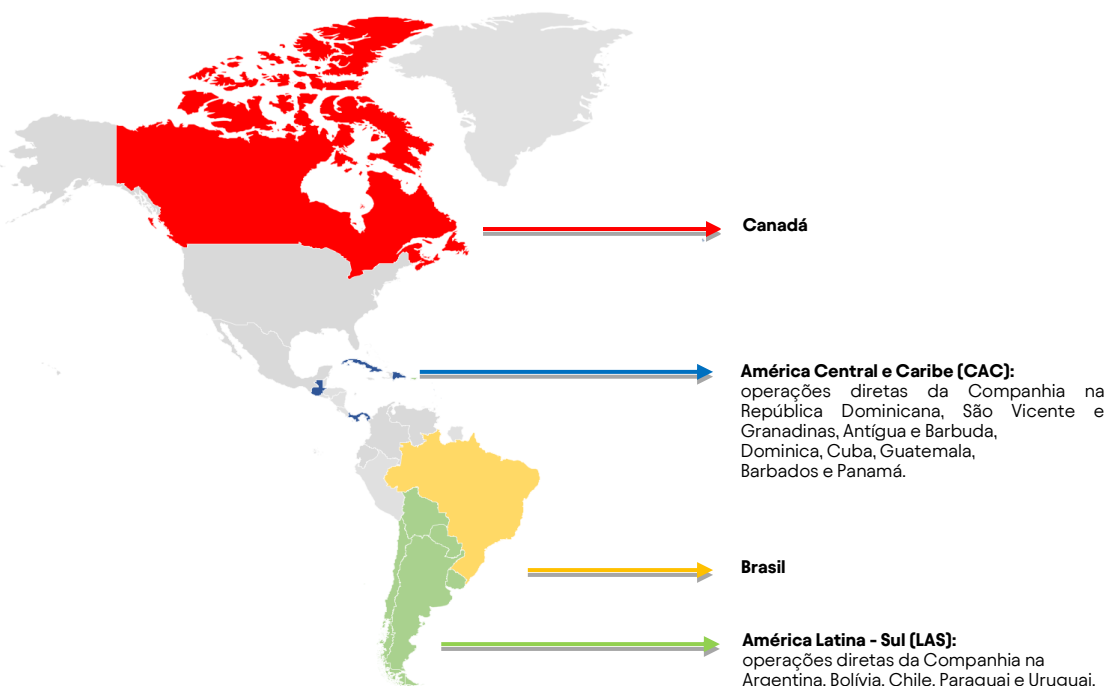
A Ambev S.A. (referida como “Companhia”, “Ambev” ou “Controladora”), em conjunto com suas controladas (“Grupo” ou “Consolidado”), com sede em São Paulo - SP, tem por objeto social, diretamente ou por meio da participação em outras sociedades, produzir e comercializar cervejas, chopes, refrigerantes, outras bebidas, malte e alimentos em geral, além da publicidade de seus produtos e de terceiros, o comércio de materiais de promoção e propaganda e a exploração, direta ou indireta, de bares, restaurantes, lanchonetes e similares, entre outros.

As principais marcas próprias do Grupo são Brahma®, Skol®, Antarctica®, Original®, Quilmes®, Andes Origen®, Patricia®, Paceña®, Huari®, Pilsen®, Presidente®, Balboa®, Guaraná Antarctica® e Beats®, entre outras. As principais marcas licenciadas pela Anheuser-Busch Inbev N.V. (“AB InBev”) para o Grupo são Budweiser®, Corona®, Spaten®, Stella Artois®, Beck’s®, Modelo®, Bud Light®, Busch® e Michelob Ultra®, entre outras. Além disso, a Companhia é uma das maiores engarrafadoras independentes da PepsiCo no mundo. O Grupo produz, vende e distribui no Brasil e em outros países da América Latina produtos como Pepsi®, H2OH!®, Lipton Ice Tea® e o isotônico Gatorade® sob licença da PepsiCo. O Grupo também possui acordos com a Red Bull® e outras empresas para distribuição de seu portfólio em alguns canais de vendas e regiões específicas no Brasil e outros mercados.

A Companhia tem suas ações e ADRs (*American Depositary Receipts*) negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), sob o código “ABEV3”, e na Bolsa de Valores de Nova Iorque (*New York Stock Exchange* - NYSE), sob o código “ABEV”, respectivamente. Os acionistas controladores diretos da Companhia são a Interbrew International GmbH (“ITW International”) e a AmBrew S.à.r.l. (“Ambrew”), ambas subsidiárias da AB InBev.

1.2 Principais países de operação

A Companhia opera seus negócios através de quatro zonas geográficas identificadas como segmentos reportáveis, conforme abaixo representado:





Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]**1.3 Principais eventos ocorridos no período de três meses findo em 31 de março de 2025****1.3.1 Programas de recompra de ações**

Em outubro de 2024, o Conselho de Administração aprovou um novo programa de recompra de ações de emissão da própria Companhia até o limite de 155.159.038 ações ordinárias, cujo principal objetivo é o cancelamento das referidas ações, sendo que as eventuais ações remanescentes poderão ser mantidas em tesouraria, alienadas e/ou entregues no âmbito dos planos de remuneração baseados em ações da Companhia. O Programa está em andamento e até 31 de março de 2025, a Companhia já havia efetuado a aquisição de 99.005.100 ações ordinárias, com um custo total de R\$ 1.156.214.040. A operação está em andamento por meio da Santander Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A e UBS Brasil CCTVM S.A..

1.3.2 Distribuição de dividendos

Em reunião realizada no dia 25 de fevereiro de 2025 o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos à razão de R\$0,1276 por ação da Companhia, com base nos saldos disponíveis no balanço extraordinário levantado em 31 de janeiro de 2025, dos quais o montante correspondente ao lucro apurado no período de 1º de janeiro a 31 de janeiro de 2025 foram imputados aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2025 e o restante foi imputado à reserva de investimentos constituída em exercícios anteriores, sem retenção de imposto de renda na fonte, na forma da legislação em vigor. O referido pagamento foi efetuado em 04 de abril de 2025.

2 BASE DE ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de 31 de março de 2025 foram preparadas utilizando-se a base contábil de continuidade operacional e são apresentadas de acordo com o IAS 34 - *Informações Intermediárias*, conforme emitido pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB®") e de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - *Demonstração Intermediária*, conforme emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC").

Essas informações não incluem todos os requerimentos de demonstrações contábeis anuais ou completas e são apresentadas com as informações e alterações relevantes ocorridas no período, sem a repetição e nível de detalhe de determinadas notas explicativas previamente divulgadas, o que, na visão da Administração, proporciona entendimento suficiente sobre a posição patrimonial e desempenho da Companhia durante o período intermediário. Dessa forma, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), e as normas internacionais de contabilidade ("IFRS®") emitidas pelo IASB®.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]

Conforme previsto no Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº. 03/2011, nestas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, as seguintes notas explicativas, integrantes das demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, não são apresentadas:

Nome da nota explicativa nas demonstrações contábeis anuais	Nota explicativa
(a) Contas a receber	6
(b) Intangível	12
(c) Redução ao valor recuperável de ativos não-financeiros - impairment	14
(d) Benefícios a funcionários	18
(e) Informações adicionais sobre custos e despesas operacionais por natureza	23
(f) Resultado por ação	26
(g) Folha de pagamento e benefícios relacionados	27

As políticas contábeis materiais apresentadas nas respectivas notas explicativas das demonstrações contábeis anuais não são apresentadas nestas demonstrações contábeis intermediárias. Além disso, as seguintes notas explicativas não apresentam o mesmo grau de detalhamento divulgado nas demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

Nome da nota explicativa nas demonstrações contábeis anuais	Nota explicativa
(a) Base de elaboração e apresentação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas	2
(b) Políticas contábeis materiais	3
(c) Uso de estimativas e julgamentos	4
(d) Imposto de renda e contribuição social	9
(e) Investimentos	10
(f) Ágio	13
(g) Empréstimos e financiamentos	16
(h) Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes	17
(i) Patrimônio líquido	19
(j) Pagamento baseado em ações	28
(k) Instrumentos financeiros e riscos	29
(l) Partes relacionadas	31

Na preparação das demonstrações contábeis intermediárias e anuais individuais e consolidadas, a Administração utiliza julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das práticas contábeis e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. As estimativas e julgamentos relevantes estão divulgados na nota explicativa 4 - *Uso de estimativas e julgamentos*.

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025 foram aprovadas pela Diretoria em 07 de maio de 2025.

2.1 Moeda funcional e de apresentação

A moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia é o Real brasileiro, que é a moeda de seu principal ambiente econômico de operação. Para fins de apresentação, as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em milhares de reais ("R\$"), exceto quando mencionado de outra forma, e os saldos são arredondados para o milhar mais próximo indicado.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



2.1.1 Taxas de câmbio

As principais taxas de câmbio utilizadas na elaboração das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia são:

Moeda	Denominação	País	Taxa final		Taxa média	
			31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2024
ARS	Peso	Argentina	0,0053	0,0060	0,0056	0,0058
BBD	Dólar de Barbados	Barbados	2,8307	3,0525	2,9376	2,4272
BOB	Boliviano	Bolívia	0,8250	0,8897	0,8562	0,7074
CAD	Dólar canadense	Canadá	3,9981	4,3037	4,1302	3,6626
CLP	Peso chileno	Chile	0,0060	0,0062	0,0061	0,0053
GTQ	Quetzal	Guatemala	0,7443	0,8051	0,7742	0,6308
USD	Dólar americano	Panamá e Cuba	5,7422	6,1923	5,9592	4,9238
PYG	Guarani	Paraguai	0,0007	0,0008	0,0008	0,0007
DOP	Peso dominicano	República Dominicana	0,0905	0,1010	0,0962	0,0838
UYU	Peso uruguaio	Uruguai	0,1363	0,1405	0,1379	0,1260

2.2 Demonstração do Valor Adicionado (DVA)

A apresentação da demonstração do valor adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas normas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às companhias abertas, sendo assim apresentada de forma suplementar para fins de IFRS®. A DVA foi preparada de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 (R1) - *Demonstração do Valor Adicionado*.

3 POLÍTICAS CONTÁBEIS MATERIAIS

As práticas contábeis adotadas pela Companhia são consistentes em todos os exercícios e períodos apresentados. Nas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de 31 de março de 2025 não ocorreram mudanças significativas nestas práticas, e tampouco nos métodos de cálculos utilizados em relação àqueles apresentados nas demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

3.1 Pronunciamentos contábeis emitidos recentemente

As alterações de normas e novas normas que entraram em vigor em 2025 não são aplicáveis ou não tiveram impacto material nestas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, conforme listado abaixo:

Normativo	Destaques	Avaliação da Administração
IAS 21/CPC 02 (R2) – <i>Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis</i>	As modificações implementadas preveem a aplicação de abordagem consistente ao avaliar se uma moeda pode ser convertida por outra moeda, além de novas orientações quanto à mensuração e divulgação em contextos nos quais a moeda não seja considerada conversível.	Sem impactos nas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

Adicionalmente, a Companhia está avaliando os impactos da OCPC 10 - Créditos de Carbono (tCO2e), Permissões de emissão (allowances) e Crédito de Descarbonização (CBIO) nas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



A seguir, estão listadas as principais alterações em normas contábeis que, na avaliação da Administração, poderão eventualmente gerar impacto em divulgações de períodos subsequentes da Companhia:

Pronunciamento	Emissão	Destaques	Vigência
IFRS 18 - <i>Presentation and Disclosure in Financial Statements</i>	Abril de 2024	A norma busca endereçar demandas de investidores por informações mais relevantes e comparáveis divulgadas nas demonstrações contábeis das entidades. A IFRS 18 introduz alterações nas demonstrações de resultado com três novas categorias de receitas e despesas - operacional, investimentos e financiamentos - dois subtotais obrigatórios, e alterações no agrupamento de saldos. Além disso, traz a obrigatoriedade de divulgações em nota explicativa sobre medidas de desempenho definidas pela Administração, alterações na demonstração dos fluxos de caixa e novos requisitos de apresentação de despesas por natureza ou função. A Companhia está atualmente em fase de avaliação dos impactos decorrentes da adoção desta norma em suas demonstrações contábeis individuais e consolidadas.	Exercícios iniciados a partir de 1º de janeiro de 2027

Além destas, a Companhia não prevê que existam outras normas ou alterações de normas IFRS® ou interpretações IFRIC® que ainda não entraram em vigor e que poderiam ter impacto material sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas do Grupo. A Companhia também não adotou antecipadamente nenhuma norma.

4 USO DE ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com os pronunciamentos técnicos contábeis brasileiros e internacionais, que requerem que a Administração da Companhia faça julgamentos contábeis, estimativas e tome decisões que afetam a aplicação das práticas contábeis e os montantes apresentados de contas patrimoniais e de resultado. As estimativas e julgamentos significativos baseiam-se na experiência histórica e em diversos outros fatores tidos como razoáveis diante das circunstâncias, cujos resultados constituem o critério para tomada de decisões sobre o valor contábil de ativos e passivos não imediatamente evidentes em outras fontes. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revisadas periodicamente. Mudanças em estimativas contábeis podem afetar apenas o período no qual a revisão foi feita, ou períodos futuros.

As políticas contábeis que refletem estimativas e julgamentos significativos utilizados na preparação destas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, para o período de três meses findo em 31 de março de 2025 não sofreram mudanças em relação àquelas vigentes em 31 de dezembro de 2024.

5 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

5.1 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa	29.558	87.627	81.526	222.651
Contas correntes	247.558	2.227.546	8.694.635	11.395.378
Aplicações financeiras de curto prazo ⁽¹⁾	3.039.034	9.048.275	10.342.193	16.977.637
Caixa e equivalentes de caixa líquido	3.316.150	11.363.448	19.118.354	28.595.666

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]

(i) O saldo se refere, em sua maioria, a Certificados de Depósitos Bancários ("CDBs") de alta liquidez, que são prontamente conversíveis em montantes conhecidos de caixa e que estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor.

Os saldos de caixa e equivalentes de caixa incluem o valor de R\$6.165.009 em 31 de março de 2025 (R\$8.038.817 em 31 de dezembro de 2024) no consolidado, os quais não são livremente passíveis de remessa à Controladora por motivos de restrições cambiais em Cuba e na Argentina, e por indisponibilidade de divisas na Bolívia, ainda que disponíveis para utilização nas operações locais das controladas em questão.

5.2 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fundos de investimentos	5.114	5.044	-	-
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	-	-	1.120.402	1.170.496
Aplicações financeiras ao custo amortizado	71.505	71.505	71.505	71.505
Ativo circulante	76.619	76.549	1.191.907	1.242.001
Aplicações financeiras ao custo amortizado ⁽ⁱ⁾	70.499	70.499	178.296	184.454
Ativo não circulante	70.499	70.499	178.296	184.454
Total	147.118	147.048	1.370.203	1.426.455

(i) O saldo se refere substancialmente a aplicações financeiras atreladas a incentivos fiscais e não possui conversibilidade imediata em montantes conhecidos de caixa.

6 ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Produtos acabados	1.364.489	1.509.876	4.200.928	3.903.163
Produtos em elaboração	331.919	383.275	670.711	738.987
Matérias-primas e itens de consumo	3.024.605	3.007.046	5.796.941	5.622.197
Almoxarifado e outros	344.421	306.087	996.421	996.505
Estoque em trânsito e adiantamentos	531.603	458.612	696.031	569.961
Provisão para perdas	(32.316)	(45.830)	(113.149)	(141.046)
	5.564.721	5.619.066	12.247.883	11.689.767

A movimentação de provisão para perdas em estoques está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(45.830)	(36.186)	(141.046)	(142.447)
Efeito de conversão de balanço	-	-	6.199	(16.699)
Reestruturação ⁽ⁱ⁾	-	(1.243)	-	-
Provisões	(22.000)	(100.144)	(62.357)	(263.999)
Baixas	35.514	91.743	84.055	282.099
Saldo final	(32.316)	(45.830)	(113.149)	(141.046)

(i) Saldo compreende principalmente os efeitos referentes a reestruturações societárias de controladas integrais.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



7 TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
PIS/COFINS – exclusão ICMS ⁽ⁱ⁾	85.249	84.406	210.253	307.746
PIS/COFINS	83.926	72.798	140.876	134.570
ICMS	330.982	321.642	358.100	359.875
IPI	4.450	5.945	117.372	119.599
IRPJ/CSLL	1.630.554	1.859.195	2.332.840	2.582.088
Outros	30.813	19.938	107.535	78.397
Circulante	2.165.974	2.363.924	3.266.976	3.582.275
PIS/COFINS – exclusão ICMS ⁽ⁱ⁾	5.320.172	5.249.786	6.889.664	6.790.088
PIS/COFINS	3.668	3.995	150.273	148.140
ICMS	340.388	360.959	356.724	378.226
IRPJ/CSLL	2.966.060	2.894.522	2.993.996	2.922.517
Outros	6.775	6.775	242.568	265.006
Não circulante	8.637.063	8.516.037	10.633.225	10.503.977
Total	10.803.037	10.879.961	13.900.201	14.086.252

(i) Ao longo dos últimos anos, e conforme divulgado nas respectivas demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas, a Companhia reconheceu em exercícios anteriores créditos de PIS e COFINS oriundos da exclusão do ICMS, inclusive na modalidade de substituição tributária, das bases de cálculo das contribuições. A contrapartida dos reconhecimentos foi registrada na rubrica de PIS/COFINS – exclusão ICMS, conforme tabela acima. Os valores ainda não compensados se referem substancialmente ao crédito tributário do Regime Especial de Tributação de Bebidas Frias ("REFRI"), do período de 2009 a 2015, cuja ação judicial encontra-se em fase de perícia.

8 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

8.1 Imposto de renda e contribuição social diferidos

O valor de imposto de renda e contribuição social diferidos por tipo de diferença temporária está detalhado a seguir:

	Controladora					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	6.594	-	6.594	6.725	-	6.725
Benefícios a empregados	329.676	-	329.676	460.277	-	460.277
Contas a pagar	3.405.964	-	3.405.964	3.882.562	-	3.882.562
Contas a receber	15.855	-	15.855	15.082	-	15.082
Estoques	11.039	-	11.039	15.634	-	15.634
Imobilizado	-	(575.966)	(575.966)	-	(585.262)	(585.262)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(32.861)	(32.861)	-	(20.071)	(20.071)
Investimentos	-	(383.678)	(383.678)	-	(383.678)	(383.678)
Juros sobre o capital próprio	322.643	-	322.643	-	-	-
Prejuízos fiscais a utilizar	1.862.863	-	1.862.863	1.871.240	-	1.871.240
Provisões	651.256	-	651.256	743.862	-	743.862
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	-	(68.137)	(68.137)	-	-	-
Efeito da aplicação do IFRS 16/CPC 06 (R2) - Arrendamentos	16.249	-	16.249	-	(18.723)	(18.723)
Outros itens	42.563	-	42.563	42.683	-	42.683
Ativo/(passivo) tributário diferido bruto	6.664.702	(1.060.642)	5.604.060	7.038.065	(1.007.734)	6.030.331
Reclassificação para apresentação líquida	(1.060.642)	1.060.642	-	(1.007.734)	1.007.734	-
Ativo/(passivo) tributário diferido líquido	5.604.060	-	5.604.060	6.030.331	-	6.030.331

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



	31/03/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	7.087	-	7.087	7.299	-	7.299
Intangível	-	(2.019.183)	(2.019.183)	-	(2.141.921)	(2.141.921)
Benefícios a empregados	748.915	(1.904)	747.011	971.593	-	971.593
Contas a pagar	3.405.963	(2.361)	3.403.602	3.880.182	-	3.880.182
Contas a receber	44.573	(12.659)	31.914	35.098	(6.676)	28.422
Derivativos	45.899	(54.289)	(8.390)	37.725	(246.083)	(208.358)
Empréstimos e financiamentos	9.272	-	9.272	8.817	-	8.817
Estoques	366.041	(306.719)	59.322	307.006	(205.882)	101.124
Imobilizado	1.125.888	(2.276.807)	(1.150.919)	1.189.580	(2.459.042)	(1.269.462)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(2.127.081)	(2.127.081)	-	(2.254.977)	(2.254.977)
Investimentos	-	(383.678)	(383.678)	-	(383.678)	(383.678)
Juros sobre capital próprio	322.643	-	322.643	-	-	-
Prejuízos fiscais a utilizar	3.816.536	-	3.816.536	3.849.725	-	3.849.725
Provisões	1.496.508	(2.609)	1.493.899	1.537.883	(4.542)	1.533.341
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	-	(69.391)	(69.391)	-	-	-
Efeito da aplicação do IFRS 16/CPC 06 (R2) - Arrendamentos	19.391	(15.952)	3.439	-	(47.089)	(47.089)
ICMS na base de cálculo PIS/COFINS	-	(107.953)	(107.953)	-	(121.590)	(121.590)
Outros itens	308.938	(592.743)	(283.805)	289.257	(558.726)	(269.469)
Ativo/(passivo) tributário diferido bruto	11.717.654	(7.973.329)	3.744.325	12.114.165	(8.430.206)	3.683.959
Reclassificação para apresentação líquida	(3.473.226)	3.473.226	-	(3.422.495)	3.422.495	-
Ativo/(passivo) tributário diferido líquido	8.244.428	(4.500.103)	3.744.325	8.691.670	(5.007.711)	3.683.959

Dentre os créditos tributários sobre prejuízos fiscais reconhecidos, as autoridades fiscais compensaram de ofício em processos fiscais o valor total de R\$268.602 que, em base tributável, equivalem a R\$790.005, mesma posição de 31 de dezembro de 2024, dado que não houve novas compensações de ofício em 2025. Tais processos têm probabilidade de perda possível.

8.1.1 Realização dos tributos diferidos

Em 31 de março de 2025 os tributos diferidos ativos e passivos não relacionados a prejuízos fiscais têm a seguinte expectativa de realização/liquidação: a ser realizado em até 12 meses R\$889.129 na controladora e R\$953.061 no consolidado e a ser realizado depois de 12 meses R\$2.852.068 na controladora e R\$(1.025.272) no consolidado.

Em 31 de março de 2025 os tributos diferidos ativos e passivos relacionados a prejuízos fiscais totalizam R\$1.862.863 na controladora e R\$3.816.536 no consolidado.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



8.1.2 Movimentação dos tributos diferidos

A movimentação líquida do imposto de renda e contribuição social diferidos está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	Valores reconhecidos diretamente na Controladora	Efeito de equivalência patrimonial	Saldo	Saldo
Saldo em 31 de dezembro de 2024	6.030.331	-	6.030.331	3.683.959
Reconhecimento integral de ganhos/([perdas] atuariais	-	48	48	48
Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	(39.077)	-	(39.077)	(39.077)
Hedge de fluxo de caixa - ganhos/([perdas]	-	297.537	297.537	297.537
Ganhos/([perdas] na conversão de demais operações no exterior	(447.146)	253.742	(193.404)	(193.404)
Reconhecido no resultado abrangente	(486.223)	551.327	65.104	65.104
Reconhecido no resultado	59.952	-	59.952	104.927
Movimentações efetuadas diretamente no balanço patrimonial	-	(551.327)	(551.327)	(109.665)
Reconhecidas no grupo de tributos diferidos	-	-	-	(107.170)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	-	-	-	(107.170)
Reconhecidas no grupo de investimentos	-	(551.327)	(551.327)	-
Equivalência patrimonial	-	(551.327)	(551.327)	-
Reconhecidas em outros grupos do balanço	-	-	-	(2.495)
Saldo em 31 de março de 2025	5.604.060	-	5.604.060	3.744.325

8.1.3 Ativos tributários diferidos não reconhecidos

Em 31 de março de 2025, além dos créditos tributários sobre prejuízos fiscais efetivamente reconhecidos nos montantes acima informados, deixaram de ser registrados outros créditos relacionados a prejuízos fiscais, por haver baixas expectativas de sua realização, conforme avaliação da Administração. Em 31 de março de 2025 o saldo acumulado destes créditos representava R\$830.069 em valor de imposto no Consolidado [R\$866.979 em 31 de dezembro de 2024], montante este equivalente a R\$3.157.987 em base tributável no mesmo período [R\$3.310.110 em 31 de dezembro de 2024].

8.2 Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos no resultado do exercício estão demonstrados como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Imposto de renda e contribuição social corrente	(242.707)	(161.746)	(1.156.623)	(1.003.162)
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	68.329	142.299	138.116	371.922
Movimento de imposto diferido sobre prejuízos fiscais em período corrente	(8.377)	(902)	(33.189)	(39.925)
Total do imposto de renda diferido	59.952	141.397	104.927	331.997
Resultado de imposto de renda e contribuição social	(182.755)	(20.349)	(1.051.696)	(671.165)

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



A reconciliação da alíquota efetiva com a alíquota nominal média está demonstrada como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	3.876.701	3.720.625	4.856.345	4.475.347
Ajuste na base tributável				
Outras receitas não tributáveis	(125.371)	(105.626)	(162.612)	(130.623)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	-	-	(97.006)	-
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(2.556.002)	(2.335.548)	(2.719)	3.570
Despesas não dedutíveis	2.396	6.576	240.617	6.915
Tributação em bases universais e outros ajustes relativos a subsidiárias no exterior	200.403	78.226	(65.232)	(12.003)
	1.398.127	1.364.253	4.769.393	4.343.206
Alíquota nominal ponderada agregada	34,00%	34,00%	27,63%	30,13%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(475.363)	(463.846)	(1.317.996)	(1.308.690)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivo relativo ao imposto de renda	4.386	189	43.634	248.539
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	322.643	285.113	322.643	285.113
Efeito fiscal da amortização de ágio	896	896	896	896
Imposto de renda retido na fonte	(12.790)	19.886	(43.696)	(105.180)
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	(8.394)	83.986	(27.806)	78.295
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	-	-	(8.224)	52.292
Outros ajustes tributários	(14.133)	53.427	(21.147)	77.570
Imposto de renda e contribuição social	(182.755)	(20.349)	(1.051.696)	(671.165)
Alíquota efetiva de impostos	4,71%	0,55%	21,66%	15,00%

Os principais eventos ocorridos no período e que impactaram a alíquota efetiva foram:

- Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas: trata-se de incentivos regionais e políticas de desenvolvimento econômico vinculados, principalmente, à produção local, gerando impacto econômico e social e que, quando reinvestidos, não eram tributados para fins de imposto de renda e contribuição social, antes do advento da Lei Federal nº 14.789/2023. A esse respeito, a partir de agosto de 2024, empresas do grupo obtiveram decisões favoráveis, vigentes desde então, que as desobrigam do recolhimento IRPJ e CSLL sobre os montantes apurados a título de subvenção governamental para investimento referentes aos benefícios fiscais denominados créditos presumidos de ICMS, o que explica a variação no Consolidado.
- Despesas não dedutíveis: referem-se principalmente ao custo adicional incorrido na aquisição de divisas em algumas jurisdições em que o Grupo opera, utilizadas no pagamento de alguns fornecedores, bem como na remessa de proventos às empresas controladoras.
- Tributação em bases universais e outros ajustes relativos a subsidiárias no exterior: demonstra o complemento de tributos sobre a renda de controladas no exterior devido no Brasil, conforme a Lei nº 12.973/14, ajustes permanentes locais de empresas estrangeiras consolidadas no grupo, bem como efeitos oriundos de algumas destas empresas cuja moeda funcional difere da moeda de apuração de tributos.
- Incentivo relativo ao imposto de renda: refere-se a incentivos fiscais relativos ao imposto de renda concedidos pelo Governo Federal para fomentar o desenvolvimento regional em algumas áreas do Norte e Nordeste do país e ao PAT (Programa de Alimentação do Trabalhador). Esses incentivos são registrados no resultado conforme o regime de competência e destinados à conta de reservas de incentivos fiscais, conforme o item (15.3.3) "Incentivos fiscais" da nota 15 - *Patrimônio Líquido*.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



- Imposto de renda retido na fonte: refere-se a montantes de imposto de renda retido na fonte, principalmente relacionados a dividendos a distribuir de subsidiárias localizadas no exterior, sempre que aplicável conforme a legislação tributária local. Os valores registrados em 2025 referem-se, principalmente, ao imposto de renda retido na fonte calculado sobre lucros apurados em 2025 e à variação cambial dos saldos de imposto de renda diferido relacionado a lucros de subsidiárias, ainda não distribuídos.
- Dedutibilidade de juros sobre o capital próprio ("JCP"): segundo a legislação brasileira, as empresas têm a opção de remunerar seus sócios via pagamento de JCP, cujos montantes são impactados pelo resultado tributável, reservas de lucro da Companhia e pela taxa de juros de longo prazo ("TJLP"). Tais remunerações aos sócios são dedutíveis para fins de imposto de renda.
- Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação): a subsidiária da Companhia na Argentina, por operar em economia hiperinflacionária, está sujeita a atualização monetária de ativos e passivos (não monetários), patrimônio líquido e demonstração de resultados, o que por vezes implica reflexos na alíquota efetiva consolidada e variação entre períodos.

9 INVESTIMENTOS

9.1 Movimentação dos investimentos

Movimentação dos investimentos mantidos pela Controladora em controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto (*joint ventures*), diretos e indiretos:

	Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024
Saldo no início do período	105.071.657	81.232.654
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto ⁽ⁱ⁾	2.558.464	9.581.494
Dividendos recebidos e a receber	-	(2.996.415)
Efeito de conversão de investimentos em controladas ⁽ⁱⁱ⁾	(5.729.174)	9.859.030
Ganhos/(perdas) atuariais	52	32.698
Reserva de <i>hedge</i> em controladas	(889.159)	551.635
Pagamento baseado em ações em controladas	19.522	86.669
Aporte/(redução) de capital em controladas	105.395	125.422
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	767.494	6.481.320
Aquisição de participação em controlada	-	518.415
Reestruturações ^(iv)	-	(396.434)
Outros	1.930	(4.831)
Saldo no final do período	101.906.181	105.071.657

(i) O total não contempla o resultado da equivalência patrimonial de investidas com passivo a descoberto, de R\$[2.462] em 31 de março de 2025 (R\$[19.467] em 31 de dezembro de 2024), o qual está contemplado na rubrica de outros passivos no balanço patrimonial.

(ii) Efeito líquido da valorização/(desvalorização) dos investimentos em controladas em relação à moeda Real.

(iii) Efeito de hiperinflação de investida na Argentina, da rubrica de Lucros Acumulados.

(iv) Saldo compreende principalmente os efeitos referentes às reestruturações societárias de controladas integrais.

10 IMOBILIZADO

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativo imobilizado	12.592.079	12.788.353	25.666.395	27.134.539
Ativo de direito de uso	1.319.219	1.392.156	2.820.946	3.035.655
	13.911.298	14.180.509	28.487.341	30.170.194

10.1 Movimentação do valor contábil líquido do imobilizado

Controladora

								Acumulado	
Valor contábil	Saldo em 31/12/2023	Aquisições	Deprec.	Alienações/ Baixas	Transf.	Reestruturação (i)	Saldo em 31/12/2024	Custo	Depreciação
Terrenos e edifícios	4.618.598	-	[267.160]	[3.775]	304.421	79.545	4.731.629	8.267.237	[3.535.608]
Instalações e equipamentos	5.921.136	228.066	[2.095.515]	[2.596]	1.798.069	94.316	5.943.476	25.428.593	[19.485.117]
Utensílios e acessórios	775.665	-	[262.680]	[8.861]	163.104	10.289	677.517	3.870.480	[3.192.963]
Em construção	1.513.267	2.136.330	-	-	[2.251.668]	37.802	1.435.731	1.435.731	-
Total	12.828.666	2.364.396	[2.625.355]	[15.232]	13.926	221.952	12.788.353	39.002.041	[26.213.688]

							Acumulado	
Valor contábil	Saldo em 31/12/2024	Aquisições	Deprec.	Alienações/ Baixas	Transf.	Saldo em 31/03/2025	Custo	Depreciação
Terrenos e edifícios	4.731.629	-	[64.605]	-	39.270	4.706.294	8.306.508	[3.600.214]
Instalações e equipamentos	5.943.476	171	[520.725]	[1.097]	310.997	5.732.822	25.574.105	[19.841.283]
Utensílios e acessórios	677.517	-	[63.977]	[754]	49.165	661.951	3.915.306	[3.253.355]
Em construção	1.435.731	454.571	-	-	[399.290]	1.491.012	1.491.012	-
Total	12.788.353	454.742	[649.307]	[1.851]	142	12.592.079	39.286.931	[26.694.852]

(i) Saldo compreende principalmente os efeitos referentes a reestruturações societárias de controladas integrais.



Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



Consolidado

Valor contábil	Saldo em 31/12/2023	Efeito de conversão de balanço	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	Aquisições	Deprec.	Alienações/ Baixas	Transf.	Saldo em 31/12/2024	Acumulado	
									Custo	Depreciação
Terrenos e edifícios	9.236.261	635.379	1.165.836	38.174	(496.322)	(35.129)	585.647	11.129.846	17.204.820	(6.074.974)
Instalações e equipamentos	10.788.846	743.990	1.238.477	720.451	(3.903.666)	(4.132)	2.971.323	12.555.289	49.135.917	(36.580.628)
Utensílios e acessórios	1.091.672	62.277	95.292	75.467	(567.143)	(21.854)	192.129	927.840	7.882.785	(6.954.945)
Em construção	2.545.949	145.861	173.090	3.415.248	-	-	(3.758.584)	2.521.564	2.521.564	-
Total	23.662.728	1.587.507	2.672.695	4.249.340	(4.967.131)	(61.115)	(9.485)	27.134.539	76.745.086	(49.610.547)

Valor contábil	Saldo em 31/12/2024	Efeito de conversão de balanço	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	Aquisições	Deprec.	Alienações/ Baixas	Transf.	Saldo em 31/03/2025	Acumulado	
									Custo	Depreciação
Terrenos e edifícios	11.129.846	(493.820)	132.106	361	(121.881)	(181)	130.154	10.776.585	16.816.664	(6.040.079)
Instalações e equipamentos	12.555.289	(565.361)	127.539	68.987	(967.520)	(2.036)	509.741	11.726.639	47.970.753	(36.244.114)
Utensílios e acessórios	927.840	(35.409)	6.773	21.139	(120.359)	(2.500)	60.113	857.597	7.534.745	(6.677.148)
Em construção	2.521.564	(82.518)	20.645	591.259	-	-	(745.376)	2.305.574	2.305.574	-
Total	27.134.539	(1.177.108)	287.063	681.746	(1.209.760)	(4.717)	(45.368)	25.666.395	74.627.736	(48.961.341)



Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



10.2 Movimentação do valor contábil líquido do ativo de direito de uso

Controladora

Valor contábil	Saldo em 31/12/2023	Adições	Deprec.	Baixas	Reestruturação ⁽ⁱ⁾	Saldo em 31/12/2024	Acumulado	
							Custo	Depreciação
Imóveis	347.789	110.503	(108.266)	(20.231)	-	329.795	968.784	(638.989)
Máquinas, equipamentos e veículos	989.391	634.342	(558.900)	(19.070)	4.283	1.050.046	2.656.479	(1.606.433)
Outros	29.556	7.607	(19.933)	(4.915)	-	12.315	92.076	(79.761)
Total	1.366.736	752.452	(687.099)	(44.216)	4.283	1.392.156	3.717.339	(2.325.183)

Valor contábil	Saldo em 31/12/2024	Adições	Deprec.	Baixas	Saldo em 31/03/2025	Acumulado	
						Custo	Depreciação
Imóveis	329.795	69.895	(28.212)	(432)	371.046	1.036.252	(665.206)
Máquinas, equipamentos e veículos	1.050.046	29.479	(125.809)	(14.579)	939.137	2.655.363	(1.716.226)
Outros	12.315	-	(3.279)	-	9.036	92.076	(83.040)
Total	1.392.156	99.374	(157.300)	(15.011)	1.319.219	3.783.691	(2.464.472)

(i) Saldo compreende principalmente os efeitos referentes a reestruturações societárias de controladas integrais.



Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



Consolidado

Valor contábil	Saldo em 31/12/2023	Efeito de conversão de balanço	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	Adições	Deprec.	Baixas	Transf.	Saldo em 31/12/2024	Acumulado	
									Custo	Depreciação
Imóveis	1.172.266	102.809	4.152	449.236	(442.227)	(46.420)	(4.527)	1.235.289	3.474.376	(2.239.087)
Máquinas, equipamentos e veículos	1.709.257	42.094	920	796.867	(802.095)	(19.431)	(1.287)	1.726.325	4.124.273	(2.397.948)
Outros	85.905	4.853	26.369	39.941	(75.813)	(7.214)	-	74.041	288.406	(214.365)
Total	2.967.428	149.756	31.441	1.286.044	(1.320.135)	(73.065)	(5.814)	3.035.655	7.887.055	(4.851.400)

Valor contábil	Saldo em 31/12/2024	Efeito de conversão de balanço	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	Adições	Deprec.	Baixas	Saldo em 31/03/2025	Acumulado	
								Custo	Depreciação
Imóveis	1.235.289	(47.519)	(482)	133.623	(120.463)	(702)	1.199.746	3.444.334	(2.244.588)
Máquinas, equipamentos e veículos	1.726.325	(19.541)	(78)	56.685	(181.888)	(16.069)	1.565.434	4.106.172	(2.540.738)
Outros	74.041	(3.661)	2.311	-	(16.925)	-	55.766	281.521	(225.755)
Total	3.035.655	(70.721)	1.751	190.308	(319.276)	(16.771)	2.820.946	7.832.027	(5.011.081)

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



11 ÁGIO

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	281.858	281.858	44.342.668	38.003.640
Efeito de conversão de balanço	-	-	[2.234.194]	3.723.544
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	-	-	299.806	2.628.891
Aquisição/(baixa)	-	-	14.537	[13.407]
Saldo final	281.858	281.858	42.422.817	44.342.668

Testes do ágio para verificação de *impairment*

Os testes para verificação de *impairment* são realizados anualmente considerando as estimativas mais precisas calculadas pela Administração. A Administração da Companhia não identificou indicativos relevantes de *impairment* no período de três meses findos em 31 de março de 2025.

12 CONTAS A PAGAR

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores	13.495.098	14.088.572	21.473.956	24.042.927
Partes relacionadas	4.616.260	4.427.751	1.117.158	1.180.595
Passivo circulante	18.111.358	18.516.323	22.591.114	25.223.522
Fornecedores	73.327	61.145	85.043	69.368
Partes relacionadas	24.366.945	25.652.273	243.894	258.338
Passivo não circulante	24.440.272	25.713.418	328.937	327.706
Total	42.551.630	44.229.741	22.920.051	25.551.228

O ajuste a valor presente referente às obrigações registradas no contas a pagar em 31 de março de 2025 totaliza R\$210.279 (R\$198.393 em 31 de dezembro de 2024) na Controladora e R\$223.866 (R\$210.694 em 31 de dezembro de 2024) no Consolidado.

As controladas da Companhia na Argentina, Chile e Panamá possuem transações de desconto de duplicatas com endosso (securitização do contas a pagar) com fornecedores no montante de R\$103.325 em 31 de março de 2025 (R\$76.230 em 31 de dezembro de 2024), reportados no Consolidado. Em geral, referidas transações de desconto acontecem por imposições legais existentes nestas jurisdições. Estas transações mantêm suas características comerciais, uma vez que não há alteração nas condições previamente estabelecidas (valor, prazo, contraparte etc.) e fica a exclusivo critério do fornecedor realizar a antecipação de seus recebíveis, portanto, estas operações não resultam em nenhuma obrigação adicional à Companhia.

Os valores que a Controladora tem a pagar a partes relacionadas correspondem, principalmente, a contratos de mútuo celebrados com controladas integrais da Companhia, cuja variação decorre de efeitos cambiais e da celebração de novos contratos não liquidados durante o período.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



13 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Empréstimos bancários com garantia	16.069	14.689	18.934	18.481
Outros empréstimos com garantia	153.967	145.150	153.967	145.150
Arrendamentos	437.978	536.147	947.691	1.112.760
Passivo circulante	608.014	695.986	1.120.592	1.276.391
Empréstimos bancários com garantia	80.870	96.940	80.870	96.940
Outros empréstimos com garantia	203.908	227.089	203.908	227.089
Arrendamentos	830.147	804.051	1.812.800	1.852.308
Passivo não circulante	1.114.925	1.128.080	2.097.578	2.176.337
Total	1.722.939	1.824.066	3.218.170	3.452.728

Informações adicionais com relação à exposição da Companhia aos riscos de taxa de juros, moeda estrangeira e o cronograma de desembolsos estão divulgadas na nota 22 - *Instrumentos financeiros e riscos*.

13.1 Cláusulas contratuais (*covenants*)

No período de três meses encerrado em 31 de março de 2025, assim como em 31 de dezembro de 2024, e até a data de emissão destas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, não ocorreram eventos de inadimplência, quebra de cláusulas de *covenants* ou alterações contratuais significativas que resultassem em mudanças dos termos de pagamentos dos contratos de empréstimos e financiamentos.

13.2 Contratos de arrendamento por prazo e taxa de desconto (Brasil)

A Companhia estimou as taxas de desconto, com base nas taxas de juros livres de risco observadas no mercado brasileiro, para os prazos de seus contratos, ajustadas à sua realidade [*"spread"* de crédito]. Os *spreads* foram obtidos por meio de sondagens junto a instituições financeiras. A tabela a seguir evidencia a média ponderada das taxas praticadas levando em consideração os prazos dos contratos vigentes:

Prazos	Taxa % a.a.
	31/03/2025
2025 - 2029	11,24%
2030 - 2035	11,49%

14 PROVISÕES, PASSIVOS CONTINGENTES E ATIVOS CONTINGENTES

A Companhia e suas subsidiárias estão envolvidas em processos administrativos, judiciais e em arbitragens decorrentes do curso normal dos negócios. A avaliação do prognóstico de perda, realizada pela Companhia com suporte de seus assessores legais, leva em consideração as chances da posição da Companhia e de suas subsidiárias ser aceita ao final do processo, tendo em vista a legislação aplicável, a jurisprudência acerca do tema e os elementos de prova existentes. Devido à sua natureza, tais processos envolvem incertezas a eles inerentes, incluindo, mas não limitado a decisões de cortes e tribunais, acordos entre as partes envolvidas e ações governamentais e, como consequência disso, a Administração não pode, no estágio atual, estimar o tempo exato de resolução desses temas.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



14.1 Provisões

Os processos considerados como prováveis de perda estão totalmente provisionados, nos termos do CPC 25/IAS 37 - *Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes*, e possuem natureza tributária, cível ou trabalhista. São considerados prováveis de perda os processos em que há jurisprudência consolidada ou vinculante de forma desfavorável à tese defendida pela Companhia e suas subsidiárias, ou, em se tratando de discussão fática ou probatória, quando a Companhia e suas subsidiárias não possuem os elementos de prova necessários e suficientes para provar o direito alegado.

14.1.1 Principais processos com probabilidade de perda provável

Tributos sobre vendas: a Companhia e suas subsidiárias possuem no Brasil diversos processos administrativos e judiciais referentes aos tributos ICMS, IPI, PIS e COFINS considerados como prováveis de perda. Estes processos envolvem compensações, suposta insuficiência de recolhimento de tributos, apropriação de créditos tributários, entre outros.

Trabalhistas: a Companhia e suas subsidiárias estão envolvidas em processos trabalhistas considerados como prováveis de perda, envolvendo ex-empregados, inclusive aqueles de empresas prestadoras de serviços terceirizados. Tais processos envolvem principalmente horas extras, seus reflexos e respectivos encargos.

Cíveis: a Companhia e suas subsidiárias estão envolvidas em processos cíveis considerados como prováveis de perda. A parcela mais relevante desses processos foi ajuizada por ex-distribuidores, principalmente no Brasil, e trata, em sua maioria, de pedidos de indenização pelo término da relação contratual de distribuição com a Companhia.

Demais tributos: referem-se a provisões para processos que tratam de outros tributos não relacionados à tributação sobre vendas ou sobre a renda. Os tratamentos fiscais incertos relativos a tributos incidentes sobre o lucro com prognóstico de perda provável têm seus valores reportados diretamente na rubrica de *imposto de renda e contribuição social a recolher*, nos termos da ICPC 22/IFRIC 23 - *Incertezas sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro*.

14.1.2 Movimentação das provisões

	Controladora				
	Tributos sobre vendas	Trabalhistas	Cíveis	Demais tributos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	237.613	106.513	322.061	157.886	824.073
Provisões constituídas	142.135	184.237	127.307	36.474	490.153
Provisões utilizadas	(30.568)	(142.928)	(82.372)	(18.978)	(274.846)
Provisões revertidas	(68.772)	(27.400)	(23.106)	(21.156)	(140.434)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	280.408	120.422	343.890	154.226	898.946
Provisões constituídas	84.317	26.808	35.453	5.396	151.974
Provisões utilizadas	(10.580)	(17.928)	(91.574)	(2.651)	(122.733)
Provisões revertidas	(17.891)	(5.439)	(93.860)	(8.862)	(126.052)
Saldo em 31 de março de 2025	336.254	123.863	193.909	148.109	802.135

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



	Consolidado					
	Tributos sobre vendas	Trabalhistas	Cíveis	Demais tributos	Reestruturação	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	282.172	149.937	340.177	202.447	3.270	978.003
Efeito de conversão de balanço	-	1.285	305	12.416	654	14.660
Provisões constituídas	148.661	294.740	144.887	39.769	24.754	652.811
Provisões utilizadas	(33.554)	(205.810)	(89.949)	(19.695)	(24.106)	(373.114)
Provisões revertidas	(71.373)	(45.042)	(23.399)	(20.731)	-	(160.545)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	325.906	195.110	372.021	214.206	4.572	1.111.815
Efeito de conversão de balanço	-	(1.042)	(1.567)	(4.384)	(226)	(7.219)
Provisões constituídas	87.080	43.914	38.112	6.807	-	175.913
Provisões utilizadas	(12.291)	(31.953)	(94.867)	(2.714)	(3.118)	(144.943)
Provisões revertidas	(17.950)	(7.034)	(93.898)	(9.406)	-	(128.288)
Saldo em 31 de março de 2025	382.745	198.995	219.801	204.509	1.228	1.007.278

14.1.3 Expectativa de desembolso das provisões

	31/12/2024			31/03/2025		
	Controladora			Consolidado		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Tributos sobre vendas	116.988	163.420	280.408	158.717	167.189	325.906
Trabalhistas	36.906	83.516	120.422	55.700	139.410	195.110
Cíveis	180.274	163.616	343.890	188.357	183.664	372.021
Demais tributos	33.294	120.932	154.226	33.565	180.641	214.206
Total de provisão para disputas e litígios	367.462	531.484	898.946	436.339	670.904	1.107.243
Reestruturação	-	-	-	4.572	-	4.572
Total das provisões	367.462	531.484	898.946	440.911	670.904	1.111.815

	31/03/2025			31/03/2025		
	Controladora			Consolidado		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Tributos sobre vendas	168.322	167.932	336.254	170.133	212.612	382.745
Trabalhistas	55.105	68.758	123.863	83.928	115.067	198.995
Cíveis	160.931	32.978	193.909	177.471	42.330	219.801
Demais tributos	28.977	119.132	148.109	29.230	175.279	204.509
Total de provisão para disputas e litígios	413.335	388.800	802.135	460.762	545.288	1.006.050
Reestruturação	-	-	-	1.228	-	1.228
Total das provisões	413.335	388.800	802.135	461.990	545.288	1.007.278

O prazo estimado para liquidação das provisões foi baseado na melhor estimativa da Administração em conjunto com seus assessores legais internos e externos na data destas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

14.2 Contingências

A Companhia e suas subsidiárias mantêm discussões administrativas e judiciais com as autoridades fiscais no Brasil relacionadas a certas posições fiscais adotadas na apuração do IRPJ e da CSLL, cuja análise atual de prognóstico, com base na avaliação da Administração, é de que serão provavelmente aceitas em decisões de tribunais superiores de última instância, considerando a regular observância da legislação tributária, jurisprudência e provas produzidas, em linha com as disposições da ICPC 22/IFRIC 23 - *Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro*. O Grupo também tem ações de natureza principalmente tributária, relacionadas a outros tributos, que envolvem riscos de perda possível, conforme classificação de prognóstico da Administração. Para esses tratamentos fiscais incertos e

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



contingências possíveis não há provisão constituída, em virtude da avaliação de prognóstico realizada, conforme composição e estimativas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
IRPJ e CSLL	63.696.249	60.513.159	68.384.994	65.174.567
ICMS e IPI	25.427.543	25.654.137	27.945.664	28.139.743
PIS e COFINS	1.347.607	1.326.583	1.756.522	2.032.464
Outros	2.191.531	2.064.173	2.682.550	2.552.048
	92.662.930	89.558.052	100.769.730	97.898.822

As contingências com prognóstico de perda remota não são divulgadas, em virtude de ser remota a possibilidade de ocorrer qualquer desembolso na liquidação, em linha com o CPC 25/IAS 37 - *Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes*.

A Companhia e suas subsidiárias possuem apólices de seguros-garantia e cartas fianças para alguns processos judiciais, as quais são apresentadas como garantia em processos cíveis, trabalhistas e tributários.

14.2.1 Principais processos com probabilidade de perda possível

A variação no montante de contingências reportadas diz respeito majoritariamente ao incremento decorrente de atualização monetária. Além disso, os principais processos classificados com probabilidade de perda possível, que tiveram movimentações relevantes até 31 de março de 2025, estão sumarizados nos quadros abaixo, em conjunto com suas respectivas estimativas de valores envolvidos nos casos.

#	Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro Conforme aplicação do ICPC 22/IFRIC 23 (nota explicativa 8 - <i>Imposto de renda e contribuição social</i>) Descrição dos principais processos	Estimativa (em milhões de reais)	
		31/03/2025	31/12/2024
1	Glosa de créditos de impostos pagos no exterior Desde 2014 a Companhia vem recebendo autuações para a cobrança de IRPJ e CSLL, relativas aos anos-calendários de 2007 em diante, que glosam a utilização de créditos de imposto de renda pago no exterior por suas empresas controladas. Por reputar que tais cobranças são ilegítimas, a Companhia está questionando essas autuações nos tribunais administrativos e judiciais. Em novembro de 2019, foi proferida decisão favorável definitiva pelo Conselho Administrativo de Recursos Fiscais ("CARF") cancelando a autuação com relação a um dos casos, que abarcava o ano-calendário de 2010. Para os casos envolvendo os anos-calendários de 2015 e 2016, a Companhia recebeu decisões desfavoráveis, na esfera administrativa, em três dos quatro processos. A Ambev ingressou com medida judicial para discussão da matéria e aguarda decisão em primeira instância judicial. Em julho de 2024, o CARF proferiu decisão favorável no caso envolvendo o ano-calendário de 2012. O valor aproximado do processo julgado era de R\$1,4 bilhão. A Companhia aguarda a formalização e notificação do acórdão para, em conjunto com seus assessores externos, avaliar eventuais impactos na classificação de prognóstico desta parcela da contingência. Em janeiro de 2025, a Companhia recebeu novas cobranças relativas ao ano-calendário de 2019 e apresentou defesas administrativas, as quais aguardam julgamento. Em relação aos processos que discutem os demais anos-calendários, a Companhia aguarda decisões nas esferas administrativa e judicial. Ainda com relação ao tema, foram lavrados autos de infração exigindo multa isolada devido à suposta ausência de pagamento mensal do IRPJ e CSLL, em razão da utilização de créditos de imposto de renda pago por controladas no exterior referente aos anos calendários de 2015 a 2019. Com relação ao auto de infração envolvendo o ano-calendário de 2019, aguarda-se julgamento em primeira instância administrativa. Para os casos envolvendo os anos-calendários de 2016 e 2018, foram proferidas decisões desfavoráveis à Companhia em primeira instância administrativa, em face da quais a Companhia apresentou recursos voluntários que aguardam julgamento pelo CARF. Em agosto de 2024, o CARF proferiu decisões sobre os casos referentes aos anos-calendário de 2015 e 2017. A primeira decisão foi desfavorável e a Companhia apresentou recurso à Câmara Superior de Recursos Fiscais ("CSRF"). A segunda decisão proferida, referente ao ano-calendário de 2017, foi favorável e foi objeto de recurso pelas autoridades fiscais. O valor atualizado deste tratamento fiscal incerto com probabilidade de perda possível, conforme ICPC 22/IFRIC 23, já autuado, é de aproximadamente R\$17,9 bilhões em 31 de março de 2025 (R\$15,9 bilhões em 31 de dezembro de 2024) e, em virtude de sua classificação de perda, não houve provisão no período. O referido tratamento fiscal incerto, conforme ICPC 22/IFRIC 23, quanto aos créditos de imposto de renda pago no exterior, continuou a ser aplicado pela Companhia e impactou os anos-calendários de 2018, 2020-2024. Caso ocorram novos questionamentos no futuro, nas mesmas bases e com os mesmos fundamentos dos autos de infração referidos, a Companhia estima que o desdobramento dessas eventuais novas discussões seja consistente com os períodos já autuados.	17.877	15.932

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



#	Tributos indiretos	Estimativa (em milhões de reais)	
		31/03/2025	31/12/2024
1	ICMS-ST Gatilho A Companhia e suas subsidiárias, ao longo dos anos, receberam autos de infração para cobrança de supostas diferenças de ICMS que alguns estados entendem devidas, no regime de substituição tributária, nas hipóteses em que o preço de venda dos produtos atinge valores próximos ou superiores aos parâmetros estabelecidos nas pautas fiscais publicadas pelos Estados, casos em que as autoridades fiscais estaduais entendem que a base de cálculo deve ser baseada no preço da operação acrescido de uma margem de valor agregado e não no valor da pauta. Por reputar que tal cobrança é ilegítima, o Grupo tem questionado essas autuações nos tribunais administrativos e judiciais. Em fevereiro de 2025, o Supremo Tribunal Federal concluiu o julgamento do Tema 816, estabelecendo um limite de 20% para multas de mora. Essa decisão é aplicável a parte dos casos em discussão e representa uma reclassificação de perda possível para remota no valor de 0,8 bilhão de reais. A Companhia estima que o valor total atualizado de risco possível envolvido nos processos desta matéria é de aproximadamente R\$11,4 bilhões em 31 de março de 2025 (R\$12,0 bilhões em 31 de dezembro de 2024).	11.368	11.966

15 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

15.1 Capital social

Em 31 de março de 2025, o capital social autorizado, totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$58.275.087 (R\$58.226.036 em 31 de março de 2024), era composto de 15.761.639 ações ordinárias (15.757.657 em 31 de março de 2024), escriturais, nominativas, sem valor nominal, assim distribuídas:

Acionistas	31/03/2025		31/03/2024	
	Milhares de ações ordinárias	%	Milhares de ações ordinárias	%
Interbrew International GmbH	8.441.666	53,56%	8.441.666	53,57%
Ambrew S.A.R.L.	1.287.700	8,17%	1.287.671	8,17%
Fundação Zerrener	1.609.987	10,21%	1.609.987	10,22%
Mercado	4.307.812	27,33%	4.408.320	27,98%
Tesouraria	114.474	0,73%	10.013	0,06%
	15.761.639	100,00%	15.757.657	100,00%

	31/03/2025		31/03/2024	
	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais
No início do período	15.757.657	58.226.036	15.753.833	58.177.929
Aumento de capital ⁽ⁱ⁾	3.982	49.051	3.824	48.107
No final do período	15.761.639	58.275.087	15.757.657	58.226.036

(i) Aumento de capital realizado por meio da emissão de ações, em conexão com programas de pagamento baseado em ações.

15.2 Reservas de capital

	Reservas de capital			
	Ações em tesouraria	Prêmio na emissão de ações	Outras reservas de capital	Pagamentos baseados em ações
Saldo em 01 de janeiro de 2024	(1.011.949)	53.662.811	700.898	2.127.804
Ganhos/(perdas) de participação	-	-	-	1.958
Compra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	(71.519)	-	-	94.883
Saldo em 31 de março de 2024	(1.083.468)	53.662.811	700.898	2.224.645

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



	Reservas de capital				Total
	Ações em tesouraria	Prêmio na emissão de ações	Outras reservas de capital	Pagamentos baseados em ações	
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(1.332.743)	53.662.811	700.898	2.305.444	55.336.410
Compra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	(982.359)	-	-	(7.830)	(990.189)
Saldo em 31 de março de 2025	(2.315.102)	53.662.811	700.898	2.297.614	54.346.221

15.2.1 Compra de ações e resultado de ações em tesouraria

As ações em tesouraria abrangem as ações de emissão própria readquiridas pela Companhia e o resultado de ações em tesouraria, que se refere aos ganhos e perdas relacionados à realização das transações de pagamentos baseados em ações e outros. Segue abaixo a movimentação das ações em tesouraria:

	Compra/(Alienação)		Resultado sobre ações em tesouraria	Total ações em tesouraria
	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais	Milhares de reais	Milhares de reais
Saldo em 01 de janeiro de 2024	4.384	(63.095)	(948.854)	(1.011.949)
Alterações no período	5.629	(70.843)	(676)	(71.519)
Saldo em 31 de março de 2024	10.013	(133.938)	(949.530)	(1.083.468)

	Compra/(Alienação)		Resultado sobre ações em tesouraria	Total ações em tesouraria
	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais	Milhares de reais	Milhares de reais
Saldo em 01 de janeiro de 2025	29.807	(365.626)	(967.117)	(1.332.743)
Alterações no período	84.667	(986.569)	4.210	(982.359)
Saldo em 31 de março de 2025	114.474	(1.352.195)	(962.907)	(2.315.102)

15.2.2 Pagamentos baseados em ações

Diversos programas de pagamento baseado em ações permitem que os executivos do Grupo adquiram ações da Companhia [nota 21 - *Pagamento baseado em ações*]. A reserva de pagamentos baseados em ações foi impactada pela despesa de R\$72.035 na Controladora e R\$98.966 no Consolidado em 31 de março de 2025 [R\$74.548 na Controladora e R\$104.504 no Consolidado em 31 de março de 2024].

15.3 Reservas de lucros

	Reservas de lucros			Total
	Reserva de investimentos	Reserva legal	Incentivos fiscais	
Saldo em 01 de janeiro de 2024	25.786.098	4.456	17.399.286	43.189.840
Saldo em 31 de março de 2024	25.786.098	4.456	17.399.286	43.189.840

	Reservas de lucros			Total
	Reserva de investimentos	Reserva legal	Incentivos fiscais	
Saldo em 01 de janeiro de 2025	36.125.152	4.456	17.507.411	53.637.019
Dividendos declarados	(496.600)	-	-	(496.600)
Saldo em 31 de março de 2025	35.628.552	4.456	17.507.411	53.140.419

Não houve movimentação nas reservas de lucros no primeiro trimestre de 2024.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**15.3.1 Incentivos fiscais**

Os incentivos fiscais reconhecidos pela Companhia em seu patrimônio líquido, na conta de reserva de lucros, em geral, estão relacionados a programas de desenvolvimento industrial que objetivam promover o incremento da geração de emprego, a descentralização regional, além de complementar e diversificar a matriz industrial dos estados. Nesses estados, os prazos de carência e fruição são previstos nos respectivos atos normativos e nos atos concessivos, a depender de sua natureza, e, quando existentes, as condições atreladas referem-se a fatos sob controle da Companhia. O tratamento tributário dispensado aos incentivos estaduais obedece às previsões contidas nas legislações federais, estaduais e municipais vigentes, em especial na Lei Complementar Federal nº 160/2017 e no Convênio CONFAZ nº 190/2017. Os incentivos fiscais estaduais que possuem natureza de crédito presumido de ICMS eram reconhecidos como subvenções governamentais para investimento, para fins da constituição da reserva de incentivos fiscais, até a revogação do artigo 30 da Lei Federal nº 12.973/14 pela Lei Federal nº 14.789/23. Os demais incentivos fiscais continuam a ser reconhecidos como subvenções governamentais para investimento, para fins da constituição da reserva de incentivos fiscais.

15.3.2 Juros sobre o capital próprio/dividendos

Evento	Aprovação	Provento	Início pagamento	Exercício	Espécie e Classe de ação	Valor do provento por ação	Valor total do provento
RCA	25/02/2025	Dividendos	04/04/2025	2025	ON	0,1276	2.001.885
							2.001.885

Distribuição de dividendos: em reunião do Conselho de Administração realizada no dia 25 de fevereiro de 2025, foi aprovada a distribuição de dividendos à razão de R\$ 0,1276 por ação da Companhia, com base nos saldos disponíveis, no balanço de 31 de janeiro de 2025, os quais são imputados aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2025 e o restante será imputado a Reserva de Investimentos constituída em exercícios anteriores.

O pagamento dos dividendos foi efetuado em 04 de abril de 2025.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



15.4 Ajustes de avaliação patrimonial

Ajustes de avaliação patrimonial

	Reservas de conversão	Hedge de fluxo de caixa	Ganhos/(perdas) atuariais	Ganhos/(perdas) de participação	Outros movimentos	Combinação de negócios	Ajustes contábeis de transações entre sócios	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2024	(2.458.382)	697.825	(678.235)	(81.172)	(64.503)	156.091	(75.449.667)	(77.878.043)
<i>Resultado Abrangente:</i>								
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	933.680	-	-	-	-	-	-	933.680
Hedge de fluxo de caixa	-	(432.721)	-	-	-	-	-	(432.721)
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	1.420	-	-	-	-	1.420
Resultado abrangente do período	933.680	(432.721)	1.420	-	-	-	-	502.379
Ganhos/(perdas) de participação	385.670	(578)	(1.174)	132.539	-	-	-	516.457
Saldo em 31 de março de 2024	(1.139.032)	264.526	(677.989)	51.367	(64.503)	156.091	(75.449.667)	(76.859.207)

Ajustes de avaliação patrimonial

	Reservas de conversão	Hedge de fluxo de caixa	Ganhos/(perdas) atuariais	Ganhos/(perdas) de participação	Outros movimentos	Combinação de negócios	Ajustes contábeis de transações entre sócios	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025	6.121.951	1.248.882	(602.521)	74.007	(94.246)	156.091	(75.461.490)	(68.557.326)
<i>Resultado Abrangente:</i>								
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	(4.782.873)	-	-	-	-	-	-	(4.782.873)
Hedge de fluxo de caixa	-	(889.159)	-	-	-	-	-	(889.159)
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	87	-	-	-	-	87
Resultado abrangente do período	(4.782.873)	(889.159)	87	-	-	-	-	(5.671.945)
Ganhos/(perdas) de participação	-	-	-	1.824	-	-	-	1.824
Imposto sobre dividendos fictos	-	-	-	-	107	-	-	107
Saldo em 31 de março de 2025	1.339.078	359.723	(602.434)	75.831	(94.139)	156.091	(75.461.490)	(74.227.340)

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



16 INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

Segmentos reportáveis – períodos de três meses findos em 31 de março de:

	Brasil		CAC		América Latina - Sul		Canadá		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita líquida	12.255.370	11.711.918	2.656.924	2.314.702	5.536.112	4.401.921	2.048.972	1.847.756	22.497.378	20.276.297
Custo dos produtos vendidos	(5.991.649)	(5.949.878)	(1.257.579)	(1.087.690)	(2.833.893)	(2.190.853)	(862.611)	(830.573)	(10.945.732)	(10.058.994)
Lucro bruto	6.263.721	5.762.040	1.399.345	1.227.012	2.702.219	2.211.068	1.186.361	1.017.183	11.551.646	10.217.303
Despesas logísticas	(1.579.074)	(1.615.764)	(223.732)	(200.329)	(671.734)	(492.874)	(402.155)	(382.043)	(2.876.695)	(2.691.010)
Despesas comerciais	(1.131.514)	(1.106.523)	(188.692)	(168.940)	(497.716)	(400.338)	(252.005)	(208.723)	(2.069.927)	(1.884.524)
Despesas administrativas	(911.814)	(821.640)	(113.553)	(94.514)	(270.776)	(230.646)	(192.704)	(185.568)	(1.488.847)	(1.332.368)
Outras receitas/[(despesas) operacionais	585.259	588.505	8.578	5.369	11.825	(8.518)	9.536	7.673	615.198	593.029
Itens não usuais	(9.701)	(4.809)	(2.513)	(821)	(9.153)	(1.636)	-	(10.303)	(21.367)	(17.569)
Lucro operacional	3.216.877	2.801.809	879.433	767.777	1.264.665	1.077.056	349.033	238.219	5.710.008	4.884.861
Resultado financeiro líquido	(502.459)	(451.173)	(57.444)	12.582	(265.074)	69.250	(31.405)	(36.603)	(856.382)	(405.944)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	2.686	(3.401)	-	40	-	-	33	(209)	2.719	(3.570)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	2.717.104	2.347.235	821.989	780.399	999.591	1.146.306	317.661	201.407	4.856.345	4.475.347
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(197.019)	81.463	(243.738)	(226.269)	(439.651)	(389.218)	(171.288)	(137.141)	(1.051.696)	(671.165)
Lucro líquido do período	2.520.085	2.428.698	578.251	554.130	559.940	757.088	146.373	64.266	3.804.649	3.804.182
EBITDA	4.256.987	3.825.073	1.094.931	938.731	1.598.167	1.387.151	475.893	362.663	7.425.978	6.513.618
Depreciação, amortização e impairment	(1.037.424)	(1.026.665)	(215.498)	(170.914)	(333.502)	(310.095)	(126.827)	(124.653)	(1.713.251)	(1.632.327)
Resultado financeiro líquido	(502.459)	(451.173)	(57.444)	12.582	(265.074)	69.250	(31.405)	(36.603)	(856.382)	(405.944)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(197.019)	81.463	(243.738)	(226.269)	(439.651)	(389.218)	(171.288)	(137.141)	(1.051.696)	(671.165)
Lucro líquido do período	2.520.085	2.428.698	578.251	554.130	559.940	757.088	146.373	64.266	3.804.649	3.804.182
Margem EBITDA em %	34,7%	32,7%	41,2%	40,6%	28,9%	31,5%	23,2%	19,6%	33,0%	32,1%
Aquisição de imobilizado/intangível	610.665	689.204	82.458	100.599	92.693	182.134	42.335	43.958	828.151	1.015.895

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



[Continuação]

	Brasil		CAC		América Latina - Sul		Canadá		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativos segmentados	57.591.314	57.775.680	15.228.447	16.742.086	25.424.856	28.247.805	17.394.299	18.394.281	115.638.916	121.159.852
Eliminação entre segmentos									(3.155.430)	(4.607.706)
Ativos não segmentados ⁽ⁱ⁾									34.815.493	45.955.803
Total do ativo									147.298.979	162.507.949
Passivos segmentados	26.947.875	34.429.339	5.743.739	6.814.181	6.561.487	9.146.093	4.345.203	4.976.576	43.598.304	55.366.189
Eliminação entre segmentos									(3.155.428)	(4.607.698)
Passivos não segmentados ⁽ⁱ⁾									106.856.103	111.749.458
Total do passivo e patrimônio líquido									147.298.979	162.507.949

(i) O saldo de ativos não segmentados diz respeito, em sua maioria, a valores de caixa e equivalentes, tributos e investimentos. O saldo de passivos não segmentados, por sua vez, diz respeito primordialmente a montantes do patrimônio líquido, de tributos e derivativos.

Do total de ativos segmentados, os ativos não circulantes atribuídos ao Brasil (país de domicílio da Companhia) e ao Canadá totalizam R\$44.545.830 e R\$14.897.785, respectivamente, em 31 de março de 2025 (R\$44.725.285 e R\$16.131.204, respectivamente, em 31 de dezembro de 2024). A receita líquida atribuída às operações da Companhia na Argentina totaliza R\$3.017.441 no período de três meses findo em 31 de março de 2025 (R\$2.557.543 em 31 de março de 2024), e os ativos não circulantes segmentados atribuídos a este mesmo país totalizam R\$11.853.886 no mesmo período findo em 31 de março de 2025 (R\$12.576.758 em 31 de dezembro de 2024).

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



[a] Informações adicionais por unidades de negócio – períodos de três meses findos em 31 de março de:

	Brasil					
	Cerveja		Refrigerantes, não alcoólicos e não carbonatados		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita líquida	10.000.757	9.687.509	2.254.613	2.024.409	12.255.370	11.711.918
Custo dos produtos vendidos	(4.707.291)	(4.812.476)	(1.284.358)	(1.137.402)	(5.991.649)	(5.949.878)
Lucro bruto	5.293.466	4.875.033	970.255	887.007	6.263.721	5.762.040
Despesas logísticas	(1.221.489)	(1.296.008)	(357.585)	(319.756)	(1.579.074)	(1.615.764)
Despesas comerciais	(1.031.656)	(994.560)	(99.858)	(111.963)	(1.131.514)	(1.106.523)
Despesas administrativas	(799.360)	(709.523)	(112.454)	(112.117)	(911.814)	(821.640)
Outras receitas/[(despesas) operacionais	460.833	475.055	124.426	113.450	585.259	588.505
Itens não usuais	(9.701)	(4.809)	-	-	(9.701)	(4.809)
Lucro operacional	2.692.093	2.345.188	524.784	456.621	3.216.877	2.801.809
Resultado financeiro líquido					(502.459)	(451.173)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto					2.686	(3.401)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social					2.717.104	2.347.235
Despesa com imposto de renda e contribuição social					(197.019)	81.463
Lucro líquido do período					2.520.085	2.428.698
EBITDA					4.256.987	3.825.073
Depreciação, amortização e impairment	(930.216)	(905.295)	(107.208)	(121.370)	(1.037.424)	(1.026.665)
Resultado financeiro líquido					(502.459)	(451.173)
Despesa com imposto de renda e contribuição social					(197.019)	81.463
Lucro líquido do período					2.520.085	2.428.698
Margem EBITDA em %					34,7%	32,7%

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



17 RECEITA LÍQUIDA

Em atendimento à Lei das Sociedades por Ações (Lei Federal nº 6.404/76) e CPC 47 - *Receita de contrato com cliente*, a Companhia divulga a reconciliação entre a receita bruta e a receita líquida apresentada nas Demonstrações dos Resultados. Os valores das receitas por cada segmento operacional estão divulgados na nota explicativa 16 - *Informações por segmento*.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita bruta de vendas e/ou serviços	16.894.969	15.603.526	33.653.426	30.354.533
Tributos sobre vendas	(4.404.886)	(4.085.733)	(6.940.245)	(6.232.642)
Descontos	(1.169.016)	(853.021)	(4.215.803)	(3.845.594)
Total	11.321.067	10.664.772	22.497.378	20.276.297

Em 31 de março de 2025 a Companhia apurou R\$323.303 na Controladora e R\$384.044 no Consolidado (R\$244.431 na Controladora e R\$306.140 no Consolidado em 31 de março de 2024) em subvenções governamentais com natureza de recolhimento efetivo, reconhecidas na receita operacional.

18 OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Subvenção governamental e ganhos com empréstimos subsidiados	420.363	332.817	456.625	385.613
(Adições)/reversões de provisões	(61.460)	(3.617)	(67.021)	(6.092)
Ganho/(perda) na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	28.083	25.341	32.590	20.683
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	281.953	315.590	193.004	192.825
Total	668.939	670.131	615.198	593.029

19 ITENS NÃO USUAIS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Reestruturação ⁽ⁱ⁾	(8.659)	(2.255)	(21.367)	(17.569)
Total	(8.659)	(2.255)	(21.367)	(17.569)

(i) As despesas de reestruturação estão principalmente relacionadas a melhorias organizacionais, redimensionamento e esforços de digitalização no Brasil, LAS, CAC e Canadá.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



20 RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas Financeiras				
Rendimentos sobre caixa e equivalentes a caixa	93.764	54.505	342.089	384.384
Rendimentos sobre aplicações financeiras em títulos para negociação	-	-	34.919	9.524
Rendimentos sobre outros ativos ⁽ⁱ⁾	150.177	159.586	187.179	191.692
Outras receitas financeiras	83.311	5.178	119.361	14.150
Total de receitas financeiras	327.252	219.269	683.548	599.750
Despesas Financeiras				
Juros e variação cambial sobre mútuo	(593.467)	(495.398)	-	-
Juros decorrentes do ajuste a valor presente de contas a pagar a fornecedores	(238.602)	(279.409)	(272.154)	(332.140)
Juros sobre dívidas bancárias e incentivos fiscais	(44.282)	(42.882)	(44.282)	(46.960)
Juros sobre provisões para disputas e litígios	(42.212)	(29.414)	(52.307)	(44.378)
Juros sobre arrendamentos	(26.294)	(13.876)	(57.874)	(38.092)
Juros sobre planos de pensão	(4.992)	(5.539)	(27.821)	(26.510)
Outras despesas com juros ⁽ⁱⁱ⁾	(45.137)	(43.959)	(131.878)	(132.348)
Perdas com derivativos ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(44.627)	(17.759)	(278.391)	(195.182)
Impostos sobre transações financeiras	(9.604)	(18.794)	(68.980)	(55.292)
Despesas com fiança bancária e seguros garantia	(66.446)	(56.148)	(69.176)	(57.341)
Outras despesas financeiras ^(iv)	(6.629)	(2.708)	(51.339)	(84.226)
Total de despesas financeiras	(1.122.292)	(1.005.886)	(1.054.202)	(1.012.469)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	-	-	2.193	40.716
Variação cambial, líquida	(63.528)	10.565	(487.921)	(33.941)
Outros resultados financeiros, líquidos	(63.528)	10.565	(485.728)	6.775
Resultado financeiro, líquido	(858.568)	(776.052)	(856.382)	(405.944)

(i) Refere-se principalmente à atualização monetária de tributos a recuperar.

(ii) Compreende, entre outros, juros com financiamento de pagamento de tributos, nos termos do Programa Especial de Regularização Tributária (PERT) de 2017.

(iii) Refere-se ao elemento a termo, que pode ser separado e excluído da designação do instrumento financeiro como instrumento de *hedge*, conforme o IFRS 9/CPC 48 - *Instrumentos Financeiros*.

(iv) No consolidado, em algumas jurisdições em que o Grupo opera, há custos adicionais para aquisição de divisas, utilizadas no pagamento a alguns fornecedores bem como na remessa de proventos às empresas controladoras.

As despesas com juros são apresentadas líquidas do efeito dos instrumentos financeiros derivativos que protegem o risco de taxa de juros da Companhia - consultar também a nota 22 - *Instrumentos financeiros e riscos*.

21 PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES

Atualmente a Companhia possui dois planos vigentes de pagamento baseado em ações: (i) o Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, aprovado em Assembleia Geral Extraordinária de 30 de julho de 2013 ["Plano de Opções"], e (ii) o Plano de Remuneração Baseado em Ações, aprovado em Assembleia Geral Extraordinária de 29 de abril de 2016 e alterado pela Assembleia Geral Extraordinária de 24 de abril de 2020 ["Plano de Ações"]. No âmbito desses planos podem ser emitidos periodicamente diferentes tipos de programas de outorga de opções de compra de ações e de concessão de ações restritas ou ações com desempenho, os quais permitem que membros da Administração e outros executivos indicados pelo Conselho de Administração e pelo Comitê de Gente, que trabalhem na Companhia e suas subsidiárias, adquiram, por meio do exercício de opções de compra, ou recebam ações da Companhia.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**21.1 Plano de Ações**

Durante o período, a Companhia concedeu 14.007 mil (6.787 mil em 31 de março de 2024) ações restritas e ações com desempenho no âmbito do Plano de Ações, o que representou um valor justo de aproximadamente R\$169.458 em 31 de março de 2025 (R\$85.384 em 31 de março de 2024).

O número total de ações concedidas aos executivos da Companhia, no âmbito do Plano de Ações, cuja entrega se dará em momento futuro sob determinadas condições, está demonstrado a seguir:

Ações restritas e com desempenho*Em lotes de mil*

	31/03/2025	31/03/2024
Ações restritas e com desempenho em aberto em 1º de janeiro	120.417	118.996
Novas ações restritas e com desempenho durante o período	14.007	6.787
Ações restritas e com desempenho entregues durante o período	(8.970)	(204)
Ações restritas e com desempenho canceladas durante o período	(1.049)	(1.486)
Ações restritas e com desempenho em aberto no final do período	124.405	124.093

21.2 Plano de Opções

Não foram outorgadas opções de ações (*stock options*), tampouco houve o exercício das opções existentes durante os períodos findos em 31 de março de 2025 e 31 de março de 2024. O número total de opções em aberto está demonstrado a seguir:

Em lotes de mil

	31/03/2025	31/03/2024
Opções em aberto em 1º de janeiro	72.466	87.961
Opções canceladas durante o período	(45)	(460)
Opções em aberto no final do período	72.421	87.501

Em 31 de março de 2025, a faixa de preços de exercício das opções em aberto é de R\$16,34 (R\$15,95 em 31 de março de 2024) até R\$22,40 (R\$32,25 em 31 de março de 2024) e o prazo remanescente de exercício dessas opções até 56 meses. Das 72.421 mil opções em aberto (87.501 mil em 31 de março de 2024), 72.421 mil são exercíveis em 31 de março de 2025 (68.369 mil em 31 de março de 2024).

O preço médio ponderado de exercício das opções está demonstrado a seguir:

Em R\$ por ação

	31/03/2025	31/03/2024
Opções em aberto em 1º de janeiro	18,26	18,86
Opções canceladas durante o período	22,30	18,16
Opções em aberto no final do período	18,26	18,83
Opções exercíveis no final do período	18,26	19,05

A Companhia realiza planos de recompra periódicos, sempre que necessário, para atender à necessidade de entrega de ações de seus Planos.

21.3 Despesas com pagamentos baseados em ações

As transações com pagamentos baseados em ações acima descritas resultaram em despesa de R\$73.809 na Controladora e R\$101.368 no Consolidado em 31 de março de 2025 (R\$75.428 na Controladora e R\$105.199 no Consolidado em 31 de março de 2024), registrada na rubrica de despesa administrativa.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



22 INSTRUMENTOS FINANCEIROS E RISCOS

22.1 Categoria dos instrumentos financeiros

A administração dos instrumentos financeiros mantidos pela Companhia e suas subsidiárias é efetuada por estratégias operacionais e controles internos, visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita pela análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir [câmbio, taxa de juros, entre outros].

O quadro abaixo demonstra todos os instrumentos financeiros reconhecidos nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia, segregados por categoria:

Itens de instrumentos financeiros	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativos				
Custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa (nota 5.1)	3.316.150	11.363.448	19.118.354	28.595.666
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	5.046.940	4.941.885	7.821.635	8.140.218
Aplicações financeiras (nota 5.2)	147.118	147.048	249.801	255.959
Subtotal	8.510.208	16.452.381	27.189.790	36.991.843
Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras (nota 5.2)	-	-	1.120.402	1.170.496
Derivativos usados para hedge (nota 22.2)	-	-	263.688	1.218.587
Subtotal	-	-	1.384.090	2.389.083
Total dos ativos	8.510.208	16.452.381	28.573.880	39.380.926
Passivos				
Custo amortizado				
Contas a pagar (nota 12)	42.551.630	44.229.741	22.920.051	25.551.228
Empréstimos e financiamentos (nota 13)	1.722.939	1.824.066	3.218.170	3.452.728
Outros passivos	1.522.594	1.723.845	2.724.195	3.044.314
Subtotal	45.797.163	47.777.652	28.862.416	32.048.270
Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Opção de venda concedida sobre participação em controlada ⁽ⁱ⁾	1.101.458	1.184.177	1.101.458	1.184.177
Derivativos usados para hedge (nota 22.2)	-	-	387.513	211.441
Outros passivos	-	-	260.221	300.519
Subtotal	1.101.458	1.184.177	1.749.192	1.696.137
Total dos passivos	46.898.621	48.961.829	30.611.608	33.744.407

(i) Opção de venda concedida sobre participação em controlada: a Companhia constituiu um passivo relacionado à aquisição de participação minoritária nas operações da República Dominicana. Este instrumento financeiro era denominado em Dólar para a Tranche A, exercida em janeiro de 2024, e permanece denominado em Pesos Dominicanos para a Tranche B e está registrado na empresa cuja moeda funcional é o Real. A Companhia denominou este instrumento financeiro como instrumento de *hedge* para parte de seus ativos líquidos localizados em subsidiárias cuja moeda funcional é o Dólar Americano e o Peso Dominicano, de maneira que o resultado de variação cambial deste instrumento financeiro seja registrado no grupo do resultado abrangente, assim como resultado do objeto do *hedge*.

Em 31 de março de 2025 e 2024, a Companhia não tinha ativos financeiros classificados na categoria de valor justo por meio de outros resultados abrangentes.



Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



22.2 Instrumentos financeiros derivativos

Transações protegidas por instrumentos financeiros derivativos em conformidade com a Política de Gestão de Riscos Financeiros

Consolidado							
31/03/2025							
Posição de <i>hedge</i>	Risco	Nocional	Valor Justo		Ganhos/(Perdas) reconhecidos no:		
			Ativo	Passivo	Resultado financeiro	Resultado da operação	Patrimônio líquido
					Elemento a termo	Elemento à vista	Efeito contabilidade <i>hedge</i>
Custo		17.569.372	257.344	(386.239)	(254.294)	583.092	(596.451)
	Commodity	4.835.095	87.660	(184.559)	(40.889)	29.652	29.848
	Dólar	12.734.277	169.684	(201.680)	(213.405)	553.440	(626.299)
Importação de ativo fixo		126.773	4.892	(864)	(595)	2.105	(2.663)
	Dólar	126.773	4.892	(864)	(595)	2.105	(2.663)
Despesas		53.886	1.452	(410)	(246)	774	(1.417)
	Dólar	53.886	1.452	(410)	(246)	774	(1.417)
Saldo em 31 de março de 2025		17.750.031	263.688	(387.513)	(255.135)	585.971	(600.531)

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



Consolidado							
	31/12/2024				31/03/2024		
			Valor Justo		Ganhos/(Perdas) reconhecidos no:		
					Resultado financeiro	Resultado da operação	Patrimônio líquido
Posição de <i>hedge</i>	Risco	Nocional	Ativo	Passivo	Elemento a termo	Elemento à vista	Efeito contabilidade <i>hedg e</i>
Custo		16.309.171	1.202.356	(211.364)	(200.177)	(109.041)	(824.639)
	Commodity	5.026.998	127.867	[204.113]	[74.093]	[73.668]	[155.895]
	Dólar	11.282.173	1.074.489	[6.891]	[127.215]	[35.902]	[668.985]
	Euro	-	-	-	[94]	120	78
	Peso Mexicano	-	-	[360]	1.225	409	163
Importação de ativo fixo		207.906	10.121	(71)	516	1.645	5.158
	Dólar	207.906	10.121	(71)	516	1.645	5.158
Despesas		57.532	3.451	(6)	(1.826)	404	1.017
	Dólar	57.532	3.451	(6)	(1.826)	404	1.017
Ativos financeiros		-	2.659	-	-	-	-
	Dólar	-	2.659	-	-	-	-
Saldo em 31 de março de 2024		16.574.609	1.218.587	(211.441)	(201.487)	(106.992)	(818.464)

Conforme divulgado na política contábil, o elemento a termo, que pode ser separado e excluído da designação do instrumento financeiro como instrumento de *hedge*, é reconhecido no resultado financeiro, de acordo com o IFRS 9/CPC 48 - *Instrumentos Financeiros*.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



22.2.1 Vencimento dos instrumentos

Os instrumentos financeiros derivativos em 31 de março de 2025 apresentavam as seguintes faixas de vencimentos de valor nocional e valor justo por instrumento:

Posição de hedge	Risco	Consolidado		
		Valor Nocional		Total
		2025	2026	
Custo		15.558.538	2.010.834	17.569.372
	Commodity	4.038.587	796.508	4.835.095
	Dólar	11.519.951	1.214.326	12.734.277
Importação de ativo fixo		119.501	7.272	126.773
	Dólar	119.501	7.272	126.773
Despesas		37.980	15.906	53.886
	Dólar	37.980	15.906	53.886
		15.716.019	2.034.012	17.750.031

Posição de hedge	Risco	Consolidado		
		Valor Justo		Total
		2025	2026	
Custo		(116.693)	(12.202)	(128.895)
	Commodity	(82.498)	(14.401)	(96.899)
	Dólar	(34.195)	2.199	(31.996)
Importação de ativo fixo		4.136	(108)	4.028
	Dólar	4.136	(108)	4.028
Despesas		1.009	33	1.042
	Dólar	1.009	33	1.042
		(111.548)	(12.277)	(123.825)

22.2.2 Margens dadas em garantia

Para atender às garantias exigidas pelas bolsas de derivativos e/ou contrapartes contratadas em determinadas operações de instrumentos financeiros derivativos, em 31 de março de 2025 o Grupo mantinha o montante de R\$292.208 no Consolidado em aplicações financeiras de liquidez imediata ou em espécie, classificado como caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (R\$165.736 em 31 de dezembro de 2024).



Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 31 de março de 2025

[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]



Uma parte dos preços de compra de ambas as transações incluiu contraprestações contingentes baseadas nos desempenhos futuros da G&W e da Banded Peak após a aquisição. No primeiro trimestre de 2025, a Labatt liquidou o montante total em aberto da contraprestação contingente devido à Banded Peak, além disso, a redução dos saldos foi também decorrente da variação do valor justo da contraprestação contingente devida à G&W. Assim, em 31 de março de 2025, o valor justo da contraprestação contingente da G&W era estimado em R\$260.221 (R\$300.519 em 31 de dezembro de 2024, considerando também a contraprestação da Banded Peak). A expectativa da Administração é de que a contraprestação da G&W também seja liquidada durante o exercício de 2025.

22.3.2 Reconciliação da movimentação da categorização do Nível 3

	Controladora	Consolidado
Saldo do passivo financeiro em 31 de dezembro de 2024	1.184.177	1.484.696
Aquisição de investimento – Exercício de opção	-	(25.628)
Total de ganhos e perdas no período	(82.719)	(97.389)
Despesa/(receita) reconhecida no resultado do período	32.213	32.213
Despesa/(receita) reconhecida no patrimônio líquido	(114.932)	(129.602)
Saldo do passivo financeiro em 31 de março de 2025	1.101.458	1.361.679

22.4 Gestão de riscos

Exposição em moeda estrangeira, taxa de juros, preços de *commodities*, liquidez e risco de crédito surgem no curso normal dos negócios. A Companhia analisa cada um desses riscos tanto individualmente como em uma base interconectada, e define estratégias para gerenciar o impacto econômico sobre o desempenho do risco em consonância com sua Política de Gestão de Riscos Financeiros.

22.4.1 Riscos de mercado

22.4.1.1 Risco de taxa de juros: consiste na possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por conta de flutuações nas taxas de juros, o que pode aumentar as despesas financeiras dos passivos financeiros, e/ou diminuir a receita financeira dos ativos financeiros, como também impactar negativamente o valor justo dos ativos financeiros mensurados a valor justo. Para mitigar este risco, a Companhia aplica uma abordagem dinâmica de *hedge* de taxa de juros segundo a qual a composição de destino entre a dívida de taxa fixa e flutuante é revista periodicamente com o objetivo de alcançar um equilíbrio entre o custo de captação e a volatilidade dos resultados financeiros. Para isso, leva-se em conta as condições do mercado, bem como a estratégia de negócios. Periodicamente essa estratégia é revisada.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



A tabela abaixo demonstra o total de dívida da Companhia e suas subsidiárias e respectivas taxas de juros ponderadas. Em 31 de março de 2025, a Companhia e suas subsidiárias não possuíam posições de *hedge* para as exposições demonstradas abaixo:

	Consolidado			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Risco		Risco	
	Taxa de juros	Montante em reais	Taxa de juros	Montante em reais
Dívida em Real Brasileiro	10,4%	2.130.354	10,2%	2.245.099
Dívidas em outras moedas	12,2%	442.552	13,0%	510.194
Dívida em Dólar Americano	1,5%	15.366	8,0%	3.786
Dívida em Dólar Canadense	6,2%	389.953	5,8%	439.367
Taxa de juros pré-fixado		2.978.225		3.198.446
Dívida em Real Brasileiro	7,6%	239.945	7,8%	254.282
Taxa de juros pós-fixado		239.945		254.282

Análise de sensibilidade

A Companhia mitiga seus riscos em ativos e passivos financeiros não derivativos, substancialmente, por intermédio de contratação de instrumentos financeiros derivativos. Neste contexto, a Companhia identificou os principais fatores de risco que podem gerar prejuízos para as suas operações com instrumentos financeiros derivativos e, com isso, desenvolveu uma análise de sensibilidade com base em três cenários que poderão gerar impactos nos resultados e/ou no fluxo de caixa futuros da Companhia.

Análise de sensibilidade de variações cambiais e variação de preços de *commodities*:

Transação	Risco	Consolidado			
		31/03/2025			
		Valor justo	Cenário Provável	Cenário Adverso	Cenário Remoto
<i>Hedge commodities</i>	Valorização no preço das <i>commodities</i>	[96.899]	[57.395]	1.111.875	2.320.649
Compras de insumos		96.899	56.753	[1.147.150]	[2.391.199]
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	[31.996]	95.867	3.151.573	6.335.143
Compras de insumos		31.996	[97.898]	[3.674.087]	[7.380.170]
Efeito no custo		-	(2.673)	(557.789)	(1.115.577)
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	4.028	4.471	35.721	67.415
Compra de <i>capex</i>		[4.028]	[4.471]	[43.324]	[82.620]
Efeito na importação de ativo fixo		-	-	(7.603)	(15.205)
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	1.042	1.265	14.513	27.985
Despesas		[1.042]	[1.371]	[41.098]	[81.154]
Efeito em despesas		-	(106)	(26.585)	(53.169)
		-	(2.779)	(591.977)	(1.183.951)

22.4.1.2 Risco de commodities: parte significativa dos insumos da Companhia é composta de *commodities*, as quais apresentam, historicamente, oscilações relevantes de preços. A Política da Companhia estabelece que a contratação de *hedge* é a maneira adequada para proteger a Companhia contra imprevistos nos preços e moeda estrangeira. A Companhia, portanto, utiliza contratos de compra com preço fixo e a contratação de instrumentos financeiros derivativos para minimizar a exposição à volatilidade dos preços das *commodities* de alumínio, açúcar, trigo, milho e praxileno. Os instrumentos financeiros derivativos contratados para este fim foram designados como instrumentos de *hedge* de fluxo de caixa.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]

**22.4.2 Risco de crédito**

Os valores contábeis de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber de clientes, excluindo pagamentos antecipados, impostos a recuperar e instrumentos financeiros derivativos estão apresentados líquidos de eventuais provisões de *impairment* reconhecidas e representam a exposição máxima de risco de crédito em 31 de março de 2025. Não havia concentração de risco de crédito com quaisquer contrapartes em 31 de março de 2025 além do limite estabelecido pela Política de Risco de Crédito da Companhia. O risco de crédito de contraparte é reavaliado trimestralmente.

Clientes

Parte substancial das vendas da Companhia é feita a distribuidores, supermercados e varejistas dentro de ampla rede de distribuição. O risco de crédito é reduzido em virtude da grande pulverização da carteira de clientes e dos procedimentos de controle que o monitoram. Historicamente, a Companhia não registra perdas significativas em contas a receber de clientes.

Investimentos

A fim de minimizar o risco de crédito de seus investimentos, a Companhia adotou políticas de alocação de caixa e investimentos, levando em consideração limites e avaliações de créditos de instituições financeiras, não permitindo concentração de crédito, ou seja, o risco de crédito é monitorado e minimizado, pois as negociações são realizadas apenas com um seleto grupo de contrapartes altamente qualificadas.

22.4.3 Risco de liquidez

A Companhia historicamente possui como fonte de seu caixa operacional o fluxo de caixa de suas atividades operacionais, emissão de dívida e empréstimos bancários. As suas principais demandas de caixa incluem: pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio, investimento em bens de capitais, investimento em companhias, aumento de participação em subsidiárias ou em companhias em que é acionista, programas de recompra de ações, e pagamento de dívidas.

A Companhia acredita que os fluxos de caixa das atividades operacionais, de caixa e equivalentes de caixa e investimentos de curto prazo, em conjunto com os instrumentos financeiros derivativos e acesso a linhas de crédito são suficientes para financiar as despesas de capital, o passivo financeiro e o pagamento de dividendos no futuro.

Controladora							
31/03/2025							
	Valor contábil	Fluxos de caixa contratuais	Menos de 1 ano	1-2 anos	2-3 anos	3-5 anos	Mais de 5 anos
Contas a pagar e demais contas a pagar ⁽ⁱ⁾	21.843.311	23.376.074	20.189.370	81.217	13.680	1.128.897	1.962.910
Empréstimos bancários com garantia	96.939	125.909	25.182	25.182	25.182	50.363	-
Outros empréstimos com garantia	357.875	475.878	167.802	137.153	111.379	5.728	53.816
Arrendamentos	1.268.125	1.523.378	538.422	446.534	307.339	160.714	70.369
	23.566.250	25.501.239	20.920.776	690.086	457.580	1.345.702	2.087.095



Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



Controladora							
31/12/2024							
	Valor contábil	Fluxos de caixa contratuais	Menos de 1 ano	1-2 anos	2-3 anos	3-5 anos	Mais de 5 anos
Contas a pagar e demais contas a pagar ⁽ⁱ⁾	25.491.587	26.989.325	23.766.808	81.868	9.143	1.198.038	1.933.468
Empréstimos bancários com garantia	111.629	151.091	25.182	25.182	25.182	50.363	25.182
Outros empréstimos com garantia	372.239	502.103	160.474	147.555	125.822	14.404	53.848
Arrendamentos	1.340.198	1.606.634	657.363	435.433	300.691	145.132	68.015
	27.315.653	29.249.153	24.609.827	690.038	460.838	1.407.937	2.080.513

Consolidado							
31/03/2025							
	Valor contábil	Fluxos de caixa contratuais	Menos de 1 ano	1-2 anos	2-3 anos	3-5 anos	Mais de 5 anos
Contas a pagar e demais contas a pagar ⁽ⁱ⁾	34.757.320	36.338.775	33.232.176	112.897	23.641	1.119.679	1.850.382
Empréstimos bancários com garantia	99.804	128.772	28.046	25.182	25.181	50.363	-
Outros empréstimos com garantia	357.875	475.875	167.801	137.153	111.379	5.727	53.815
Arrendamentos	2.760.491	3.238.027	1.121.022	974.854	556.448	361.474	224.229
	37.975.490	40.181.449	34.549.045	1.250.086	716.649	1.537.243	2.128.426

Consolidado							
31/12/2024							
	Valor contábil	Fluxos de caixa contratuais	Menos de 1 ano	1-2 anos	2-3 anos	3-5 anos	Mais de 5 anos
Contas a pagar e demais contas a pagar ⁽ⁱ⁾	41.771.683	43.322.074	40.229.728	101.188	[30.267]	1.200.759	1.820.666
Empréstimos bancários com garantia	115.421	154.869	28.961	25.181	25.182	50.364	25.181
Outros empréstimos com garantia	372.239	502.104	160.474	147.555	125.823	14.404	53.848
Arrendamentos	2.965.068	3.470.163	1.319.846	1.003.668	569.066	347.996	229.587
	45.224.411	47.449.210	41.739.009	1.277.592	689.804	1.613.523	2.129.282

(i) Contempla principalmente os saldos de fornecedores, impostos, taxas e contribuições a recolher, dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar, salários e encargos, opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos, exceto transações com partes relacionadas.

22.4.4 Gestão de capital

A Companhia está constantemente avaliando e otimizando sua estrutura de capital visando maximizar o valor do investimento dos acionistas e mantendo a desejada flexibilidade financeira para executar os projetos estratégicos. Além dos requisitos legais mínimos de financiamento de capital próprio que se aplicam às subsidiárias nos diferentes países, a Companhia não está sujeita a quaisquer requerimentos externos de capital. Ao analisar sua estrutura de capital, a Companhia utiliza a mesma relação de dívida e classificações de capital aplicada nas suas demonstrações contábeis.

A Companhia avalia a dívida líquida com o objetivo de assegurar a continuidade dos seus negócios no longo prazo.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Detalhamento da dívida				
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo	1.722.939	1.824.066	3.218.170	3.452.728
(-) Aplicações financeiras de curto prazo	[76.619]	[76.549]	[1.191.907]	[1.242.001]
(-) Caixa e equivalentes de caixa	[3.316.150]	[11.363.448]	[19.118.354]	[28.595.666]
Dívida/(caixa) líquida	(1.669.830)	(9.615.931)	(17.092.091)	(26.384.939)

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]



22.4.5 Risco de moeda estrangeira: a Companhia incorre em risco cambial sobre empréstimos, investimentos, compras, dividendos e despesas/receitas com juros sempre que eles são denominados em moeda diferente da moeda funcional da entidade do Grupo. Os principais instrumentos financeiros derivativos utilizados para administrar o risco de moeda estrangeira são contratos de futuros, *swaps*, opções, *non deliverable forwards* e *full deliverable forwards*.

22.5 Compensação de ativos e passivos financeiros

Para os ativos e passivos financeiros sujeitos a acordos de liquidação pelo valor líquido ou acordos similares, cada acordo entre a Companhia e a contraparte permite esse tipo de liquidação quando ambas as partes fazem essa opção. Na ausência de tal eleição, os ativos e passivos financeiros serão liquidados pelos seus valores brutos, porém cada parte terá a opção de liquidá-los pelo valor líquido, no caso de inadimplência da parte contrária.

22.6 Gestão de riscos atrelados às mudanças climáticas e à estratégia de sustentabilidade

Considerando a natureza das operações da Companhia, existe uma exposição inerente a certos riscos relacionados a mudanças climáticas e aspectos relevantes de sustentabilidade.

Não houve alteração nos principais riscos considerados pela Administração em relação àqueles apresentados nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de março de 2025.

23 GARANTIAS, OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS, ADIANTAMENTOS DE CLIENTES E OUTROS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Cauções	581.935	533.617	587.691	566.504
Outros compromissos	-	-	1.065.534	1.275.788
	581.935	533.617	1.653.225	1.842.292
Compromissos contratuais com fornecedores - Imobilizado/Intangível	507.783	556.539	640.002	691.745
Compromissos contratuais com fornecedores - Estoques	26.461.192	30.554.648	38.038.500	46.942.988
	26.968.975	31.111.187	38.678.502	47.634.733

Em 31 de março de 2025 a Companhia possuía R\$581.935 na Controladora e R\$586.837 no Consolidado em garantias em espécie [R\$533.617 na Controladora e R\$540.126 no Consolidado em 31 de dezembro de 2024].

A maior parte do saldo de compromissos contratuais refere-se a obrigações com fornecedores de embalagens. Esses compromissos têm como principal objetivo conferir segurança no fornecimento de longo prazo para a Companhia com relação a insumos estratégicos, além de prover maior segurança aos fornecedores para investimentos de longo prazo.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]



O vencimento dos compromissos contratuais em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 está demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Menos de 1 ano	8.747.514	9.491.704	16.580.839	21.354.771
Entre 1 e 2 anos	6.842.057	8.892.948	9.604.174	12.333.160
Mais de 2 anos	11.379.404	12.726.535	12.493.489	13.946.802
	26.968.975	31.111.187	38.678.502	47.634.733

Os depósitos em dinheiro para garantias são apresentados como parte do saldo de outros ativos. Imobilizados dados em garantia não são relevantes.

24 PARTES RELACIONADAS

A Companhia adota práticas de governança corporativa recomendadas e/ou exigidas pela legislação que lhe é aplicável. Nos termos do estatuto social da Companhia, compete ao Conselho de Administração a aprovação de quaisquer negócios ou contratos entre a Companhia e/ou qualquer de suas controladas (exceto aquelas integralmente controladas), administradores e/ou acionistas (incluindo os sócios, diretos ou indiretos, dos acionistas da Companhia). Ao Comitê de Governança da Companhia cabe assessorar o Conselho de Administração em assuntos relativos às transações com partes relacionadas, entre outros assuntos.

É vedado ao administrador intervir em qualquer operação social em que tiver interesse conflitante, ainda que em tese, com o da Companhia, bem como na deliberação que a respeito tomarem os demais administradores, cumprindo-lhe cientificá-los do seu impedimento e fazer consignar em ata de reunião do Conselho de Administração ou da Diretoria a sua não participação na deliberação.

24.1 Transações com pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração compreende a Diretoria Estatutária e o Conselho de Administração. Além dos benefícios de curto prazo, os administradores são elegíveis aos planos de pagamento baseado em ações, conforme mencionado na nota 21 - *Pagamento baseado em ações*.

O total das despesas com administradores da Companhia está demonstrado a seguir:

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Benefícios de curto prazo ⁽ⁱ⁾	13.526	11.142
Pagamento baseado em ações ⁽ⁱⁱ⁾	30.230	23.007
Encargos sociais ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1.516	1.652
Total da remuneração do pessoal-chave da Administração	45.272	35.801

(i) Corresponde substancialmente a honorários de administradores e participação no resultado (incluindo bônus por desempenho).

(ii) Corresponde a despesas com opções, ações diferidas, ações restritas e ações com desempenho concedidas aos administradores. Nos valores totais acima não consta a remuneração do Conselho Fiscal e de Comitês.

(iii) Corresponde aos encargos de INSS incidentes sobre a remuneração da Administração.

**Notas Explicativas**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]

Exceto pela remuneração descrita acima, a Companhia não possui nenhum tipo de transação com os administradores, tampouco saldos pendentes a receber ou a pagar em seu balanço patrimonial.

24.2 Transações com acionistas da Companhia**24.2.1 Assistência médica, odontológica e outros benefícios**

A Fundação Zerrenner é uma das acionistas da Ambev, com 10,2% de seu capital social. A Fundação é também uma entidade legalmente independente, cujo principal objetivo é proporcionar aos funcionários ativos e certos inativos, da Ambev no Brasil, assistência médica e odontológica, auxílio em cursos de formação técnica e superior e instalações para assistência e auxílio a idosos, por meio de iniciativas diretas ou acordos de assistência financeira com outras entidades. Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, as responsabilidades atuariais relativas aos benefícios proporcionados diretamente pela Fundação Zerrenner eram integralmente cobertas pelos ativos da Fundação Zerrenner mantidos para tal fim, os quais excedem em montante significativo o valor dos passivos atuariais em tais datas.

A Ambev reconhece os ativos (despesas antecipadas) desse plano na extensão do valor do benefício econômico disponível para a Companhia, proveniente de reembolsos ou reduções de contribuições futuras.

Em 31 de março de 2025 as despesas incorridas e registradas pela Fundação Zerrenner com terceiros para fornecer os benefícios acima mencionados aos funcionários da Companhia no Brasil totalizaram R\$96.161 (R\$83.068 em 31 de março de 2024), sendo R\$86.485 e R\$9.676 relacionados aos funcionários ativos e inativos, respectivamente (R\$74.960 e R\$8.108 em 31 de março de 2024, respectivamente).

24.2.2 Licenciamentos com a AB Inbev

A Companhia mantém contratos de licenciamento com a AB Inbev e algumas de suas subsidiárias, como Grupo Modelo e Spaten-Franziskaner-Bräu GmbH, para produzir, engarrafar, importar, promover, vender e/ou distribuir os seus principais produtos nos territórios em que o Grupo opera. Da mesma forma, a Companhia também concede licença à AB Inbev e algumas de suas subsidiárias dos mesmos direitos referente aos seus principais produtos, como Brahma®, nos seus territórios.

Em 31 de março de 2025 a Companhia registrou R\$12.545 (R\$6.935 em 31 de março de 2024) e R\$324.489 (R\$214.142 em 31 de março de 2024) como receitas e custo dos produtos vendidos, referentes a licenciamento, respectivamente, em seus resultados consolidados.

24.3 Transações com partes relacionadas

No período de três meses findo em 31 de março de 2025 a Companhia registrou R\$2.703.741 de venda de produtos, prestação de serviços e outras receitas (R\$2.689.964 em 31 de março de 2024). No mesmo período de três meses findo em 31 de março de 2025, a Companhia também registrou R\$605.952 de compra de produtos e outras despesas (R\$1.324.866 em 31 de março de 2024). O montante de R\$(593.467) também foi registrado pela Companhia como resultado financeiro em transações entre partes relacionadas no período de três meses findo em 31 de março de 2025 (R\$(495.398) em 31 de março de 2024). As principais transações da Controladora foram registradas com as seguintes empresas: Arosuco Aromas e Sucos Ltda., CRBS S.A., Ambev Luxembourg S.A.R.L., Labatt Brewing Company Limited, Cervecería y Maltería Quilmes S.A.I.C.A. y G., entre outras.

**Notas Explicativas**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 31 de março de 2025

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O Grupo registrou em seus resultados consolidados R\$231.730 de venda de produtos, prestação de serviços e outras receitas no período de três meses findo em 31 de março de 2025 (R\$224.957 em 31 de março de 2024). Em relação a compras de produtos e outras despesas, o Grupo registrou, no mesmo período de três meses findo em 31 de março de 2025, o montante de R\$(775.210) (R\$(618.472) em 31 de março de 2024). Por fim, o montante de R\$(4.310) também foi registrado pelo Grupo como resultado financeiro em transações entre partes relacionadas no período de três meses findo em 31 de março de 2025 (R\$301 em 31 de março de 2024). As principais transações do Grupo foram registradas com as seguintes empresas: Anheuser-Busch InBev N.V., Anheuser-Busch Packaging Group Inc., Anheuser-Busch Inbev USA LLC, Bavaria S.A., Cervecería Modelo de Mexico S. de R.L. de C.V., entre outros.

25 EVENTOS SUBSEQUENTES**25.1 Distribuição de dividendos**

Em reunião realizada no dia 07 de maio de 2025 o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos à razão de R\$0,1280 por ação da Companhia, com base nos saldos disponíveis no balanço extraordinário levantado em 31 de março de 2025, dos quais o montante correspondente ao lucro apurado no período de 1º de janeiro a 31 de março de 2025 será imputado aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2025 e o restante será imputado a reserva de investimentos constituída em exercícios anteriores, sem retenção de imposto de renda na fonte, na forma da legislação em vigor. O referido pagamento será efetuado em 07 de julho de 2025, com base na posição acionária de 15 de maio de 2025 no que se refere à B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") e 19 de maio de 2025 no que se refere à New York Stock Exchange - NYSE, sem incidência de correção monetária. As ações e os ADRs passarão a ser negociados ex-dividendos a partir de 16 de maio de 2025 (inclusive).

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Comentários sobre o comportamento das projeções empresariais

Ambev S.A. ("Companhia") comunica que, conforme divulgado no Fato Relevante de 26 de fevereiro de 2025, espera que a projeção do CPV [custo dos produtos vendidos] por hectolitro, excluindo depreciação e amortização, para seu negócio de cervejas no Brasil [excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev] aumente entre 5,5% e 8,5% no ano de 2025.

No primeiro trimestre de 2025, o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização [excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev] diminuiu 3,3% comparado ao mesmo período de 2024, mantendo-se inalterada a projeção constante de referido Fato Relevante. Informações adicionais podem ser obtidas em nossas demonstrações contábeis e respectivo *press-release* de resultados, ambos disponíveis nos sites da Comissão de Valores Mobiliários e de relações com investidores da Companhia.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Ambev S.A.
São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Ambev S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e “ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”, respectivamente). A revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas, não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a NBC TG 21 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 07 de maio de 2025

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1

Alcides Afonso Louro Neto
Contador CRC 1SP-289.078/O-2

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em atendimento ao artigo 27, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Resolução CVM 80/22, o Diretor Presidente Executivo e os demais Diretores Vice Presidentes da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações contábeis e com as conclusões expressas no relatório dos auditores independentes.

Composição da Diretoria:

Carlos Eduardo Klutzenschell Lisboa - Diretor Presidente Executivo
Guilherme Fleury de Figueiredo Ferraz Parolari - Diretor Vice-Presidente Financeiro, de Relações com Investidores e de Serviços Compartilhados
Eduardo Braga Cavalcanti de Lacerda - Diretor Vice-Presidente Comercial
João Coelho Rua Derbli de Carvalho - Diretor Vice-Presidente de Vendas
Daniel Wakswasser Cordeiro - Diretor Vice-Presidente de Marketing
Ricardo Moraes Pereira de Melo - Diretor Vice-Presidente de Gente e Gestão
Valdecir Duarte - Diretor Vice-Presidente Industrial
Paulo André Zagman - Diretor Vice-Presidente de Logística
Letícia Rudge Barbosa Kina - Diretora Vice-Presidente Jurídica e de Compliance
Carla Smith de Vasconcellos Crippa Prado - Diretora Vice-Presidente de Relações Corporativas
Felipe Moreira Haddad Baruque - Diretor Vice-Presidente de Suprimentos
Eduardo Eiji Horai - Diretor Vice-Presidente de Tecnologia da Informação
Daniela Gavranic Cachich- Diretora Vice-Presidente de Beyond Beer

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em atendimento ao artigo 27, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Resolução CVM 80/22, o Diretor Presidente Executivo e os demais Diretores Vice Presidentes da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações contábeis e com as conclusões expressas no relatório dos auditores independentes.

Composição da Diretoria:

Carlos Eduardo Klutzenschell Lisboa - Diretor Presidente Executivo
Guilherme Fleury de Figueiredo Ferraz Parolari - Diretor Vice-Presidente Financeiro, de Relações com Investidores e de Serviços Compartilhados
Eduardo Braga Cavalcanti de Lacerda - Diretor Vice-Presidente Comercial
João Coelho Rua Derbli de Carvalho - Diretor Vice-Presidente de Vendas
Daniel Wakswasser Cordeiro - Diretor Vice-Presidente de Marketing
Ricardo Moraes Pereira de Melo - Diretor Vice-Presidente de Gente e Gestão
Valdecir Duarte - Diretor Vice-Presidente Industrial
Paulo André Zagman - Diretor Vice-Presidente de Logística
Letícia Rudge Barbosa Kina - Diretora Vice-Presidente Jurídica e de Compliance
Carla Smith de Vasconcellos Crippa Prado - Diretora Vice-Presidente de Relações Corporativas
Felipe Moreira Haddad Baruque - Diretor Vice-Presidente de Suprimentos
Eduardo Eiji Horai - Diretor Vice-Presidente de Tecnologia da Informação
Daniela Gavranic Cachich- Diretora Vice-Presidente de Beyond Beer