

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	8
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	10
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	11
Demonstração de Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	15
Demonstração do Resultado	17
Demonstração do Resultado Abrangente	19
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	20

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	21
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	22
Demonstração de Valor Adicionado	23

Comentário do Desempenho	24
--------------------------	----

Notas Explicativas	48
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	111
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	112
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	113
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	114

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	15.761.639
Preferenciais	0
Total	15.761.639
Em Tesouraria	
Ordinárias	169.429
Preferenciais	0
Total	169.429
#Error	
#Error	

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	148.298.242	161.912.083
1.01	Ativo Circulante	15.800.584	23.938.497
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.344.206	11.363.448
1.01.02	Aplicações Financeiras	19.529	76.549
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	19.529	76.549
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	19.529	76.549
1.01.03	Contas a Receber	3.024.788	3.649.681
1.01.03.01	Clientes	1.770.129	2.039.416
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.254.659	1.610.265
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	1.254.659	1.610.265
1.01.04	Estoques	5.319.844	5.619.066
1.01.04.01	Produtos Acabados	1.686.969	1.509.876
1.01.04.02	Produtos em Elaboração	310.405	383.275
1.01.04.03	Matérias-primas e itens de consumo	2.737.669	3.007.046
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	611.121	764.699
1.01.04.06	Provisão para Perdas	-26.320	-45.830
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.844.481	2.363.924
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.844.481	2.363.924
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a Recuperar	2.180.410	1.859.195
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	664.071	504.729
1.01.07	Despesas Antecipadas	567.617	512.377
1.01.07.01	Despesas antecipadas de Marketing	567.617	512.377
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	680.119	353.452
1.01.08.03	Outros	680.119	353.452
1.01.08.03.02	Juros a Receber	0	11.971
1.01.08.03.03	Outros Ativos	680.119	341.481
1.02	Ativo Não Circulante	132.497.658	137.973.586
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	15.146.668	15.847.510
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	50.523	70.499
1.02.01.04	Contas a Receber	0	93.322
1.02.01.04.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	0	93.322
1.02.01.07	Tributos Diferidos	5.930.514	6.030.331
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.930.514	6.030.331
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	290.965	290.604
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	8.874.666	9.362.754
1.02.01.10.03	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	2.307.060	2.894.522
1.02.01.10.04	Demais impostos a recuperar	5.742.245	5.621.515
1.02.01.10.05	Depósitos Judiciais Compulsórios e de Incentivos	577.394	533.617
1.02.01.10.06	Superávit de ativos	1.287	1.287
1.02.01.10.08	Outros	246.680	311.813
1.02.02	Investimentos	100.584.583	105.071.657
1.02.02.01	Participações Societárias	100.584.583	105.071.657
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	100.584.583	105.071.657
1.02.03	Imobilizado	13.997.423	14.180.509

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	11.070.804	11.352.622
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.318.353	1.392.156
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.608.266	1.435.731
1.02.04	Intangível	2.768.984	2.873.910
1.02.04.01	Intangíveis	2.768.984	2.873.910
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	2.487.126	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 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	148.298.242	161.912.083
2.01	Passivo Circulante	25.902.230	33.447.258
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.215.774	1.375.102
2.01.01.01	Obrigações Sociais	603.079	833.640
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	612.695	541.462
2.01.02	Fornecedores	12.000.585	14.088.572
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	11.431.897	13.261.106
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	568.688	827.466
2.01.03	Obrigações Fiscais	2.361.090	3.475.482
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.643.040	2.187.358
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	254.122	74.426
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	1.388.918	2.112.932
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	722.542	1.285.924
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	714.680	1.273.628
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	7.862	12.296
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	-4.492	2.200
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	-4.492	2.200
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	604.667	695.986
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	604.667	695.986
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	604.667	695.986
2.01.05	Outras Obrigações	9.228.950	13.444.654
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	4.898.073	4.427.751
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	4.898.073	4.427.751
2.01.05.02	Outros	4.330.877	9.016.903
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	2.786.789	7.407.814
2.01.05.02.04	Juros a Pagar	4.075	8.860
2.01.05.02.10	Outros Passivos	1.540.013	1.600.229
2.01.06	Provisões	491.164	367.462
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	491.164	367.462
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	250.544	116.988
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	39.189	36.906
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	150.889	180.274
2.01.06.01.05	Provisões Outras	50.542	33.294
2.02	Passivo Não Circulante	29.924.376	29.822.686
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.123.228	1.128.080
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.123.228	1.128.080
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.123.228	1.128.080
2.02.02	Outras Obrigações	28.472.681	28.163.122
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	26.020.743	25.652.273
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	26.020.743	25.652.273
2.02.02.02	Outros	2.451.938	2.510.849
2.02.02.02.03	Provisão para benefícios assistência médica e outros	290.352	312.910
2.02.02.02.04	Fornecedores	56.348	61.145
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos Sobre Vendas	581.817	548.789
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições	28.684	30.897

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.08	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	1.137.851	1.184.177
2.02.02.02.09	Passivo a Descoberto com Coligadas	108.889	112.552
2.02.02.02.10	Outros Passivos	1.826	2.204
2.02.02.02.11	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	246.171	258.175
2.02.04	Provisões	328.467	531.484
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	328.467	531.484
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	95.701	163.420
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	90.334	83.516
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	31.652	163.616
2.02.04.01.05	Provisões Outros	110.780	120.932
2.03	Patrimônio Líquido	92.471.636	98.642.139
2.03.01	Capital Social Realizado	58.275.696	58.226.036
2.03.02	Reservas de Capital	53.667.754	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	-2.112.456	-365.626
2.03.02.07	Pagamento Baseado em Ações	2.377.538	2.305.444
2.03.02.08	Resultados de Ações em Tesouraria	-961.037	-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	4.324.819	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-76.937.052	-68.557.326
2.03.06.01	Reservas de Conversão	-908.066	6.121.951
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	-97.456	1.248.882
2.03.06.03	Ganhos/(Perdas) Atuariais	-603.521	-602.521
2.03.06.05	Ganhos/(Perdas) Participação	75.832	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	-98.442	-94.246

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	10.197.260	21.518.327	10.236.965	20.901.737
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-6.054.132	-12.955.656	-6.198.738	-12.541.928
3.03	Resultado Bruto	4.143.128	8.562.671	4.038.227	8.359.809
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-574.699	-258.973	-618.407	-443.312
3.04.01	Despesas com Vendas	-2.091.182	-4.147.223	-2.213.294	-4.281.348
3.04.01.01	Despesas logísticas	-975.684	-2.056.407	-1.085.778	-2.202.088
3.04.01.02	Despesas comerciais	-1.115.498	-2.090.816	-1.127.516	-2.079.260
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-848.391	-1.692.906	-936.452	-1.696.727
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	584.907	1.258.262	745.213	1.423.358
3.04.04.01	Recorrentes	584.907	1.258.262	745.213	1.423.358
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-10.482	-23.557	-13.050	-23.319
3.04.05.01	Recorrentes	-4.603	-9.019	-12.305	-20.319
3.04.05.02	Não Recorrentes	-5.879	-14.538	-745	-3.000
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.790.449	4.346.451	1.799.176	4.134.724
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.568.429	8.303.698	3.419.820	7.916.497
3.06	Resultado Financeiro	-870.040	-1.728.608	-867.814	-1.643.866
3.06.01	Receitas Financeiras	375.801	703.053	149.172	368.441
3.06.01.01	Receitas Financeiras	375.801	703.053	149.172	368.441
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.245.841	-2.431.661	-1.016.986	-2.012.307
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-1.262.693	-2.384.985	-991.690	-1.997.576
3.06.02.02	Outros Resultados Financeiros, Líquidos	16.852	-46.676	-25.296	-14.731
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	2.698.389	6.575.090	2.552.006	6.272.631
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	19.333	-163.422	-155.697	-176.046
3.08.01	Corrente	-315.611	-558.318	-455.559	-617.305
3.08.02	Diferido	334.944	394.896	299.862	441.259
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	2.717.722	6.411.668	2.396.309	6.096.585
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	2.717.722	6.411.668	2.396.309	6.096.585

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,17417	0,40999	0,15234	0,38729
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,17336	0,4081	0,15159	0,38515

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	2.717.722	6.411.668	2.396.309	6.096.585
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-2.705.410	-8.377.355	4.855.418	5.357.797
4.02.01	Ganhos (perdas) na Conversão de Operações no Exterior	-2.245.711	-7.104.439	4.237.380	5.208.731
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	-1.087	-1.000	-532	888
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	-385.466	-821.740	800.579	283.184
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	-71.713	-524.598	-122.994	-38.320
4.02.07	Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	-1.433	74.422	-59.015	-96.686
4.03	Resultado Abrangente do Período	12.312	-1.965.687	7.251.727	11.454.382

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.762.087	1.607.149
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	6.150.743	5.925.280
6.01.01.01	Lucro líquido do período	6.411.668	6.096.585
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	1.910.172	1.934.374
6.01.01.03	Impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	52.718	66.211
6.01.01.04	Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	143.644	69.234
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	1.728.608	1.643.866
6.01.01.06	Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	-61.124	-57.995
6.01.01.08	Despesa com pagamentos baseados em ações	148.086	131.683
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social	163.422	176.046
6.01.01.10	Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	-4.346.451	-4.134.724
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-4.388.656	-4.318.131
6.01.02.01	(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	196.856	-289.702
6.01.02.02	(Aumento)/redução nos estoques	264.742	-340.308
6.01.02.03	Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	-3.178.535	-2.384.193
6.01.02.04	Juros Pagos	-1.025.084	-800.104
6.01.02.05	Juros Recebidos	180.929	165.495
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	227.809	771.597
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	-1.055.373	-1.440.916
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-479.892	-1.293.198
6.02.02	Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	63.407	70.967
6.02.03	Aquisição de imobilizado e intangíveis	-1.398.754	-1.284.235
6.02.07	Aporte de capital em coligadas e controladas	-215.395	-85.422
6.02.08	(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	78.705	5.492
6.02.10	Provento na venda de participação de investimento/redução de capital em controlada	898.823	0
6.02.11	Recebimento de empréstimos e mútuos concedidos	93.322	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.257.746	-1.712.178
6.03.01	Aumento de Capital	49.660	17.486
6.03.02	Aquisição de participação de não controladores	0	-1.716.952
6.03.04	Proventos/(recompra) de ações	-1.831.123	-364.614
6.03.06	Proventos de empréstimos e mútuos	1.748.378	969.718
6.03.07	Liquidação de empréstimos e mútuos	-91.404	-99.933
6.03.08	Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	-247.442	-146.106
6.03.09	Pagamento de Passivos de Arrendamento	-304.421	-371.141
6.03.10	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-8.581.394	-636
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-43.691	4.707
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-8.019.242	-1.393.520
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	11.363.448	3.746.874
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.344.206	2.353.354

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(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	49.660	-1.668.656	-496.600	-2.086.849	-2.371	-4.204.816
5.04.06	Dividendos	0	0	-496.600	-3.501.638	0	-3.998.238
5.04.08	Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	-1.668.656	0	0	0	-1.668.656
5.04.10	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	1.376.923	0	1.376.923
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de participação	0	0	0	0	1.825	1.825
5.04.12	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	37.866	0	37.866
5.04.13	Imposto sobre dividendos fictos	0	0	0	0	-4.196	-4.196
5.04.14	Aumento/(redução) de capital	49.660	0	0	0	0	49.660
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.411.668	-8.377.355	-1.965.687
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.411.668	0	6.411.668
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.377.355	-8.377.355
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-7.030.017	-7.030.017
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-1.346.338	-1.346.338
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	-1.000	-1.000
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.275.696	53.667.754	53.140.419	4.324.819	-76.937.052	92.471.636

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(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	-199.102	0	4.484.803	505.296	4.839.104
5.04.08	Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	-201.060	0	0	0	-201.060
5.04.10	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	4.463.983	0	4.463.983
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de participação	0	1.958	0	0	512.385	514.343
5.04.12	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	20.820	0	20.820
5.04.13	Imposto sobre dividendos fictos	0	0	0	0	-7.089	-7.089
5.04.14	Aumento/(redução) de capital	48.107	0	0	0	0	48.107
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.096.585	5.357.797	11.454.382
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.096.585	0	6.096.585
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	5.357.797	5.357.797
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	5.112.045	5.112.045
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	244.864	244.864
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	888	888
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.226.036	55.280.462	43.189.840	10.581.388	-72.014.950	95.262.776

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	37.816.722	37.098.741
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	37.339.408	36.408.603
7.01.02	Outras Receitas	494.100	731.313
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-16.786	-41.175
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-17.218.913	-17.567.156
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-14.211.730	-14.189.105
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.904.272	-3.264.150
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-102.911	-113.901
7.03	Valor Adicionado Bruto	20.597.809	19.531.585
7.04	Retenções	-1.807.261	-1.820.473
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.807.261	-1.820.473
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	18.790.548	17.711.112
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	5.068.797	4.557.144
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.346.451	4.134.724
7.06.02	Receitas Financeiras	703.053	368.441
7.06.03	Outros	19.293	53.979
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	23.859.345	22.268.256
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	23.859.345	22.268.256
7.08.01	Pessoal	1.691.295	1.674.629
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.186.114	1.219.770
7.08.01.02	Benefícios	146.253	130.761
7.08.01.03	F.G.T.S.	80.403	69.610
7.08.01.04	Outros	278.525	254.488
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	13.118.511	12.367.328
7.08.02.01	Federais	3.393.687	3.081.089
7.08.02.02	Estaduais	9.707.820	9.270.195
7.08.02.03	Municipais	17.004	16.044
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.637.871	2.129.714
7.08.03.02	Aluguéis	235.162	145.153
7.08.03.03	Outras	2.402.709	1.984.561
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras, exceto Impostos sobre Transações Financeiras	2.356.033	1.969.830
7.08.03.03.02	Outros Resultados Financeiros, Líquidos	46.676	14.731
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	6.411.668	6.096.585
7.08.04.02	Dividendos	3.501.638	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	2.910.030	6.096.585

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	142.157.543	162.507.949
1.01	Ativo Circulante	40.791.956	54.155.784
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	16.404.025	28.595.666
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.120.553	1.242.001
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.120.553	1.242.001
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.120.553	1.242.001
1.01.03	Contas a Receber	5.086.848	6.269.863
1.01.03.01	Clientes	4.878.620	6.031.946
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	208.228	237.917
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	208.228	237.917
1.01.04	Estoques	11.351.630	11.689.767
1.01.04.01	Produto Acabado	4.423.255	3.903.163
1.01.04.02	Produto em Elaboração	642.050	738.987
1.01.04.03	Matérias-primas e itens de consumo	5.060.986	5.622.197
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	1.319.500	1.566.466
1.01.04.06	Provisão para Perdas	-94.161	-141.046
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.736.529	3.582.275
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.736.529	3.582.275
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a Recuperar	2.604.058	2.582.088
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	1.132.471	1.000.187
1.01.07	Despesas Antecipadas	780.644	706.041
1.01.07.01	Despesas Antecipadas Marketing	780.644	706.041
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.311.727	2.070.171
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	691.691	0
1.01.08.03	Outros	1.620.036	2.070.171
1.01.08.03.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	261.499	1.218.561
1.01.08.03.02	Juros a Receber	148.542	125.751
1.01.08.03.03	Outros Ativos	1.201.007	724.540
1.01.08.03.04	Dividendos a Receber	8.988	1.319
1.02	Ativo Não Circulante	101.365.587	108.352.165
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	20.489.343	20.913.198
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	103.503	184.454
1.02.01.03.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	103.503	184.454
1.02.01.07	Tributos Diferidos	8.882.165	8.691.670
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	8.882.165	8.691.670
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	414.297	443.843
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	11.089.378	11.593.231
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais Compulsórios e de Incentivos	582.397	540.126
1.02.01.10.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	2.335.108	2.922.517
1.02.01.10.05	Demais impostos a recuperar	7.730.340	7.581.460
1.02.01.10.06	Superávit de Ativos	27.896	70.483
1.02.01.10.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	4.849	26
1.02.01.10.09	Títulos a Receber	110.986	122.461
1.02.01.10.10	Outros	297.802	356.158

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1.02.02	Investimentos	359.104	395.393
1.02.02.01	Participações Societárias	359.104	395.393
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	359.104	395.393
1.02.03	Imobilizado	27.478.831	30.170.194
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22.387.167	24.612.975
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.746.453	3.035.655
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	2.345.211	2.521.564
1.02.04	Intangível	53.038.309	56.873.380
1.02.04.01	Intangíveis	11.357.982	12.530.712
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	11.357.982	12.530.712
1.02.04.02	Goodwill	41.680.327	44.342.668

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	142.157.543	162.507.949
2.01	Passivo Circulante	36.872.239	49.388.714
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.136.546	2.779.753
2.01.01.01	Obrigações Sociais	945.717	1.351.547
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.190.829	1.428.206
2.01.02	Fornecedores	18.987.312	24.042.927
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	12.258.820	14.513.595
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	6.728.492	9.529.332
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.203.217	7.589.939
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.627.466	5.032.540
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.659.396	1.941.540
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	1.968.070	3.091.000
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.335.162	2.177.434
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	1.327.406	2.165.138
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	7.756	12.296
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	240.589	379.965
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.100.578	1.276.391
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.100.578	1.276.391
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	786.775	932.307
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	313.803	344.084
2.01.05	Outras Obrigações	8.772.917	13.258.793
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	896.000	1.180.595
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	896.000	1.180.595
2.01.05.02	Outros	7.876.917	12.078.198
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.812.983	8.487.242
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	920.976	204.721
2.01.05.02.07	Juros a Pagar	6.951	12.343
2.01.05.02.08	Outros Passivos	3.136.007	3.373.892
2.01.06	Provisões	536.413	440.911
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	532.086	436.339
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	252.506	158.717
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	62.051	55.700
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	166.740	188.357
2.01.06.01.05	Provisões Outras	50.789	33.565
2.01.06.02	Outras Provisões	4.327	4.572
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	4.327	4.572
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	135.256	0
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	135.256	0
2.02	Passivo Não Circulante	12.074.347	13.538.721
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.057.186	2.176.337
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.976.316	2.079.397
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.484.259	1.470.137
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	492.057	609.260
2.02.01.02	Debêntures	80.870	96.940

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02	Outras Obrigações	5.319.010	5.683.769
2.02.02.02	Outros	5.319.010	5.683.769
2.02.02.02.03	Provisão para Benefícios Assistência Médica e Outros	2.016.108	2.236.732
2.02.02.02.04	Fornecedores	80.751	69.368
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos sobre Vendas	601.768	563.364
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições Federais	29.483	34.085
2.02.02.02.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	9.767	6.720
2.02.02.02.09	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	1.137.851	1.184.177
2.02.02.02.10	Outros Passivos	4.682	-41.402
2.02.02.02.11	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.199.028	1.372.387
2.02.02.02.13	Débitos com Outras Partes Relacionadas	239.572	258.338
2.02.03	Tributos Diferidos	4.219.505	5.007.711
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.219.505	5.007.711
2.02.04	Provisões	478.646	670.904
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	478.646	670.904
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	140.562	167.189
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	138.816	139.410
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	35.552	183.664
2.02.04.01.05	Provisões Outros	163.716	180.641
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	93.210.957	99.580.514
2.03.01	Capital Social Realizado	58.275.696	58.226.036
2.03.02	Reservas de Capital	53.667.754	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	-2.112.456	-365.626
2.03.02.07	Pagamento Baseado em Ações	2.377.538	2.305.444
2.03.02.09	Resultado de Ações em Tesouraria	-961.037	-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	4.324.819	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-76.937.052	-68.557.326
2.03.06.01	Reservas de Conversão	-908.066	6.121.951
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	-97.456	1.248.882
2.03.06.03	Ganhos / (Perdas) Atuariais	-603.521	-602.521
2.03.06.05	Ganhos/(Perdas) de Participação	75.832	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	-98.442	-94.246
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	739.321	938.375

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	20.090.194	42.587.572	20.044.215	40.320.512
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-10.046.123	-20.991.855	-10.059.980	-20.118.974
3.03	Resultado Bruto	10.044.071	21.595.717	9.984.235	20.201.538
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-5.650.410	-11.489.329	-5.936.250	-11.272.262
3.04.01	Despesas com Vendas	-4.753.253	-9.699.875	-4.961.625	-9.537.159
3.04.01.01	Despesas Logísticas	-2.580.347	-5.457.042	-2.750.478	-5.441.488
3.04.01.02	Despesas Comerciais	-2.172.906	-4.242.833	-2.211.147	-4.095.671
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.426.347	-2.915.194	-1.451.030	-2.783.398
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	644.425	1.329.375	588.686	1.231.640
3.04.04.01	Recorrentes	644.425	1.329.375	588.686	1.231.640
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-109.778	-200.897	-80.829	-148.323
3.04.05.01	Recorrentes	-58.570	-128.322	-69.102	-119.027
3.04.05.02	Não recorrentes	-51.208	-72.575	-11.727	-29.296
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-5.457	-2.738	-31.452	-35.022
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	4.393.661	10.106.388	4.047.985	8.929.276
3.06	Resultado Financeiro	-973.985	-1.830.367	-616.223	-1.022.167
3.06.01	Receitas Financeiras	660.565	1.344.113	530.731	1.130.481
3.06.01.01	Receitas Financeiras	660.565	1.344.113	530.731	1.130.481
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.634.550	-3.174.480	-1.146.954	-2.152.648
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-1.078.665	-2.132.867	-905.076	-1.917.545
3.06.02.02	Outros Resultados Financeiros, Líquidos	-555.885	-1.041.613	-241.878	-235.103
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	3.419.676	8.276.021	3.431.762	7.907.109
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-629.110	-1.680.806	-979.874	-1.651.039
3.08.01	Corrente	-1.151.428	-2.308.051	-1.109.704	-2.112.866
3.08.02	Diferido	522.318	627.245	129.830	461.827
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	2.790.566	6.595.215	2.451.888	6.256.070
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	2.790.566	6.595.215	2.451.888	6.256.070

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	2.717.722	6.411.668	2.396.309	6.096.585
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	72.844	183.547	55.579	159.485
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,17417	0,40999	0,15234	0,38729
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,17336	0,4081	0,15159	0,38515

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	2.790.566	6.595.215	2.451.888	6.256.070
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-2.746.528	-8.502.014	4.936.792	5.459.433
4.02.01	Ganhos (perdas) na Conversão de Operações no Exterior	-2.287.174	-7.231.111	4.316.352	5.307.415
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	-1.124	-1.036	-554	861
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	-385.466	-822.134	803.318	286.203
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	-71.331	-522.155	-123.309	-38.360
4.02.07	Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	-1.433	74.422	-59.015	-96.686
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	44.038	-1.906.799	7.388.680	11.715.503
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	12.312	-1.965.687	7.251.727	11.454.382
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	31.726	58.888	136.953	261.121

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	4.254.012	4.076.325
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	13.310.014	12.737.946
6.01.01.01	Lucro líquido do período	6.595.215	6.256.070
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	3.415.654	3.352.178
6.01.01.03	Impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	139.084	177.303
6.01.01.04	Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	199.577	131.043
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	1.830.367	1.022.167
6.01.01.06	Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	-62.078	-41.889
6.01.01.08	Despesa com pagamentos baseados em ações	206.107	184.482
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social	1.680.806	1.651.039
6.01.01.10	Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	2.738	35.022
6.01.01.11	Operações de hedge	-697.456	-29.469
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-9.056.002	-8.661.621
6.01.02.01	(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	921.343	-283.988
6.01.02.02	(Aumento)/redução nos estoques	-555.186	-1.349.392
6.01.02.03	Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	-6.976.274	-4.373.318
6.01.02.04	Juros Pagos	-379.302	-270.724
6.01.02.05	Juros Recebidos	649.457	752.671
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	7.012	11.379
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	-2.723.052	-3.148.249
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.745.708	-2.858.688
6.02.01	Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	66.714	90.963
6.02.02	Aquisição de imobilizado e intangíveis	-1.916.354	-2.043.986
6.02.05	Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	-40.213	3.559
6.02.08	(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	142.411	-909.224
6.02.09	Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	1.734	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-12.786.623	-4.001.333
6.03.01	Aumento/(redução) de capital	21.627	17.486
6.03.02	Aquisição de participação de não controladores	-23	-1.716.959
6.03.03	Aumento/(redução) de capital em não controladores	0	-1.297
6.03.04	Proventos/(recompra) de ações	-1.831.123	-367.327
6.03.06	Proventos de empréstimos	50.682	433.243
6.03.07	Liquidação de empréstimos	-91.413	-507.841
6.03.08	Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	-1.650.121	-1.093.764
6.03.09	Pagamento de Passivos de Arrendamento	-594.254	-667.318
6.03.10	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-8.691.998	-97.556
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-1.913.322	879.127
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-12.191.641	-1.904.569
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	28.595.666	16.059.003
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	16.404.025	14.154.434

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(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	49.660	-1.668.656	-496.600	-2.086.849	-2.371	-4.204.816	-257.942	-4.462.758
5.04.06	Dividendos	0	0	-496.600	-3.501.638	0	-3.998.238	-224.559	-4.222.797
5.04.08	Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	-1.668.656	0	0	0	-1.668.656	796	-1.667.860
5.04.10	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	1.376.923	0	1.376.923	-4.298	1.372.625
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de participação	0	0	0	0	1.825	1.825	-1.848	-23
5.04.12	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	37.866	0	37.866	0	37.866
5.04.13	Imposto sobre dividendos fictos	0	0	0	0	-4.196	-4.196	0	-4.196
5.04.14	Aumento/(redução) de capital	49.660	0	0	0	0	49.660	-28.033	21.627
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.411.668	-8.377.355	-1.965.687	58.888	-1.906.799
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.411.668	0	6.411.668	183.547	6.595.215
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.377.355	-8.377.355	-124.659	-8.502.014
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-7.030.017	-7.030.017	-126.672	-7.156.689
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-1.346.338	-1.346.338	2.049	-1.344.289
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	-1.000	-1.000	-36	-1.036
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.275.696	53.667.754	53.140.419	4.324.819	-76.937.052	92.471.636	739.321	93.210.957

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(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	-199.102	0	4.484.803	505.296	4.839.104	-663.057	4.176.047
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-154.147	-154.147
5.04.08	Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	-201.060	0	0	0	-201.060	601	-200.459
5.04.10	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	4.463.983	0	4.463.983	9.227	4.473.210
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de participação	0	1.958	0	0	512.385	514.343	-518.738	-4.395
5.04.12	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	20.820	0	20.820	0	20.820
5.04.13	Imposto sobre dividendos fictos	0	0	0	0	-7.089	-7.089	0	-7.089
5.04.14	Aumento/(redução) de capital	48.107	0	0	0	0	48.107	0	48.107
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.096.585	5.357.797	11.454.382	261.121	11.715.503
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.096.585	0	6.096.585	159.485	6.256.070
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	5.357.797	5.357.797	101.636	5.459.433
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	5.112.045	5.112.045	98.684	5.210.729
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	244.864	244.864	2.979	247.843
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	888	888	-27	861
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.226.036	55.280.462	43.189.840	10.581.388	-72.014.950	95.262.776	772.576	96.035.352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	63.945.136	60.718.016
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	63.629.677	60.445.664
7.01.02	Outras Receitas	356.013	336.819
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-40.554	-64.467
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-27.994.824	-27.945.856
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-20.959.168	-20.580.446
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.890.685	-7.197.598
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-144.971	-167.812
7.03	Valor Adicionado Bruto	35.950.312	32.772.160
7.04	Retenções	-3.270.683	-3.184.366
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.270.683	-3.184.366
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	32.679.629	29.587.794
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.364.280	1.151.709
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.738	-35.022
7.06.02	Receitas Financeiras	1.344.113	1.130.481
7.06.03	Outros	22.905	56.250
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	34.043.909	30.739.503
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	34.043.909	30.739.503
7.08.01	Pessoal	3.879.807	3.595.264
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.279.232	3.062.603
7.08.01.02	Benefícios	177.203	162.419
7.08.01.03	F.G.T.S.	95.675	89.191
7.08.01.04	Outros	327.697	281.051
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	19.710.106	18.285.484
7.08.02.01	Federais	7.762.649	7.132.148
7.08.02.02	Estaduais	11.924.944	11.130.712
7.08.02.03	Municipais	22.513	22.624
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	3.858.781	2.602.685
7.08.03.02	Aluguéis	804.110	550.913
7.08.03.03	Outras	3.054.671	2.051.772
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras, exceto Impostos sobre Transações Financeiras	2.013.058	1.816.669
7.08.03.03.02	Outros Resultados Financeiros, Líquidos	1.041.613	235.103
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	6.595.215	6.256.070
7.08.04.02	Dividendos	3.501.638	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	2.910.030	6.096.585
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	183.547	159.485

Comentário do Desempenho



AMBEV DIVULGA RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2025¹

"A força das nossas marcas e a execução consistente da nossa estratégia impulsionaram o crescimento de um dígito alto do EBITDA Ajustado com expansão de margem." – Carlos Lisboa, CEO

Volume Total (orgânico)

-4,5% vs AA

O volume consolidado caiu 4,5% no 2T25, impactado principalmente por indústrias mais fracas. O desempenho foi impactado por Brasil [-6,5%, sendo -8,9% em Cerveja e +0,2% em NAB] e América Central e Caribe ["CAC"] [-4,4%], parcialmente compensado por crescimento na América Latina Sul ["LAS"] e no Canadá, onde volumes cresceram 2,9% e 0,8%, respectivamente.

Receita Líquida (orgânica)

+3,4% vs AA

A performance da receita líquida foi impulsionada pelo crescimento de 8,4% da ROL/hl. A receita líquida cresceu na LAS² [+23,3%], em NAB Brasil [+6,7%] e no Canadá [+2,9%], enquanto caiu em Cerveja Brasil [-3,5%] e na CAC [-1,3%] devido ao desempenho do volume.

EBITDA Ajustado (orgânico)

+7,6% vs AA

O EBITDA Ajustado cresceu 7,6%, com todas as nossas unidades de negócios entregando crescimento de EBITDA. A margem bruta ficou estável e a margem EBITDA Ajustado expandiu 110 pb, alcançando 30,6%, refletindo uma gestão eficaz de receita e iniciativas de custos.

Lucro Líquido Ajustado

R\$ 2.832,7 milhões

O Lucro Líquido Ajustado cresceu 15,2% em relação aos R\$ 2.459,1 milhões do 2T24, impulsionado pelo crescimento do EBITDA e menor despesa com imposto de renda, parcialmente compensados por maior despesa financeira líquida.

Fluxo de Caixa das Atividades

Operacionais

R\$ 3.050,0 milhões

O fluxo de caixa das atividades operacionais caiu 9,2% em comparação aos R\$ 3.358,1 milhões do 2T24, principalmente devido à redução no contas a pagar, dada a queda de volumes no trimestre.

Alocação de Capital

R\$ 2.000,0 milhões de dividendos

intermediários

Em 30 de julho de 2025, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários a serem pagos em outubro.

¹ As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado de outra forma, estão apresentadas em Reais nominais e foram preparadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade ("IFRS"), emitidas 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 nossas demonstrações financeiras referentes ao período de 6 meses encerrado em 30 de junho de 2025, arquivadas na CVM e submetidas à *U.S. 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 15.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Nosso negócio entregou resultados financeiros sólidos no 6M25. A receita líquida continuou crescendo e o EBITDA Ajustado cresceu dois dígitos, com expansão de margem. A demanda pelas nossas marcas se manteve resiliente, ao passo que tomamos decisões estratégicas na gestão de receita, que nos posicionam bem para o segundo semestre.

No primeiro semestre, nossa performance reflete o fortalecimento contínuo das nossas marcas, com a receita líquida crescendo 5,1%, suportada por nossa estratégia de gestão de receita e pela contínua premiumização. A margem bruta aumentou 80 pb e o EBITDA Ajustado cresceu dois dígitos, com expansão de 160 pb de margem, enquanto o LPA Ajustado aumentou 6,5%. O fluxo de caixa das atividades operacionais também se manteve resiliente, crescendo 4,4%.

No segundo trimestre, a execução disciplinada da nossa estratégia de crescimento — com foco no fortalecimento da gestão de receita e na alocação eficiente de recursos — nos posiciona bem para o futuro. Mesmo diante de indústrias mais fracas, especialmente devido às condições climáticas adversas em mercados-chave, nossa receita líquida permaneceu resiliente crescendo 3,4%, com a ROL/hl aumentando 8,4%. O EBITDA Ajustado cresceu um dígito alto, com expansão de margem de 110 pb.

- *Liderar e expandir a categoria*

Este trimestre reforçou nossa confiança na força e relevância das nossas marcas. A saúde de marca continuou evoluindo nos nossos principais mercados e sustentou escolhas estratégicas de gestão de receita que tomamos como líderes da categoria, uma vez que a resiliência das nossas marcas ajudou a compensar o impacto dessas escolhas na nossa participação de mercado ao longo da nossa operação.

Nossas prioridades estratégicas seguiram entregando resultados em diversas frentes. As marcas *premium* e super *premium* cresceram volumes acima de 10% [*low-teens*], com expansão em 7 dos nossos 10 principais mercados. O portfólio de *balanced choices* ("escolhas equilibradas"), liderado por cervejas *no-low*, manteve seu forte desempenho, com crescimento de volume na casa dos 20% [*low-twenties*]. Já no segmento core, os volumes caíram, refletindo a maior sensibilidade desse segmento a uma indústria mais fraca e às nossas decisões de gestão de receita. Seguimos investindo na ativação das nossas marcas por meio de megaplataformas, como o Mundial de Clubes da FIFA e Roland-Garros, fortalecendo ainda mais a saúde das nossas *megabrand*s — que cresceram na maior parte dos nossos 10 principais mercados.



- *Digitalizar e monetizar nosso ecossistema*

Nossa transformação digital continua desempenhando um papel central na expansão do nosso mercado endereçável e no fortalecimento do nosso core business por meio de melhores serviços para clientes e consumidores. Enquanto o GMV consolidado do BEES Marketplace seguiu crescendo — na casa dos 90% —, o BEES também vem possibilitando uma conexão mais profunda com os clientes, permitindo uma execução mais eficaz da nossa estratégia e uma melhor distribuição. Como resultado, no Brasil, o número de SKUs por ponto de venda aumentou 3,4% em relação ao ano passado.

Em relação ao DTC, o Zé Delivery continuou contribuindo para a receita e fortalecendo nossa conexão com os consumidores. No 2T25, o GMV

cresceu 7% em relação ao ano passado, impulsionado por um aumento de 11% no valor médio por pedido, à medida que os consumidores passaram a escolher uma variedade maior — e mais *premium* — de produtos. O Zé Delivery vem se consolidando como uma plataforma importante para nos conectar com os amantes de

Comentário do Desempenho



cerveja e se tornou uma fonte relevante de insights sobre o consumidor. A partir de padrões de consumo e pesquisas, conseguimos identificar barreiras de compra e consumo e atuar sobre elas com nosso portfólio atual e novas ofertas — especialmente em nosso portfólio de *balanced choices*. Como resultado, o volume de cervejas sem álcool cresceu 55% e a Stella Pure Gold cresceu mais de 150% dentro da plataforma.

- *Otimizar nosso negócio*

No trimestre, o CPV/hl excluindo depreciação e amortização aumentou 8,9%, impulsionado principalmente por pressão de câmbio e preços de commodities — em especial alumínio, enquanto continuamos buscando ganhos de eficiência em diversas frentes. Já o SG&A excluindo depreciação e amortização caiu 0,2%, refletindo nossa disciplina na gestão de despesas, com reduções em custos logísticos e administrativos, mesmo com volumes menores. O EBITDA Ajustado cresceu 7,6%, com expansão de margem de 110 pb atingindo 30,6%. O LPA Ajustado cresceu 15,7% no trimestre, impulsionado pelo crescimento do EBITDA e por uma menor alíquota efetiva de imposto de renda de 18,4%, que mais do que compensou o aumento das despesas financeiras. Quanto à geração de caixa, o fluxo de caixa das atividades operacionais caiu 9,2% em relação ao ano passado, refletindo principalmente o impacto da dinâmica de capital de giro associada à queda de volumes no trimestre.

Estamos encorajados pela performance no primeiro semestre e confiantes de que seguimos no caminho certo para entregar mais um ano de crescimento com geração de valor. Como resultado de nossa forte geração contínua de caixa, em 30 de julho, nosso Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários de aproximadamente R\$ 2 bilhões, a serem pagos em outubro. À medida que entramos no segundo semestre, nossa gestão de receita e disciplina financeira nos deixam bem posicionados para enfrentar os ventos contrários de câmbio e commodities. Ao mesmo tempo, seguiremos trabalhando na execução dos 3 pilares de nossa estratégia, fortalecendo nossas marcas como líderes da categoria, acelerando nossa digitalização e com foco em uma gestão disciplinada de receita e custos.

Destaques financeiros – consolidado

R\$ milhões	2T24	2T25	% Reportado	% Orgânico	6M24	6M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	41.454,0	39.569,3	-4,5%	-4,5%	86.442,3	84.887,0	-1,8%	-1,8%
Receita líquida	20.044,2	20.090,2	0,2%	3,4%	40.320,5	42.587,6	5,6%	5,1%
Lucro bruto	9.984,2	10.044,1	0,6%	3,5%	20.201,5	21.595,7	6,9%	6,7%
% Margem bruta	49,8%	50,0%	20 pb	0 pb	50,1%	50,7%	60 pb	80 pb
EBITDA ajustado	5.811,0	6.152,7	5,9%	7,6%	12.345,8	13.597,4	10,1%	10,3%
% Margem EBITDA ajustado	29,0%	30,6%	160 pb	110 pb	30,6%	31,9%	130 pb	160 pb
Lucro líquido	2.451,9	2.790,6	13,8%		6.256,1	6.595,2	5,4%	
Lucro líquido ajustado	2.459,1	2.832,7	15,2%		6.276,3	6.652,9	6,0%	
LPA (R\$/ação)	0,15	0,17	14,3%		0,39	0,41	5,9%	
LPA ajustado (R\$/ação)	0,15	0,18	15,7%		0,39	0,41	6,5%	

Comentário do Desempenho



DESEMPENHOS DOS PRINCIPAIS MERCADOS

Cerveja Brasil: Receita Líquida caiu 3,5% impactada por volume. A gestão disciplinada de receita e custos resultou em um crescimento de um dígito baixo do EBITDA Ajustado, com expansão de margem.

- **Desempenho operacional:** O principal fator que impactou nosso desempenho de volume no trimestre foi a indústria mais fraca. Temperaturas mais baixas afetaram negativamente ocasiões importantes de consumo, especialmente nas regiões Sul e Sudeste — que representam quase 60% da indústria. Junho foi o mês mais impactado, representando mais de 60% da queda de volume do trimestre. A ROL/hl, excluindo marketplace, cresceu 6,2%, impulsionada por nossa estratégia de gestão de receita e por um mix positivo de marcas. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo marketplace, aumentou 6,7%, pressionado por câmbio e preços de commodities — parcialmente compensados pelas nossas iniciativas de eficiência. Já o SG&A excluindo depreciação e amortização caiu 6,5%, devido às menores despesas logísticas e administrativas. O EBITDA Ajustado cresceu 2,7%, com expansão de 190 pb, além de 50 pb na margem bruta. No acumulado do semestre, a receita líquida ficou estável (volumes -4,0% e ROL/hl +4,1%) e o EBITDA Ajustado cresceu 7,0%, com expansão de 160 pb na margem bruta e 230 pb na margem EBITDA Ajustado.
- **Destaques comerciais:** Seguimos com nossas decisões estratégicas de gestão de receita ao longo do trimestre, que nos colocam em uma boa posição para enfrentar os ventos contrários de custo no segundo semestre. Isso resultou em perda de participação de um dígito baixo, de acordo com nossas estimativas e alinhadas com dados de *sell-out* da Nielsen, particularmente no segmento *mainstream*, parcialmente mitigada pela força das nossas marcas e pelo desempenho do nosso portfólio *premium*. As marcas *premium* e *super premium* cresceram na casa dos 15% (*mid-teens*), lideradas por Corona, Original e Stella Artois, ganhando participação no segmento de acordo com nossas estimativas. Dentro do portfólio de *balanced choices*, o volume de cervejas sem álcool cresceu na casa dos 15% (*mid-teens*), mantendo nossa liderança no segmento. Os volumes de Stella Pure Gold mais do que dobraram e já representam cerca de 30% do volume de Stella Artois, enquanto Michelob Ultra cresceu na casa dos 60% (*sixties*). Nas frentes digitais, o GMV do BEES Marketplace mais do que dobrou, impulsionado pela expansão da operação com terceiros (3P). O Zé Delivery também seguiu em crescimento, com aumento de 3% de usuários ativos mensais e 7% de GMV.

Cerveja Brasil³

R\$ milhões	2T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	2T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	22.003,7	-	-	(1.961,3)	20.042,3	-8,9%	-8,9%
Receita líquida	9.311,4	-	-	(321,8)	8.989,6	-3,5%	-3,5%
Receita líquida/hl (R\$)	423,2	-	-	25,4	448,5	6,0%	6,0%
CPV	(4.615,2)	-	-	201,7	(4.413,5)	-4,4%	-4,4%
CPV/hl (R\$)	(209,7)	-	-	(10,5)	(220,2)	5,0%	5,0%
CPV excl. deprec. & amort.	(4.108,0)	-	-	153,9	(3.954,1)	-3,7%	-3,7%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(186,7)	-	-	(10,6)	(197,3)	5,7%	5,7%
Lucro bruto	4.696,3	-	-	(120,1)	4.576,1	-2,6%	-2,6%
% Margem bruta	50,4%	-	-	50,9%	50,9%	50 pb	50 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(2.808,9)	-	-	182,2	(2.626,7)	-6,5%	-6,5%
SG&A deprec. & amort.	(461,0)	-	-	(3,1)	(464,1)	0,7%	0,7%
SG&A total	(3.269,9)	-	-	179,1	(3.090,8)	-5,5%	-5,5%
Outras receitas/(despesas) operacionais	422,4	(22,1)	-	59,5	459,8	8,9%	15,4%
Lucro operacional ajustado	1.848,8	(22,1)	-	118,4	1.945,1	5,2%	6,5%
% Margem de Lucro operacional ajustado	19,9%	-	-	21,6%	21,6%	170 pb	200 pb
EBITDA ajustado	2.817,0	(22,1)	-	73,8	2.868,7	1,8%	2,7%
% Margem EBITDA ajustado	30,3%	-	-	31,9%	31,9%	160 pb	190 pb

Cerveja Brasil

R\$ milhões	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	6M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	44.991,0	-	-	(1.790,0)	43.201,0	-4,0%	-4,0%
Receita líquida	18.998,9	-	-	(8,6)	18.990,4	0,0%	0,0%
Receita líquida/hl (R\$)	422,3	-	-	17,3	439,6	4,1%	4,1%
CPV	(9.427,6)	-	-	306,8	(9.120,8)	-3,3%	-3,3%
CPV/hl (R\$)	(209,5)	-	-	(1,6)	(211,1)	0,8%	0,8%
CPV excl. deprec. & amort.	(8.460,6)	-	-	264,7	(8.195,9)	-3,1%	-3,1%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(188,1)	-	-	(1,7)	(189,7)	0,9%	0,9%
Lucro bruto	9.571,3	-	-	298,3	9.869,6	3,1%	3,1%
% Margem bruta	50,4%	-	-	52,0%	52,0%	160 pb	160 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(5.363,5)	-	-	149,0	(5.214,5)	-2,8%	-2,8%
SG&A deprec. & amort.	(906,5)	-	-	(22,4)	(928,9)	2,5%	2,5%
SG&A total	(6.270,0)	-	-	126,7	(6.143,3)	-2,0%	-2,0%
Outras receitas/(despesas) operacionais	897,5	5,4	-	17,8	920,6	2,6%	2,1%
Lucro operacional ajustado	4.198,8	5,4	-	442,8	4.646,9	10,7%	10,7%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,1%	-	-	24,5%	24,5%	240 pb	230 pb
EBITDA ajustado	6.072,3	5,4	-	423,0	6.500,7	7,1%	7,0%
% Margem EBITDA ajustado	32,0%	-	-	34,2%	34,2%	220 pb	230 pb

³ No 2T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foi de R\$ 433,1 (crescimento orgânico de 6,2%) e R\$ (184,4) (crescimento orgânico de 6,7%), respectivamente. Em 6M25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foi de R\$ 426,1 (crescimento orgânico de 4,2%) e R\$ (178,5) (crescimento orgânico de 1,3%), respectivamente. A mudança de escopo em Cerveja Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

Comentário do Desempenho



NAB Brasil: Receita líquida cresceu 6,7%, impulsionada pela execução da nossa estratégia de gestão de receita, superando uma indústria mais fraca, e com contínua melhora na saúde de marca.

- **Desempenho operacional:** Nossas marcas mostraram resiliência ao entregarmos um leve crescimento de volume [+0,2%] em uma indústria mais fraca, impactada por condições climáticas adversas. Junho, em particular, foi o mês mais afetado pelo clima, com queda de dois dígitos médios no volume. O desempenho de volume foi sustentado pelo *momentum* contínuo das nossas marcas sem açúcar. A receita líquida cresceu 6,7%, com ROL/hl aumentando 6,5%, refletindo nossas iniciativas de gestão de receita e um mix de marcas mais favorável. Do lado de custos, o CPV/hl excluindo depreciação e amortização aumentou 14,8%, pressionado por câmbio, preços de commodities — principalmente itens de embalagem — e pelo mix de marcas. O SG&A excluindo depreciação e amortização aumentou 2,5%, apesar da queda das despesas administrativas e comerciais. O EBITDA Ajustado cresceu 0,9%, com retração de 360 pb na margem bruta e 150 pb na margem EBITDA Ajustado.

No 6M25, a receita líquida cresceu 9,1% [volumes +1,8% e ROL/hl +7,2%], e o EBITDA Ajustado aumentou 4,9%, com retração de 220 pb na margem bruta e 110 pb na margem EBITDA Ajustado.

- **Destaques comerciais:** Superamos a indústria de refrigerantes no trimestre, de acordo com nossas estimativas. Esse desempenho foi liderado por Guaraná Antarctica Zero e Pepsi Black, que cresceram em volume acima de 35% [*high-thirties*] e na casa dos 55% [*mid-fifties*], respectivamente — reforçando a força do nosso portfólio na categoria sem açúcar.

NAB Brasil⁴

R\$ milhões	2T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	2T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	7.947,7	-		14,7	7.962,4	0,2%	0,2%
Receita líquida	1.904,1	-	-	127,1	2.031,2	6,7%	6,7%
Receita líquida/hl [R\$]	239,6	-	-	15,5	255,1	6,5%	6,5%
CPV	[1.039,1]	-	-	[143,7]	[1.182,9]	13,8%	13,8%
CPV/hl [R\$]	[130,7]	-	-	[17,8]	[148,6]	13,6%	13,6%
CPV excl. deprec. & amort.	[1.001,2]	-	-	[150,7]	[1.151,9]	15,1%	15,1%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[126,0]	-	-	[18,7]	[144,7]	14,8%	14,8%
Lucro bruto	864,9	-	-	[16,7]	848,3	-1,9%	-1,9%
% Margem bruta	45,4%				41,8%	-360 pb	-360 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[464,0]	-	-	[11,6]	[475,6]	2,5%	2,5%
SG&A deprec. & amort.	[61,5]	-	-	[6,0]	[67,4]	9,7%	9,7%
SG&A total	[525,5]	-	-	[17,5]	[543,0]	3,3%	3,3%
Outras receitas/(despesas) operacionais	94,7	[3,9]	-	39,7	130,5	37,8%	44,9%
Lucro operacional ajustado	434,1	[3,9]	-	5,6	435,8	0,4%	1,3%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,8%				21,5%	-130 pb	-120 pb
EBITDA ajustado	533,6	[3,9]	-	4,5	534,2	0,1%	0,9%
% Margem EBITDA ajustado	28,0%				26,3%	-170 pb	-150 pb

NAB Brasil

R\$ milhões	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	6M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	16.601,3	-		295,6	16.896,9	1,8%	1,8%
Receita líquida	3.928,5	-	-	357,3	4.285,8	9,1%	9,1%
Receita líquida/hl [R\$]	236,6	-	-	17,0	253,6	7,2%	7,2%
CPV	[2.176,6]	-	-	[290,7]	[2.467,2]	13,4%	13,4%
CPV/hl [R\$]	[131,1]	-	-	[14,9]	[146,0]	11,4%	11,4%
CPV excl. deprec. & amort.	[2.084,3]	-	-	[320,7]	[2.405,0]	15,4%	15,4%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[125,5]	-	-	[16,8]	[142,3]	13,4%	13,4%
Lucro bruto	1.752,0	-	-	66,6	1.818,5	3,8%	3,8%
% Margem bruta	44,6%				42,4%	-220 pb	-220 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[940,8]	-	-	[28,7]	[969,5]	3,1%	3,1%
SG&A deprec. & amort.	[128,5]	-	-	[14,9]	[143,4]	11,6%	11,6%
SG&A total	[1.069,4]	-	-	[43,6]	[1.112,9]	4,1%	4,1%
Outras receitas/(despesas) operacionais	208,2	1,0	-	45,8	255,0	22,5%	23,2%
Lucro operacional ajustado	890,8	1,0	-	68,8	960,6	7,8%	7,8%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,7%				22,4%	-30 pb	-30 pb
EBITDA ajustado	1.111,6	1,0	-	53,6	1.166,2	4,9%	4,9%
% Margem EBITDA ajustado	28,3%				27,2%	-110 pb	-110 pb

⁴ A mudança de escopo em NAB Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

Comentário do Desempenho



BRASIL

Brasil ⁵							
R\$ milhões	2T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	2T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	29.951,3	-		(1.946,6)	28.004,7	-6,5%	-6,5%
Receita líquida	11.215,5	-	-	(194,7)	11.020,8	-1,7%	-1,7%
Receita líquida/hl [R\$]	374,5	-	-	19,1	393,5	5,1%	5,1%
CPV	(5.654,3)	-	-	57,9	(5.596,4)	-1,0%	-1,0%
CPV/hl [R\$]	(188,8)	-	-	(11,1)	(199,8)	5,9%	5,9%
CPV excl. deprec. & amort.	(5.109,1)	-	-	3,2	(5.106,0)	-0,1%	-0,1%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	(170,6)	-	-	(11,7)	(182,3)	6,9%	6,9%
Lucro bruto	5.561,2	-	-	(136,8)	5.424,4	-2,5%	-2,5%
% Margem bruta	49,6%				49,2%	-40 pb	-40 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(3.272,9)	-	-	170,7	(3.102,2)	-5,2%	-5,2%
SG&A deprec. & amort.	(522,5)	-	-	(9,1)	(531,6)	1,7%	1,7%
SG&A total	(3.795,4)	-	-	161,6	(3.633,8)	-4,3%	-4,3%
Outras receitas/(despesas) operacionais	517,1	(26,0)	-	99,2	590,3	14,2%	20,9%
Lucro operacional ajustado	2.282,9	(26,0)	-	124,0	2.380,9	4,3%	5,5%
% Margem de Lucro operacional ajustado	20,4%				21,6%	120 pb	150 pb
EBITDA ajustado	3.350,6	(26,0)	-	78,3	3.402,9	1,6%	2,4%
% Margem EBITDA ajustado	29,9%				30,9%	100 pb	120 pb

Brasil							
R\$ milhões	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	6M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	61.592,3	-		(1.494,3)	60.098,0	-2,4%	-2,4%
Receita líquida	22.927,4	-	-	348,7	23.276,1	1,5%	1,5%
Receita líquida/hl [R\$]	372,2	-	-	15,1	387,3	4,0%	4,0%
CPV	(11.604,2)	-	-	16,2	(11.588,0)	-0,1%	-0,1%
CPV/hl [R\$]	(188,4)	-	-	(4,4)	(192,8)	2,3%	2,3%
CPV excl. deprec. & amort.	(10.544,9)	-	-	(56,0)	(10.600,8)	0,5%	0,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	(171,2)	-	-	(5,2)	(176,4)	3,0%	3,0%
Lucro bruto	11.323,2	-	-	364,9	11.688,1	3,2%	3,2%
% Margem bruta	49,4%				50,2%	80 pb	80 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(6.304,3)	-	-	120,3	(6.184,0)	-1,9%	-1,9%
SG&A deprec. & amort.	(1.035,0)	-	-	(37,2)	(1.072,2)	3,6%	3,6%
SG&A total	(7.339,3)	-	-	83,1	(7.256,2)	-1,1%	-1,1%
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.105,6	6,4	-	63,6	1.175,6	6,3%	6,1%
Lucro operacional ajustado	5.089,5	6,4	-	511,6	5.607,5	10,2%	10,2%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,2%				24,1%	190 pb	190 pb
EBITDA ajustado	7.183,9	6,4	-	476,7	7.666,9	6,7%	6,7%
% Margem EBITDA ajustado	31,3%				32,9%	160 pb	160 pb

⁵ No 2T25, 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\$ 382,5 (crescimento orgânico de 5,3%) e R\$ (173,1) (crescimento orgânico de 7,9%), respectivamente. Em 6M25, 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\$ 377,6 (crescimento orgânico de 4,2%) e R\$ (168,4) (crescimento orgânico de 3,6%), respectivamente. A mudança de escopo no Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

Comentário do Desempenho



América Central e Caribe (CAC): EBITDA Ajustado cresceu 5,9% com expansão de margem de 290 pb, impulsionado por uma melhora sequencial na República Dominicana, com cerveja ganhando participação no mercado de bebidas alcoólicas [*share of throat*].

- **Desempenho operacional:** A melhora no ambiente macroeconômico na República Dominicana levou a uma recuperação sequencial de volume no país. Ainda assim, o desempenho de volume consolidado da região caiu 4,4%, refletindo indústrias mais fracas em outros mercados. A ROL/hl cresceu 3,2%, impulsionada por iniciativas de gestão de receita. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização caiu 1,7%, refletindo ventos favoráveis de commodities e ganhos de eficiência. Já o SG&A excluindo depreciação e amortização caiu 8,4%, com menores despesas de logística e marketing na região. O EBITDA Ajustado cresceu 5,9%, com expansão de 230 pb na margem bruta e 290 pb na margem EBITDA Ajustado.
No 6M25, a receita líquida caiu 1,1% [volume -4,6% e ROL/hl +3,7%] e o EBITDA Ajustado cresceu 3,7%, com expansão de 100 pb na margem bruta e 200 pb na margem EBITDA Ajustado.
- **Destaques comerciais:** Na República Dominicana, cerveja ganhou participação no mercado de bebidas alcoólicas [*share of throat*], segundo nossas estimativas. A saúde de marca da família Presidente atingiu o maior nível histórico, impulsionada por investimentos consistentes na marca. No Panamá, seguimos com a implementação do nosso plano de recuperação. As *megabrands* continuaram ganhando saúde de marca, lideradas pela família Balboa, enquanto o volume de Corona cresceu cerca de 25% [*mid-twenties*] no trimestre. Tanto a República Dominicana quanto o Panamá são totalmente digitais, com mais de 90% [*low nineties*] da receita líquida transacionada via BEES.

CAC⁶

R\$ milhões	2T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	2T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	3.057,6	-		[133,5]	2.924,1	-4,4%	-4,4%
Receita líquida	2.580,0	-	237,9	[33,3]	2.784,6	7,9%	-1,3%
Receita líquida/hl [R\$]	843,8	-	81,3	27,1	952,3	12,9%	3,2%
CPV	[1.216,6]	-	[100,5]	72,5	[1.244,6]	2,3%	-6,0%
CPV/hl [R\$]	[397,9]	-	[34,4]	6,6	[425,6]	7,0%	-1,7%
CPV excl. deprec. & amort.	[1.085,2]	-	[89,0]	65,0	[1.109,3]	2,2%	-6,0%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[354,9]	-	[30,4]	6,0	[379,4]	6,9%	-1,7%
Lucro bruto	1.363,4	-	137,4	39,2	1.539,9	12,9%	2,9%
% Margem bruta	52,8%				55,3%	250 pb	230 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[465,5]	-	[43,1]	39,3	[469,3]	0,8%	-8,4%
SG&A deprec. & amort.	[68,8]	-	[6,5]	5,4	[70,0]	1,6%	-7,9%
SG&A total	[534,3]	-	[49,7]	44,7	[539,3]	0,9%	-8,4%
Outras receitas/(despesas) operacionais	0,8	-	[2,3]	[10,0]	[11,5]	ns	ns
Lucro operacional ajustado	829,9	-	85,4	73,9	989,2	19,2%	8,9%
% Margem de Lucro operacional ajustado	32,2%				35,5%	330 pb	330 pb
EBITDA ajustado	1.030,1	-	103,4	61,0	1.194,5	16,0%	5,9%
% Margem EBITDA ajustado	39,9%				42,9%	300 pb	290 pb

CAC

R\$ milhões	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	6M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	5.949,4	-		[274,3]	5.675,1	-4,6%	-4,6%
Receita líquida	4.894,7	-	598,5	[51,7]	5.441,5	11,2%	-1,1%
Receita líquida/hl [R\$]	822,7	-	105,5	30,7	958,8	16,5%	3,7%
CPV	[2.304,3]	-	[269,5]	71,5	[2.502,2]	8,6%	-3,1%
CPV/hl [R\$]	[387,3]	-	[47,5]	[6,1]	[440,9]	13,8%	1,6%
CPV excl. deprec. & amort.	[2.051,5]	-	[237,6]	73,0	[2.216,2]	8,0%	-3,6%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[344,8]	-	[41,9]	[3,8]	[390,5]	13,2%	1,1%
Lucro bruto	2.590,4	-	329,0	19,9	2.939,3	13,5%	0,8%
% Margem bruta	52,9%				54,0%	110 pb	100 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[879,7]	-	[110,9]	60,1	[930,5]	5,8%	-6,8%
SG&A deprec. & amort.	[118,4]	-	[16,0]	[0,3]	[134,7]	13,8%	0,3%
SG&A total	[998,1]	-	[126,9]	59,7	[1.065,2]	6,7%	-6,0%
Outras receitas/(despesas) operacionais	6,2	-	[1,3]	[7,7]	[2,9]	-147,0%	-125,5%
Lucro operacional ajustado	1.598,5	-	200,8	71,8	1.871,1	17,1%	4,5%
% Margem de Lucro operacional ajustado	32,7%				34,4%	170 pb	180 pb
EBITDA ajustado	1.969,6	-	248,7	73,6	2.291,9	16,4%	3,7%
% Margem EBITDA ajustado	40,2%				42,1%	190 pb	200 pb

⁶ No 2T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foi de R\$ 908,7 (crescimento orgânico de 3,3%) e R\$ [341,7] (redução orgânica de 1,7%), respectivamente. Em 6M25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foi de R\$ 914,5 (crescimento orgânico de 4,2%) e R\$ [351,9] (crescimento orgânico de 1,8%), respectivamente.

Comentário do Desempenho


América Latina Sul (LAS): Crescimento de volume liderado por Bolívia e cerveja na Argentina, impulsionando o crescimento do EBITDA Ajustado, com expansão de margem de 270 pb.

- Desempenho operacional:** Com a demanda do consumidor continuando a se recuperar na Argentina e se mantendo forte na Bolívia, os volumes cresceram 2,9%, apesar do impacto do clima sobre a indústria no Paraguai. A receita líquida cresceu, impulsionada pela execução da nossa estratégia de gestão de receita. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização e o SG&A excluindo depreciação e amortização continuaram sendo impactados pela inflação na região. O EBITDA Ajustado cresceu 42,8%, com expansão de 120 pb na margem bruta e 270 pb na margem EBITDA Ajustado. No 6M25, a receita líquida cresceu 21,2% [volumes +1,8% e ROL/hl +19,1%], e o EBITDA Ajustado aumentou 31,5%, com expansão de 110 pb na margem bruta e 210 pb na margem EBITDA Ajustado.
- Destaques comerciais:** Na Argentina, enquanto seguimos nos preparando para liderar e moldar a recuperação da categoria, nosso volume melhorou de forma sequencial, com a cerveja voltando a crescer após sete trimestres consecutivos de queda. Nossas marcas *premium* cresceram acima dos 15% [*high-teens*], lideradas por Corona. Avançamos em nossas decisões estratégicas de gestão de receita, o que resultou em um desempenho abaixo do da indústria, segundo nossas estimativas. Na Bolívia, o volume cresceu acima de 20% [*low-twenties*], impulsionado pelas marcas acima do core, com destaque para as *megabrands* Paceña e Huari. No Chile, o volume permaneceu estável. No Paraguai, Budweiser liderou o crescimento das marcas *premium*. Em toda região estimamos ter melhorado a saúde de marca do nosso portfólio. Quanto às nossas iniciativas digitais, o BEES cobriu acima de 70% [*seventies*] da receita líquida na Argentina, Bolívia e Paraguai.

LAS⁷

R\$ milhões	2T24	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 3M	Crescimento Orgânico	2T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	6.017,4	-			176,7	6.194,1	2,9%	2,9%
Receita líquida	3.608,7	170,4	(1.064,5)	(260,5)	841,2	3.295,2	-8,7%	23,3%
Receita líquida/hl (R\$)	599,7	28,3	(171,9)	(42,9)	118,7	532,0	-11,3%	19,8%
CPV	[2.086,9]	[240,2]	700,4	113,1	[1.943,7]	[1.943,7]	-6,9%	20,6%
CPV/hl (R\$)	[346,8]	[39,9]	113,1	19,4	[59,5]	[313,8]	-9,5%	17,2%
CPV excl. deprec. & amort.	(1.883,7)	(203,3)	633,7	94,2	(388,8)	(1.747,9)	-7,2%	20,6%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[313,0]	[33,8]	102,3	16,2	[53,8]	[282,2]	-9,9%	17,2%
Lucro bruto	1.521,7	[69,9]	(364,1)	(147,4)	411,1	1.351,4	-11,2%	27,0%
% Margem bruta	42,2%					41,0%	-120 pb	120 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(1.111,7)	(15,8)	334,2	52,7	(195,2)	(935,8)	-15,8%	17,6%
SG&A deprec. & amort.	(115,9)	(16,5)	37,9	5,6	(22,2)	(111,1)	-4,1%	19,2%
SG&A total	(1.227,5)	(32,4)	372,1	58,3	(217,4)	(1.046,8)	-14,7%	17,7%
Outras receitas/(despesas) operacionais	0,9	(4,6)	(1,9)	4,2	5,9	4,6	ns	ns
Lucro operacional ajustado	295,1	[106,9]	6,1	(84,8)	199,6	309,2	4,7%	67,6%
% Margem de Lucro operacional ajustado	8,2%					9,4%	120 pb	290 pb
EBITDA ajustado	614,2	[53,3]	(98,6)	(109,3)	263,1	616,1	0,3%	42,8%
% Margem EBITDA ajustado	17,0%					18,7%	170 pb	270 pb

LAS

R\$ milhões	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 3M	Crescimento Orgânico	6M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	14.722,8	-			268,6	14.991,4	1,8%	1,8%
Receita líquida	8.010,6	363,8	(983,9)	(260,5)	1.701,3	8.831,3	10,2%	21,2%
Receita líquida/hl (R\$)	544,1	24,7	(65,6)	(17,8)	103,7	589,1	8,3%	19,1%
CPV	[4.277,8]	[510,1]	695,1	113,1	[798,0]	[4.777,6]	11,7%	18,7%
CPV/hl (R\$)	[290,6]	[34,6]	46,4	8,2	[48,0]	[318,7]	9,7%	16,5%
CPV excl. deprec. & amort.	(3.855,9)	(506,0)	627,1	94,2	(714,9)	(4.355,4)	13,0%	18,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[261,9]	[34,4]	41,8	6,9	[43,0]	[290,5]	10,9%	16,4%
Lucro bruto	3.732,8	(146,3)	(288,8)	(147,4)	903,3	4.053,6	8,6%	24,2%
% Margem bruta	46,6%					45,9%	-70 pb	110 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(2.144,1)	(151,7)	335,4	52,7	(361,1)	(2.268,8)	5,8%	16,8%
SG&A deprec. & amort.	(207,3)	(17,9)	38,5	5,6	(37,2)	(218,3)	5,3%	18,0%
SG&A total	(2.351,4)	(169,6)	373,9	58,3	(398,3)	(2.487,1)	5,8%	16,9%
Outras receitas/(despesas) operacionais	(7,6)	16,6	(2,3)	4,2	5,4	16,4	ns	-71,2%
Lucro operacional ajustado	1.373,8	(299,2)	82,8	(84,8)	510,4	1.583,0	15,2%	37,1%
% Margem de Lucro operacional ajustado	17,2%					17,9%	70 pb	220 pb
EBITDA ajustado	2.003,0	(277,3)	(23,7)	(109,3)	630,7	2.223,4	11,0%	31,5%
% Margem EBITDA ajustado	25,0%					25,2%	20 pb	210 pb

⁷ No 2T25, 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\$ 522,8 (crescimento orgânico de 19,4%) e R\$ [274,2] (crescimento orgânico de 16,6%), respectivamente. Em 6M25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foi de R\$ 580,7 (crescimento orgânico de 18,7%) e R\$ [283,1] (crescimento orgânico de 15,7%), respectivamente. Os números reportados são apresentados aplicando-se a Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária para nossas operações na Argentina, conforme detalhado nas páginas 14 e 15.

Comentário do Desempenho



Canadá: Crescimento de receita e EBITDA Ajustado, com desempenho acima de uma indústria melhor.

- **Desempenho operacional:** O volume cresceu 0,8%, superando o desempenho da indústria, que ainda foi impactada por temperaturas mais baixas. Nossa performance foi sustentada principalmente pela força das *megabrands*, pelo crescimento contínuo em Ontário, que se beneficiou pela mudança do modelo de distribuição e pelo *momentum* no segmento de cervejas sem álcool. A receita líquida cresceu 2,9%, com ROL/hl subindo 2,0%, refletindo nossas iniciativas de gestão de receita e a continuidade da premiumização do portfólio. O EBITDA Ajustado aumentou 4,4%, com expansão de 40 pb na margem EBITDA Ajustado.

No 6M25, a receita líquida cresceu 1,0% (volume -1,3% e ROL/hl +2,3%) e o EBITDA Ajustado cresceu 7,2%, com expansão de 90 pb na margem bruta e 160 pb na margem EBITDA Ajustado.

- **Destaques comerciais:** Estimamos ganho de participação no mercado de cerveja, com as *megabrands* liderando esse movimento. Corona e Michelob Ultra lideraram os ganhos, enquanto impulsionaram a premiumização, enquanto Busch continuou a acelerar o seu *momentum* com o crescimento de volume acima dos 15% [*high teens*] e atingindo volume recorde. Quanto às iniciativas digitais, o BEES representou acima de 30% [*low thirties*] da receita líquida no país.

Canadá ⁸							
R\$ milhões	2T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	2T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	2.427,7	[1,4]		20,1	2.446,4	0,8%	0,8%
Receita líquida	2.640,1	[1,8]	275,7	75,7	2.989,7	13,2%	2,9%
Receita líquida/hl (R\$)	1.087,5	[0,1]	112,7	22,0	1.222,0	12,4%	2,0%
CPV	[1.102,1]	0,2	[116,3]	[43,1]	[1.261,4]	14,4%	3,9%
CPV/hl (R\$)	[454,0]	[0,2]	[47,6]	[13,9]	[515,6]	13,6%	3,1%
CPV excl. deprec. & amort.	[1.033,9]	0,2	[109,1]	[40,4]	[1.183,1]	14,4%	3,9%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[425,9]	[0,1]	[44,6]	[13,0]	[483,6]	13,6%	3,1%
Lucro bruto	1.537,9	[1,6]	159,4	32,6	1.728,3	12,4%	2,1%
% Margem bruta	58,3%				57,8%	-50 pb	-40 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[790,9]	0,3	[78,0]	[1,2]	[869,7]	10,0%	0,2%
SG&A deprec. & amort.	[64,6]	-	[8,2]	[17,2]	[89,9]	39,2%	26,6%
SG&A total	[855,5]	0,3	[86,1]	[18,4]	[959,7]	12,2%	2,2%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	0,7	-	0,1	1,6	2,5	ns	ns
Lucro operacional ajustado	683,2	[1,3]	73,3	15,8	771,1	12,9%	2,3%
% Margem de Lucro operacional ajustado	25,9%				25,8%	-10 pb	-10 pb
EBITDA ajustado	816,1	[1,3]	88,7	35,7	939,2	15,1%	4,4%
% Margem EBITDA ajustado	30,9%				31,4%	50 pb	40 pb

Canadá							
R\$ milhões	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	6M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	4.177,7	[2,4]		[52,7]	4.122,5	-1,3%	-1,3%
Receita líquida	4.487,8	[3,2]	507,7	46,4	5.038,6	12,3%	1,0%
Receita líquida/hl (R\$)	1.074,2	[0,1]	123,1	25,0	1.222,2	13,8%	2,3%
CPV	[1.932,7]	0,4	[214,0]	22,4	[2.124,0]	9,9%	-1,2%
CPV/hl (R\$)	[462,6]	[0,2]	[51,9]	[0,5]	[515,2]	11,4%	0,1%
CPV excl. deprec. & amort.	[1.808,9]	0,4	[200,7]	17,3	[1.991,9]	10,1%	-1,0%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[433,0]	[0,2]	[48,7]	[1,3]	[483,2]	11,6%	0,3%
Lucro bruto	2.555,1	[2,8]	293,7	68,7	2.914,7	14,1%	2,7%
% Margem bruta	56,9%				57,8%	90 pb	90 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[1.498,1]	0,6	[165,6]	19,4	[1.643,7]	9,7%	-1,3%
SG&A deprec. & amort.	[133,7]	-	[16,4]	[12,8]	[162,9]	21,8%	9,6%
SG&A total	[1.631,8]	0,6	[182,0]	6,6	[1.806,6]	10,7%	-0,4%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	8,4	-	1,2	2,4	12,0	42,4%	28,0%
Lucro operacional ajustado	931,7	[2,2]	112,9	77,7	1.120,1	20,2%	8,4%
% Margem de Lucro operacional ajustado	20,8%				22,2%	140 pb	150 pb
EBITDA ajustado	1.189,3	[2,2]	142,6	85,5	1.415,1	19,0%	7,2%
% Margem EBITDA ajustado	26,5%				28,1%	160 pb	160 pb

⁸ No 2T25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foi de R\$ 1.219,7 (crescimento orgânico de 2,0%) e R\$ [481,9] (crescimento orgânico de 3,0%), respectivamente. Em 6M25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foi de R\$ 1.219,8 (crescimento orgânico de 2,3%) e R\$ [481,3] (crescimento orgânico de 0,2%), respectivamente. A mudança de escopo no Canadá refere-se à descontinuidade de direitos de distribuição.

Comentário do Desempenho



AMBEV CONSOLIDADO

Ambev⁹

R\$ milhões	2T24	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 3M	Crescimento Orgânico	2T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	41.454,0	[1,4]			[1.883,3]	39.569,3	-4,5%	-4,5%
Receita líquida	20.044,2	168,6	[551,0]	[260,5]	688,9	20.090,2	0,2%	3,4%
Receita líquida/hl (R\$)	483,5	4,1	[13,9]	[6,4]	40,4	507,7	5,0%	8,4%
CPV	[10.060,0]	[240,0]	483,6	113,1	[342,8]	[10.046,1]	-0,1%	3,4%
CPV/hl (R\$)	[242,7]	[5,8]	12,2	2,6	[20,2]	[253,9]	4,6%	8,3%
CPV excl. deprec. & amort.	[9.111,9]	[203,1]	435,5	94,2	[361,0]	[9.146,3]	0,4%	4,0%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[219,8]	[4,9]	11,0	2,1	[19,6]	[231,1]	5,2%	8,9%
Lucro bruto	9.984,2	[71,5]	[67,4]	[147,4]	346,1	10.044,1	0,6%	3,5%
% Margem bruta	49,8%					50,0%	20 pb	0 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[5.640,9]	[15,5]	213,1	52,7	13,5	[5.377,0]	-4,7%	-0,2%
SG&A deprec. & amort.	[771,8]	[16,5]	23,2	5,6	[43,0]	[802,6]	4,0%	5,6%
SG&A total	[6.412,7]	[32,0]	236,3	58,3	[29,5]	[6.179,6]	-3,6%	0,5%
Outras receitas/(despesas) operacionais	519,6	[30,6]	[4,1]	4,2	96,7	585,9	12,8%	20,2%
Lucro operacional ajustado	4.091,2	[134,1]	164,8	[84,8]	413,3	4.450,3	8,8%	10,2%
% Margem de Lucro operacional ajustado	20,4%					22,2%	180 pb	130 pb
Itens não usuais antes do EBITDA	[11,7]	[5,3]	[1,4]	-	[32,7]	[51,2]	ns	ns
Resultado financeiro	[616,2]					[974,0]	58,1%	
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	[31,5]					[5,5]	-82,6%	
Imposto de renda	[979,9]					[629,1]	-35,8%	
Lucro líquido	2.451,9					2.790,6	13,8%	
Atribuído à Ambev	2.396,3					2.717,7	13,4%	
Atribuído a não controladores	55,6					72,8	31,1%	
Lucro líquido ajustado	2.459,1					2.832,7	15,2%	
Atribuído à Ambev	2.403,4					2.759,7	14,8%	
EBITDA ajustado	5.811,0	[80,6]	93,5	[109,3]	438,1	6.152,7	5,9%	7,6%
% Margem EBITDA ajustado	29,0%					30,6%	160 pb	110 pb

Ambev

R\$ milhões	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 3M	Crescimento Orgânico	6M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	86.442,3	[2,4]			[1.552,8]	84.887,0	-1,8%	-1,8%
Receita líquida	40.320,5	360,6	122,3	[260,5]	2.044,7	42.587,6	5,6%	5,1%
Receita líquida/hl (R\$)	466,4	4,2	1,4	[3,0]	32,6	501,7	7,6%	7,0%
CPV	[20.119,0]	[509,7]	211,7	113,1	[687,9]	[20.991,9]	4,3%	3,4%
CPV/hl (R\$)	[232,7]	[5,9]	2,5	1,2	[247,3]	[247,3]	6,3%	5,3%
CPV excl. deprec. & amort.	[18.261,1]	[505,6]	188,9	94,2	[680,6]	[19.164,3]	4,9%	3,7%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[211,3]	[5,9]	2,2	1,0	[11,9]	[225,8]	6,9%	5,6%
Lucro bruto	20.201,5	[149,1]	333,9	[147,4]	1.356,8	21.595,7	6,9%	6,7%
% Margem bruta	50,1%					50,7%	60 pb	80 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[10.826,2]	[151,1]	58,9	52,7	[161,3]	[11.027,0]	1,9%	1,5%
SG&A deprec. & amort.	[1.494,3]	[17,9]	6,0	5,6	[87,6]	[1.588,1]	6,3%	5,9%
SG&A total	[12.320,6]	[168,9]	64,9	58,3	[248,9]	[12.615,1]	2,4%	2,0%
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.112,6	22,9	[2,4]	4,2	63,6	1.201,1	7,9%	6,1%
Lucro operacional ajustado	8.993,6	[295,1]	396,5	[84,8]	1.171,5	10.181,7	13,2%	13,1%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,3%					23,9%	160 pb	170 pb
Itens não usuais antes do EBITDA	[29,3]	[7,1]	[2,3]	-	[33,9]	[72,6]	147,7%	115,9%
Resultado financeiro	[1.022,2]					[1.830,4]	79,1%	
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	[35,0]					[2,7]	-92,2%	
Imposto de renda	[1.651,0]					[1.680,8]	1,8%	
Lucro líquido	6.256,1					6.595,2	5,4%	
Atribuído à Ambev	6.096,6					6.411,7	5,2%	
Atribuído a não controladores	159,5					183,5	15,1%	
Lucro líquido ajustado	6.276,3					6.652,9	6,0%	
Atribuído à Ambev	6.116,7					6.469,2	5,8%	
EBITDA ajustado	12.345,8	[273,1]	367,7	[109,3]	1.266,4	13.597,4	10,1%	10,3%
% Margem EBITDA ajustado	30,6%					31,9%	130 pb	160 pb

⁹ No 2T25, 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\$ 495,1 (crescimento orgânico de 8,5%) e R\$ [220,5] (crescimento orgânico de 9,5%), respectivamente. Em 6M25, a receita líquida por hectolitro e o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de marketplace não Ambev, foi de R\$ 490,3 (crescimento orgânico de 7,1%) e R\$ [216,1] (crescimento orgânico de 5,9%), 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 15; 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>	2T24	2T25	6M24	6M25
Subvenção governamental e ganhos financeiros por taxa subsidiada	436,1	416,6	821,7	873,2
[(Adições)/reversões de provisões]	(5,8)	(7,8)	(11,9)	(74,8)
Ganho/[(perda)] na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	21,2	29,5	41,9	62,1
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	68,1	147,5	260,9	340,6
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	519,6	585,9	1.112,6	1.201,1

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>	2T24	2T25	6M24	6M25
Reestruturação	(11,4)	(51,0)	(29,0)	(72,4)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(0,3)	(0,2)	(0,3)	(0,2)
Itens não usuais	(11,7)	(51,2)	(29,3)	(72,6)

Comentário do Desempenho



RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

O resultado financeiro líquido no 2T25 totalizou R\$ [974,0] milhões, uma piora de R\$ 357,8 milhões em relação ao 2T24, detalhada da seguinte forma:

- A receita de juros totalizou R\$ 497,5 milhões, explicada principalmente pela: (i) receita de juros de R\$ 206,1 milhões sobre aplicações de caixa no Brasil e na Argentina, com taxa de referência média de 14% no Brasil e 26% na Argentina, e (ii) atualização da taxa de juros sobre créditos tributários no Brasil no valor de R\$ 187,9 milhões.
- As despesas com juros totalizaram R\$ [504,9] milhões, impactadas principalmente por: (i) ajustes a valor justo de contas a pagar conforme IFRS 13 [CPC 46] no valor de R\$ [273,3] milhões, (ii) provisões de juros sobre passivos de arrendamento de R\$ [63,7] milhões conforme IFRS 16 [CPC 06 R2], (iii) juros sobre incentivos fiscais de R\$ [41,1] milhões, e (iv) provisões de juros sobre opções de venda de subsidiárias [CND] no valor de R\$ [34,2] milhões.
- As perdas com instrumentos derivativos totalizaram R\$ [276,3] milhões, explicadas principalmente por: (i) custos de carregamento relacionados à exposição cambial de US\$ 1,8 bilhão no Brasil, com custo de carregamento aproximado de 8,3%, e (ii) custos de hedge relacionados a commodities. Não tivemos custos de hedge relacionados à exposição cambial na Argentina neste trimestre, mas seguimos com uma exposição de US\$ 301,1 milhões no país.
- As perdas com instrumentos não derivativos totalizaram R\$ [527,5] milhões, refletindo principalmente: perdas cambiais com compras de dólares na Bolívia, e impacto não caixa da valorização do real, que afetou a conversão de saldos em moeda forte no balanço.
- Os impostos sobre transações financeiras totalizaram R\$ [50,8] milhões.
- Outras despesas financeiras totalizaram R\$ [83,5] milhões, explicadas principalmente por provisões para contingências judiciais, despesas com cartas de crédito, planos de previdência e tarifas bancárias.
- A receita financeira não caixa foi de R\$ [28,4] milhões, resultado da aplicação da norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária na Argentina.

Resultado financeiro líquido

R\$ milhões

	2T24	2T25	6M24	6M25
Receitas de juros	515,4	497,5	1.101,0	1.061,6
Despesas com juros	(498,1)	[504,9]	[1.047,7]	[1.011,1]
Ganhos/(perdas) com derivativos	[148,0]	[276,3]	[343,1]	[554,7]
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	[57,0]	[527,5]	[90,9]	[1.015,4]
Impostos sobre transações financeiras	(45,6)	[50,8]	[100,9]	[119,8]
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	[198,0]	[83,5]	[396,3]	[164,8]
Hiperinflação Argentina	[184,9]	[28,4]	[144,2]	[26,2]
Resultado financeiro líquido	(616,2)	[974,0]	[1.022,2]	[1.830,4]



DETALHAMENTO DA DÍVIDA

Detalhamento da dívida	31 de Dezembro de 2024			30 de Junho de 2025		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
R\$ milhões						
Moeda Local	932,3	1.567,1	2.499,4	786,8	1.565,1	2.351,9
Moeda Estrangeira	344,1	609,3	953,3	313,8	492,1	805,9
Dívida Consolidada	1.276,4	2.176,3	3.452,7	1.100,6	2.057,2	3.157,8
Caixa e Equivalentes de Caixa [líquido da conta garantida]			28.595,7			16.404,0
Aplicações Financeiras Correntes			1.242,0			1.120,6
Dívida/(caixa) líquida			(26.384,9)			(14.366,8)

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	2T24	2T25	6M24	6M25
R\$ milhões				
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	3.431,8	3.419,7	7.907,1	8.276,0
Ajuste na base tributável				
Outras receitas não tributáveis	(123,3)	(167,7)	(253,9)	(330,3)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	-	(96,9)	-	(193,9)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	31,5	5,5	35,0	2,7
Despesas não dedutíveis	27,9	64,7	34,8	305,3
Tributação em bases universais e outros ajustes relativos a subsidiárias no exterior	(54,1)	70,2	(66,1)	5,0
	3.313,7	3.295,4	7.656,9	8.064,8
Alíquota nominal ponderada agregada	28,4%	27,5%	29,4%	27,6%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(940,4)	(906,1)	(2.249,1)	(2.224,1)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivo relativo ao imposto de renda	75,7	64,5	324,3	108,1
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	225,9	272,1	511,0	594,7
Efeito fiscal da amortização de ágio	0,9	0,9	1,8	1,8
Imposto de renda retido na fonte	(304,7)	(59,8)	(409,9)	(103,5)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	5,2	(19,7)	57,5	(27,9)
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	(109,7)	(17,6)	(31,4)	(45,5)
Outros ajustes tributários	67,2	36,7	144,8	15,6
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(979,9)	(629,1)	(1.651,0)	(1.680,8)
Alíquota efetiva de impostos	28,6%	18,4%	20,9%	20,3%

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A tabela abaixo resume a composição acionária da Ambev S.A. em 30 de junho de 2025.

Composição Acionária - Ambev S.A.	ON	% Circ.
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	4.252.857	26,98%
Tesouraria	169.429	1,07%
	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 30 de junho de 2025 para os resultados do 2T25 e do 6M25).

Os resultados dos ajustes de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária realizados no 6M25 são uma combinação do efeito (i) da indexação para refletir mudanças no poder de compra nos resultados do 6M25, com contrapartida em uma linha dedicada no resultado financeiro, e (ii) da diferença entre a conversão dos resultados do 6M25 para Reais pela taxa de câmbio de fechamento de 30 de junho de 2025 e a conversão pela taxa média do acumulado do ano no período reportado, conforme aplicável às economias não inflacionárias.

Os impactos no 2T24, 6M24, 2T25 e 6M25 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	2T24	2T25	6M24	6M25
Indexação(1)	538,8	179,9	818,4	256,3
Conversão de Moeda(2)	186,5	(472,1)	180,2	(608,5)
Impacto Total	725,3	(292,2)	998,6	(352,2)

EBITDA Ajustado

R\$ milhões	2T24	2T25	6M24	6M25
Indexação(1)	136,8	22,9	169,8	(2,0)
Conversão de Moeda(2)	33,7	(2,5)	31,5	(21,4)
Impacto Total	170,5	20,4	201,2	(23,4)

Taxa de conversão média ARS/BRL

			172,0197	190,8138
Taxa de conversão de fechamento ARS/BRL	164,0330	218,8669	164,0330	218,8669

(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 2T25, 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 negativo de R\$ 28,4 milhões reportado no resultado financeiro, (ii) um impacto negativo no Lucro Líquido de R\$ 161,8 milhões, (iii) um impacto negativo no Lucro Líquido Ajustado de R\$ 162,4 milhões, e (iv) um impacto negativo de R\$ 0,01 no LPA assim como no LPA ajustado.

No 6M25, as consequências da transição foram (i) um ajuste negativo de R\$ 26,2 milhões reportado no resultado financeiro, (ii) um impacto negativo no Lucro Líquido de R\$ 391,0 milhões, (iii) um impacto negativo no Lucro Líquido Ajustado de R\$ 391,7 milhões, e (iv) um impacto negativo de R\$ 0,02 no LPA, bem como no LPA ajustado.

Os resultados do 2T25 são calculados deduzindo dos resultados do 6M25 os resultados do 3M conforme publicados. Consequentemente, os resultados da LAS e consolidados para o 2T25, 2T24, 6M25 e 6M24 são impactados pelo ajuste dos resultados de 3M pela inflação acumulada entre 31 de março e 30 de junho, bem como pela conversão dos resultados de 3M pela taxa de câmbio de fechamento do 6M25, de 30 de junho, conforme abaixo:

Comentário do Desempenho



LAS - 3M Reportado	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	6M25	% Orgânico
Receita líquida	8.010,6	363,8	(983,9)	1.701,3	8.831,3	21,2%
CPV	(4.277,8)	(510,1)	695,1	(798,0)	(4.777,6)	18,7%
CPV excl. deprec. & amort.	(3.855,9)	(506,0)	627,1	(714,9)	(4.355,4)	18,5%
Lucro bruto	3.732,8	(146,3)	(288,8)	903,3	4.053,6	24,2%
SG&A excl. deprec. & amort.	(2.144,1)	(151,7)	335,4	(361,1)	(2.268,8)	16,8%
SG&A deprec. & amort.	(207,3)	(17,9)	38,5	(37,2)	(218,3)	18,0%
SG&A total	(2.351,4)	(169,6)	373,9	(398,3)	(2.487,1)	16,9%
Outras receitas/(despesas) operacionais	(7,6)	16,6	(2,3)	5,4	16,4	-71,2%
Lucro operacional ajustado	1.373,8	(299,2)	82,8	510,4	1.583,0	37,1%
EBITDA ajustado	2.003,0	(277,3)	(23,7)	630,7	2.223,4	31,5%

LAS - 3M Recalculado com Taxa de Câmbio do 6M	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	6M25	% Orgânico
Receita líquida	8.625,4	103,3	(1.626,1)	1.701,3	8.543,4	-
CPV	(4.576,3)	(397,0)	1.031,3	(798,0)	(4.626,9)	-
CPV excl. deprec. & amort.	(4.118,8)	(411,8)	933,0	(714,9)	(4.218,3)	-
Lucro bruto	4.049,0	(293,7)	(594,8)	903,3	3.916,4	-
SG&A excl. deprec. & amort.	(2.292,0)	(99,0)	507,9	(361,1)	(2.191,4)	-
SG&A deprec. & amort.	(220,6)	(12,3)	52,5	(37,2)	(212,0)	-
SG&A total	(2.512,6)	(111,2)	560,4	(398,3)	(2.403,4)	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	(10,8)	20,8	(4,1)	5,4	15,6	-
Lucro operacional ajustado	1.525,6	(384,1)	(38,5)	510,4	1.528,6	-
EBITDA ajustado	2.203,7	(386,6)	(189,2)	630,7	2.149,2	-

LAS - Impacto de Recalcular o 3M no 2T	6M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	6M25	% Orgânico
Receita líquida	614,8	(260,5)	(642,2)	-	(287,9)	-
CPV	(298,5)	113,1	336,1	-	150,7	-
CPV excl. deprec. & amort.	(263,0)	94,2	305,9	-	137,2	-
Lucro bruto	316,2	(147,4)	(306,1)	-	(137,2)	-
SG&A excl. deprec. & amort.	(147,9)	52,7	172,6	-	77,4	-
SG&A deprec. & amort.	(13,3)	5,6	14,0	-	6,3	-
SG&A total	(161,2)	58,3	186,6	-	83,6	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	(3,2)	4,2	(1,8)	-	(0,8)	-
Lucro operacional ajustado	151,8	(84,8)	(121,3)	-	(54,4)	-
EBITDA ajustado	200,7	(109,3)	(165,5)	-	(74,2)	-

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

	2T24	2T25	6M24	6M25
Lucro líquido - Ambev	2.396,3	2.717,7	6.096,6	6.411,7
Participação dos não controladores	55,6	72,8	159,5	183,5
Despesa com imposto de renda e contribuição social	979,9	629,1	1.651,0	1.680,8
Lucro antes de impostos	3.431,8	3.419,7	7.907,1	8.276,0
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	31,5	5,5	35,0	2,7
Resultado financeiro líquido	616,2	974,0	1.022,2	1.830,4
Itens não usuais	11,7	51,2	29,3	72,6
Lucro operacional ajustado	4.091,2	4.450,3	8.993,6	10.181,7
Depreciação & amortização - total	1.719,9	1.702,4	3.352,2	3.415,7
EBITDA ajustado	5.811,0	6.152,7	12.345,8	13.597,4
Itens não usuais	(11,7)	(51,2)	(29,3)	(72,6)
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(31,5)	(5,5)	(35,0)	(2,7)
EBITDA	5.767,8	6.096,1	12.281,5	13.522,0

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	2T24	2T25	6M24	6M25
Rendimentos sobre caixa e equivalentes a caixa	345,4	249,5	729,7	591,6
Rendimentos sobre aplicações financeiras em títulos para negociação	28,3	45,6	37,8	80,6
Rendimentos sobre outros ativos	141,7	202,3	333,4	389,5
Receitas de juros	515,4	497,5	1.101,0	1.061,6
Juros decorrentes do ajuste a valor presente de contas a pagar a fornecedores	(282,4)	(273,3)	(614,5)	(545,5)
Juros sobre dívidas bancárias e incentivos fiscais	(46,3)	(43,3)	(93,2)	(87,6)
Juros sobre arrendamentos	(40,6)	(63,7)	(78,7)	(121,6)
Outras despesas com juros	(128,9)	(124,6)	(261,2)	(256,4)
Despesas com juros	(498,1)	(504,9)	(1.047,7)	(1.011,1)
Perdas com derivativos	(148,0)	(276,3)	(343,1)	(554,7)
Ganhos/(perdas) com derivativos	(148,0)	(276,3)	(343,1)	(554,7)
Variação cambial, líquida	(57,0)	(527,5)	(90,9)	(1.015,4)
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	(57,0)	(527,5)	(90,9)	(1.015,4)
Impostos sobre transações financeiras	(45,6)	(50,8)	(100,9)	(119,8)
Impostos sobre transações financeiras	(45,6)	(50,8)	(100,9)	(119,8)
Outras receitas financeiras	15,4	163,1	29,5	282,5
Juros sobre provisões para disputas e litígios	(49,7)	(35,6)	(94,0)	(87,9)
Juros sobre planos de pensão	(27,0)	(27,4)	(53,5)	(55,2)
Despesas com fiança bancária e seguros garantia	(59,3)	(101,2)	(116,6)	(170,4)
Outras despesas financeiras	(77,5)	(82,4)	(161,7)	(133,8)
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	(198,0)	(83,5)	(396,3)	(164,8)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(184,9)	(28,4)	(144,2)	(26,2)
Hiperinflação Argentina	(184,9)	(28,4)	(144,2)	(26,2)
Resultado financeiro líquido	(616,2)	(974,0)	(1.022,2)	(1.830,4)

Comentário do Desempenho**TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS DO 2º 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: 31 de julho de 2025 (quinta-feira)

Hora: 12:30 (Brasília)

11:30 (Nova Iorque)

A teleconferência será transmitida ao vivo via webcast disponível em:

English: [Webcast - English](#)

Portuguese: [Webcast - Portuguese](#)

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

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

Guilherme Yokaichiya

Leandro Ferreira De Souza

guilherme.yokaichiya@ambev.com.br

leandro.ferreira.souza@ambev.com.br

ri.ambev.com.br

Comentário do Desempenho**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 segundo trimestre de 2024 (2T24). 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	Brasil						CAC			LAS			Canadá			Ambev Consolidado		
	Cerveja			NAB			Total											
	2T24	2T25		2T24	2T25		2T24	2T25		2T24	2T25		2T24	2T25		2T24	2T25	
Volume ('000 hl)	22.003,7	20.042,3	-8,9%	7.947,7	7.962,4	0,2%	29.951,3	28.004,7	-6,5%	3.057,6	2.924,1	-4,4%	6.017,4	6.194,1	2,9%	2.427,7	2.446,4	0,8%
R\$ milhões																		
Receita líquida	9.311,4	8.989,6	-3,5%	1.904,1	2.031,2	6,7%	11.215,5	11.020,8	-1,7%	2.580,0	2.784,6	-1,3%	3.608,7	3.295,2	23,3%	2.640,1	2.989,7	2,9%
% do total	46,5%	44,7%		9,5%	10,1%		56,0%	54,9%		12,9%	13,9%		18,0%	16,4%		13,2%	14,9%	
CPV	[4.615,2]	[4.413,5]	-4,4%	[1.039,1]	[1.182,9]	13,8%	[5.654,3]	[5.596,4]	-1,0%	[1.216,6]	[1.244,6]	-6,0%	[2.086,9]	[1.943,7]	20,6%	[1.102,1]	[1.261,4]	3,9%
% do total	45,9%	43,9%		10,3%	11,8%		56,2%	55,7%		12,1%	12,4%		20,7%	19,3%		11,0%	12,6%	
Lucro bruto	4.696,3	4.576,1	-2,6%	864,9	848,3	-1,9%	5.561,2	5.424,4	-2,5%	1.363,4	1.539,9	2,9%	1.521,7	1.351,4	27,0%	1.537,9	1.728,3	2,1%
% do total	47,0%	45,6%		8,7%	8,4%		55,7%	54,0%		13,7%	15,3%		15,2%	13,5%		15,4%	17,2%	
SG&A	[3.269,9]	[3.090,8]	-5,5%	[525,5]	[543,0]	3,3%	[3.795,4]	[3.633,8]	-4,3%	[534,3]	[539,3]	-8,4%	[1.227,5]	[1.046,8]	17,7%	[855,5]	[959,7]	2,2%
% do total	51,0%	50,0%		8,2%	8,8%		59,2%	58,8%		8,3%	8,7%		19,1%	16,9%		13,3%	15,5%	
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	422,4	459,8	15,4%	94,7	130,5	44,9%	517,1	590,3	20,9%	0,8	[11,5]	ns	0,9	4,6	ns	0,7	2,5	ns
% do total	81,3%	78,5%		18,2%	22,3%		99,5%	100,8%		0,2%	-2,0%		0,2%	0,8%		0,1%	0,4%	
Lucro operacional ajustado	1.848,8	1.945,1	6,5%	434,1	435,8	1,3%	2.282,9	2.380,9	5,5%	829,9	989,2	8,9%	295,1	309,2	67,6%	683,2	771,1	2,3%
% do total	45,2%	43,7%		10,6%	9,8%		55,8%	53,5%		20,3%	22,2%		7,2%	6,9%		16,7%	17,3%	
EBITDA ajustado	2.817,0	2.868,7	2,7%	533,6	534,2	0,9%	3.350,6	3.402,9	2,4%	1.030,1	1.194,5	5,9%	614,2	616,1	42,8%	816,1	939,2	4,4%
% do total	48,5%	46,6%		9,2%	8,7%		57,7%	55,3%		17,7%	19,4%		10,6%	10,0%		14,0%	15,3%	
% 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%	
CPV	-49,6%	-49,1%		-54,6%	-58,2%		-50,4%	-50,8%		-47,2%	-44,7%		-57,8%	-59,0%		-41,7%	-42,2%	
Lucro bruto	50,4%	50,9%		45,4%	41,8%		49,6%	49,2%		52,8%	55,3%		42,2%	41,0%		58,3%	57,8%	
SG&A	-35,1%	-34,4%		-27,6%	-26,7%		-33,8%	-33,0%		-20,7%	-19,4%		-34,0%	-31,8%		-32,4%	-32,1%	
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	4,5%	5,1%		5,0%	6,4%		4,6%	5,4%		0,0%	-0,4%		0,0%	0,1%		0,0%	0,1%	
Lucro operacional ajustado	19,9%	21,6%		22,8%	21,5%		20,4%	21,6%		32,2%	35,5%		8,2%	9,4%		25,9%	25,8%	
EBITDA ajustado	30,3%	31,9%		28,0%	26,3%		29,9%	30,9%		39,9%	42,9%		17,0%	18,7%		30,9%	31,4%	
Por hectolitro - (R\$/hl)																		
Receita líquida	423,2	448,5	6,0%	239,6	255,1	6,5%	374,5	393,5	5,1%	843,8	952,3	3,2%	599,7	532,0	19,8%	1.087,5	1.222,0	2,0%
CPV	[209,7]	[220,2]	5,0%	[130,7]	[148,6]	13,6%	[188,8]	[199,8]	5,9%	[397,9]	[425,6]	-1,7%	[346,8]	[313,8]	17,2%	[454,0]	[515,6]	3,1%
Lucro bruto	213,4	228,3	7,0%	108,8	106,5	-2,1%	185,7	193,7	4,3%	445,9	526,6	7,6%	252,9	218,2	23,4%	633,5	706,5	1,3%
SG&A	[148,6]	[154,2]	3,8%	[66,1]	[68,2]	3,1%	[126,7]	[129,8]	2,4%	[174,7]	[184,4]	-4,2%	[204,0]	[169,0]	14,4%	[352,4]	[392,3]	1,3%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	19,2	22,9	26,7%	11,9	16,4	44,7%	17,3	21,1	29,3%	0,3	[3,9]	ns	0,2	0,7	ns	0,3	1,0	ns
Lucro operacional ajustado	84,0	97,0	17,0%	54,6	54,7	1,1%	76,2	85,0	12,9%	271,4	338,3	13,9%	49,0	49,9	62,9%	281,4	315,2	1,5%
EBITDA ajustado	128,0	143,1	12,7%	67,1	67,1	0,7%	111,9	121,5	9,5%	336,9	408,5	10,8%	102,1	99,5	38,8%	336,2	383,9	3,5%

Comentário do Desempenho



Ambev - Informação financeira segmentada

Resultado orgânico	Brasil						CAC						LAS			Canadá			Ambev Consolidado		
	Cerveja			NAB			Total														
	6M24	6M25	%	6M24	6M25	%	6M24	6M25	%	6M24	6M25	%	6M24	6M25	%	6M24	6M25	%	6M24	6M25	%
Volume ('000 hl)	44.991,0	43.201,0	-4,0%	16.601,3	16.896,9	1,8%	61.592,3	60.098,0	-2,4%	5.949,4	5.675,1	-4,6%	14.722,8	14.991,4	1,8%	4.177,7	4.122,5	-1,3%	86.442,3	84.887,0	-1,8%
R\$ milhões																					
Receita líquida	18.998,9	18.990,4	0,0%	3.928,5	4.285,8	9,1%	22.927,4	23.276,1	1,5%	4.894,7	5.441,5	-1,1%	8.010,6	8.831,3	21,2%	4.487,8	5.038,6	10,0%	40.320,5	42.587,6	5,1%
% do total	47,1%	44,6%		9,7%	10,1%		56,9%	54,7%		12,1%	12,8%		19,9%	20,7%		11,1%	11,8%		100,0%	100,0%	
CPV	[9.427,6]	[9.120,8]	-3,3%	[2.176,6]	[2.467,2]	13,4%	[11.604,2]	[11.588,0]	-0,1%	[2.304,3]	[2.502,2]	-3,1%	[4.277,8]	[4.777,6]	18,7%	[1.932,7]	[2.124,0]	-1,2%	[20.119,0]	[20.991,9]	3,4%
% do total	46,9%	43,4%		10,8%	11,8%		57,7%	55,2%		11,5%	11,9%		21,3%	22,8%		9,6%	10,1%		100,0%	100,0%	
Lucro bruto	9.571,3	9.869,6	3,1%	1.752,0	1.818,5	3,8%	11.323,2	11.688,1	3,2%	2.590,4	2.939,3	0,8%	3.732,8	4.053,6	24,2%	2.555,1	2.914,7	2,7%	20.201,5	21.595,7	6,7%
% do total	47,4%	45,7%		8,7%	8,4%		56,1%	54,1%		12,8%	13,6%		18,5%	18,8%		12,6%	13,5%		100,0%	100,0%	
SG&A	[6.270,0]	[6.143,3]	-2,0%	[1.069,4]	[1.112,9]	4,1%	[7.339,3]	[7.256,2]	-1,1%	[998,1]	[1.065,2]	-6,0%	[2.351,4]	[2.487,1]	16,9%	[1.631,8]	[1.806,6]	-0,4%	[12.320,6]	[12.615,1]	2,0%
% do total	50,9%	48,7%		8,7%	8,8%		59,6%	57,5%		8,1%	8,4%		19,1%	19,7%		13,2%	14,3%		100,0%	100,0%	
Outras receitas/[(despesas) operacionais	897,5	920,6	2,1%	208,2	255,0	23,2%	1.105,6	1.175,6	6,1%	6,2	[2,9]	-125,5%	[7,6]	16,4	-71,2%	8,4	12,0	28,0%	1.112,6	1.201,1	6,1%
% do total	80,7%	76,7%		18,7%	21,2%		99,4%	97,9%		0,6%	-0,2%		-0,7%	1,4%		0,8%	1,0%		100,0%	100,0%	
Lucro operacional ajustado	4.198,8	4.646,9	10,7%	890,8	960,6	7,8%	5.089,5	5.607,5	10,2%	1.598,5	1.871,1	4,5%	1.373,8	1.583,0	37,1%	931,7	1.120,1	8,4%	8.993,6	10.181,7	13,1%
% do total	46,7%	45,6%		9,9%	9,4%		56,6%	55,1%		17,8%	18,4%		15,3%	15,5%		10,4%	11,0%		100,0%	100,0%	
EBITDA ajustado	6.072,3	6.500,7	7,0%	1.111,6	1.166,2	4,9%	7.183,9	7.666,9	6,7%	1.969,6	2.291,9	3,7%	2.003,0	2.223,4	31,5%	1.189,3	1.415,1	7,2%	12.345,8	13.597,4	10,3%
% do total	49,2%	47,8%		9,0%	8,6%		58,2%	56,4%		16,0%	16,9%		16,2%	16,4%		9,6%	10,4%		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	-49,6%	-48,0%		-55,4%	-57,6%		-50,6%	-49,8%		-47,1%	-46,0%		-53,4%	-54,1%		-43,1%	-42,2%		-49,9%	-49,3%	
Lucro bruto	50,4%	52,0%		44,6%	42,4%		49,4%	50,2%		52,9%	54,0%		46,6%	45,9%		56,9%	57,8%		50,1%	50,7%	
SG&A	-33,0%	-32,3%		-27,2%	-26,0%		-32,0%	-31,2%		-20,4%	-19,6%		-29,4%	-28,2%		-36,4%	-35,9%		-30,6%	-29,6%	
Outras receitas/[(despesas) operacionais	4,7%	4,8%		5,3%	5,9%		4,8%	5,1%		0,1%	-0,1%		-0,1%	0,2%		0,2%	0,2%		2,8%	2,8%	
Lucro operacional ajustado	22,1%	24,5%		22,7%	22,4%		22,2%	24,1%		32,7%	34,4%		17,2%	17,9%		20,8%	22,2%		22,3%	23,9%	
EBITDA ajustado	32,0%	34,2%		28,3%	27,2%		31,3%	32,9%		40,2%	42,1%		25,0%	25,2%		26,5%	28,1%		30,6%	31,9%	
Por hectolitro - (R\$/hl)																					
Receita líquida	422,3	439,6	4,1%	236,6	253,6	7,2%	372,2	387,3	4,0%	822,7	958,8	3,7%	544,1	589,1	19,1%	1.074,2	1.222,2	2,3%	466,4	501,7	7,0%
CPV	[209,5]	[211,1]	0,8%	[131,1]	[146,0]	11,4%	[188,4]	[192,8]	2,3%	[387,3]	[440,9]	1,6%	[290,6]	[318,7]	16,5%	[462,6]	[515,2]	0,1%	[232,7]	[247,3]	5,3%
Lucro bruto	212,7	228,5	7,4%	105,5	107,6	2,0%	183,8	194,5	5,8%	435,4	517,9	5,6%	253,5	270,4	22,0%	611,6	707,0	4,0%	233,7	254,4	8,7%
SG&A	[139,4]	[142,2]	2,0%	[64,4]	[65,9]	2,3%	[119,2]	[120,7]	1,3%	[167,8]	[187,7]	-1,4%	[159,7]	[165,9]	14,8%	[390,6]	[438,2]	0,9%	[142,5]	[148,6]	3,9%
Outras receitas/[(despesas) operacionais	19,9	21,3	6,4%	12,5	15,1	21,0%	18,0	19,6	8,8%	1,0	[0,5]	-126,7%	[0,5]	1,1	-71,7%	2,0	2,9	29,7%	12,9	14,1	8,0%
Lucro operacional ajustado	93,3	107,6	15,3%	53,7	56,9	5,9%	82,6	93,3	12,9%	268,7	329,7	9,5%	93,3	105,6	34,7%	223,0	271,7	9,7%	104,0	119,9	15,2%
EBITDA ajustado	135,0	150,5	11,5%	67,0	69,0	3,0%	116,6	127,6	9,4%	331,1	403,9	8,8%	136,0	148,3	29,1%	284,7	343,3	8,6%	142,8	160,2	12,3%

Comentário do Desempenho



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

R\$ milhões

	31 de Dezembro de 2024	30 de Junho de 2025
Ativo		
Ativo circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	28.595,7	16.404,0
Aplicações financeiras	1.242,0	1.120,6
Contas a receber	6.269,9	5.086,8
Instrumentos financeiros derivativos	1.218,6	261,5
Estoques	11.689,8	11.351,6
Tributos a recuperar	3.582,3	3.736,5
Outros ativos	1.557,7	2.139,2
Ativos mantidos para a venda	-	691,7
	54.155,8	40.792,0
Ativo não circulante		
Aplicações financeiras	184,5	103,5
Instrumentos financeiros derivativos	-	4,8
Tributos a recuperar	10.504,0	10.065,4
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.691,7	8.882,2
Outros ativos	1.462,6	1.405,5
Benefícios a funcionários	70,5	27,9
	20.913,2	20.489,3
Realizável a longo prazo		
	395,4	359,1
Investimentos		
Imobilizado	30.170,2	27.478,8
Intangível	12.530,7	11.358,0
Ágio	44.342,7	41.680,3
	108.352,2	101.365,6
Total do ativo	162.507,9	142.157,5
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo circulante		
Contas a pagar	25.223,5	19.883,3
Instrumentos financeiros derivativos	204,7	921,0
Empréstimos e financiamentos	1.276,4	1.100,6
Salários e encargos	2.779,8	2.136,5
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	8.487,2	3.813,0
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.941,5	1.659,4
Impostos, taxas e contribuições a recolher	5.648,4	3.543,8
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada	3.386,2	3.143,0
Provisões	440,9	536,4
Passivos diretamente associados a ativos mantidos para venda	-	135,3
	49.388,7	36.872,2
Passivo não circulante		
Contas a pagar	327,7	320,3
Instrumentos financeiros derivativos	6,7	9,8
Empréstimos e financiamentos	2.176,3	2.057,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.007,7	4.219,5
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.372,4	1.199,0
Impostos, taxas e contribuições a recolher	597,4	631,3
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada	1.142,8	1.142,5
Provisões	670,9	478,6
Benefícios a funcionários	2.236,7	2.016,1
	13.538,7	12.074,3
Total do passivo	62.927,4	48.946,6
Patrimônio líquido		
Capital social	58.226,0	58.275,7
Reservas	108.973,4	106.808,2
Ajustes de avaliação patrimonial	(68.557,3)	(76.937,1)
Lucros/(Prejuízos) acumulados	-	4.324,8
Patrimônio líquido de controladores	98.642,1	92.471,6
Participação de não controladores	938,4	739,3
	99.580,5	93.211,0
Total do patrimônio líquido	162.507,9	142.157,5
Total do passivo e patrimônio líquido	162.507,9	142.157,5

Comentário do Desempenho



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

R\$ milhões

	2T24	2T25	6M24	6M25
Receita líquida	20.044,2	20.090,2	40.320,5	42.587,6
Custo dos produtos vendidos	(10.060,0)	(10.046,1)	(20.119,0)	(20.991,9)
Lucro bruto	9.984,2	10.044,1	20.201,5	21.595,7
Despesas logísticas	(2.750,5)	(2.580,3)	(5.441,5)	(5.457,0)
Despesas comerciais	(2.211,1)	(2.172,9)	(4.095,7)	(4.242,8)
Despesas administrativas	(1.451,0)	(1.426,3)	(2.783,4)	(2.915,2)
Outras receitas/(despesas) operacionais	519,6	585,9	1.112,6	1.201,1
Lucro operacional ajustado	4.091,2	4.450,3	8.993,6	10.181,7
Itens não usuais	(11,7)	(51,2)	(29,3)	(72,6)
Lucro operacional	4.079,4	4.399,1	8.964,3	10.109,1
Resultado financeiro líquido	(616,2)	(974,0)	(1.022,2)	(1.830,4)
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(31,5)	(5,5)	(35,0)	(2,7)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	3.431,8	3.419,7	7.907,1	8.276,0
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(979,9)	(629,1)	(1.651,0)	(1.680,8)
Lucro líquido do período	2.451,9	2.790,6	6.256,1	6.595,2
Participação dos controladores	2.396,3	2.717,7	6.096,6	6.411,7
Participação dos não controladores	55,6	72,8	159,5	183,5
Lucro por ação básico (R\$)	0,15	0,17	0,39	0,41
Lucro por ação diluído (R\$)	0,15	0,17	0,39	0,41
Lucro líquido ajustado do período	2.459,1	2.832,7	6.276,3	6.652,9
Lucro por ação básico ajustado (R\$)	0,15	0,18	0,39	0,41
Lucro por ação diluído ajustado (R\$)	0,15	0,18	0,39	0,41
nº de ações em circulação - básico (em milhões de ações)	15.734,2	15.613,2	15.741,5	15.638,7
nº de ações em circulação - diluído (em milhões de ações)	15.821,6	15.685,6	15.828,9	15.711,1

Comentário do Desempenho



DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

R\$ milhões

	2T24	2T25	6M24	6M25
Lucro líquido do período	2.451,9	2.790,6	6.256,1	6.595,2
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	1.719,9	1.702,4	3.352,2	3.415,7
<i>Impairment</i> nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	82,3	59,7	177,3	139,1
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	75,3	80,5	131,0	199,6
Resultado financeiro líquido	616,2	974,0	1.022,2	1.830,4
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	(21,2)	(29,5)	(41,9)	(62,1)
Despesa com pagamentos baseados em ações	83,2	107,1	184,5	206,1
Imposto de renda e contribuição social	979,9	629,1	1.651,0	1.680,8
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	31,5	5,5	35,0	2,7
Operações de hedge	(136,5)	(111,5)	(29,5)	(697,5)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	5.882,4	6.207,9	12.737,9	13.310,0
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	(370,8)	208,7	(284,0)	921,3
(Aumento)/redução nos estoques	(357,9)	457,2	(1.349,4)	(555,2)
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(1.308,6)	(2.931,2)	(4.373,3)	(6.976,3)
Geração de caixa das atividades operacionais	3.845,2	3.942,7	6.731,2	6.699,9
Juros pagos	(126,9)	(141,8)	(270,7)	(379,3)
Juros recebidos	361,9	282,8	752,7	649,5
Dividendos recebidos	4,7	2,5	11,4	7,0
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	(726,7)	(1.036,1)	(3.148,2)	(2.723,1)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	3.358,1	3.050,0	4.076,3	4.254,0
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	54,7	34,6	91,0	66,7
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(1.028,1)	(1.088,2)	(2.044,0)	(1.916,4)
Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	3,8	0,1	3,6	(40,2)
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	(109,5)	91,2	(909,2)	142,4
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	-	1,1	-	1,7
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(1.079,1)	(961,3)	(2.858,7)	(1.745,7)
Aumento/(redução) de capital	-	(2,1)	17,5	21,6
Aumento/(redução) de capital em não controladores	(1,3)	-	(1,3)	-
Proventos/(recompra) de ações	(291,1)	(774,6)	(367,3)	(1.831,1)
Aquisição de participação de não controladores	(2,9)	-	(1.717,0)	-
Proventos de empréstimos	20,4	42,9	433,2	50,7
Liquidação de empréstimos	(444,5)	(42,2)	(507,8)	(91,4)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(547,7)	(810,9)	(1.093,8)	(1.650,1)
Pagamento de passivos de arrendamento	(346,1)	(292,3)	(667,3)	(594,3)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(86,0)	(2.080,6)	(97,6)	(8.692,0)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	(1.699,2)	(3.959,7)	(4.001,3)	(12.786,6)
Aumento/(redução) líquido no Caixa e equivalentes de caixa	579,8	(1.871,0)	(2.783,7)	(10.278,3)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	12.844,5	19.118,4	16.059,0	28.595,7
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	730,1	(843,4)	879,1	(1.913,3)
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	14.154,4	16.404,0	14.154,4	16.404,0

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS 30 DE JUNHO 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	ATIVOS E PASSIVOS MANTIDOS PARA VENDA
9	IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL
10	INVESTIMENTOS
11	IMOBILIZADO
12	ÁGIO
13	CONTAS A PAGAR
14	EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS
15	PROVISÕES, PASSIVOS CONTINGENTES E ATIVOS CONTINGENTES
16	PATRIMÔNIO LÍQUIDO
17	INFORMAÇÕES POR SEGMENTO
18	RECEITA LÍQUIDA
19	OUTRAS RECEITAS/[(DESPESAS) OPERACIONAIS
20	ITENS NÃO USUAIS
21	RESULTADO FINANCEIRO
22	PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES
23	INSTRUMENTOS FINANCEIROS E RISCOS
24	GARANTIAS, OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS, ADIANTAMENTOS DE CLIENTES E OUTROS
25	PARTES RELACIONADAS
26	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	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	3.344.206	11.363.448	16.404.025	28.595.666
Aplicações financeiras	5.2	19.529	76.549	1.120.553	1.242.001
Contas a receber		3.024.788	3.649.681	5.086.848	6.269.863
Instrumentos financeiros derivativos	23	-	-	261.499	1.218.561
Estoques	6	5.319.844	5.619.066	11.351.630	11.689.767
Tributos a recuperar	7	2.844.481	2.363.924	3.736.529	3.582.275
Outros ativos		1.247.736	865.829	2.139.181	1.557.651
Ativos mantidos para a venda	8	-	-	691.691	-
Ativo circulante		15.800.584	23.938.497	40.791.956	54.155.784
Aplicações financeiras	5.2	50.523	70.499	103.503	184.454
Contas a receber		-	93.322	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	23	-	-	4.849	26
Tributos a recuperar	7	8.049.305	8.516.037	10.065.448	10.503.977
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.1	5.930.514	6.030.331	8.882.165	8.691.670
Outros ativos		1.115.039	1.136.034	1.405.482	1.462.588
Benefícios a funcionários		1.287	1.287	27.896	70.483
Realizável a longo prazo		15.146.668	15.847.510	20.489.343	20.913.198
Investimentos	10	100.584.583	105.071.657	359.104	395.393
Imobilizado	11	13.997.423	14.180.509	27.478.831	30.170.194
Intangível		2.487.126	2.592.052	11.357.982	12.530.712
Ágio	12	281.858	281.858	41.680.327	44.342.668
Ativo não circulante		132.497.658	137.973.586	101.365.587	108.352.165
Total do ativo		148.298.242	161.912.083	142.157.543	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	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Contas a pagar	13	16.898.658	18.516.323	19.883.312	25.223.522
Instrumentos financeiros derivativos	23	-	-	920.976	204.721
Empréstimos e financiamentos	14	604.667	695.986	1.100.578	1.276.391
Salários e encargos		1.215.774	1.375.102	2.136.546	2.779.753
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar		2.786.789	7.407.814	3.812.983	8.487.242
Imposto de renda e contribuição social a recolher		254.122	74.426	1.659.396	1.941.540
Impostos, taxas e contribuições a recolher		2.106.968	3.401.056	3.543.821	5.648.399
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada		1.544.088	1.609.089	3.142.958	3.386.235
Provisões	15	491.164	367.462	536.413	440.911
Passivos diretamente associados a ativos mantidos para venda	8	-	-	135.256	-
Passivo circulante		25.902.230	33.447.258	36.872.239	49.388.714
Contas a pagar	13	26.077.091	25.713.418	320.323	327.706
Instrumentos financeiros derivativos	23	-	-	9.767	6.720
Empréstimos e financiamentos	14	1.123.228	1.128.080	2.057.186	2.176.337
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.1	-	-	4.219.505	5.007.711
Imposto de renda e contribuição social a recolher		246.171	258.175	1.199.028	1.372.387
Impostos, taxas e contribuições a recolher		610.501	579.686	631.251	597.449
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada		1.248.566	1.298.933	1.142.533	1.142.775
Provisões	15	328.467	531.484	478.646	670.904
Benefícios a funcionários		290.352	312.910	2.016.108	2.236.732
Passivo não circulante		29.924.376	29.822.686	12.074.347	13.538.721
Total do passivo		55.826.606	63.269.944	48.946.586	62.927.435
Patrimônio líquido	16				
Capital social		58.275.696	58.226.036	58.275.696	58.226.036
Reservas		106.808.173	108.973.429	106.808.173	108.973.429
Ajustes de avaliação patrimonial		(76.937.052)	(68.557.326)	(76.937.052)	(68.557.326)
Lucros/(Prejuízos) acumulados		4.324.819	-	4.324.819	-
Patrimônio líquido de controladores		92.471.636	98.642.139	92.471.636	98.642.139
Participação de não controladores		-	-	739.321	938.375
Total do patrimônio líquido		92.471.636	98.642.139	93.210.957	99.580.514
Total do passivo e patrimônio líquido		148.298.242	161.912.083	142.157.543	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 6 e 3 meses findos em 30 de junho

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

	Nota	Período findo em:		Trimestre findo em:	
		2025	2024	2025	2024
Receita líquida	18	21.518.327	20.901.737	10.197.260	10.236.965
Custo dos produtos vendidos		(12.955.656)	(12.541.928)	(6.054.132)	(6.198.738)
Lucro bruto		8.562.671	8.359.809	4.143.128	4.038.227
Despesas logísticas		(2.056.407)	(2.202.088)	(975.684)	(1.085.778)
Despesas comerciais		(2.090.816)	(2.079.260)	(1.115.498)	(1.127.516)
Despesas administrativas		(1.692.906)	(1.696.727)	(848.391)	(936.452)
Outras receitas/(despesas) operacionais	19	1.249.243	1.403.039	580.304	732.908
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	10	4.346.451	4.134.724	1.790.449	1.799.176
Itens não usuais	20	(14.538)	(3.000)	(5.879)	(745)
Lucro operacional		8.303.698	7.916.497	3.568.429	3.419.820
Receitas financeiras	21	703.053	368.441	375.801	149.172
Despesas financeiras	21	(2.384.985)	(1.997.576)	(1.262.693)	(991.690)
Outros resultados financeiros, líquidos	21	(46.676)	(14.731)	16.852	(25.296)
Resultado financeiro, líquido		(1.728.608)	(1.643.866)	(870.040)	(867.814)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		6.575.090	6.272.631	2.698.389	2.552.006
Imposto de renda e contribuição social	9.2	(163.422)	(176.046)	19.333	(155.697)
Lucro líquido do período		6.411.668	6.096.585	2.717.722	2.396.309
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,4100	0,3873	0,1742	0,1523
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,4081	0,3852	0,1734	0,1516

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 6 e 3 meses findos em 30 de junho

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

	Nota	Período findo em:		Consolidado	
		2025	2024	Trimestre findo em:	2024
Receita líquida	18	42.587.572	40.320.512	20.090.194	20.044.215
Custo dos produtos vendidos		(20.991.855)	(20.118.974)	(10.046.123)	(10.059.980)
Lucro bruto		21.595.717	20.201.538	10.044.071	9.984.235
Despesas logísticas		(5.457.042)	(5.441.488)	(2.580.347)	(2.750.478)
Despesas comerciais		(4.242.833)	(4.095.671)	(2.172.906)	(2.211.147)
Despesas administrativas		(2.915.194)	(2.783.398)	(1.426.347)	(1.451.030)
Outras receitas/(despesas) operacionais	19	1.201.053	1.112.613	585.855	519.584
Itens não usuais	20	(72.575)	(29.296)	(51.208)	(11.727)
Lucro operacional		10.109.126	8.964.298	4.399.118	4.079.437
Receitas financeiras	21	1.344.113	1.130.481	660.565	530.731
Despesas financeiras	21	(2.132.867)	(1.917.545)	(1.078.665)	(905.076)
Outros resultados financeiros, líquidos	21	(1.041.613)	(235.103)	(555.885)	(241.878)
Resultado financeiro, líquido		(1.830.367)	(1.022.167)	(973.985)	(616.223)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto		(2.738)	(35.022)	(5.457)	(31.452)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		8.276.021	7.907.109	3.419.676	3.431.762
Imposto de renda e contribuição social	9.2	(1.680.806)	(1.651.039)	(629.110)	(979.874)
Lucro líquido do período		6.595.215	6.256.070	2.790.566	2.451.888
Atribuído à:					
Participação dos controladores		6.411.668	6.096.585	2.717.722	2.396.309
Participação dos não controladores		183.547	159.485	72.844	55.579
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,4100	0,3873	0,1742	0,1523
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,4081	0,3852	0,1734	0,1516

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 6 e 3 meses findos em 30 de junho

(em milhares de reais)

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	6.411.668	6.096.585	2.717.722	2.396.309
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	74.422	(96.686)	(1.433)	(59.015)
Ganhos e (perdas) na conversão de demais operações no exterior	(7.104.439)	5.208.731	(2.245.711)	4.237.380
Total dos ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior	(7.030.017)	5.112.045	(2.247.144)	4.178.365
Hedge de fluxo de caixa – ganhos e (perdas)				
Reconhecido no patrimônio líquido (Reserva de hedge)	(821.740)	283.184	(385.466)	800.579
Excluído do patrimônio líquido (Reserva de hedge) e incluído no resultado	(524.598)	(38.320)	(71.713)	(122.994)
Total hedge de fluxo de caixa	(1.346.338)	244.864	(457.179)	677.585
Itens que não serão reclassificados para o resultado:				
Reconhecimento de ganhos/(perdas) atuariais	(1.000)	888	(1.087)	(532)
Outros resultados abrangentes	(8.377.355)	5.357.797	(2.705.410)	4.855.418
Resultado abrangente do período	(1.965.687)	11.454.382	12.312	7.251.727

As demonstrações dos resultados abrangentes estão apresentadas líquidas dos tributos sobre a renda. Os efeitos tributários encontram-se divulgados na nota 9.1 - *Imposto de renda e contribuição social*.

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 6 e 3 meses findos em 30 de junho

(em milhares de reais)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	6.595.215	6.256.070	2.790.566	2.451.888
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	74.422	(96.686)	(1.433)	(59.015)
Ganhos e (perdas) na conversão de demais operações no exterior	(7.231.111)	5.307.415	(2.287.174)	4.316.352
Total dos ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior	(7.156.689)	5.210.729	(2.288.607)	4.257.337
Hedge de fluxo de caixa – ganhos e (perdas)				
Reconhecido no patrimônio líquido (Reserva de hedge)	(822.134)	286.203	(385.466)	803.318
Excluído do patrimônio líquido (Reserva de hedge) e incluído no resultado	(522.155)	(38.360)	(71.331)	(123.309)
Total hedge de fluxo de caixa	(1.344.289)	247.843	(456.797)	680.009
Itens que não serão reclassificados para o resultado:				
Reconhecimento de ganhos/(perdas) atuariais	(1.036)	861	(1.124)	(554)
Outros resultados abrangentes	(8.502.014)	5.459.433	(2.746.528)	4.936.792
Resultado abrangente do período	(1.906.799)	11.715.503	44.038	7.388.680
Atribuído à:				
Participação dos controladores	(1.965.687)	11.454.382	12.312	7.251.727
Participação de não controladores	58.888	261.121	31.726	136.953

As demonstrações dos resultados abrangentes estão apresentadas líquidas dos tributos sobre a renda. Os efeitos tributários encontram-se divulgados na nota 9.1 - *Imposto de renda e contribuição social*.

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

ambev



DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Períodos de 6 meses findos em 30 de junho

[em milhares de reais]

		Atribuído à participação dos controladores							
		Capital social	Reservas de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação de não controladores	Total do patrimônio líquido
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		-	-	-	6.096.585	-	6.096.585	159.485	6.256.070
Resultado Abrangente:									
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	16.4	-	-	-	-	5.112.045	5.112.045	98.684	5.210.729
Hedge de fluxo de caixa	16.4	-	-	-	-	244.864	244.864	2.979	247.843
Ganhos/(perdas) atuariais	16.4	-	-	-	-	888	888	(27)	861
Resultado abrangente do período		-	-	-	6.096.585	5.357.797	11.454.382	261.121	11.715.503
Aumento de capital	16.1	48.107	-	-	-	-	48.107	-	48.107
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)		-	-	-	4.463.983	-	4.463.983	9.227	4.473.210
Ganhos/(perdas) de participação	16.2 e 16.4	-	1.958	-	-	512.385	514.343	(518.738)	(4.395)
Imposto sobre dividendos fictos		-	-	-	-	(7.089)	(7.089)	-	(7.089)
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	-	(154.147)	(154.147)
Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	16.2	-	(201.060)	-	-	-	(201.060)	601	(200.459)
Dividendos prescritos/(complemento)		-	-	-	20.820	-	20.820	-	20.820
Saldo em 30 de junho de 2024		58.226.036	55.280.462	43.189.840	10.581.388	(72.014.950)	95.262.776	772.576	96.035.352

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

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONTINUAÇÃO)

Períodos de 6 meses findos em 30 de junho

(em milhares de reais)

	Nota	Atribuído à participação dos controladores					Total	Participação de não controladores	Total do patrimônio líquido
		Capital social	Reservas de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial			
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		-	-	-	6.411.668	-	6.411.668	183.547	6.595.215
<i>Resultado Abrangente:</i>									
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	16.4	-	-	-	-	(7.030.017)	(7.030.017)	(126.672)	(7.156.689)
Hedge de fluxo de caixa	16.4	-	-	-	-	(1.346.338)	(1.346.338)	2.049	(1.344.289)
Ganhos/(perdas) atuariais	16.4	-	-	-	-	(1.000)	(1.000)	(36)	(1.036)
Resultado abrangente do período		-	-	-	6.411.668	(8.377.355)	(1.965.687)	58.888	(1.906.799)
Aumento/(redução) de capital	16.1	49.660	-	-	-	-	49.660	(28.033)	21.627
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)		-	-	-	1.376.923	-	1.376.923	(4.298)	1.372.625
Ganhos/(perdas) de participação	16.4	-	-	-	-	1.825	1.825	(1.848)	(23)
Imposto sobre dividendos fictos	16.4	-	-	-	-	(4.196)	(4.196)	-	(4.196)
Dividendos declarados	16.3.2	-	-	(496.600)	(3.501.638)	-	(3.998.238)	(224.559)	(4.222.797)
Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	16.2	-	(1.668.656)	-	-	-	(1.668.656)	796	(1.667.860)
Dividendos prescritos/(complemento)		-	-	-	37.866	-	37.866	-	37.866
Saldo em 30 de junho de 2025		58.275.696	53.667.754	53.140.419	4.324.819	(76.937.052)	92.471.636	739.321	93.210.957

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 6 e 3 meses findos em 30 de junho

(em milhares de reais)

Nota	Período findo em:		Controladora	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	6.411.668	6.096.585	2.717.722	2.396.309
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	1.910.172	1.934.374	946.795	998.028
<i>Impairment</i> nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	52.718	66.211	21.670	42.141
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	143.644	69.234	50.530	42.883
Resultado financeiro líquido	21	1.728.608	870.040	867.814
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	19	(61.124)	(33.041)	(32.654)
Despesa com pagamentos baseados em ações		148.086	76.051	60.139
Imposto de renda e contribuição social	9.2	163.422	(19.333)	155.697
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	10	(4.346.451)	(1.790.449)	(1.799.176)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	6.150.743	5.925.280	2.839.985	2.731.181
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	196.856	(289.702)	367.641	(615.332)
(Aumento)/redução nos estoques	264.742	(340.308)	232.449	(126.601)
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(3.178.535)	(2.384.193)	(2.298.093)	(1.172.503)
Geração de caixa das atividades operacionais	3.433.806	2.911.077	1.141.982	816.745
Juros pagos	(1.025.084)	(800.104)	(388.865)	(395.249)
Juros recebidos	180.929	165.495	78.810	84.415
Dividendos recebidos	227.809	771.597	227.809	666.580
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	(1.055.373)	(1.440.916)	(31.565)	(8.626)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	1.762.087	1.607.149	1.028.171	1.163.865
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	63.407	70.967	35.286	43.068
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(1.398.754)	(1.284.235)	(803.083)	(601.746)
Aporte de capital em coligadas e controladas	(215.395)	(85.422)	(110.000)	(12.000)
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	78.705	5.492	77.502	3.990
Provento na venda de participação de investimento/redução de capital em controlada	898.823	-	898.823	-
Recebimento de empréstimos e mútuos concedidos	93.322	-	93.322	-
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(479.892)	(1.293.198)	191.850	(566.688)
Aumento de capital	49.660	17.486	25.967	-
Proventos/(recompra) de ações	(1.831.123)	(364.614)	(774.602)	(288.391)
Aquisição de participação de não controladores	-	(1.716.952)	-	(2.923)
Proventos de empréstimos e mútuos	1.748.378	969.718	1.740.616	9.713
Liquidação de empréstimos e mútuos	(91.404)	(99.933)	(42.910)	(36.870)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(247.442)	(146.106)	(151.694)	(87.267)
Pagamento de passivos de arrendamento	(304.421)	(371.141)	(151.763)	(191.996)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(8.581.394)	(636)	(1.979.098)	(636)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	(9.257.746)	(1.712.178)	(1.333.484)	(598.370)
Aumento/(redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa	(7.975.551)	(1.398.227)	(113.463)	(1.193)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	11.363.448	3.746.874	3.316.150	2.353.091
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	(43.691)	4.707	141.519	1.456
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	3.344.206	2.353.354	3.344.206	2.353.354

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 6 e 3 meses findos em 30 de junho

(em milhares de reais)

Nota	Período findo em:		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	6.595.215	6.256.070	2.790.566	2.451.888
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	3.415.654	3.352.178	1.702.403	1.719.851
<i>Impairment</i> nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	139.084	177.303	59.730	82.323
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	199.577	131.043	80.482	75.270
Resultado financeiro líquido	21	1.830.367	1.022.167	973.985
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	19	(62.078)	(41.889)	(29.488)
Despesa com pagamentos baseados em ações		206.107	184.482	107.141
Imposto de renda e contribuição social	9.2	1.680.806	1.651.039	629.110
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto		2.738	35.022	5.457
Operações de hedge	23	(697.456)	(29.469)	(111.485)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	13.310.014	12.737.946	6.207.901	5.882.406
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	921.343	(283.988)	208.739	(370.764)
(Aumento)/redução nos estoques	(555.186)	(1.349.392)	457.223	(357.858)
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(6.976.274)	(4.373.318)	(2.931.174)	(1.308.550)
Geração de caixa das atividades operacionais	6.699.897	6.731.248	3.942.689	3.845.234
Juros pagos	(379.302)	(270.724)	(141.796)	(126.933)
Juros recebidos	649.457	752.671	282.825	361.854
Dividendos recebidos	7.012	11.379	2.459	4.715
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	(2.723.052)	(3.148.249)	(1.036.137)	(726.744)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	4.254.012	4.076.325	3.050.040	3.358.126
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	66.714	90.963	34.604	54.746
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(1.916.354)	(2.043.986)	(1.088.203)	(1.028.091)
Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	(40.213)	3.559	57	3.837
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	142.411	(909.224)	91.166	(109.548)
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	1.734	-	1.115	-
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(1.745.708)	(2.858.688)	(961.261)	(1.079.056)
Aumento/(redução) de capital	21.627	17.486	(2.066)	-
Aumento/(redução) de capital em não controladores	-	(1.297)	-	(1.297)
Proventos/(recompra) de ações	(1.831.123)	(367.327)	(774.602)	(291.104)
Aquisição de participação de não controladores	(23)	(1.716.959)	-	(2.930)
Proventos de empréstimos	50.682	433.243	42.919	20.352
Liquidação de empréstimos	(91.413)	(507.841)	(42.243)	(444.535)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(1.650.121)	(1.093.764)	(810.909)	(547.677)
Pagamento de passivos de arrendamento	(594.254)	(667.318)	(292.287)	(346.083)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(8.691.998)	(97.556)	(2.080.560)	(85.957)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	(12.786.623)	(4.001.333)	(3.959.748)	(1.699.231)
Aumento/(redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa	(10.278.319)	(2.783.696)	(1.870.969)	579.839
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	28.595.666	16.059.003	19.118.354	12.844.524
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	(1.913.322)	879.127	(843.360)	730.071
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	16.404.025	14.154.434	16.404.025	14.154.434

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 6 e 3 meses findos em 30 de junho

(em milhares de reais)

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	2025	2024	2025	2024
1 Receitas	37.816.722	37.098.741	17.794.226	18.188.022
Receita de contrato com clientes	37.339.408	36.408.603	17.587.899	17.840.744
Outras receitas/(despesas) líquidas	494.100	731.313	214.065	363.404
Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	(16.786)	(41.175)	(7.738)	(16.126)
2 Insumos adquiridos de terceiros	(17.218.913)	(17.567.156)	(7.941.374)	(8.697.560)
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(14.211.730)	(14.189.105)	(6.397.016)	(6.957.428)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(2.904.272)	(3.264.150)	(1.499.540)	(1.668.459)
Perda de valores ativos	(102.911)	(113.901)	(44.818)	(71.673)
3 Valor adicionado bruto (1-2)	20.597.809	19.531.585	9.852.852	9.490.462
4 Retenções	(1.807.261)	(1.820.473)	(901.977)	(926.355)
Depreciação e amortização	(1.807.261)	(1.820.473)	(901.977)	(926.355)
5 Valor adicionado líquido produzido (3-4)	18.790.548	17.711.112	8.950.875	8.564.107
6 Valor adicionado recebido em transferência	5.068.797	4.557.144	2.174.799	1.970.811
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	4.346.451	4.134.724	1.790.449	1.799.176
Receitas financeiras	703.053	368.441	375.801	149.172
Outros ⁽ⁱ⁾	19.293	53.979	8.549	22.463
7 Valor adicionado total a distribuir (5+6)	23.859.345	22.268.256	11.125.674	10.534.918
8 Distribuição do valor adicionado (9+10+11+12)	23.859.345	22.268.256	11.125.674	10.534.918
9 Pessoal	1.691.295	1.674.629	859.116	944.855
Remuneração direta	1.186.114	1.219.770	602.089	701.267
Benefícios	146.253	130.761	72.843	65.721
Fundo de garantia por tempo de serviço	80.403	69.610	38.714	25.742
Outros	278.525	254.488	145.470	152.125
10 Impostos, taxas e contribuições	13.118.511	12.367.328	6.219.084	6.086.771
Federais	3.393.687	3.081.089	1.565.248	1.571.738
Estaduais	9.707.820	9.270.195	4.645.327	4.507.049
Municipais	17.004	16.044	8.509	7.984
11 Remuneração de capitais de terceiros	2.637.871	2.129.714	1.329.752	1.106.983
Despesas financeiras, exceto imposto sobre transações financeiras	2.356.033	1.969.830	1.243.345	982.738
Outros resultados financeiros, líquidos	46.676	14.731	(16.852)	25.296
Royalties, aluguéis e outros	235.162	145.153	103.259	98.949
12 Remuneração de capitais próprios	6.411.668	6.096.585	2.717.722	2.396.309
Dividendos	3.501.638	-	1.996.353	-
Lucros retidos	2.910.030	6.096.585	721.369	2.396.309

(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

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

NIRE: 35300368941 | CVM: 23264



DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO
Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho
(em milhares de reais)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	2025	2024	2025	2024
1 Receitas	63.945.136	60.718.016	30.121.342	30.103.395
Receita de contrato com clientes	63.629.677	60.445.664	29.978.925	30.020.927
Outras receitas/(despesas) líquidas	356.013	336.819	165.894	110.162
Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	[40.554]	[64.467]	[23.477]	[27.694]
2 Insumos adquiridos de terceiros	(27.994.824)	(27.945.856)	(13.122.191)	(13.994.953)
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	[20.959.168]	[20.580.446]	[9.700.422]	[10.184.099]
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	[6.890.685]	[7.197.598]	[3.359.560]	[3.706.358]
Perda de valores ativos	[144.971]	[167.812]	[62.209]	[104.496]
3 Valor adicionado bruto (1-2)	35.950.312	32.772.160	16.999.151	16.108.442
4 Retenções	(3.270.683)	(3.184.366)	(1.640.194)	(1.615.355)
Depreciação e amortização	[3.270.683]	[3.184.366]	[1.640.194]	[1.615.355]
5 Valor adicionado líquido produzido (3-4)	32.679.629	29.587.794	15.358.957	14.493.087
6 Valor adicionado recebido em transferência	1.364.280	1.151.709	665.882	522.962
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	[2.738]	[35.022]	[5.457]	[31.452]
Receitas financeiras	1.344.113	1.130.481	660.565	530.731
Outros ⁽ⁱ⁾	22.905	56.250	10.774	23.683
7 Valor adicionado total a distribuir (5+6)	34.043.909	30.739.503	16.024.839	15.016.049
8 Distribuição do valor adicionado (9+10+11+12)	34.043.909	30.739.503	16.024.839	15.016.049
9 Pessoal	3.879.807	3.595.264	1.943.378	1.936.272
Remuneração direta	3.279.232	3.062.603	1.639.327	1.662.432
Benefícios	177.203	162.419	88.131	82.161
Fundo de garantia por tempo de serviço	95.675	89.191	45.820	37.437
Outros	327.697	281.051	170.100	154.242
10 Impostos, taxas e contribuições	19.710.106	18.285.484	9.313.226	9.234.004
Federais	7.762.649	7.132.148	3.637.635	3.762.278
Estaduais	11.924.944	11.130.712	5.664.639	5.460.900
Municipais	22.513	22.624	10.952	10.826
11 Remuneração de capitais de terceiros	3.858.781	2.602.685	1.977.669	1.393.885
Despesas financeiras, exceto imposto sobre transações financeiras	2.013.058	1.816.669	1.027.836	859.492
Outros resultados financeiros, líquidos	1.041.613	235.103	555.885	241.878
Royalties, aluguéis e outros	804.110	550.913	393.948	292.515
12 Remuneração de capitais próprios	6.595.215	6.256.070	2.790.566	2.451.888
Dividendos	3.501.638	-	1.996.353	-
Lucros retidos	2.910.030	6.096.585	721.369	2.396.309
Participação de não controladores	183.547	159.485	72.844	55.579

(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 30 de junho de 2025

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



1 INFORMAÇÕES GERAIS

1.1 Objeto social

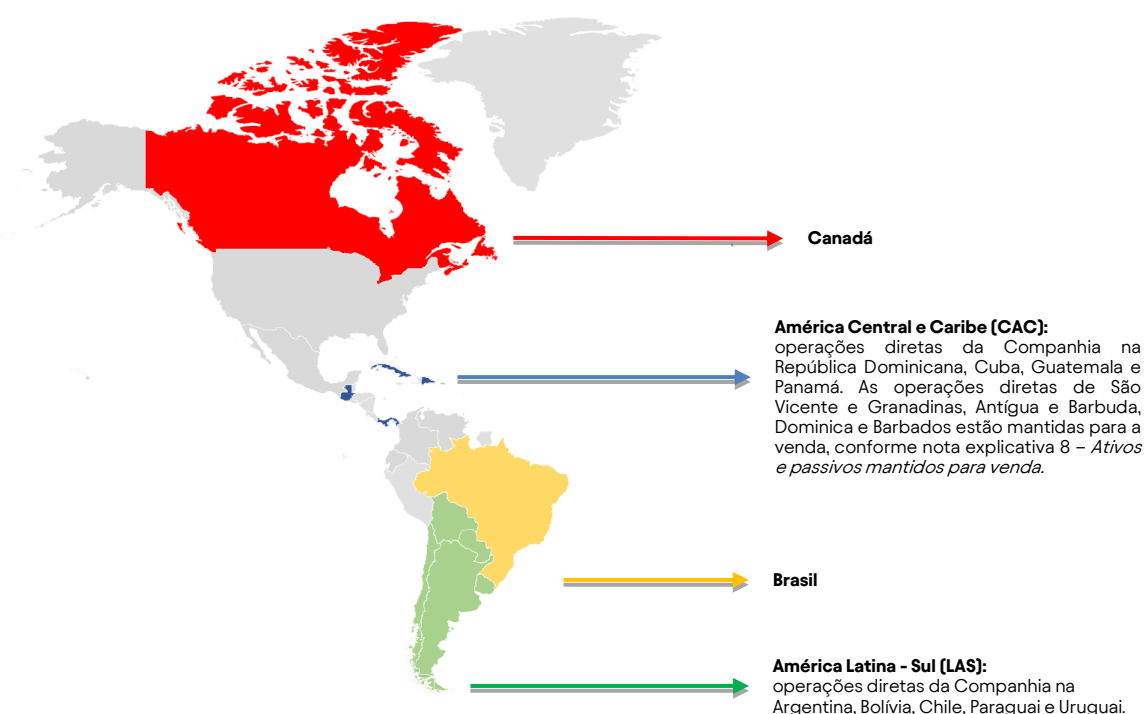
A Ambev S.A. [referida como “Companhia”, “Ambev” ou “Controladora”], em conjunto com suas controladas [“Grupo” ou “Consolidado”], com sede em São Paulo - SP, tem por objeto social, diretamente ou por meio da participação em outras sociedades, produzir e comercializar cervejas, chopes, refrigerantes, 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 30 de junho de 2025

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

**1.3 Principais eventos ocorridos no período de três meses findo em 30 de junho de 2025****1.3.1 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 foram imputados aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2025, sem retenção de imposto de renda na fonte, na forma da legislação em vigor. O referido pagamento foi efetuado em 07 de julho de 2025.

1.3.2 Programa de recompra de ações

Em outubro de 2024, o Conselho de Administração aprovou um 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 pagamento baseado em ações da Companhia. A recompra foi finalizada em 25 de junho de 2025, com a aquisição da totalidade das ações previstas no programa, com um custo de R\$ 1.930.815.421. A operação foi realizada por meio da Santander Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A e UBS Brasil CCTVM S.A..

1.3.3 Ativos mantidos para venda - SLU

A subsidiária da Companhia, a Cervecería Nacional Dominicana, S.A. ["CND"], e a Koscab Holdings Limited ["Koscab"] celebraram, em 26 de dezembro de 2024, um acordo ["Acordo de Compra de Ações"] através do qual a CND se comprometeu a transferir a totalidade das ações que possui na *holding* SLU Beverages LTD. ["SLU"] para a Koscab. A conclusão das duas primeiras tranches da operação se tornou altamente provável no mês de junho de 2025. Com isso, os ativos e passivos associados às operações da SLU foram reclassificados para ativos mantidos para venda e passivos associados a ativos mantidos para venda nas demonstrações contábeis intermediárias consolidadas do período findo em 30 de junho de 2025, conforme divulgado na nota explicativa 8 - *Ativos e passivos mantidos para venda*.

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

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de 30 de junho 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 30 de junho 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 - <i>impairment</i>	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 seis meses findo em 30 de junho de 2025 foram aprovadas pela Diretoria em 30 de julho de 2025.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



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.

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	
			30/06/2025	31/12/2024	Período findo em:	
					30/06/2025	30/06/2024
ARS	Peso	Argentina	0,0046	0,0060	0,0052	0,0058
BBD	Dólar de Barbados	Barbados	2,6901	3,0525	2,8744	2,4767
BOB	Boliviano	Bolívia	0,7841	0,8897	0,8378	0,7218
CAD	Dólar canadense	Canadá	3,9906	4,3037	4,1210	3,7058
CLP	Peso chileno	Chile	0,0058	0,0062	0,0060	0,0054
GTQ	Quetzal	Guatemala	0,7059	0,8051	0,7580	0,6455
USD	Dólar americano	Panamá e Cuba	5,4571	6,1923	5,8310	5,0241
PYG	Guarani	Paraguai	0,0007	0,0008	0,0007	0,0007
DOP	Peso dominicano	República Dominicana	0,0908	0,1010	0,0954	0,0853
UYU	Peso uruguaio	Uruguai	0,1380	0,1405	0,1366	0,1297

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 30 de junho 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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



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
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.
OCPC 10 - Créditos de Carbono (tCO ₂ e), Permissões de emissão (<i>allowances</i>) e Crédito de Descarbonização (CBIO)	Orientações para o reconhecimento, mensuração e divulgação de créditos de carbono, permissões de emissão e créditos de descarbonização a serem observadas pelas entidades na originação e aquisição, para cumprimento de metas de descarbonização (aposentadoria) ou negociação, bem como para dispor sobre os passivos associados.

A seguir, estão listadas as principais alterações em normas contábeis que, na avaliação da Administração, poderão 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 subtópicos 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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



As políticas contábeis que refletem estimativas e julgamentos significativos utilizados na preparação destas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, para o período de seis meses findo em 30 de junho 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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Caixa	37.120	87.627	82.580	222.651
Contas correntes	1.122.092	2.227.546	8.562.916	11.395.378
Aplicações financeiras de curto prazo ⁽ⁱ⁾	2.184.994	9.048.275	7.758.529	16.977.637
Caixa e equivalentes de caixa líquido	3.344.206	11.363.448	16.404.025	28.595.666

(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\$5.469.634 em 30 de junho 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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Fundos de investimentos	5.228	5.044	-	-
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	-	-	1.106.252	1.170.496
Aplicações financeiras ao custo amortizado	14.301	71.505	14.301	71.505
Ativo circulante	19.529	76.549	1.120.553	1.242.001
Aplicações financeiras ao custo amortizado ⁽ⁱ⁾	50.523	70.499	103.503	184.454
Ativo não circulante	50.523	70.499	103.503	184.454
Total	70.052	147.048	1.224.056	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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Produtos acabados	1.686.969	1.509.876	4.423.255	3.903.163
Produtos em elaboração	310.405	383.275	642.050	738.987
Matérias-primas e itens de consumo	2.737.669	3.007.046	5.060.986	5.622.197
Almoxarifado e outros	325.386	306.087	921.948	996.505
Estoque em trânsito e adiantamentos	285.735	458.612	397.552	569.961
Provisão para perdas	(26.320)	(45.830)	(94.161)	(141.046)
Total	5.319.844	5.619.066	11.351.630	11.689.767

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(45.830)	(36.186)	(141.046)	(142.447)
Efeito de conversão de balanço	-	-	7.638	(16.699)
Reestruturação ⁽ⁱ⁾	-	(1.243)	-	-
Provisões	(35.931)	(100.144)	(98.712)	(263.999)
Baixas/reversão de provisões	55.441	91.743	134.141	282.099
Reclassificação para ativos mantidos para venda ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	3.818	-
Saldo final	(26.320)	(45.830)	(94.161)	(141.046)

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

(ii) Efeito referente à reclassificação dos saldos de ativos da SLU para a linha de ativos mantidos para a venda, conforme divulgado na nota explicativa 8 - *Ativos e passivos mantidos para venda*.

7 TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
PIS/COFINS – exclusão ICMS ⁽ⁱ⁾	86.158	84.406	271.099	307.746
PIS/COFINS	94.634	72.798	170.906	134.570
ICMS	430.117	321.642	510.442	359.875
IPI	18.411	5.945	134.148	119.599
IRPJ/CSLL	2.180.410	1.859.195	2.604.058	2.582.088
Outros	34.751	19.938	45.876	78.397
Circulante	2.844.481	2.363.924	3.736.529	3.582.275
PIS/COFINS – exclusão ICMS ⁽ⁱ⁾	5.399.891	5.249.786	6.998.751	6.790.088
PIS/COFINS	3.397	3.995	126.102	148.140
ICMS	332.183	360.959	348.418	378.226
IRPJ/CSLL	2.307.060	2.894.522	2.335.108	2.922.517
Outros	6.774	6.775	257.069	265.006
Não circulante	8.049.305	8.516.037	10.065.448	10.503.977
Total	10.893.786	10.879.961	13.801.977	14.086.252

(i) Ao longo dos últimos anos, e conforme divulgado nas respectivas demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas, a Companhia reconheceu no resultado 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 ATIVOS E PASSIVOS MANTIDOS PARA VENDA

Conforme informado na nota explicativa 1 - *Informações Gerais*, a subsidiária da Companhia, CND, e a Koscab celebraram um Acordo de Compra de Ações através do qual a CND se comprometeu a transferir a totalidade das ações que possui na SLU para a Koscab, em contrapartida ao pagamento do montante mínimo estimado em US\$186 milhões, correspondente a R\$1.017 milhões, diferido em até cinco tranches até 2028.

A SLU é acionista majoritária da Banks Holdings Limited, Saint Vincent Brewery Limited, Antigua Brewery Limited e Dominica Brewery & Beverages Limited, que integram o segmento reportável CAC.

Em junho de 2025, após a conclusão das principais condições precedentes, o fechamento das duas primeiras tranches passou a ser altamente provável, tendo sido acordado para ocorrer até 31 de julho de 2025, quando haverá a transferência à Koscab de 61,83% da participação

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



que a CND detém na SLU. Em conformidade com o CPC 31/IFRS 5 - *Ativo Não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada*, os ativos e passivos associados às operações da SLU foram reclassificados para mantidos para venda no período.

8.1 Ativos e passivos mantidos para a venda

Os ativos e passivos relevantes estão detalhados nas tabelas abaixo:

Ativo	30/06/2025
Contas a receber e estoques	160.124
Imobilizado e intangível	271.535
Ágio	124.199
Outros ativos	135.833
Ativos mantidos para a venda	691.691
Passivo	30/06/2025
Contas a pagar e outros passivos	102.082
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	33.174
Passivos diretamente associados a ativos mantidos para venda	135.256

9 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

9.1 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:

	30/06/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	6.554	-	6.554	6.725	-	6.725
Benefícios a empregados	406.655	-	406.655	460.277	-	460.277
Contas a pagar	3.414.863	-	3.414.863	3.882.562	-	3.882.562
Contas a receber	11.516	-	11.516	15.082	-	15.082
Estoques	9.017	-	9.017	15.634	-	15.634
Imobilizado	-	(571.371)	(571.371)	-	(585.262)	(585.262)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(26.649)	(26.649)	-	(20.071)	(20.071)
Investimentos	-	(383.678)	(383.678)	-	(383.678)	(383.678)
Juros sobre o capital próprio	594.714	-	594.714	-	-	-
Prejuízos fiscais a utilizar ⁽¹⁾	1.862.862	-	1.862.862	1.871.239	-	1.871.239
Provisões	670.368	-	670.368	743.862	-	743.862
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	-	(79.234)	(79.234)	-	-	-
Efeito da aplicação do IFRS 16/CPC 06 (R2) - Arrendamentos	-	(34.789)	(34.789)	-	(18.723)	(18.723)
Outros itens	49.686	-	49.686	42.684	-	42.684
Ativo/(passivo) tributário diferido bruto	7.026.235	(1.095.721)	5.930.514	7.038.065	(1.007.734)	6.030.331
Reclassificação para apresentação líquida	(1.095.721)	1.095.721	-	(1.007.734)	1.007.734	-
Ativo/(passivo) tributário diferido líquido	5.930.514	-	5.930.514	6.030.331	-	6.030.331

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



	30/06/2025			Consolidado 31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	7.024	-	7.024	7.299	-	7.299
Intangível	-	(1.912.959)	(1.912.959)	-	(2.141.921)	(2.141.921)
Benefícios a empregados	849.329	-	849.329	971.593	-	971.593
Contas a pagar	3.414.862	(2.174)	3.412.688	3.880.182	-	3.880.182
Contas a receber	36.482	(6.200)	30.282	35.098	(6.676)	28.422
Derivativos	51.975	(24.594)	27.381	37.725	(246.083)	(208.358)
Empréstimos e financiamentos	10.174	-	10.174	8.817	-	8.817
Estoques	409.603	(96.350)	313.253	307.006	(205.882)	101.124
Imobilizado	1.032.419	(2.116.376)	(1.083.957)	1.189.580	(2.459.042)	(1.269.462)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(2.441.013)	(2.441.013)	-	(2.254.977)	(2.254.977)
Investimentos	-	(383.678)	(383.678)	-	(383.678)	(383.678)
Juros sobre capital próprio	594.714	-	594.714	-	-	-
Prejuízos fiscais a utilizar ⁽ⁱ⁾	4.118.990	-	4.118.990	3.849.724	-	3.849.724
Provisões	1.395.733	(2.445)	1.393.288	1.537.883	(4.542)	1.533.341
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	-	(80.582)	(80.582)	-	-	-
Efeito da aplicação do IFRS 16/CPC 06 (R2) - Arrendamentos	3.085	(68.615)	(65.530)	-	(47.089)	(47.089)
ICMS na base de cálculo PIS/COFINS	-	(82.550)	(82.550)	-	(121.590)	(121.590)
Outros itens	216.537	(260.731)	(44.194)	289.258	(558.726)	(269.468)
Ativo/(passivo) tributário diferido bruto	12.140.927	(7.478.267)	4.662.660	12.114.165	(8.430.206)	3.683.959
Reclassificação para apresentação líquida	(3.258.762)	3.258.762	-	(3.422.495)	3.422.495	-
Ativo/(passivo) tributário diferido líquido	8.882.165	(4.219.505)	4.662.660	8.691.670	(5.007.711)	3.683.959

(i) Historicamente, autoridades fiscais compensaram de ofício prejuízos fiscais em procedimentos administrativos em que a Companhia e algumas de suas subsidiárias são parte, resultando em uma compensação acumulada de R\$268.602. Este valor integra os créditos tributários reconhecidos na linha de prejuízos fiscais a utilizar. Em 30 de junho de 2025 o saldo em questão não sofreu alteração, uma vez que não houve novas compensações de ofício no período. Os processos em questão têm probabilidade de perda possível.

9.1.1 Realização dos tributos diferidos

Em 30 de junho 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\$1.148.476 na controladora e R\$1.497.425 no consolidado e a ser realizado depois de 12 meses R\$2.919.176 na controladora e R\$(953.755) no consolidado.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



9.1.2 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	-	94	94	94
Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	(38.338)	-	(38.338)	(38.338)
Hedge de fluxo de caixa - ganhos/(perdas)	-	435.332	435.332	435.332
Ganhos/(perdas) na conversão de demais operações no exterior	(456.375)	456.930	555	555
Reconhecido no resultado abrangente	(494.713)	892.356	397.643	397.643
Reconhecido no resultado	394.896	-	394.896	627.245
Movimentações efetuadas diretamente no balanço patrimonial	-	(892.356)	(892.356)	(46.187)
Reconhecidas no grupo de tributos diferidos	-	-	-	(192.593)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	-	-	-	(192.593)
Reconhecidas no grupo de investimentos	-	(892.356)	(892.356)	-
Equivalência patrimonial	-	(892.356)	(892.356)	-
Reconhecidas em outros grupos do balanço	-	-	-	146.406
Saldo em 30 de junho de 2025	5.930.514	-	5.930.514	4.662.660

9.1.3 Ativos tributários diferidos não reconhecidos

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 30 de junho de 2025 o saldo acumulado destes créditos representava R\$856.562 em valor de imposto no Consolidado (R\$866.979 em 31 de dezembro de 2024), montante este equivalente a R\$3.261.137 em base tributável no mesmo período (R\$3.310.110 em 31 de dezembro de 2024).

9.2 Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Imposto de renda e contribuição social corrente	(558.318)	(617.305)	(315.611)	(455.559)
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	403.273	813.926	334.944	671.627
Movimento de imposto diferido sobre prejuízos fiscais em período corrente	(8.377)	(372.667)	-	(371.765)
Total do imposto de renda diferido	394.896	441.259	334.944	299.862
Resultado de imposto de renda e contribuição social	(163.422)	(176.046)	19.333	(155.697)

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Imposto de renda e contribuição social corrente	(2.308.051)	(2.112.866)	(1.151.428)	(1.109.704)
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	357.979	926.473	219.863	554.551
Movimento de imposto diferido sobre prejuízos fiscais em período corrente	269.266	(464.646)	302.455	(424.721)
Total do imposto de renda diferido	627.245	461.827	522.318	129.830
Resultado de imposto de renda e contribuição social	(1.680.806)	(1.651.039)	(629.110)	(979.874)

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	6.575.090	6.272.631	2.698.389	2.552.006
Ajuste na base tributável				
Outras receitas não tributáveis	(256.493)	(205.775)	(131.122)	(100.149)
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(4.346.451)	(4.134.724)	(1.790.449)	(1.799.176)
Despesas não dedutíveis	13.683	28.410	11.287	21.834
Tributação em bases universais	233.042	314.650	32.639	236.424
	2.218.871	2.275.192	820.744	910.939
Alíquota nominal ponderada agregada	34%	34%	34%	34%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(754.416)	(773.565)	(279.053)	(309.719)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivo relativo ao imposto de renda	10.496	378	6.110	189
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	594.714	511.038	272.071	225.925
Efeito fiscal da amortização de ágio	1.793	1.793	897	897
Imposto de renda retido na fonte	(6.578)	18.312	6.212	(1.574)
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	(8.394)	(24.873)	-	(108.859)
Outros ajustes tributários	(1.037)	90.871	13.096	37.444
Imposto de renda e contribuição social	(163.422)	(176.046)	19.333	(155.697)
Alíquota efetiva de impostos	2,49%	2,81%	-0,72%	6,10%

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	8.276.021	7.907.109	3.419.676	3.431.762
Ajuste na base tributável				
Outras receitas não tributáveis	(330.312)	(253.909)	(167.700)	(123.286)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(193.898)	-	(96.892)	-
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	2.738	35.022	5.457	31.452
Despesas não dedutíveis	305.269	34.800	64.652	27.885
Tributação em bases universais e outros ajustes relativos a subsidiárias no exterior	4.993	(66.097)	70.225	(54.094)
	8.064.811	7.656.925	3.295.418	3.313.719
Alíquota nominal ponderada agregada	27,58%	29,37%	27,50%	28,38%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(2.224.133)	(2.249.129)	(906.137)	(940.439)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivo relativo ao imposto de renda	108.140	324.271	64.506	75.732
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	594.714	511.038	272.071	225.925
Efeito fiscal da amortização de ágio	1.793	1.793	897	897
Imposto de renda retido na fonte	(103.527)	(409.912)	(59.831)	(304.732)
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	(45.454)	(31.425)	(17.648)	(109.720)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(27.941)	57.516	(19.717)	5.224
Outros ajustes tributários	15.602	144.810	36.749	67.240
Imposto de renda e contribuição social	(1.680.806)	(1.651.038)	(629.110)	(979.873)
Alíquota efetiva de impostos	20,31%	20,88%	18,40%	28,55%

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

- Outras receitas não tributáveis: referem-se principalmente às receitas oriundas de atualização monetária (Selic) incidente sobre créditos tributários passíveis de atualização.
- 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. Desde 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 (16.3.3) "Incentivos fiscais" da nota 16 - *Patrimônio Líquido*.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho 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.

10 INVESTIMENTOS

10.1 Movimentação dos investimentos

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

	Controladora	
	30/06/2025	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⁾	4.347.878	9.581.494
Dividendos recebidos e a receber	[227.810]	[2.996.415]
Efeito de conversão de investimentos em controladas ⁽ⁱⁱ⁾	[7.992.252]	9.859.030
Ganhos/(perdas) atuariais	[1.069]	32.698
Reserva de <i>hedge</i> em controladas	[1.346.338]	551.635
Pagamento baseado em ações em controladas	44.563	86.669
Aporte/(redução) de capital em controladas	[683.428]	125.422
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1.376.923	6.481.320
Aquisição de participação em controlada	-	518.415
Reestruturações ^(iv)	-	[396.434]
Outros	[5.541]	[4.831]
Saldo no final do período	100.584.583	105.071.657

(i) O total não contempla o resultado da equivalência patrimonial de investidas com passivo a descoberto, de R\$(1.427) em 30 de junho 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.

11 IMOBILIZADO

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativo imobilizado	12.679.070	12.788.353	24.732.378	27.134.539
Ativo de direito de uso	1.318.353	1.392.156	2.746.453	3.035.655
	13.997.423	14.180.509	27.478.831	30.170.194



Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



11.1 Movimentação do valor contábil líquido do imobilizado

Controladora

Valor contábil	Saldo em 31/12/2023	Aquisições	Deprec.	Alienações/ Baixas	Transf.	Reestruturação (i)	Saldo em 31/12/2024	Acumulado	
								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)

Valor contábil	Saldo em 31/12/2024	Aquisições	Deprec.	Alienações/ Baixas	Transf.	Saldo em 30/06/2025	Acumulado	
							Custo	Depreciação
Terrenos e edifícios	4.731.629	-	(129.566)	(130)	87.668	4.689.601	8.354.775	(3.665.174)
Instalações e equipamentos	5.943.476	281	(1.023.920)	(1.192)	815.141	5.733.786	25.913.993	(20.180.207)
Utensílios e acessórios	677.517	1.578	(126.284)	(961)	95.567	647.417	3.960.474	(3.313.057)
Em construção	1.435.731	1.170.494	-	-	(997.959)	1.608.266	1.608.266	-
Total	12.788.353	1.172.353	(1.279.770)	(2.283)	417	12.679.070	39.837.508	(27.158.438)

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

Notas Explicativas
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho 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.	Reclassific. para ativos mantidos para venda (i)	Saldo em 30/06/2025	Acumulado	
										Custo	Depreciação
Terrenos e edifícios	11.129.846	[836.337]	238.464	2.392	[241.846]	[449]	203.013	[117.781]	10.377.302	16.343.280	[5.965.978]
Instalações e equipamentos	12.555.289	[870.139]	228.290	160.288	[1.906.685]	[3.300]	1.123.106	[133.063]	11.153.786	46.766.224	[35.612.438]
Utensílios e acessórios	927.840	[56.340]	12.147	4.584	[220.674]	[1.351]	195.518	[5.645]	856.079	7.426.707	[6.570.628]
Em construção	2.521.564	[134.758]	37.241	1.502.779	-	-	[1.572.891]	[8.724]	2.345.211	2.345.211	-
Total	27.134.539	[1.897.574]	516.142	1.670.043	[2.369.205]	[5.100]	[51.254]	[265.213]	24.732.378	72.881.422	[48.149.044]

(i) Efeito referente à reclassificação dos saldos de ativos da SLU para a linha de ativos mantidos para a venda, conforme divulgado na nota explicativa 8 -Ativos e passivos mantidos para venda.



Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



11.2 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 30/06/2025	Acumulado	
						Custo	Depreciação
Imóveis	329.795	80.012	(58.371)	(432)	351.004	1.046.369	(695.365)
Máquinas, equipamentos e veículos	1.050.046	162.596	(253.314)	(14.613)	944.715	2.788.446	(1.843.731)
Outros	12.315	17.234	(6.915)	-	22.634	109.310	(86.676)
Total	1.392.156	259.842	(318.600)	(15.045)	1.318.353	3.944.125	(2.625.772)

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



Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho 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	Transf.	Reclassific. para ativos mantidos para venda ⁽ⁱ⁾	Saldo em 30/06/2025	Acumulado	
										Custo	Depreciação
Imóveis	1.235.289	(55.076)	1.196	218.914	(243.615)	(2.403)	-	(383)	1.153.922	3.475.257	(2.321.335)
Máquinas, equipamentos e veículos	1.726.325	(21.002)	(186)	189.666	(368.561)	(15.854)	-	-	1.510.388	4.227.042	(2.716.654)
Outros	74.041	(5.652)	2.156	42.842	(31.244)	-	-	-	82.143	256.994	(174.851)
Total	3.035.655	(81.730)	3.166	451.422	(643.420)	(18.257)	-	(383)	2.746.453	7.959.293	(5.212.840)

(i) Efeito referente à reclassificação dos saldos de ativos da SLU para a linha de ativos mantidos para a venda, conforme divulgado na nota explicativa 8 - *Ativos e passivos mantidos para venda*.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



12 ÁGIO

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	281.858	281.858	44.342.668	38.003.640
Efeito de conversão de balanço	-	-	(3.090.020)	3.723.544
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	-	-	537.340	2.628.891
Aquisição/(baixa)	-	-	14.538	(13.407)
Reclassificação para ativos mantidos para venda ⁽ⁱ⁾	-	-	(124.199)	-
Saldo final	281.858	281.858	41.680.327	44.342.668

(i) Efeito referente à reclassificação dos saldos de ativos da SLU para a linha de ativos mantidos para a venda, conforme divulgado na nota explicativa 8 - *Ativos e passivos mantidos para venda*.

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 seis meses findos em 30 de junho de 2025.

13 CONTAS A PAGAR

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Fornecedores	12.000.585	14.088.572	18.987.312	24.042.927
Partes relacionadas	4.898.073	4.427.751	896.000	1.180.595
Passivo circulante	16.898.658	18.516.323	19.883.312	25.223.522
Fornecedores	56.348	61.145	80.751	69.368
Partes relacionadas	26.020.743	25.652.273	239.572	258.338
Passivo não circulante	26.077.091	25.713.418	320.323	327.706
Total	42.975.749	44.229.741	20.203.635	25.551.228

O ajuste a valor presente referente às obrigações registradas no contas a pagar em 30 de junho de 2025 totaliza R\$202.955 (R\$198.393 em 31 de dezembro de 2024) na Controladora e R\$218.885 (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\$68.910 em 30 de junho 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 30 de junho de 2025

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



14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Empréstimos bancários com garantia	16.069	14.689	21.559	18.481
Outros empréstimos com garantia	152.975	145.150	152.975	145.150
Arrendamentos	435.623	536.147	926.044	1.112.760
Passivo circulante	604.667	695.986	1.100.578	1.276.391
Empréstimos bancários com garantia	80.870	96.940	80.870	96.940
Outros empréstimos com garantia	218.364	227.089	218.364	227.089
Arrendamentos	823.994	804.051	1.757.952	1.852.308
Passivo não circulante	1.123.228	1.128.080	2.057.186	2.176.337
Total	1.727.895	1.824.066	3.157.764	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 23 - *Instrumentos financeiros e riscos*.

14.1 Cláusulas contratuais (*covenants*)

No período de seis meses encerrado em 30 de junho 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.

14.2 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.
	30/06/2025
2025 - 2029	11,49%
2030 - 2035	11,48%

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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

**15 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.

15.1 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.

15.1.1 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*.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



15.1.2 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	108.179	73.587	43.708	25.796	251.270
Provisões utilizadas	(20.854)	(48.044)	(96.424)	(7.702)	(173.024)
Provisões revertidas	(21.488)	(16.442)	(108.633)	(10.998)	(157.561)
Saldo em 30 de junho de 2025	346.245	129.523	182.541	161.322	819.631

	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	-	(1.397)	(2.662)	(7.174)	(335)	(11.568)
Provisões constituídas	112.084	108.228	47.138	27.460	14.135	309.045
Provisões utilizadas	(23.290)	(72.593)	(105.514)	(7.820)	(14.045)	(223.262)
Provisões revertidas	(21.632)	(28.481)	(108.691)	(12.167)	-	(170.971)
Saldo em 30 de junho de 2025	393.068	200.867	202.292	214.505	4.327	1.015.059

15.1.3 Expectativa de desembolso das provisões

	31/12/2024			31/12/2024		
	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

	30/06/2025			30/06/2025		
	Controladora			Consolidado		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Tributos sobre vendas	250.544	95.701	346.245	252.506	140.562	393.068
Trabalhistas	39.189	90.334	129.523	62.051	138.816	200.867
Cíveis	150.889	31.652	182.541	166.740	35.552	202.292
Demais tributos	50.542	110.780	161.322	50.789	163.716	214.505
Total de provisão para disputas e litígios	491.164	328.467	819.631	532.086	478.646	1.010.732
Reestruturação	-	-	-	4.327	-	4.327
Total das provisões	491.164	328.467	819.631	536.413	478.646	1.015.059

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



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.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
IRPJ e CSLL	64.960.773	60.513.159	69.758.784	65.174.567
ICMS e IPI	25.653.692	25.654.137	28.160.430	28.139.743
PIS e COFINS	1.377.828	1.326.583	1.795.420	2.032.464
Outros	2.197.874	2.064.173	2.636.262	2.552.048
	94.190.167	89.558.052	102.350.896	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.

15.2.1 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 30 de junho 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 9.1 - <i>Imposto de renda e contribuição social</i>) Descrição dos principais processos	Estimativa (em milhões de reais)	
		30/06/2025	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 notificação do acórdão para, em conjunto com seus assessores externos, avaliar eventuais impactos na classificação de prognóstico	18.232	15.932

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



	desta parcela da contingência. Em janeiro de 2025, a Companhia recebeu novas autuações 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. Para os casos envolvendo os anos-calendários de 2016, 2018 e 2019, 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 atuado, é de aproximadamente R\$18,2 bilhões em 30 de junho 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 atuados.		
--	---	--	--

Tributos indiretos		Estimativa (em milhões de reais)	
#	Descrição dos principais processos	30/06/2025	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 representou 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\$11,3 bilhões em 30 de junho de 2025 (R\$12,0 bilhões em 31 de dezembro de 2024).	11.334	11.966

15.2.2 Contingências ativas

A Companhia também é parte em outros processos tributários em que figura no polo ativo e discute a possibilidade de recuperar ou deixar de recolher tributos que, no entendimento da Administração, não possuem respaldo constitucional e/ou legal para sua exigência. Conforme divulgado em sua política contábil, a Companhia não reconhece contabilmente ativos contingentes. Se a entrada de benefícios econômicos se torna provável, conforme avaliação de prognóstico conduzida por assessores jurídicos externos em conjunto com a avaliação interna da Administração, a Companhia divulga o ativo contingente. No momento em que a entrada de benefícios econômicos se torna praticamente certa, quando há, por exemplo, o trânsito em julgado da ação e o ganho pode ser estimado com segurança, o ativo não é mais contingente e a Companhia o reconhece nas demonstrações contábeis do exercício em que houve a mudança de estimativa.

As contingências ativas com movimentações relevantes até 30 de junho de 2025 estão sumarizadas no quadro abaixo:

#	Descrição dos principais processos
1	Arbitragem Cerbuco Brewing Inc A Cerbuco Brewing Inc., ("Cerbuco"), subsidiária canadense da Ambev, detém 50% do capital social da Cerveceria Bucanero S.A. ("Bucanero"), uma <i>joint venture</i> em Cuba. Em 2021, a Cerbuco instaurou um processo arbitral na Câmara de Comércio Internacional ("ICC"), relativo a um potencial descumprimento de determinadas obrigações relativas à tal <i>joint venture</i>. Em 24 de outubro de 2024, a ICC deu conhecimento às partes acerca da sentença arbitral que foi parcialmente favorável à Cerbuco. A decisão é final e a segunda fase da arbitragem para quantificação dos danos está em andamento. Em maio de 2025, a Cerbuco foi cientificada de uma ação anulatória ajuizada pela Coralsa (sua sócia na joint venture), em Paris, contra a sentença arbitral. O procedimento está em curso e não foi proferida nenhuma decisão no caso até o momento. O desfecho de ambos os procedimentos pode desencadear ações relacionadas a outros aspectos relevantes, incluindo a reavaliação da aplicação do IFRS 10/ CPC 36 [R3] - <i>Demonstrações Consolidadas</i>.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



16 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

16.1 Capital social

Em 30 de junho de 2025, o capital social autorizado, totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$58.275.696 (R\$58.226.036 em 30 de junho de 2024), era composto de 15.761.639 ações ordinárias (15.757.657 em 30 de junho de 2024), escriturais, nominativas, sem valor nominal, assim distribuídas:

	30/06/2025		30/06/2024	
Acionistas	Milhares de ações ordinárias	%	Milhares de ações ordinárias	%
Interbrew International GmbH	8.441.666	53,56%	8.441.665	53,57%
Ambrew S.A.R.L.	1.287.700	8,17%	1.287.671	8,17%
Fundação Zerenner	1.609.987	10,21%	1.609.987	10,22%
Mercado	4.252.857	26,98%	4.386.859	27,84%
Tesouraria	169.429	1,07%	31.475	0,20%
	15.761.639	100,00%	15.757.657	100,00%

	30/06/2025		30/06/2024	
	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	49.660	3.824	48.107
No final do período	15.761.639	58.275.696	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.

16.2 Reservas de capital

	Reservas de capital				
	Ações em tesouraria	Prêmio na emissão de ações	Outras reservas de capital	Pagamentos baseados em ações	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2024	(1.011.949)	53.662.811	700.898	2.127.804	55.479.564
Ganhos/(perdas) de participação	-	-	-	1.958	1.958
Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	(328.202)	-	-	127.142	(201.060)
Saldo em 30 de junho de 2024	(1.340.151)	53.662.811	700.898	2.256.904	55.280.462

	Reservas de capital				
	Ações em tesouraria	Prêmio na emissão de ações	Outras reservas de capital	Pagamentos baseados em ações	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(1.332.743)	53.662.811	700.898	2.305.444	55.336.410
Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	(1.740.750)	-	-	72.094	(1.668.656)
Saldo em 30 de junho de 2025	(3.073.493)	53.662.811	700.898	2.377.538	53.667.754

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



16.2.1 Recompra 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	27.091	(325.274)	(2.928)	(328.202)
Saldo em 30 de junho de 2024	31.475	(388.369)	(951.782)	(1.340.151)

	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	139.622	(1.746.830)	6.080	(1.740.750)
Saldo em 30 de junho de 2025	169.429	(2.112.456)	(961.037)	(3.073.493)

16.2.2 Pagamentos baseados em ações

Diversos programas de pagamento baseado em ações permitem que os executivos do Grupo adquiram ações da Companhia (nota 22 - *Pagamento baseado em ações*). A reserva de pagamentos baseados em ações foi impactada pela despesa de R\$148.086 na Controladora e R\$206.107 no Consolidado em 30 de junho de 2025 [R\$134.686 na Controladora e R\$187.704 no Consolidado em 30 de junho de 2024].

16.3 Reservas de lucros

	Reservas de lucros			
	Reserva de investimentos	Reserva legal	Incentivos fiscais	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2024	25.786.098	4.456	17.399.286	43.189.840
Saldo em 30 de junho de 2024	25.786.098	4.456	17.399.286	43.189.840

	Reservas de lucros			
	Reserva de investimentos	Reserva legal	Incentivos fiscais	Total
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 30 de junho de 2025	35.628.552	4.456	17.507.411	53.140.419

Não houve movimentação nas reservas de lucros no segundo trimestre de 2024 e de 2025.

16.3.1 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 de algumas regiões e estados brasileiros. 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,

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



estaduais e municipais vigentes, em especial na Lei Complementar Federal nº 160/2017 e no Convênio CONFAZ nº 190/2017. Com a revogação do artigo 30 da Lei Federal nº 12.973/14 pela Lei Federal nº 14.789/23, os incentivos estaduais de crédito presumido de ICMS deixaram de ser destinados à reserva de incentivos fiscais, a partir de 2024. Os demais incentivos fiscais continuam a ser destinados à reserva.

16.3.2 Juros sobre o capital próprio e 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	1.997.499
RCA	07/05/2025	Dividendos	07/07/2025	2025	ON	0,1280	2.000.739
							3.998.238

Distribuição de dividendos – deliberação fevereiro/25: 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 foram imputados aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2025 e o restante foi imputado à Reserva de Investimentos constituída em exercícios anteriores. O pagamento dos dividendos foi efetuado em 04 de abril de 2025.

Distribuição de dividendos – deliberação maio/25: em reunião do Conselho de Administração realizada no dia 07 de maio de 2025, foi aprovada a distribuição de dividendos à razão de R\$ 0,1280 por ação da Companhia, com base nos saldos disponíveis, no balanço extraordinário de 31 de março de 2025, os quais foram imputados aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2025. O pagamento dos dividendos foi efetuado em 07 de julho de 2025.

Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



16.4 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	5.112.045	-	-	-	-	-	-	5.112.045
Hedge de fluxo de caixa	-	244.864	-	-	-	-	-	244.864
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	888	-	-	-	-	888
Resultado abrangente do período	5.112.045	244.864	888	-	-	-	-	5.357.797
Ganhos/(perdas) de participação	385.670	(578)	(1.174)	128.467	-	-	-	512.385
Imposto sobre dividendos fictos	-	-	-	-	(7.089)	-	-	(7.089)
Saldo em 30 de junho de 2024	3.039.333	942.111	(678.521)	47.295	(71.592)	156.091	(75.449.667)	(72.014.950)

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	(7.030.017)	-	-	-	-	-	-	(7.030.017)
Hedge de fluxo de caixa	-	(1.346.338)	-	-	-	-	-	(1.346.338)
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	(1.000)	-	-	-	-	(1.000)
Resultado abrangente do período	(7.030.017)	(1.346.338)	(1.000)	-	-	-	-	(8.377.355)
Ganhos/(perdas) de participação	-	-	-	1.825	-	-	-	1.825
Imposto sobre dividendos fictos	-	-	-	-	(4.196)	-	-	(4.196)
Saldo em 30 de junho de 2025	(908.066)	(97.456)	(603.521)	75.832	(98.442)	156.091	(75.461.490)	(76.937.052)

Notas Explicativas
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]



17 INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

[a] Segmentos reportáveis – períodos de seis meses findos em 30 de junho de:

	Brasil		CAC		América Latina - Sul		Canadá		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita líquida	23.276.147	22.927.426	5.441.498	4.894.691	8.831.284	8.010.571	5.038.643	4.487.824	42.587.572	40.320.512
Custo dos produtos vendidos	(11.588.020)	(11.604.180)	(2.502.219)	(2.304.286)	(4.777.639)	(4.277.792)	(2.123.977)	(1.932.716)	(20.991.855)	(20.118.974)
Lucro bruto	11.688.127	11.323.246	2.939.279	2.590.405	4.053.645	3.732.779	2.914.666	2.555.108	21.595.717	20.201.538
Despesas logísticas	(3.031.349)	(3.129.226)	(444.846)	(426.021)	(1.128.412)	(1.052.159)	(852.435)	(834.082)	(5.457.042)	(5.441.488)
Despesas comerciais	(2.404.919)	(2.407.814)	(382.630)	(357.809)	(873.188)	(864.844)	(582.096)	(465.204)	(4.242.833)	(4.095.671)
Despesas administrativas	(1.819.957)	(1.802.274)	(237.761)	(214.251)	(485.450)	(434.355)	(372.026)	(332.518)	(2.915.194)	(2.783.398)
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.175.584	1.105.611	(2.900)	6.171	16.382	(7.589)	11.987	8.420	1.201.053	1.112.613
Itens não usuais	(17.299)	(6.837)	(4.824)	(4.160)	(34.397)	(4.791)	(16.055)	(13.508)	(72.575)	(29.296)
Lucro operacional	5.590.187	5.082.706	1.866.318	1.594.335	1.548.580	1.369.041	1.104.041	918.216	10.109.126	8.964.298
Resultado financeiro líquido	(972.154)	(696.131)	(241.568)	(62.265)	(579.296)	(194.176)	(37.349)	(69.595)	(1.830.367)	(1.022.167)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(2.771)	(33.901)	-	(617)	-	-	33	(504)	(2.738)	(35.022)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	4.615.262	4.352.674	1.624.750	1.531.453	969.284	1.174.865	1.066.725	848.117	8.276.021	7.907.109
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(290.019)	(315.576)	(471.005)	(497.706)	(479.749)	(420.741)	(440.033)	(417.016)	(1.680.806)	(1.651.039)
Lucro líquido do período	4.325.243	4.037.098	1.153.745	1.033.747	489.535	754.124	626.692	431.101	6.595.215	6.256.070
EBITDA	7.646.816	7.143.120	2.287.118	1.964.837	2.189.032	1.998.241	1.399.076	1.175.256	13.522.042	12.281.454
Depreciação, amortização e impairment	(2.059.400)	(2.094.315)	(420.800)	(371.119)	(640.452)	(629.200)	(295.002)	(257.544)	(3.415.654)	(3.352.178)
Resultado financeiro líquido	(972.154)	(696.131)	(241.568)	(62.265)	(579.296)	(194.176)	(37.349)	(69.595)	(1.830.367)	(1.022.167)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(290.019)	(315.576)	(471.005)	(497.706)	(479.749)	(420.741)	(440.033)	(417.016)	(1.680.806)	(1.651.039)
Lucro líquido do período	4.325.243	4.037.098	1.153.745	1.033.747	489.535	754.124	626.692	431.101	6.595.215	6.256.070
Margem EBITDA em %	32,9%	31,2%	42,0%	40,1%	24,8%	24,9%	27,8%	26,2%	31,8%	30,5%
Aquisição de imobilizado/intangível	1.402.121	1.289.070	188.337	247.124	233.738	404.022	92.158	103.770	1.916.354	2.043.986

Notas Explicativas
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]



[Continuação]

	Brasil		CAC		América Latina - Sul		Canadá		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativos segmentados	57.398.142	57.775.680	15.093.285	16.742.086	23.273.536	28.247.805	17.555.959	18.394.281	113.320.922	121.159.852
Eliminação entre segmentos									(3.351.641)	(4.607.706)
Ativos não segmentados ⁽ⁱ⁾									32.188.262	45.955.803
Total do ativo									142.157.543	162.507.949
Passivos segmentados	25.407.205	34.429.339	5.695.605	6.814.181	5.233.053	9.146.093	4.554.521	4.976.576	40.890.384	55.366.189
Eliminação entre segmentos									(3.351.632)	(4.607.698)
Passivos não segmentados ⁽ⁱ⁾									104.618.791	111.749.458
Total do passivo e patrimônio líquido									142.157.543	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\$44.501.839 e R\$14.782.864, respectivamente, em 30 de junho 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\$4.394.929 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 (R\$4.700.052 em 30 de junho de 2024), e os ativos não circulantes segmentados atribuídos a este mesmo país totalizam R\$10.756.346 no mesmo período findo em 30 de junho de 2025 (R\$12.576.758 em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]



[b] Segmentos reportáveis – trimestres findos em:

	Brasil		CAC		América Latina - sul		Canadá		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita líquida	11.020.777	11.215.508	2.784.574	2.579.989	3.295.172	3.608.650	2.989.671	2.640.068	20.090.194	20.044.215
Custo dos produtos vendidos	(5.596.371)	(5.654.302)	(1.244.640)	(1.216.596)	(1.943.746)	(2.086.939)	(1.261.366)	(1.102.143)	(10.046.123)	(10.059.980)
Lucro bruto	5.424.406	5.561.206	1.539.934	1.363.393	1.351.426	1.521.711	1.728.305	1.537.925	10.044.071	9.984.235
Despesas logísticas	(1.452.275)	(1.513.462)	(221.114)	(225.692)	(456.678)	(559.285)	(450.280)	(452.039)	(2.580.347)	(2.750.478)
Despesas comerciais	(1.273.405)	(1.301.291)	(193.938)	(188.869)	(375.472)	(464.506)	(330.091)	(256.481)	(2.172.906)	(2.211.147)
Despesas administrativas	(908.143)	(980.634)	(124.208)	(119.737)	(214.674)	(203.709)	(179.322)	(146.950)	(1.426.347)	(1.451.030)
Outras receitas/(despesas) operacionais	590.325	517.106	(11.478)	802	4.557	929	2.451	747	585.855	519.584
Itens não usuais	(7.598)	(2.028)	(2.311)	(3.339)	(25.244)	(3.155)	(16.055)	(3.205)	(51.208)	(11.727)
Lucro operacional	2.373.310	2.280.897	986.885	826.558	283.915	291.985	755.008	679.997	4.399.118	4.079.437
Resultado financeiro líquido	(469.695)	(244.958)	(184.124)	(74.847)	(314.222)	(263.426)	(5.944)	(32.992)	(973.985)	(616.223)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(5.457)	(30.500)	-	(657)	-	-	-	(295)	(5.457)	(31.452)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	1.898.158	2.005.439	802.761	751.054	(30.307)	28.559	749.064	646.710	3.419.676	3.431.762
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(93.000)	(397.039)	(227.267)	(271.437)	(40.098)	(31.523)	(268.745)	(279.875)	(629.110)	(979.874)
Lucro líquido do período	1.805.158	1.608.400	575.494	479.617	(70.405)	(2.964)	480.319	366.835	2.790.566	2.451.888
EBITDA	3.389.829	3.318.047	1.192.187	1.026.106	590.865	611.090	923.183	812.593	6.096.064	5.767.836
Depreciação, amortização e impairment	(1.021.976)	(1.067.650)	(205.302)	(200.205)	(306.950)	(319.105)	(168.175)	(132.891)	(1.702.403)	(1.719.851)
Resultado financeiro líquido	(469.695)	(244.958)	(184.124)	(74.847)	(314.222)	(263.426)	(5.944)	(32.992)	(973.985)	(616.223)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(93.000)	(397.039)	(227.267)	(271.437)	(40.098)	(31.523)	(268.745)	(279.875)	(629.110)	(979.874)
Lucro líquido do período	1.805.158	1.608.400	575.494	479.617	(70.405)	(2.964)	480.319	366.835	2.790.566	2.451.888
Margem EBITDA em %	30,8%	29,6%	42,8%	39,8%	17,9%	16,9%	30,9%	30,8%	30,3%	28,8%

A receita líquida atribuída às operações da Companhia na Argentina totaliza R\$1.377.488 no trimestre findo em 30 de junho de 2025 (R\$2.142.509 no trimestre findo em 30 de junho de 2024).

Notas Explicativas
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



(c) Informações adicionais por unidades de negócio – períodos de seis e três meses findos em 30 de junho de:

	Período findo em 30 de junho						Trimestre findo em 30 de junho					
	Brasil						Brasil					
	Cerveja		Refrigerantes, não alcoólicos e não carbonatados		Total		Cerveja		Refrigerantes, não alcoólicos e não carbonatados		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita líquida	18.990.371	18.998.921	4.285.776	3.928.505	23.276.147	22.927.426	8.989.614	9.311.412	2.031.163	1.904.096	11.020.777	11.215.508
Custo dos produtos vendidos	(9.120.785)	(9.427.629)	(2.467.235)	(2.176.551)	(11.588.020)	(11.604.180)	(4.413.494)	(4.615.153)	(1.182.877)	(1.039.149)	(5.596.371)	(5.654.302)
Lucro bruto	9.869.586	9.571.292	1.818.541	1.751.954	11.688.127	11.323.246	4.576.120	4.696.259	848.286	864.947	5.424.406	5.561.206
Despesas logísticas	(2.360.410)	(2.531.669)	(670.939)	(597.557)	(3.031.349)	(3.129.226)	(1.138.921)	(1.235.661)	(313.354)	(277.801)	(1.452.275)	(1.513.462)
Despesas comerciais	(2.188.943)	(2.171.366)	(215.976)	(236.448)	(2.404.919)	(2.407.814)	(1.157.287)	(1.176.806)	(116.118)	(124.485)	(1.273.405)	(1.301.291)
Despesas administrativas	(1.593.956)	(1.566.929)	(226.001)	(235.345)	(1.819.957)	(1.802.274)	(794.596)	(857.406)	(113.547)	(123.228)	(908.143)	(980.634)
Outras receitas/(despesas) operacionais	920.614	897.452	254.970	208.159	1.175.584	1.105.611	459.781	422.397	130.544	94.709	590.325	517.106
Itens não usuais	(17.299)	(6.837)	-	-	(17.299)	(6.837)	(7.598)	(2.028)	-	-	(7.598)	(2.028)
Lucro operacional	4.629.592	4.191.943	960.595	890.763	5.590.187	5.082.706	1.937.499	1.846.755	435.811	434.142	2.373.310	2.280.897
Resultado financeiro líquido					(972.154)	(696.131)					(469.695)	(244.958)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto					(2.771)	(33.901)					(5.457)	(30.500)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social					4.615.262	4.352.674					1.898.158	2.005.439
Despesa com imposto de renda e contribuição social					(290.019)	(315.576)					(93.000)	(397.039)
Lucro líquido do período					4.325.243	4.037.098	-	-	-	-	1.805.158	1.608.400
EBITDA					7.646.816	7.143.120					3.389.829	3.318.047
Depreciação, amortização e impairment	(1.853.774)	(1.873.488)	(205.626)	(220.827)	(2.059.400)	(2.094.315)	(923.558)	(968.193)	(98.418)	(99.457)	(1.021.976)	(1.067.650)
Resultado financeiro líquido					(972.154)	(696.131)					(469.695)	(244.958)
Despesa com imposto de renda e contribuição social					(290.019)	(315.576)					(93.000)	(397.039)
Lucro líquido do período					4.325.243	4.037.098					1.805.158	1.608.400
Margem EBITDA em %					32,9%	31,2%					30,8%	29,6%

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)



18 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 17 - *Informações por segmento*.

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receita bruta de vendas e/ou serviços	31.945.127	30.675.271	15.050.158	15.071.745
Tributos sobre vendas	[8.246.934]	[8.025.477]	[3.842.048]	[3.939.744]
Descontos	[2.179.866]	[1.748.057]	[1.010.850]	[895.036]
Total	21.518.327	20.901.737	10.197.260	10.236.965

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receita bruta de vendas e/ou serviços	63.301.087	60.305.095	29.647.661	29.950.562
Tributos sobre vendas	[13.187.360]	[12.446.232]	[6.247.115]	[6.213.590]
Descontos	[7.526.155]	[7.538.351]	[3.310.352]	[3.692.757]
Total	42.587.572	40.320.512	20.090.194	20.044.215

Em 30 de junho de 2025 a Companhia apurou R\$616.885 na Controladora e R\$735.523 no Consolidado (R\$559.835 na Controladora e R\$674.223 no Consolidado em 30 de junho de 2024) em subvenções governamentais com natureza de recolhimento efetivo, reconhecidas na receita operacional.

Adicionalmente, no período de três meses findo em 30 de junho de 2025, foram apurados R\$292.582 na Controladora e R\$351.479 no Consolidado (R\$315.404 na Controladora e R\$ 368.083 no Consolidado no período de três meses findo em 30 de junho de 2024), sob a mesma natureza e classificação contábil.

19 OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Subvenção governamental e ganhos com empréstimos subsidiados	797.942	734.361	377.579	401.544
(Adições)/reversões de provisões	[73.216]	[10.488]	[11.756]	[6.871]
Ganho/(perda) na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	61.124	57.995	33.041	32.654
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	463.393	621.171	181.440	305.581
Total	1.249.243	1.403.039	580.304	732.908

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Subvenção governamental e ganhos com empréstimos subsidiados	873.196	821.678	416.571	436.065
[Adições]/reversões de provisões	(74.772)	(11.901)	(7.751)	(5.809)
Ganho/(perda) na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	62.078	41.889	29.488	21.206
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	340.551	260.947	147.547	68.122
Total	1.201.053	1.112.613	585.855	519.584

20 ITENS NÃO USUAIS

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Reestruturação ⁽ⁱ⁾	(14.538)	(3.000)	(5.879)	(745)
Total	(14.538)	(3.000)	(5.879)	(745)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Reestruturação ⁽ⁱ⁾	(72.405)	(28.970)	(51.038)	(11.401)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(170)	(326)	(170)	(326)
Total	(72.575)	(29.296)	(51.208)	(11.727)

(i) As despesas de reestruturação estão principalmente relacionadas a melhorias organizacionais, redimensionamento e esforços de digitalização do Grupo.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



21 RESULTADO FINANCEIRO

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receitas Financeiras				
Rendimentos sobre caixa e equivalentes a caixa	155.659	84.097	61.895	29.592
Rendimentos sobre outros ativos ⁽ⁱ⁾	307.947	274.756	157.770	115.170
Outras receitas financeiras	239.447	9.588	156.136	4.410
Total de receitas financeiras	703.053	368.441	375.801	149.172
Despesas Financeiras				
Juros e variação cambial sobre mútuo	(1.249.872)	(987.801)	(656.405)	(492.403)
Juros decorrentes do ajuste a valor presente de contas a pagar a fornecedores	(483.575)	(504.299)	(244.973)	(224.890)
Juros sobre dívidas bancárias e incentivos fiscais	(87.602)	(86.386)	(43.320)	(43.504)
Juros sobre provisões para disputas e litígios	(71.301)	(64.954)	(29.089)	(35.540)
Juros sobre arrendamentos	(55.313)	(30.944)	(29.019)	(17.068)
Juros sobre planos de pensão	(9.984)	(11.079)	(4.992)	(5.540)
Outras despesas com juros ⁽ⁱⁱ⁾	(93.352)	(81.654)	(48.215)	(37.695)
Perdas com derivativos ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(85.950)	(36.980)	(41.323)	(19.221)
Impostos sobre transações financeiras	(28.952)	(27.746)	(19.348)	(8.952)
Despesas com fiança bancária e seguros garantia	(166.715)	(114.375)	(100.269)	(58.227)
Outras despesas financeiras ^(iv)	(52.369)	(51.358)	(45.740)	(48.650)
Total de despesas financeiras	(2.384.985)	(1.997.576)	(1.262.693)	(991.690)
Variação cambial, líquida	(46.676)	(14.731)	16.852	(25.296)
Outros resultados financeiros, líquidos	(46.676)	(14.731)	16.852	(25.296)
Resultado financeiro, líquido	(1.728.608)	(1.643.866)	(870.040)	(867.814)

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receitas Financeiras				
Rendimentos sobre caixa e equivalentes a caixa	591.566	729.736	249.477	345.352
Rendimentos sobre aplicações financeiras em títulos para negociação	80.568	37.810	45.649	28.286
Rendimentos sobre outros ativos ⁽ⁱ⁾	389.506	333.415	202.327	141.723
Outras receitas financeiras	282.473	29.520	163.112	15.370
Total de receitas financeiras	1.344.113	1.130.481	660.565	530.731
Despesas Financeiras				
Juros decorrentes do ajuste a valor presente de contas a pagar a fornecedores	(545.470)	(614.493)	(273.316)	(282.353)
Juros sobre dívidas bancárias e incentivos fiscais	(87.602)	(93.227)	(43.320)	(46.267)
Juros sobre provisões para disputas e litígios	(87.911)	(94.046)	(35.604)	(49.668)
Juros sobre arrendamentos	(121.559)	(78.738)	(63.685)	(40.646)
Juros sobre planos de pensão	(55.226)	(53.514)	(27.405)	(27.004)
Outras despesas com juros ⁽ⁱⁱ⁾	(256.445)	(261.212)	(124.567)	(128.864)
Perdas com derivativos ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(554.679)	(343.139)	(276.288)	(147.957)
Impostos sobre transações financeiras	(119.809)	(100.876)	(50.829)	(45.584)
Despesas com fiança bancária e seguros garantia	(170.407)	(116.621)	(101.231)	(59.280)
Outras despesas financeiras ^(iv)	(133.759)	(161.679)	(82.420)	(77.453)
Total de despesas financeiras	(2.132.867)	(1.917.545)	(1.078.665)	(905.076)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(26.227)	(144.205)	(28.420)	(184.921)
Variação cambial, líquida	(1.015.386)	(90.898)	(527.465)	(56.957)
Outros resultados financeiros, líquidos	(1.041.613)	(235.103)	(555.885)	(241.878)
Resultado financeiro, líquido	(1.830.367)	(1.022.167)	(973.985)	(616.223)

(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 23 - *Instrumentos financeiros e riscos*.

22 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 30 de junho de 2025

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



22.1 Plano de Ações

Durante o período de seis meses, a Companhia concedeu 15.146 mil (6.787 mil em 30 de junho de 2024) ações restritas e ações com desempenho no âmbito do Plano de Ações, o que representou um valor justo de aproximadamente R\$185.063 em 30 de junho de 2025 (R\$85.384 em 30 de junho 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

<i>Em lotes de mil</i>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Ações restritas e com desempenho em aberto em 1º de janeiro	120.417	118.996
Novas ações restritas e com desempenho durante o período	15.146	6.787
Ações restritas e com desempenho entregues durante o período	(10.692)	(3.923)
Ações restritas e com desempenho canceladas durante o período	(4.184)	(2.490)
Ações restritas e com desempenho em aberto no final do período	120.687	119.370

22.2 Plano de Opções

Não foram outorgadas opções de ações (*stock options*), tampouco houve o exercício das opções existentes durante os períodos findos em 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2024. O número total de opções em aberto está demonstrado a seguir:

<i>Em lotes de mil</i>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Opções em aberto em 1º de janeiro	72.466	87.961
Opções canceladas durante o período	(937)	(1.082)
Opções em aberto no final do período	71.529	86.879

Em 30 de junho de 2025, a faixa de preços de exercício das opções em aberto é de R\$16,34 (R\$15,95 em 30 de junho de 2024) até R\$22,40 (R\$32,91 em 30 de junho de 2024) e o prazo remanescente de exercício dessas opções é de até 53 meses. Das 71.529 mil opções em aberto (86.879 mil em 30 de junho de 2024), 71.529 mil são exercíveis em 30 de junho de 2025 (68.977 mil em 30 de junho de 2024).

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

<i>Em R\$ por ação</i>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Opções em aberto em 1º de janeiro	18,26	18,86
Opções canceladas durante o período	18,23	18,13
Opções em aberto no final do período	19,44	18,87
Opções exercíveis no final do período	19,44	19,08

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

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



22.3 Despesas com pagamentos baseados em ações

As transações com pagamentos baseados em ações acima descritas resultaram em despesa de R\$150.045 na Controladora e R\$208.730 no Consolidado em 30 de junho de 2025 (R\$135.015 na Controladora e R\$187.706 no Consolidado em 30 de junho de 2024), registrada na rubrica de despesa administrativa.

23 INSTRUMENTOS FINANCEIROS E RISCOS

23.1 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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativos				
Custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa (nota 5.1)	3.344.206	11.363.448	16.404.025	28.595.666
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	4.528.981	4.941.885	7.436.570	8.140.218
Aplicações financeiras (nota 5.2)	70.052	147.048	117.804	255.959
Subtotal	7.943.239	16.452.381	23.958.399	36.991.843
Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras (nota 5.2)	-	-	1.106.252	1.170.496
Derivativos usados para hedge (nota 23.2)	-	-	266.348	1.218.587
Subtotal	-	-	1.372.600	2.389.083
Total dos ativos	7.943.239	16.452.381	25.330.999	39.380.926
Passivos				
Custo amortizado				
Contas a pagar (nota 13)	42.975.749	44.229.741	20.203.635	25.551.228
Empréstimos e financiamentos (nota 14)	1.727.895	1.824.066	3.157.764	3.452.728
Outros passivos	1.654.803	1.723.845	2.887.905	3.044.314
Subtotal	46.358.447	47.777.652	26.249.304	32.048.270
Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Opção de venda concedida sobre participação em controlada ⁽ⁱ⁾	1.137.851	1.184.177	1.137.851	1.184.177
Derivativos usados para hedge (nota 23.2)	-	-	930.743	211.441
Outros passivos	-	-	259.735	300.519
Subtotal	1.137.851	1.184.177	2.328.329	1.696.137
Total dos passivos	47.496.298	48.961.829	28.577.633	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 é 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 30 de junho de 2025 e 2024, a Companhia não tinha ativos financeiros classificados na categoria de valor justo por meio de outros resultados abrangentes.

23.2 Instrumentos financeiros derivativos

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

Consolidado										
	Período findo em: 30/06/2025							Trimestre findo em: 30/06/2025		
			Valor Justo		Ganhos/(Perdas) reconhecidos no:			Ganhos/(Perdas) reconhecidos no:		
Posição de <i>hedge</i>	Risco	Nocional	Ativo	Passivo	Resultado financeiro	Resultado da operação	Patrimônio líquido	Resultado financeiro	Resultado da operação	Patrimônio líquido
					Elemento a termo	Elemento à vista	Efeito contabilidade <i>hedge</i>	Elemento a termo	Elemento à vista	Efeito contabilidade <i>hedge</i>
Custo		20.074.392	265.797	(924.959)	(552.579)	693.739	(1.072.517)	(298.285)	110.647	(476.066)
	<i>Commodity</i>	5.173.572	186.873	(173.765)	(45.394)	(42.468)	68.071	(4.505)	(72.120)	38.223
	Dólar	14.900.820	78.924	(751.194)	(507.185)	736.207	(1.140.588)	(293.780)	182.767	(514.289)
Importação de ativo fixo		130.548	382	(3.793)	(566)	2.537	(7.231)	29	432	(4.568)
	Dólar	130.548	382	(3.793)	(566)	2.537	(7.231)	29	432	(4.568)
Despesas		68.770	169	(1.991)	(359)	1.180	(3.891)	(113)	406	(2.474)
	Dólar	68.770	169	(1.991)	(359)	1.180	(3.891)	(113)	406	(2.474)
Saldo em 30 de junho de 2025		20.273.710	266.348	(930.743)	(553.504)	697.456	(1.083.639)	(298.369)	111.485	(483.108)

Notas Explicativas
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de junho de 2025
[em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma]



Consolidado										
Posição de <i>hedge</i>	Risco	Nocional	31/12/2024		Período findo em: 30/06/2024			Trimestre findo em: 30/06/2024		
			Valor Justo		Ganhos/(Perdas) reconhecidos no:			Ganhos/(Perdas) reconhecidos no:		
			Ativo	Passivo	Resultado financeiro	Resultado da operação	Patrimônio líquido	Resultado financeiro	Resultado da operação	Patrimônio líquido
					Elemento a termo	Elemento à vista	Efeito contabilidade <i>hedge</i>	Elemento a termo	Elemento à vista	Efeito contabilidade <i>hedge</i>
Custo		16.309.171	1.202.356	(211.364)	(331.264)	24.479	201.640	(131.087)	133.520	1.026.279
	Commodity	5.026.998	127.867	(204.113)	(165.779)	(50.129)	(35.883)	(91.686)	23.539	120.012
	Dólar	11.282.173	1.074.489	(6.891)	(167.393)	73.837	237.640	(40.178)	109.739	906.625
	Euro	-	-	-	(156)	254	141	(62)	134	63
	Peso Mexicano	-	-	(360)	2.064	517	(258)	839	108	(421)
Importação de ativo fixo		207.906	10.121	(71)	(3.337)	3.994	10.039	(3.853)	2.349	4.881
	Dólar	207.906	10.121	(71)	(3.337)	3.994	10.039	(3.853)	2.349	4.881
Despesas		57.532	3.451	(6)	(1.080)	996	2.575	746	592	1.558
	Dólar	57.532	3.451	(6)	(1.080)	996	2.575	746	592	1.558
Ativos financeiros		-	2.659	-	2.215	-	-	2.215	-	-
	Dólar	-	2.659	-	2.215	-	-	2.215	-	-
Saldo em 30 de junho de 2024		16.574.609	1.218.587	(211.441)	(333.466)	29.469	214.254	(131.979)	136.461	1.032.718

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 30 de junho de 2025

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



23.2.1 Vencimento dos instrumentos

Os instrumentos financeiros derivativos em 30 de junho de 2025 apresentavam as seguintes faixas de vencimentos de valor nocional e valor justo por instrumento:

Posição de <i>hedge</i>	Risco	Consolidado		
		Valor Nocional		Total
		2025	2026	
Custo		11.239.182	8.835.210	20.074.392
	<i>Commodity</i>	3.129.023	2.044.549	5.173.572
	Dólar	8.110.159	6.790.661	14.900.820
Importação de ativo fixo		77.601	52.947	130.548
	Dólar	77.601	52.947	130.548
Despesas		24.872	43.898	68.770
	Dólar	24.872	43.898	68.770
		11.341.655	8.932.055	20.273.710

Posição de <i>hedge</i>	Risco	Consolidado		
		Valor Justo		Total
		2025	2026	
Custo		(502.916)	(156.246)	(659.162)
	<i>Commodity</i>	(14.241)	27.349	13.108
	Dólar	(488.675)	(183.595)	(672.270)
Importação de ativo fixo		(2.338)	(1.073)	(3.411)
	Dólar	(2.338)	(1.073)	(3.411)
Despesas		(799)	(1.023)	(1.822)
	Dólar	(799)	(1.023)	(1.822)
		(506.053)	(158.342)	(664.395)

23.2.2 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 30 de junho de 2025 o Grupo mantinha o montante de R\$215.150 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 30 de junho de 2025

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



23.3 Hierarquia do valor justo

	Controladora							
	30/06/2025				31/12/2024			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Passivos Financeiros								
Opção de venda concedida sobre participação em controlada	-	-	1.137.851	1.137.851	-	-	1.184.177	1.184.177
	-	-	1.137.851	1.137.851	-	-	1.184.177	1.184.177
	Consolidado							
	30/06/2025				31/12/2024			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos Financeiros								
Aplicações financeiras	1.106.252	-	-	1.106.252	1.170.496	-	-	1.170.496
Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado	-	-	-	-	2.659	-	-	2.659
Derivativos - <i>Hedge</i> operacional	95.839	170.509	-	266.348	21.274	1.194.654	-	1.215.928
	1.202.091	170.509	-	1.372.600	1.194.429	1.194.654	-	2.389.083
Passivos Financeiros								
Opção de venda concedida sobre participação em controlada	-	-	1.137.851	1.137.851	-	-	1.184.177	1.184.177
Outros passivos	-	-	259.735	259.735	-	-	300.519	300.519
Derivativos - <i>Hedge</i> operacional	70.661	860.082	-	930.743	52.232	159.209	-	211.441
	70.661	860.082	1.397.586	2.328.329	52.232	159.209	1.484.696	1.696.137

Não ocorreram transferências de ativos e passivos entre os níveis 1, 2 e 3 de hierarquia do valor justo durante os exercícios apresentados.

23.3.1 Instrumentos financeiros Nível 3

PUT CND

Em linha com o Acordo de Acionistas da Tenedora CND, S.A. ("Tenedora") – *holding* com sede na República Dominicana titular de quase a totalidade da CND –, celebrado entre a Companhia e a E. León Jimenez, S.A. ("ELJ"), a ELJ é detentora de 2,89% das ações da Tenedora e possui opção de venda de tal participação remanescente, correspondente à Tranche B prevista no referido Acordo. Tal opção de venda poderá ser exercida pela ELJ a partir de 2026 [ou antes dessa data na hipótese de alteração de controle da Tenedora ou venda de todos ou substancialmente todos os seus ativos]. A Companhia, por sua vez, possui uma opção de compra das ações Tranche B, exercível a partir de 2029.

Em 30 de junho de 2025 a Tranche B, detida pela ELJ, estava estimada em R\$1.137.851 (R\$1.184.177 em 31 de dezembro de 2024). O valor justo da Tranche B é calculado pelo múltiplo de EBITDA definido em contrato, descontado da dívida líquida da operação, trazido ao valor presente utilizando-se de técnicas usuais de modelagem financeira (valor presente do principal e juros futuros, descontados pela taxa WACC em moeda local na data base do cálculo). Os critérios utilizados são baseados em informações de mercado, provenientes de fontes confiáveis e, por isso, estão categorizadas como "Nível 3".

Contraprestações contingentes nas aquisições da G&W e Banded Peak

Em janeiro de 2020 a subsidiária da Companhia no Canadá, Labatt Brewing Company Limited, adquiriu a G&W Distilling Inc., empresa com portfólio de bebidas alcoólicas prontas para consumo [*ready-to-drink*]. No mesmo mês, a Labatt comprou também as ações da Banded Peak Brewing Ltd., cervejaria artesanal canadense.

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

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



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 30 de junho de 2025, o valor justo da contraprestação contingente da G&W era estimado em R\$259.735 (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.

23.3.2 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
Liquidação de contraprestação contingente	-	(25.571)
Total de ganhos e perdas no período	(46.326)	(61.539)
Despesa/(receita) reconhecida no resultado do período	66.434	66.434
Despesa/(receita) reconhecida no patrimônio líquido	(112.760)	(127.973)
Saldo do passivo financeiro em 30 de junho de 2025	1.137.851	1.397.586

23.4 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.

23.4.1 Riscos de mercado

23.4.1.1 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.

A tabela abaixo demonstra o total de dívida da Companhia e suas subsidiárias e respectivas taxas de juros ponderadas. Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas subsidiárias não possuíam posições de *hedge* para as exposições demonstradas abaixo:

	30/06/2025		31/12/2024	
	Risco		Risco	
	Taxa de juros	Montante em reais	Taxa de juros	Montante em reais
Dívida em Real Brasileiro	10,7%	2.083.382	10,2%	2.245.099
Dívidas em outras moedas	13,8%	411.953	13,0%	510.194
Dívida em Dólar Americano	3,6%	15.094	8,0%	3.786
Dívida em Dólar Canadense	5,7%	378.812	5,8%	439.367
Taxa de juros pré-fixado		2.889.241		3.198.446
Dívida em Real Brasileiro	7,6%	268.523	7,8%	254.282
Taxa de juros pós-fixado		268.523		254.282

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



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			
		Valor justo	Cenário Provável	Cenário Adverso	Cenário Remoto
<i>Hedge commodities</i>	Valorização no preço das <i>commodities</i>	13.108	53.680	1.306.501	2.599.894
Compras de insumos		(13.108)	(66.523)	(1.340.018)	(2.666.928)
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	(672.270)	(520.369)	3.052.935	6.778.140
Compras de insumos		672.270	502.308	(3.532.283)	(7.736.835)
Efeito no custo		-	(30.904)	(512.865)	(1.025.729)
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	(3.411)	(2.997)	29.226	61.863
Compra de <i>capex</i>		3.411	2.877	(40.959)	(85.329)
Efeito na importação de ativo fixo		-	(120)	(11.733)	(23.466)
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	(1.822)	(1.556)	15.371	32.563
Despesas		1.822	615	(38.017)	(77.857)
Efeito em despesas		-	(941)	(22.646)	(45.294)
		-	(31.965)	(547.244)	(1.094.489)

23.4.1.2 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.

23.4.2 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 30 de junho de 2025. Não havia concentração de risco de crédito com quaisquer contrapartes em 30 de junho 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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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

*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.

23.4.3 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							
30/06/2025							
	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⁾	20.052.887	21.603.153	18.389.543	61.807	15.019	1.165.625	1.971.159
Empréstimos bancários com garantia	96.939	125.909	25.182	25.182	25.182	50.363	-
Outros empréstimos com garantia	371.339	481.624	166.659	157.495	97.692	5.938	53.840
Arrendamentos	1.259.617	1.546.577	545.478	453.074	322.390	164.878	60.757
	21.780.782	23.757.263	19.126.862	697.558	460.283	1.386.804	2.085.756

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							
30/06/2025							
	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⁾	31.908.553	33.714.494	30.561.762	105.948	28.604	1.155.469	1.862.711
Empréstimos bancários com garantia	102.429	131.397	30.671	25.182	25.181	50.363	-
Outros empréstimos com garantia	371.339	481.625	166.659	157.495	97.692	5.939	53.840
Arrendamentos	2.683.996	3.192.545	1.105.879	960.272	560.222	362.463	203.709
	35.066.317	37.520.061	31.864.971	1.248.897	711.699	1.574.234	2.120.260

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



		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.

23.4.4 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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Detalhamento da dívida				
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo	1.727.895	1.824.066	3.157.764	3.452.728
(-) Aplicações financeiras de curto prazo	(19.529)	(76.549)	(1.120.553)	(1.242.001)
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(3.344.206)	(11.363.448)	(16.404.025)	(28.595.666)
Dívida/(caixa) líquida	(1.635.840)	(9.615.931)	(14.366.814)	(26.384.939)

23.4.5 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*.

23.5 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.

23.6 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.



Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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

Não houve alteração nos principais riscos considerados pela Administração em relação àqueles apresentados nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

24 GARANTIAS, OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS, ADIANTAMENTOS DE CLIENTES E OUTROS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Cauções	577.394	533.617	798.138	566.504
Outros compromissos	-	-	974.858	1.275.788
	577.394	533.617	1.772.996	1.842.292
Compromissos contratuais com fornecedores - Imobilizado/Intangível	699.961	556.539	905.940	691.745
Compromissos contratuais com fornecedores - Estoques	23.524.814	30.554.648	30.494.446	46.942.988
	24.224.775	31.111.187	31.400.386	47.634.733

Em 30 de junho de 2025 a Companhia possuía R\$577.394 na Controladora e R\$798.138 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. O vencimento dos compromissos contratuais em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 está demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Menos de 1 ano	8.747.529	9.491.704	13.190.096	21.354.771
Entre 1 e 2 anos	4.956.280	8.892.948	6.661.568	12.333.160
Mais de 2 anos	10.520.966	12.726.535	11.548.722	13.946.802
	24.224.775	31.111.187	31.400.386	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.

25 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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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

**25.1 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 22 - *Pagamento baseado em ações*.

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

	Controladora e Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Benefícios de curto prazo ⁽ⁱ⁾	25.340	25.939	11.814	14.797
Pagamento baseado em ações ⁽ⁱⁱ⁾	64.100	47.988	33.870	24.981
Encargos sociais ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3.030	8.822	1.514	7.170
Total da remuneração do pessoal-chave da Administração	92.470	82.749	47.198	46.948

(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.

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.

25.2 Transações com acionistas da Companhia**25.2.1 Assistência médica, odontológica e outros benefícios**

A Fundação Zerrener 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 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, as responsabilidades atuariais relativas aos benefícios proporcionados diretamente pela Fundação Zerrener eram integralmente cobertas pelos ativos da Fundação Zerrener 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.

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 as despesas incorridas e registradas pela Fundação Zerrener com terceiros para fornecer os benefícios acima mencionados aos funcionários da Companhia no Brasil totalizaram R\$185.184 (R\$172.593 em 30 de junho de 2024), sendo R\$164.799 e R\$20.385 relacionados aos funcionários ativos e inativos, respectivamente (R\$156.441 e R\$16.152 em 30 de junho de 2024, respectivamente).

25.2.2 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,

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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



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 referentes aos seus principais produtos, como Brahma®, nos territórios da AB Inbev.

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 o Grupo registrou R\$31.593 (R\$20.344 em 30 de junho de 2024) e R\$657.876 (R\$458.348 em 30 de junho de 2024) como receitas e custo dos produtos vendidos, referentes a licenciamento, respectivamente, em seus resultados consolidados.

25.3 Transações com partes relacionadas

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 a Companhia registrou R\$5.141.829 de venda de produtos, prestação de serviços e outras receitas (R\$5.102.971 em 30 de junho de 2024). No mesmo período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, a Companhia também registrou R\$1.360.974 de compra de produtos e outras despesas (R\$2.456.088 em 30 de junho de 2024). O montante de R\$(1.249.872) também foi registrado pela Companhia como resultado financeiro em transações entre partes relacionadas no período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 (R\$(987.796) em 30 de junho 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.

O Grupo registrou em seus resultados consolidados R\$466.979 de venda de produtos, prestação de serviços e outras receitas no período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 (R\$415.928 em 30 de junho de 2024). Em relação a compras de produtos e outras despesas, o Grupo registrou, no mesmo período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, o montante de R\$(1.456.769) (R\$1.340.312 em 30 de junho de 2024). Por fim, o montante de R\$(9.720) também foi registrado pelo Grupo como resultado financeiro em transações entre partes relacionadas no período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 (R\$990 em 30 de junho 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.

**Notas Explicativas**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de junho de 2025

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

**26 EVENTOS SUBSEQUENTES****26.1 Distribuição de dividendos**

Em reunião realizada no dia 30 de julho de 2025 o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos à razão de R\$0,1283 por ação da Companhia, com base nos saldos disponíveis no balanço extraordinário levantado em 30 de junho de 2025, dos quais o montante correspondente ao lucro apurado no período de 1º de janeiro a 30 de junho de 2025 será imputado aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2025, sem retenção de imposto de renda na fonte, na forma da legislação em vigor. O referido pagamento será efetuado em 06 de outubro de 2025, com base na posição acionária de 07 de agosto de 2025 no que se refere à B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") e 11 de agosto 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 08 de agosto 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 segundo trimestre de 2025, o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização [excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev] aumentou 6,7% 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 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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 seis meses findo em 30 de junho 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, 30 de julho 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 Wakswaser 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