

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 30/09/2025	10
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	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 30/09/2025	21
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	22
Demonstração de Valor Adicionado	23

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

Notas Explicativas	50
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	113
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	114
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	115
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	116

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	15.761.639
Preferenciais	0
Total	15.761.639
Em Tesouraria	
Ordinárias	169.205
Preferenciais	0
Total	169.205
#Error	
#Error	

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	149.330.323	161.912.083
1.01	Ativo Circulante	17.305.417	23.938.497
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.322.384	11.363.448
1.01.02	Aplicações Financeiras	19.608	76.549
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	19.608	76.549
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	19.608	76.549
1.01.03	Contas a Receber	4.071.575	3.649.681
1.01.03.01	Clientes	2.250.098	2.039.416
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.821.477	1.610.265
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	1.821.477	1.610.265
1.01.04	Estoques	5.303.772	5.619.066
1.01.04.01	Produtos Acabados	1.577.762	1.509.876
1.01.04.02	Produtos em Elaboração	312.159	383.275
1.01.04.03	Matérias-primas e itens de consumo	2.891.013	3.007.046
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	546.274	764.699
1.01.04.06	Provisão para Perdas	-23.436	-45.830
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.508.905	2.363.924
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.508.905	2.363.924
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a Recuperar	1.919.146	1.859.195
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	589.759	504.729
1.01.07	Despesas Antecipadas	515.291	512.377
1.01.07.01	Despesas antecipadas de Marketing	515.291	512.377
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	563.882	353.452
1.01.08.03	Outros	563.882	353.452
1.01.08.03.02	Juros a Receber	0	11.971
1.01.08.03.03	Outros Ativos	563.882	341.481
1.02	Ativo Não Circulante	132.024.906	137.973.586
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	15.403.710	15.847.510
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	47.023	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	6.149.792	6.030.331
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6.149.792	6.030.331
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	261.997	290.604
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	8.944.898	9.362.754
1.02.01.10.03	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	2.329.115	2.894.522
1.02.01.10.04	Demais impostos a recuperar	5.824.216	5.621.515
1.02.01.10.05	Depósitos Judiciais Compulsórios e de Incentivos	535.823	533.617
1.02.01.10.06	Superávit de ativos	1.287	1.287
1.02.01.10.08	Outros	254.457	311.813
1.02.02	Investimentos	100.019.259	105.071.657
1.02.02.01	Participações Societárias	100.019.259	105.071.657
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	100.019.259	105.071.657
1.02.03	Imobilizado	13.908.451	14.180.509

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.966.304	11.352.622
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.251.059	1.392.156
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.691.088	1.435.731
1.02.04	Intangível	2.693.486	2.873.910
1.02.04.01	Intangíveis	2.693.486	2.873.910
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	2.411.628	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 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	149.330.323	161.912.083
2.01	Passivo Circulante	27.227.800	33.447.258
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.320.940	1.375.102
2.01.01.01	Obrigações Sociais	650.382	833.640
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	670.558	541.462
2.01.02	Fornecedores	11.713.489	14.088.572
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	11.248.262	13.261.106
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	465.227	827.466
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.029.313	3.475.482
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.894.855	2.187.358
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	417.582	74.426
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	1.477.273	2.112.932
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.144.237	1.285.924
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	1.136.393	1.273.628
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	7.844	12.296
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	-9.779	2.200
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	-9.779	2.200
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	609.283	695.986
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	609.283	695.986
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	609.283	695.986
2.01.05	Outras Obrigações	10.133.369	13.444.654
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	5.745.686	4.427.751
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	5.745.686	4.427.751
2.01.05.02	Outros	4.387.683	9.016.903
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	2.805.474	7.407.814
2.01.05.02.04	Juros a Pagar	6.370	8.860
2.01.05.02.10	Outros Passivos	1.575.839	1.600.229
2.01.06	Provisões	421.406	367.462
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	421.406	367.462
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	170.182	116.988
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	53.421	36.906
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	130.440	180.274
2.01.06.01.05	Provisões Outras	67.363	33.294
2.02	Passivo Não Circulante	30.075.088	29.822.686
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.016.030	1.128.080
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.016.030	1.128.080
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.016.030	1.128.080
2.02.02	Outras Obrigações	28.452.104	28.163.122
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	25.996.965	25.652.273
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	25.996.965	25.652.273
2.02.02.02	Outros	2.455.139	2.510.849
2.02.02.02.03	Provisão para benefícios assistência médica e outros	301.247	312.910
2.02.02.02.04	Fornecedores	104.232	61.145
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos Sobre Vendas	594.532	548.789
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições	27.552	30.897

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.08	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	1.098.762	1.184.177
2.02.02.02.09	Passivo a Descoberto com Coligadas	91.585	112.552
2.02.02.02.10	Outros Passivos	1.637	2.204
2.02.02.02.11	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	235.592	258.175
2.02.04	Provisões	606.954	531.484
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	606.954	531.484
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	187.268	163.420
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	77.413	83.516
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	33.606	163.616
2.02.04.01.05	Provisões Outros	308.667	120.932
2.03	Patrimônio Líquido	92.027.435	98.642.139
2.03.01	Capital Social Realizado	58.275.696	58.226.036
2.03.02	Reservas de Capital	53.766.977	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	-2.109.668	-365.626
2.03.02.07	Pagamento Baseado em Ações	2.473.954	2.305.444
2.03.02.08	Resultados de Ações em Tesouraria	-961.018	-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	7.429.566	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-80.585.223	-68.557.326
2.03.06.01	Reservas de Conversão	-4.318.474	6.121.951
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	-265.956	1.248.882
2.03.06.03	Ganhos/(Perdas) Atuariais	-614.753	-602.521
2.03.06.05	Ganhos/(Perdas) Participação	75.835	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	-156.476	-94.246

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	10.874.535	32.392.862	11.060.284	31.962.021
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-6.296.661	-19.252.317	-6.690.326	-19.232.254
3.03	Resultado Bruto	4.577.874	13.140.545	4.369.958	12.729.767
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	1.267.451	1.008.478	66.778	-376.534
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.955.935	-6.103.158	-2.012.206	-6.293.554
3.04.01.01	Despesas Logísticas	-995.105	-3.051.512	-1.075.538	-3.277.626
3.04.01.02	Despesas Comerciais	-960.830	-3.051.646	-936.668	-3.015.928
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-835.363	-2.528.269	-880.547	-2.577.274
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	621.442	1.879.704	646.847	2.070.205
3.04.04.01	Recorrentes	621.442	1.879.704	646.847	2.070.205
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7.566	-31.123	-9.019	-32.338
3.04.05.01	Recorrentes	-4.341	-13.360	-3.418	-23.737
3.04.05.02	Não Recorrentes	-3.225	-17.763	-5.601	-8.601
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	3.444.873	7.791.324	2.321.703	6.456.427
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	5.845.325	14.149.023	4.436.736	12.353.233
3.06	Resultado Financeiro	-1.267.352	-2.995.960	-875.062	-2.518.928
3.06.01	Receitas Financeiras	113.678	802.829	226.762	595.203
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.381.030	-3.798.789	-1.101.824	-3.114.131
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	4.577.973	11.153.063	3.561.674	9.834.305
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	167.155	3.733	-101.401	-277.447
3.08.01	Corrente	-324.814	-883.132	-476.447	-1.093.752
3.08.02	Diferido	491.969	886.865	375.046	816.305
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	4.745.128	11.156.796	3.460.273	9.556.858
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	4.745.128	11.156.796	3.460.273	9.556.858
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,30413	0,71412	0,22001	0,6073

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,30276	0,71086	0,2188	0,60396

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	4.745.128	11.156.796	3.460.273	9.556.858
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-3.578.412	-11.955.767	-1.460.787	3.897.010
4.02.01	Ganhos (perdas) na Conversão de Operações no Exterior	-3.458.015	-10.562.454	-1.136.356	4.072.375
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	496	-504	-352	536
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	-102.234	-923.974	-129.172	154.012
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	-66.266	-590.864	-217.550	-255.870
4.02.07	Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	47.607	122.029	22.643	-74.043
4.03	Resultado Abrangente do Período	1.166.716	-798.971	1.999.486	13.453.868

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 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	4.951.991	5.686.920
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	9.542.326	9.114.735
6.01.01.01	Lucro líquido do período	11.156.796	9.556.858
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	2.850.425	2.886.521
6.01.01.03	Perda por impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	78.131	90.421
6.01.01.04	Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	126.884	112.627
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	2.995.960	2.518.928
6.01.01.06	Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	-92.952	-75.804
6.01.01.08	Despesa com pagamentos baseados em ações	222.139	204.164
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social	-3.733	277.447
6.01.01.10	Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	-7.791.324	-6.456.427
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-4.590.335	-3.427.815
6.01.02.01	(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	-630.753	-1.235.642
6.01.02.02	(Aumento)/redução nos estoques	267.839	-625.334
6.01.02.03	Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	-2.428.940	-1.205.799
6.01.02.04	Juros pagos	-1.428.184	-1.265.997
6.01.02.05	Juros recebidos	238.044	284.828
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	430.011	1.281.751
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	-1.038.352	-661.622
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.154.391	-2.070.336
6.02.02	Proventos da Venda de Imobilizado e Intangíveis	95.897	90.066
6.02.03	Aquisição de Imobilizado e Intangíveis	-2.105.836	-2.040.857
6.02.07	Aporte de capital em coligadas e controladas	-215.395	-125.422
6.02.08	(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	78.798	5.877
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	-10.788.270	-2.050.970
6.03.01	Aumento de Capital	24.302	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	-364.747
6.03.06	Proventos de Empréstimos e mútuos	2.434.266	982.813
6.03.07	Liquidação de Empréstimos e mútuos	-130.611	-135.110
6.03.08	Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	-283.880	-294.983
6.03.09	Pagamento de Passivos de Arrendamento	-438.024	-538.034
6.03.10	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-10.563.200	-1.443
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-50.394	-15.958
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-7.041.064	1.549.656
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	11.363.448	3.746.874
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.322.384	5.296.530

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	-1.569.433	-496.600	-3.727.230	-72.130	-5.815.733
5.04.01	Aumentos de Capital	49.660	0	0	0	0	49.660
5.04.06	Dividendos	0	0	-496.600	-5.502.126	0	-5.998.726
5.04.08	Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	-1.569.433	0	0	0	-1.569.433
5.04.09	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	1.725.302	0	1.725.302
5.04.10	Ganhos/(Perdas) de participação	0	0	0	0	1.828	1.828
5.04.11	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	37.866	0	37.866
5.04.12	Imposto sobre dividendos fictos	0	0	0	0	-62.230	-62.230
5.04.13	Outros	0	0	0	11.728	-11.728	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.156.796	-11.955.767	-798.971
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.156.796	0	11.156.796
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-11.955.767	-11.955.767
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-10.440.425	-10.440.425
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-1.514.838	-1.514.838
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	-504	-504
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.275.696	53.766.977	53.140.419	7.429.566	-80.585.223	92.027.435

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	-108.590	0	5.277.698	500.015	5.717.230
5.04.01	Aumentos de Capital	48.107	0	0	0	0	48.107
5.04.08	Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	-110.548	0	0	0	-110.548
5.04.10	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	5.256.878	0	5.256.878
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de participação	0	1.958	0	0	517.291	519.249
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	-17.276	-17.276
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	9.556.858	3.897.010	13.453.868
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	9.556.858	0	9.556.858
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.897.010	3.897.010
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	3.998.332	3.998.332
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-101.858	-101.858
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	536	536
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.226.036	55.370.974	43.189.840	14.834.556	-73.481.018	98.140.388

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	56.847.085	56.795.139
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	56.210.285	55.862.545
7.01.02	Outras Receitas	663.507	973.938
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-26.707	-41.344
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-25.647.069	-26.700.715
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-21.232.318	-21.756.010
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.268.826	-4.790.220
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-145.925	-154.485
7.03	Valor Adicionado Bruto	31.200.016	30.094.424
7.04	Retenções	-2.704.500	-2.732.036
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.704.500	-2.732.036
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	28.495.516	27.362.388
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	8.620.535	7.127.062
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.791.324	6.456.427
7.06.02	Receitas Financeiras	802.829	595.203
7.06.03	Outros	26.382	75.432
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	37.116.051	34.489.450
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	37.116.051	34.489.450
7.08.01	Pessoal	2.522.914	2.505.551
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.754.409	1.796.095
7.08.01.02	Benefícios	227.747	202.766
7.08.01.03	F.G.T.S.	123.660	109.923
7.08.01.04	Outros	417.098	396.767
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	19.415.021	19.117.840
7.08.02.01	Federais	4.892.739	4.766.768
7.08.02.02	Estaduais	14.492.203	14.325.531
7.08.02.03	Municipais	30.079	25.541
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	4.021.320	3.309.201
7.08.03.02	Aluguéis	327.094	234.563
7.08.03.03	Outras	3.694.226	3.074.638
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras, exceto Impostos sobre Transações Financeiras	3.661.452	2.969.506
7.08.03.03.02	Outros resultados financeiros, líquidos	32.774	105.132
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	11.156.796	9.556.858
7.08.04.02	Dividendos	5.502.126	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.654.670	9.556.858

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	140.754.995	162.507.949
1.01	Ativo Circulante	41.940.170	54.155.784
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	18.309.248	28.595.666
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.531.673	1.242.001
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.531.673	1.242.001
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.531.673	1.242.001
1.01.03	Contas a Receber	5.591.935	6.269.863
1.01.03.01	Clientes	5.386.458	6.031.946
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	205.477	237.917
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	205.477	237.917
1.01.04	Estoques	10.471.858	11.689.767
1.01.04.01	Produto Acabado	4.084.189	3.903.163
1.01.04.02	Produto em Elaboração	621.970	738.987
1.01.04.03	Matérias-primas e itens de consumo	4.559.612	5.622.197
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	1.295.460	1.566.466
1.01.04.06	Provisão para Perdas	-89.373	-141.046
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.286.686	3.582.275
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.286.686	3.582.275
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a Recuperar	2.261.905	2.582.088
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	1.024.781	1.000.187
1.01.07	Despesas Antecipadas	722.774	706.041
1.01.07.01	Despesas Antecipadas Marketing	722.774	706.041
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.025.996	2.070.171
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	369.814	0
1.01.08.03	Outros	1.656.182	2.070.171
1.01.08.03.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	365.430	1.218.561
1.01.08.03.02	Juros a Receber	187.909	125.751
1.01.08.03.03	Outros Ativos	805.057	724.540
1.01.08.03.04	Dividendos a Receber	297.786	1.319
1.02	Ativo Não Circulante	98.814.825	108.352.165
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	20.762.483	20.913.198
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	99.456	184.454
1.02.01.03.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	99.456	184.454
1.02.01.07	Tributos Diferidos	9.140.164	8.691.670
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9.140.164	8.691.670
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	364.276	443.843
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	11.158.587	11.593.231
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais Compulsórios e de Incentivos	530.438	540.126
1.02.01.10.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	2.357.004	2.922.517
1.02.01.10.05	Demais impostos a recuperar	7.828.522	7.581.460
1.02.01.10.06	Superávit de Ativos	26.912	70.483
1.02.01.10.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	0	26
1.02.01.10.09	Títulos a Receber	102.129	122.461
1.02.01.10.10	Outros	313.582	356.158

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1.02.02	Investimentos	345.557	395.393
1.02.02.01	Participações Societárias	345.557	395.393
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	345.557	395.393
1.02.03	Imobilizado	26.398.876	30.170.194
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	21.419.789	24.612.975
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.517.851	3.035.655
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	2.461.236	2.521.564
1.02.04	Intangível	51.307.909	56.873.380
1.02.04.01	Intangíveis	10.798.183	12.530.712
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	10.798.183	12.530.712
1.02.04.02	Goodwill	40.509.726	44.342.668

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	140.754.995	162.507.949
2.01	Passivo Circulante	36.577.101	49.388.714
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.316.966	2.779.753
2.01.01.01	Obrigações Sociais	983.139	1.351.547
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.333.827	1.428.206
2.01.02	Fornecedores	18.333.267	24.042.927
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	11.937.733	14.513.595
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	6.395.534	9.529.332
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.380.445	7.589.939
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.527.958	5.032.540
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.397.113	1.941.540
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	2.130.845	3.091.000
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.539.355	2.177.434
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	1.531.702	2.165.138
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	7.653	12.296
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	313.132	379.965
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.049.136	1.276.391
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.049.136	1.276.391
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	777.007	932.307
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	272.129	344.084
2.01.05	Outras Obrigações	9.025.719	13.258.793
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	991.494	1.180.595
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	991.494	1.180.595
2.01.05.02	Outros	8.034.225	12.078.198
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.820.229	8.487.242
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	1.251.786	204.721
2.01.05.02.05	Conta Garantida	1.549	0
2.01.05.02.07	Juros a Pagar	9.202	12.343
2.01.05.02.08	Outros Passivos	2.951.459	3.373.892
2.01.06	Provisões	471.568	440.911
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	467.778	436.339
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	172.191	158.717
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	82.404	55.700
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	145.090	188.357
2.01.06.01.05	Provisões Outras	68.093	33.565
2.01.06.02	Outras Provisões	3.790	4.572
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	3.790	4.572
2.02	Passivo Não Circulante	11.449.482	13.538.721
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.845.381	2.176.337
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.764.511	2.079.397
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.328.861	1.470.137
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	435.650	609.260
2.02.01.02	Debêntures	80.870	96.940
2.02.02	Outras Obrigações	4.832.179	5.683.769
2.02.02.02	Outros	4.832.179	5.683.769

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.03	Provisão para Benefícios Assistência Médica e Outros	1.935.824	2.236.732
2.02.02.02.04	Fornecedores	134.607	69.368
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos sobre Vendas	617.946	563.364
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições Federais	28.260	34.085
2.02.02.02.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	4.368	6.720
2.02.02.02.09	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	1.098.762	1.184.177
2.02.02.02.10	Outros Passivos	4.494	-41.402
2.02.02.02.11	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	773.164	1.372.387
2.02.02.02.13	Débitos com Outras Partes Relacionadas	234.754	258.338
2.02.03	Tributos Diferidos	4.016.803	5.007.711
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.016.803	5.007.711
2.02.04	Provisões	755.119	670.904
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	755.119	670.904
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	232.975	167.189
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	125.054	139.410
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	37.195	183.664
2.02.04.01.05	Provisões Outros	359.895	180.641
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	92.728.412	99.580.514
2.03.01	Capital Social Realizado	58.275.696	58.226.036
2.03.02	Reservas de Capital	53.766.977	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	-2.109.668	-365.626
2.03.02.07	Pagamento Baseado em Ações	2.473.954	2.305.444
2.03.02.09	Resultado de Ações em Tesouraria	-961.018	-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	7.429.566	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-80.585.223	-68.557.326
2.03.06.01	Reservas de Conversão	-4.318.474	6.121.951
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	-265.956	1.248.882
2.03.06.03	Ganhos / (Perdas) Atuariais	-614.753	-602.521
2.03.06.05	Ganhos/(Perdas) de Participação	75.835	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	-156.476	-94.246
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	700.977	938.375

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	20.847.262	63.434.834	22.096.739	62.417.251
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-10.120.005	-31.111.860	-10.972.603	-31.091.577
3.03	Resultado Bruto	10.727.257	32.322.974	11.124.136	31.325.674
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-4.427.372	-15.916.701	-5.772.992	-17.045.254
3.04.01	Despesas com Vendas	-4.479.574	-14.179.449	-4.856.273	-14.393.432
3.04.01.01	Despesas Logísticas	-2.559.668	-8.016.710	-2.828.265	-8.269.753
3.04.01.02	Despesas Comerciais	-1.919.906	-6.162.739	-2.028.008	-6.123.679
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.355.011	-4.270.205	-1.530.002	-4.313.400
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	641.040	1.970.415	656.760	1.888.400
3.04.04.01	Recorrentes	641.040	1.970.415	656.760	1.888.400
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	771.565	570.668	-80.321	-228.644
3.04.05.01	Recorrentes	-73.911	-202.233	-61.439	-180.466
3.04.05.02	Não Recorrentes	845.476	772.901	-18.882	-48.178
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-5.392	-8.130	36.844	1.822
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	6.299.885	16.406.273	5.351.144	14.280.420
3.06	Resultado Financeiro	-1.085.993	-2.916.360	-681.525	-1.703.692
3.06.01	Receitas Financeiras	671.550	2.015.663	515.567	1.646.048
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.757.543	-4.932.023	-1.197.092	-3.349.740
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	5.213.892	13.489.913	4.669.619	12.576.728
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-350.172	-2.030.978	-1.103.318	-2.754.357
3.08.01	Corrente	-849.262	-3.157.313	-1.277.530	-3.390.396
3.08.02	Diferido	499.090	1.126.335	174.212	636.039
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	4.863.720	11.458.935	3.566.301	9.822.371
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	4.863.720	11.458.935	3.566.301	9.822.371
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	4.745.128	11.156.796	3.460.273	9.556.858
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	118.592	302.139	106.028	265.513
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,30413	0,71412	0,22001	0,6073
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,30276	0,71086	0,2188	0,60396

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	4.863.720	11.458.935	3.566.301	9.822.371
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-3.602.452	-12.104.466	-1.503.687	3.955.746
4.02.01	Ganhos (perdas) na Conversão de Operações no Exterior	-3.482.641	-10.713.752	-1.174.030	4.133.385
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	499	-537	-365	496
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	-102.234	-924.368	-134.157	152.046
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	-65.683	-587.838	-217.778	-256.138
4.02.07	Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	47.607	122.029	22.643	-74.043
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	1.261.268	-645.531	2.062.614	13.778.117
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	1.166.716	-798.971	1.999.486	13.453.868
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	94.552	153.440	63.128	324.249

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	11.198.356	12.184.757
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	20.459.726	19.654.670
6.01.01.01	Lucro líquido do período	11.458.935	9.822.371
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	5.015.001	5.082.448
6.01.01.03	Perda por impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	200.657	245.746
6.01.01.04	Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	274.822	210.409
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	2.916.360	1.703.692
6.01.01.06	Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	-71.948	-74.887
6.01.01.08	Despesa com pagamentos baseados em ações	306.106	287.241
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social	2.030.978	2.754.357
6.01.01.10	Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	8.130	-1.822
6.01.01.12	Resultados das operações de hedge	-794.848	-374.885
6.01.01.13	Perda/(ganho) na venda de operações em subsidiárias	-884.467	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-9.261.370	-7.469.913
6.01.02.01	(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	784.361	-264.803
6.01.02.02	(Aumento)/redução nos estoques	-35.871	-1.270.465
6.01.02.03	Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	-6.665.001	-3.426.717
6.01.02.04	Juros Pagos	-607.173	-404.664
6.01.02.05	Juros Recebidos	986.178	1.098.880
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	21.992	21.411
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	-3.745.856	-3.223.555
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.915.701	-3.992.719
6.02.01	Proventos da Venda de Imobilizado e Intangíveis	105.129	117.484
6.02.02	Aquisição de Imobilizado e Intangíveis	-2.960.298	-3.229.988
6.02.05	Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	201.611	3.373
6.02.08	(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	-268.856	-877.164
6.02.09	Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	6.713	-6.424
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-16.035.186	-5.089.223
6.03.01	Aumento/(redução) de capital	-3.704	17.486
6.03.02	Aquisição de participação de não controladores	-23	-1.716.959
6.03.03	Aumento Capital em Subsidiárias/Não Controladores	0	-1.343
6.03.04	Proventos/(recompra) de ações	-1.831.123	-367.555
6.03.06	Proventos de Empréstimos	9.514	460.300
6.03.07	Liquidação de Empréstimos	-131.248	-557.375
6.03.08	Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	-2.457.623	-1.741.399
6.03.09	Pagamento de Passivos de Arrendamento	-847.236	-994.874
6.03.10	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-10.773.743	-187.504
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-2.535.436	622.544
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-10.287.967	3.725.359
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	28.595.666	16.059.003
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	18.307.699	19.784.362

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	-1.569.433	-496.600	-3.727.230	-72.130	-5.815.733	-390.838	-6.206.571
5.04.01	Aumentos de Capital	49.660	0	0	0	0	49.660	-28.007	21.653
5.04.06	Dividendos	0	0	-496.600	-5.502.126	0	-5.998.726	-313.121	-6.311.847
5.04.08	Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	-1.569.433	0	0	0	-1.569.433	1.112	-1.568.321
5.04.09	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	1.725.302	0	1.725.302	-3.065	1.722.237
5.04.10	Dividendos Prescritos/(Complemento)	0	0	0	37.866	0	37.866	0	37.866
5.04.11	Imposto sobre dividendos fictos	0	0	0	0	-62.230	-62.230	0	-62.230
5.04.12	Ganhos/(Perdas) de participação	0	0	0	0	1.828	1.828	-1.774	54
5.04.13	Outros	0	0	0	11.728	-11.728	0	-45.983	-45.983
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.156.796	-11.955.767	-798.971	153.440	-645.531
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.156.796	0	11.156.796	302.139	11.458.935
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-11.955.767	-11.955.767	-148.699	-12.104.466
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-10.440.425	-10.440.425	-151.298	-10.591.723
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-1.514.838	-1.514.838	2.632	-1.512.206
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	-504	-504	-33	-537
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.275.696	53.766.977	53.140.419	7.429.566	-80.585.223	92.027.435	700.977	92.728.412

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	-108.590	0	5.277.698	500.015	5.717.230	-755.072	4.962.158
5.04.01	Aumentos de Capital	48.107	0	0	0	0	48.107	0	48.107
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-248.391	-248.391
5.04.08	Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	0	-110.548	0	0	0	-110.548	1.115	-109.433
5.04.10	Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	0	0	0	5.256.878	0	5.256.878	10.589	5.267.467
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de participação	0	1.958	0	0	517.291	519.249	-518.385	864
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	-17.276	-17.276	0	-17.276
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	9.556.858	3.897.010	13.453.868	324.249	13.778.117
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	9.556.858	0	9.556.858	265.513	9.822.371
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.897.010	3.897.010	58.736	3.955.746
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	3.998.332	3.998.332	61.010	4.059.342
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-101.858	-101.858	-2.234	-104.092
5.05.02.07	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	536	536	-40	496
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	58.226.036	55.370.974	43.189.840	14.834.556	-73.481.018	98.140.388	743.689	98.884.077

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	96.410.691	94.077.077
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	95.147.437	93.663.664
7.01.02	Outras Receitas	1.321.768	483.275
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-58.514	-69.862
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-41.465.925	-42.695.655
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-31.191.149	-31.668.897
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-10.070.589	-10.793.478
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-204.187	-233.280
7.03	Valor Adicionado Bruto	54.944.766	51.381.422
7.04	Retenções	-4.810.814	-4.849.168
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.810.814	-4.849.168
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	50.133.952	46.532.254
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.042.039	1.727.403
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-8.130	1.822
7.06.02	Receitas Financeiras	2.015.663	1.646.048
7.06.03	Outros	34.506	79.533
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	52.175.991	48.259.657
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	52.175.991	48.259.657
7.08.01	Pessoal	5.725.823	5.553.961
7.08.01.01	Remuneração Direta	4.814.157	4.717.371
7.08.01.02	Benefícios	275.912	237.550
7.08.01.03	F.G.T.S.	146.695	131.992
7.08.01.04	Outros	489.059	467.048
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	29.126.622	28.699.476
7.08.02.01	Federais	11.238.226	11.392.833
7.08.02.02	Estaduais	17.850.025	17.271.798
7.08.02.03	Municipais	38.371	34.845
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	5.864.611	4.183.849
7.08.03.02	Aluguéis	1.149.858	980.710
7.08.03.03	Outras	4.714.753	3.203.139
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras, exceto Impostos sobre Transações Financeiras	3.130.108	2.707.054
7.08.03.03.02	Outros resultados financeiros, líquidos	1.584.645	496.085
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	11.156.796	9.556.858
7.08.04.02	Dividendos	5.502.126	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.654.670	9.556.858
7.08.05	Outros	302.139	265.513
7.08.05.01	Ajuste do lucro para fins de apresentação pelo método do custo precedente	302.139	265.513

Comentário do Desempenho



AMBEV DIVULGA RESULTADOS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2025¹

"O terceiro trimestre seguiu dinâmico, com as indústrias ainda apresentando sinais de fraqueza. Nesse contexto, a execução consistente da nossa estratégia fortaleceu nossas marcas e resultou em crescimento de um dígito baixo do EBITDA Ajustado, com expansão de margem." – Carlos Lisboa, CEO

Total Volume (orgânico)

-5,8% vs AA

O volume consolidado caiu 5,8% no 3T25, impactado principalmente por indústrias mais fracas. O desempenho de volume foi puxado por Brasil [-7,9%, sendo -7,7% em Cerveja e -8,6% em NAB], Canadá [-2,0%] e América Latina Sul ["LAS"] [-0,8%], parcialmente compensado por América Central e Caribe ["CAC"] [+1,3%].

Receita Líquida (orgânico)

+1,2% vs AA

A performance da receita líquida foi impulsionada pelo aumento de 7,4% da ROL/hl. A receita líquida cresceu na LAS² [+9,2%], CAC [+2,2%] e em NAB Brasil [+0,5%], enquanto caiu no Canadá [-0,1%] e em Cerveja Brasil [-2,1%] devido ao desempenho de volume.

EBITDA Ajustado (orgânico)

+2,9% vs AA

O EBITDA Ajustado cresceu 2,9%, com todas as nossas unidades de negócios entregando o EBITDA crescendo ou estável. A margem bruta expandiu 10 pb, alcançando 51,5%, e a margem EBITDA Ajustada expandiu 50 pb, alcançando 33,9%, sustentada por uma gestão eficaz de receita e custos.

Lucro Líquido Ajustado

R\$ 3.843,1 milhões

O Lucro Líquido Ajustado cresceu 7,4% em relação aos R\$ 3.579,6 milhões do 3T24, impulsionado por uma menor despesa com imposto de renda, parcialmente compensada por uma maior despesa financeira líquida.

Fluxo de caixa das atividades operacionais

R\$ 6.919,0 milhões

O fluxo de caixa das atividades operacionais caiu 14,7% em comparação aos R\$ 8.108,4 milhões do 3T24, principalmente devido a maiores tributos de renda em base caixa.

Alocação de capital

**Programa de recompra de ações de
R\$ 2.500,0 milhões**

Nosso Conselho de Administração aprovou um programa de recompra de ações de até 208.000.000 ações [que corresponde a aproximadamente R\$ 2,5 bilhões, com base no preço de fechamento das ações em 29 de outubro de 2025], a ser executado ao longo dos próximos 18 meses. Para mais detalhes, consulte a seção Programa de Recompra de Ações na página 19.

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 9 meses encerrado em 30 de setembro 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 15). 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 16.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

A execução disciplinada da nossa estratégia continuou fortalecendo nossas marcas, sustentando o desempenho resiliente da receita líquida por hectolitro e o crescimento do EBITDA Ajustado com expansão de margem, mesmo diante de mais um trimestre de indústrias mais fracas. No 9M25, o EBITDA Ajustado cresceu um dígito alto, com expansão de margem de 120 pb, e nos posiciona bem para o restante de 2025.

Apesar da queda de volume das indústrias — impulsionada principalmente por condições climáticas atípicas e um ambiente macroeconômico dinâmico em mercados-chave —, a execução disciplinada da nossa estratégia de crescimento resultou em crescimento da receita líquida de 1,2%, com ROL/hl aumentando 7,4%. O EBITDA Ajustado cresceu 2,9%, com expansão de margem de 50 pb, sustentado por uma gestão disciplinada de custos e despesas e por uma alocação de recursos eficiente.

Nos primeiros nove meses do ano, nossa performance refletiu o fortalecimento contínuo das nossas marcas, com a receita líquida crescendo 3,7%, impulsionada por nossa estratégia de gestão de receita e pela contínua premiumização. A margem bruta aumentou 50 pb e o EBITDA Ajustado cresceu 7,6%, com expansão de 120 pb de margem, enquanto o LPA Ajustado cresceu 7,3%.

Esses resultados reforçam a força do nosso portfólio e o equilíbrio da nossa estratégia — liderar e expandir a categoria, digitalizar e monetizar nosso ecossistema e otimizar nosso negócio. Juntos, esses pilares seguem guiando nossas decisões e nos permitem navegar os desafios de curto prazo enquanto continuamos investindo no nosso negócio.

- *Liderar e expandir a categoria*

Como líderes da categoria, colocamos clientes e consumidores no centro de cada decisão. Guiados por dados e insights, conseguimos entender e atender melhor a uma demanda em evolução, uma capacidade que se torna ainda mais relevante em um ambiente dinâmico. A recente desaceleração da indústria em alguns mercados-chave refletiu principalmente fatores conjunturais e cíclicos — como condições climáticas adversas e um contexto macroeconômico mais desafiador — em vez de mudanças estruturais no comportamento do consumidor. O engajamento com a categoria de cerveja permaneceu estável, e os indicadores de *brand equity* melhoraram ou se mantiveram na maioria dos mercados, reforçando nossa confiança nos fundamentos de longo prazo tanto da categoria quanto do nosso portfólio. Essa abordagem disciplinada nos permite manter consistência com nossas escolhas estratégicas enquanto fortalecemos nossas marcas nos mercados em que atuamos.

Nossas prioridades estratégicas seguiram entregando resultados em múltiplas frentes. As marcas premium e super premium cresceram um dígito alto no trimestre. Enquanto o segmento core caiu um dígito alto, refletindo sua maior exposição a impactos climáticos e macroeconômicos, melhorias em saúde de marca e relatividade de preço ajudaram a preservar a competitividade.

Também avançamos no desenvolvimento de novas avenidas de crescimento. O portfólio de *balanced choices* (“escolhas equilibradas”) — liderado por Michelob Ultra, Stella Pure Gold e nossas cervejas sem álcool — teve desempenho superior mais uma vez, crescendo na casa dos 30% (*mid-thirties*) no trimestre, ganhando relevância em mais ocasiões de consumo.

À medida que continuamos a liderar e desenvolver a categoria, nosso foco permanece não apenas em vender mais, mas também em ampliar nossa base de consumidores e o número de ocasiões de consumo, gerando criação de valor sustentável no longo prazo.

Comentário do Desempenho



- *Digitalizar e monetizar nosso ecossistema*

Nosso ecossistema digital continua sendo fundamental para nossa estratégia, gerando *insights* que fortalecem nossa conexão com clientes e consumidores, ao mesmo tempo em que expandem nosso mercado de atuação. O BEES e Zé Delivery seguem como plataformas poderosas, que combinam escala, engajamento e inteligência orientada por dados, permitindo decisões mais rápidas e assertivas e construindo vantagem competitiva duradoura.

No trimestre, o BEES Marketplace manteve forte *momentum*, com o GMV [*Gross Merchandise Value*] consolidado crescendo 100%, enquanto no Brasil o GMV aumentou mais de 120%, impulsionado pelo avanço das parcerias com terceiros. O engajamento dos clientes se aprofundou: o número médio de SKUs

comprados por ponto de venda aumentou 60% em relação ao ano anterior e mais de 80% dos clientes do BEES compraram pelo menos um item do Marketplace — mais de 10 pontos percentuais acima do registrado no ano passado. Isso reflete o crescente engajamento dos nossos clientes e a relevância do nosso portfólio. Além da escala, o BEES continua sendo uma ferramenta-chave para gestão de receita e de custos, oferecendo visibilidade granular sobre elasticidade de preço e comportamento dos clientes, o que apoia decisões otimizadas de precificação, promoção e eficiência de portfólio.

Na frente de venda direta ao consumidor, o Zé Delivery continuou ampliando seu alcance, com GMV crescendo 7% ano contra ano e o *ticket* médio por pedido aumentando 9%. O número de usuários ativos mensais cresceu 11%, alcançando 5,4 milhões, refletindo maior engajamento e preferência sustentada pela plataforma. O mix de garrafas de vidro retornáveis já representa quase 50% do volume total da plataforma — acima da média de Cerveja Brasil —, enquanto a satisfação dos usuários se manteve elevada, com níveis de NPS [*Net Promoter Score*] próximos às máximas históricas.

Ao combinar escala digital com *insights* práticos, nossas plataformas não apenas crescem, mas também refinam a forma como operamos, aprimorando a execução comercial, otimizando a alocação de recursos e fortalecendo nossa capacidade de entender dinâmicas de mercado. Juntas, continuam desempenhando um papel central na sustentação da competitividade e na geração de valor de longo prazo em todo o negócio.

- *Otimizar nosso negócio*

Nossa abordagem disciplinada à eficiência e alocação de recursos mais uma vez sustentou o crescimento do EBITDA e expansão de margem, mesmo diante de volumes mais baixos, demonstrando a resiliência do nosso modelo operacional. Embora os ventos contrários de câmbio e commodities, especialmente alumínio, tenham levado a um aumento de 7,7% no CPV, excluindo depreciação e amortização, por hectolitro [*Cash COGS/hl*], nossas iniciativas de produtividade e eficiência continuaram a gerar ganhos em diversas frentes. Na produção fabril, controles de processo mais rigorosos e uma gestão de custos disciplinada em nossas operações ajudaram a reduzir custos de conversão e a melhorar a produtividade. O SG&A [*Sales, General & Administrative*] excluindo depreciação e amortização caiu 0,8%, refletindo menores despesas logísticas diante de volumes mais baixos e ajustes na remuneração variável dentro das despesas administrativas. Em conjunto, esses esforços em disciplina de custos e despesas, combinados a um sólido desempenho de receita por hectolitro, ajudaram a compensar pressões externas e sustentaram a expansão de margem em todo o negócio. Como resultado, a margem EBITDA expandiu novamente na maioria das nossas unidades de negócio.

O LPA Ajustado cresceu 8,7% no trimestre, impulsionado por uma menor alíquota efetiva de imposto de renda, que mais do que compensou o aumento das despesas financeiras líquidas.

Comentário do Desempenho



Quanto à geração de caixa, o fluxo de caixa das atividades operacionais totalizou R\$ 6,9 bilhões, uma queda de R\$ 1,2 bilhão na comparação anual, principalmente devido a maiores tributos sobre a renda em base caixa. Ainda assim, a geração de caixa seguiu robusta e sustentou nossa agenda contínua de retorno ao acionista. Seguindo os pagamentos de dividendos intermediários ao longo do ano, que somaram R\$ 6 bilhões, o Conselho de Administração aprovou um programa de recompra de ações de aproximadamente R\$ 2,5 bilhões, reforçando nossa confiança nos fundamentos do negócio e no potencial de criação de valor de longo prazo.

À medida que avançamos, seguimos focados em equilibrar o progresso nos três pilares da nossa estratégia — fortalecendo nossas marcas como líderes da categoria, acelerando a transformação digital e mantendo uma gestão disciplinada de receita e custos — para sustentar o crescimento com geração de valor.

Destaques financeiros - consolidado Ambev

<i>R\$ milhões</i>	3T24	3T25	% Reportado	% Orgânico	9M24	9M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	45.062,6	42.419,2	-5,9%	-5,8%	131.504,8	127.306,2	-3,2%	-3,2%
Receita líquida	22.096,7	20.847,3	-5,7%	1,2%	62.417,3	63.434,8	1,6%	3,7%
Lucro bruto	11.124,1	10.727,3	-3,6%	1,3%	31.325,7	32.323,0	3,2%	4,8%
% Margem bruta	50,3%	51,5%	120 pb	10 pb	50,2%	51,0%	80 pb	50 pb
EBITDA ajustado	7.063,5	7.059,1	-0,1%	2,9%	19.409,2	20.656,5	6,4%	7,6%
% Margem EBITDA ajustada	32,0%	33,9%	190 pb	50 pb	31,1%	32,6%	150 pb	120 pb
Lucro líquido	3.566,3	4.863,7	36,4%		9.822,4	11.458,9	16,7%	
Lucro líquido ajustado	3.579,6	3.843,1	7,4%		9.855,9	10.496,0	6,5%	
LPA (R\$/ação)	0,22	0,30	38,3%		0,61	0,71	17,6%	
LPA ajustado (R\$/ação)	0,22	0,24	8,7%		0,61	0,65	7,3%	

Comentário do Desempenho



DESEMPENHOS DOS PRINCIPAIS MERCADOS

Cerveja Brasil: superamos uma indústria mais fraca, resultando em ganho de participação de mercado de um dígito baixo. A gestão disciplinada de receita e custos resultou em crescimento de um dígito baixo do EBITDA Ajustado, com expansão de margem.

- **Desempenho operacional:** fatores conjunturais explicam a fraqueza da indústria, especialmente em ocasiões de consumo *on-trade*, que foram impactadas por temperaturas abaixo da média nas regiões Sul e Sudeste — que haviam registrado um inverno atipicamente quente nos dois anos anteriores. Além disso, a pressão sobre a renda disponível persistiu, especialmente nas regiões Norte e Nordeste. Em conjunto, esses fatores explicam mais de 100% da nossa queda de volume. A ROL/hl, excluindo *marketplace*, cresceu 5,7%, impulsionada por iniciativas de gestão de receita e por um mix de marcas mais favorável. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo *marketplace*, aumentou 7,4%, parcialmente compensado por iniciativas de eficiência de custos, enquanto o SG&A excluindo depreciação e amortização caiu 3,9%. Como resultado, o EBITDA Ajustado ficou estável, com retração de 30 pb na margem bruta e expansão de 80 pb na margem EBITDA Ajustada. No 9M25, a receita líquida ficou estável (volume -5,2% e ROL/hl +4,7%) e o EBITDA Ajustado cresceu 4,5%, com expansão de 90 pb na margem bruta e 170 pb na margem EBITDA Ajustada.
- **Destaques comerciais:** a saúde de marca seguiu se fortalecendo, impulsionando o ganho de participação de mercado, segundo nossas estimativas. As marcas premium e super premium cresceram na casa dos 15% (*mid-teens*), lideradas por Original, família Stella e Corona, atingindo a liderança do segmento pela primeira vez em dez anos, com quase 50% de participação de mercado, de acordo com as nossas estimativas. O portfólio de *balanced choices* cresceu 65%, impulsionado pelo crescimento de mais de 150% da Stella Pure Gold, de Michelob Ultra crescendo na casa dos 80% (*in the eighties*) e pelas cervejas sem álcool crescendo acima dos 20% (*low-twenties*), reforçando nossa liderança no segmento. Embora nossos indicadores de *brand equity* tenham se mantido resilientes, os volumes dos segmentos core e core plus juntos caíram dois dígitos baixos (*low-teens*), refletindo a fraqueza geral da indústria. O BEES manteve níveis recordes de NPS, com GMV crescendo mais de 120% e SKUs por ponto de venda aumentando 60%. Já o Zé Delivery teve crescimento de 11% em usuários ativos mensais, 7% em GMV e 9% no *ticket* médio por pedido.

Cerveja Brasil³

R\$ milhões	3T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	3T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	23.344,3	-	-	(1.787,5)	21.556,8	-7,7%	-7,7%
Receita líquida	9.886,3	-	-	(209,1)	9.677,2	-2,1%	-2,1%
Receita líquida/hl (R\$)	423,5	-	-	25,4	448,9	6,0%	6,0%
CPV	(4.825,1)	-	-	75,4	(4.749,7)	-1,6%	-1,6%
CPV/hl (R\$)	(206,7)	-	-	(13,6)	(220,3)	6,6%	6,6%
CPV excl. deprec. & amort.	(4.343,9)	-	-	50,0	(4.293,9)	-1,2%	-1,2%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(186,1)	-	-	(13,1)	(199,2)	7,0%	7,0%
Lucro bruto	5.061,3	-	-	(133,7)	4.927,5	-2,6%	-2,6%
% Margem bruta	51,2%	-	-	-	50,9%	-30 pb	-30 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(2.555,6)	-	-	99,4	(2.456,2)	-3,9%	-3,9%
SG&A deprec. & amort.	(452,7)	-	-	(3,2)	(455,8)	0,7%	0,7%
SG&A total	(3.008,3)	-	-	96,2	(2.912,0)	-3,2%	-3,2%
Outras receitas/(despesas) operacionais	461,6	(57,1)	-	62,5	467,1	1,2%	15,4%
Lucro operacional ajustado	2.514,7	(57,1)	-	25,0	2.482,6	-1,3%	1,0%
% Margem de Lucro operacional ajustado	25,4%	-	-	-	25,7%	30 pb	80 pb
EBITDA ajustado	3.448,5	(57,1)	-	2,8	3.394,3	-1,6%	0,1%
% Margem EBITDA ajustada	34,9%	-	-	-	35,1%	20 pb	80 pb

Cerveja Brasil

R\$ milhões	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	68.335,3	-	-	(3.577,5)	64.757,8	-5,2%	-5,2%
Receita líquida	28.885,3	-	-	(217,7)	28.667,6	-0,8%	-0,8%
Receita líquida/hl (R\$)	422,7	-	-	20,0	442,7	4,7%	4,7%
CPV	(14.252,7)	-	-	382,2	(13.870,5)	-2,7%	-2,7%
CPV/hl (R\$)	(208,6)	-	-	(5,6)	(214,2)	2,7%	2,7%
CPV excl. deprec. & amort.	(12.804,5)	-	-	314,8	(12.489,7)	-2,5%	-2,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(187,4)	-	-	(5,5)	(192,9)	2,9%	2,9%
Lucro bruto	14.632,6	-	-	164,6	14.797,1	1,1%	1,1%
% Margem bruta	50,7%	-	-	-	51,6%	90 pb	90 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(7.919,1)	-	-	248,4	(7.670,7)	-3,1%	-3,1%
SG&A deprec. & amort.	(1.359,1)	-	-	(25,6)	(1.384,7)	1,9%	1,9%
SG&A total	(9.278,2)	-	-	222,9	(9.055,3)	-2,4%	-2,4%
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.359,1	(51,7)	-	80,3	1.387,7	2,1%	6,5%
Lucro operacional ajustado	6.713,4	(51,7)	-	467,8	7.129,5	6,2%	7,1%
% Margem de Lucro operacional ajustado	23,2%	-	-	-	24,9%	170 pb	180 pb
EBITDA ajustado	9.520,8	(51,7)	-	425,9	9.894,9	3,9%	4,5%
% Margem EBITDA ajustada	33,0%	-	-	-	34,5%	150 pb	170 pb

³ No 3T25, 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\$ 433,8 (crescimento orgânico de 5,7%) e R\$ (186,7) (crescimento orgânico de 7,4%), respectivamente. Em 9M25, 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\$ 428,7 (crescimento orgânico de 4,7%) e R\$ (181,2) (crescimento orgânico de 3,4%), respectivamente. A mudança de escopo em Cerveja Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

Comentário do Desempenho



NAB Brasil: A execução disciplinada da nossa estratégia resultou em crescimento de EBITDA Ajustado de um dígito médio, com expansão de margem, apesar de uma indústria mais fraca no trimestre,

- **Desempenho operacional:** a indústria de refrigerantes caiu em torno de um dígito médio no terceiro trimestre, segundo a Nielsen, impactada por fatores semelhantes aos da indústria de cerveja, com clima atípico e um ambiente macroeconômico desafiador pressionando a demanda. Nosso desempenho de volume também refletiu o efeito de calendarização de estoques, resultado das decisões de gestão de receita tomadas no trimestre anterior. A receita líquida cresceu 0,5%, com ROL/hl aumentando 10,0%, refletindo nossas iniciativas de gestão de receita e um mix de marcas mais favorável. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização aumentou 10,7%, impactado por câmbio, preços de *commodities* e mix de marcas, enquanto o SG&A excluindo depreciação e amortização caiu 6,1%. O EBITDA Ajustado cresceu 6,1%, com retração de 80 pb na margem bruta e expansão de 150 pb na margem EBITDA Ajustada.

No 9M25, a receita líquida cresceu 6,1% [volume -1,7% e ROL/hl +8,0%], e o EBITDA Ajustado aumentou 5,3%, com retração de 170 pb na margem bruta e 20 pb na margem EBITDA Ajustada.

- **Destaques comerciais:** Ao longo do ano, nossas marcas continuaram a se fortalecer, entregando crescimento de participação de mercado no acumulado do ano, ainda que tenham se mantido estáveis ou ligeiramente abaixo no trimestre, segundo nossas estimativas. As bebidas sem açúcar mantiveram uma forte trajetória, com Guaraná Antarctica Zero e Pepsi Black crescendo acima de 30% [*low-thirties* e *mid-thirties*, respectivamente], reforçando a força do nosso portfólio no segmento sem açúcar.

NAB Brasil⁴

R\$ milhões	3T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	3T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	8.493,0	-		(732,8)	7.760,2	-8,6%	-8,6%
Receita líquida	2.073,0	-	-	10,1	2.083,1	0,5%	0,5%
Receita líquida/hl (R\$)	244,1	-	-	24,4	268,4	10,0%	10,0%
CPV	(1.129,7)	-	-	(21,4)	(1.151,1)	1,9%	1,9%
CPV/hl (R\$)	(133,0)	-	-	(15,3)	(148,3)	11,5%	11,5%
CPV excl. deprec. & amort.	(1.101,7)	-	-	(12,2)	(1.113,9)	1,1%	1,1%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(129,7)	-	-	(13,8)	(143,5)	10,7%	10,7%
Lucro bruto	943,3	-	-	(11,2)	932,0	-1,2%	-1,2%
% Margem bruta	45,5%				44,7%	-80 pb	-80 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(511,6)	-	-	31,0	(480,6)	-6,1%	-6,1%
SG&A deprec. & amort.	(62,7)	-	-	(0,6)	(63,2)	0,9%	0,9%
SG&A total	(574,3)	-	-	30,5	(543,8)	-5,3%	-5,3%
Outras receitas/(despesas) operacionais	103,9	(10,1)	-	5,0	98,8	-4,9%	5,3%
Lucro operacional ajustado	472,9	(10,1)	-	24,2	487,0	3,0%	5,2%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,8%				23,4%	60 pb	110 pb
EBITDA ajustado	563,6	(10,1)	-	33,9	587,4	4,2%	6,1%
% Margem EBITDA ajustada	27,2%				28,2%	100 pb	150 pb

NAB Brasil

R\$ milhões	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	25.094,3	-		(437,2)	24.657,1	-1,7%	-1,7%
Receita líquida	6.001,5	-	-	367,4	6.368,9	6,1%	6,1%
Receita líquida/hl (R\$)	239,2	-	-	19,1	258,3	8,0%	8,0%
CPV	(3.306,3)	-	-	(312,0)	(3.618,3)	9,4%	9,4%
CPV/hl (R\$)	(131,8)	-	-	(15,0)	(146,7)	11,4%	11,4%
CPV excl. deprec. & amort.	(3.186,0)	-	-	(333,0)	(3.518,9)	10,5%	10,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(127,0)	-	-	(15,8)	(142,7)	12,4%	12,4%
Lucro bruto	2.695,2	-	-	55,4	2.750,6	2,1%	2,1%
% Margem bruta	44,9%				43,2%	-170 pb	-170 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(1.452,4)	-	-	2,3	(1.450,1)	-0,2%	-0,2%
SG&A deprec. & amort.	(191,2)	-	-	(15,4)	(206,6)	8,1%	8,1%
SG&A total	(1.643,6)	-	-	(13,1)	(1.656,7)	0,8%	0,8%
Outras receitas/(despesas) operacionais	312,0	(9,1)	-	50,8	353,7	13,4%	17,4%
Lucro operacional ajustado	1.363,6	(9,1)	-	93,0	1.447,6	6,2%	6,9%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,7%				22,7%	0 pb	10 pb
EBITDA ajustado	1.675,1	(9,1)	-	87,5	1.753,6	4,7%	5,3%
% Margem EBITDA ajustada	27,9%				27,5%	-40 pb	-20 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	3T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	3T25	% Reportado	% Orgânico
Volume [000 hl]	31.837,2	-		[2.520,3]	29.316,9	-7,9%	-7,9%
Receita líquida	11.959,3	-	-	[199,0]	11.760,3	-1,7%	-1,7%
Receita líquida/hl [R\$]	375,6	-	-	25,5	401,1	6,8%	6,8%
CPV	[5.954,8]	-	-	54,0	[5.900,8]	-0,9%	-0,9%
CPV/hl [R\$]	[187,0]	-	-	[14,2]	[201,3]	7,6%	7,6%
CPV excl. deprec. & amort.	[5.445,6]	-	-	37,8	[5.407,8]	-0,7%	-0,7%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[171,0]	-	-	[13,4]	[184,5]	7,8%	7,8%
Lucro bruto	6.004,5	-	-	[145,0]	5.859,6	-2,4%	-2,4%
% Margem bruta	50,2%				49,8%	-40 pb	-40 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[3.067,2]	-	-	130,5	[2.936,8]	-4,3%	-4,3%
SG&A deprec. & amort.	[515,3]	-	-	[3,8]	[519,1]	0,7%	0,7%
SG&A total	[3.582,5]	-	-	126,7	[3.455,8]	-3,5%	-3,5%
Outras receitas/(despesas) operacionais	565,5	(67,1)	-	67,5	565,9	0,1%	13,5%
Lucro operacional ajustado	2.987,5	(67,1)	-	49,2	2.969,6	-0,6%	1,7%
% Margem de Lucro operacional ajustado	25,0%				25,3%	30 pb	90 pb
EBITDA ajustado	4.012,0	(67,1)	-	36,7	3.981,6	-0,8%	0,9%
% Margem EBITDA ajustada	33,5%				33,9%	40 pb	90 pb

Brasil							
R\$ milhões	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Reportado	% Orgânico
Volume [000 hl]	93.429,6	-		[4.014,7]	89.414,9	-4,3%	-4,3%
Receita líquida	34.886,7	-	-	149,7	35.036,5	0,4%	0,4%
Receita líquida/hl [R\$]	373,4	-	-	18,4	391,8	4,9%	4,9%
CPV	[17.559,0]	-	-	70,2	[17.488,8]	-0,4%	-0,4%
CPV/hl [R\$]	[187,9]	-	-	[7,7]	[195,6]	4,1%	4,1%
CPV excl. deprec. & amort.	[15.990,4]	-	-	[18,2]	[16.008,7]	0,1%	0,1%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[171,1]	-	-	[7,9]	[179,0]	4,6%	4,6%
Lucro bruto	17.327,8	-	-	219,9	17.547,7	1,3%	1,3%
% Margem bruta	49,7%				50,1%	40 pb	40 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[9.371,5]	-	-	250,8	[9.120,7]	-2,7%	-2,7%
SG&A deprec. & amort.	[1.550,3]	-	-	[41,0]	[1.591,3]	2,6%	2,6%
SG&A total	[10.921,8]	-	-	209,8	[10.712,0]	-1,9%	-1,9%
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.671,1	(60,8)	-	131,1	1.741,4	4,2%	8,5%
Lucro operacional ajustado	8.077,1	(60,8)	-	560,8	8.577,1	6,2%	7,1%
% Margem de Lucro operacional ajustado	23,2%				24,5%	130 pb	150 pb
EBITDA ajustado	11.195,9	(60,8)	-	513,4	11.648,5	4,0%	4,6%
% Margem EBITDA ajustada	32,1%				33,2%	110 bps	130 bps

⁵ No 3T25, 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\$ 390,0 (crescimento orgânico de 6,6%) e R\$ [175,2] (crescimento orgânico de 8,2%), respectivamente. Em 9M25, 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\$ 381,7 (crescimento orgânico de 5,0%) e R\$ [170,6] (crescimento orgânico de 5,1%), respectivamente. A mudança de escopo no Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

Comentário do Desempenho


América Central e Caribe (CAC): melhora no ambiente operacional levou ao crescimento da receita e do EBITDA Ajustado, com expansão de margem.

- **Desempenho operacional:** a melhora geral no ambiente operacional na República Dominicana levou a uma recuperação sequencial de volume no país. Apesar de indústrias mais fracas na região, os volumes aumentaram 1,3%. A ROL/hl cresceu 0,9%, impulsionada por iniciativas de gestão de receita, enquanto o CPV/hl excluindo depreciação e amortização subiu apenas 0,5%, refletindo ganhos de eficiência de custos. O SG&A excluindo depreciação e amortização caiu 11,1%, beneficiado pela calendarização dos investimentos em vendas e marketing e por menores despesas administrativas na região. O EBITDA Ajustado cresceu 8,5%, com expansão de 70 pb na margem bruta e 270 pb na margem EBITDA Ajustada.

No 9M25, a receita líquida cresceu 0,1% [volume -2,6% e ROL/hl +2,8%] e o EBITDA Ajustado cresceu 5,5%, com expansão de 90 pb na margem bruta e 220 pb na margem EBITDA Ajustada.

- **Destaques comerciais:** na República Dominicana, a cerveja ganhou participação no mercado total de bebidas alcoólicas de forma sequencial, sustentada por uma melhor relatividade de preço e uma dinâmica mais saudável da categoria. A saúde de marca da família Presidente continuou se fortalecendo, atingindo o maior nível histórico, impulsionada por investimentos consistentes em marketing e ativações de marca. No Panamá, a indústria de cerveja caiu no trimestre, refletindo um ambiente econômico desafiador. Ainda assim, o investimento contínuo nas nossas marcas fortaleceu a saúde de marca da família Balboa, que atingiu níveis recordes. Tanto na República Dominicana quanto no Panamá somos totalmente digitais, com mais de 90% da nossa receita transacionada via BEES.

CAC⁶

R\$ milhões	3T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	3T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	3.109,6	[51,2]		39,2	3.097,6	-0,4%	1,3%
Receita líquida	2.858,5	[68,1]	[111,8]	60,3	2.738,9	-4,2%	2,2%
Receita líquida/hl [R\$]	919,3	[6,9]	[36,1]	7,9	884,2	-3,8%	0,9%
CPV	[1.288,9]	42,3	45,5	[7,9]	[1.208,9]	-6,2%	0,6%
CPV/hl [R\$]	[414,5]	6,9	14,7	2,6	[390,3]	-5,8%	-0,6%
CPV excl. deprec. & amort.	[1.137,0]	37,4	37,9	[20,1]	[1.081,8]	-4,9%	1,8%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[365,6]	6,1	12,2	[1,9]	[349,2]	-4,5%	0,5%
Lucro bruto	1.569,7	[25,8]	[66,3]	52,4	1.530,0	-2,5%	3,4%
% Margem bruta	54,9%				55,9%	100 pb	70 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[528,9]	17,7	18,4	56,6	[436,1]	-17,5%	-11,1%
SG&A deprec. & amort.	[58,5]	4,6	3,4	[3,7]	[54,2]	-7,4%	6,3%
SG&A total	[587,4]	22,3	21,9	52,9	[490,3]	-16,5%	-9,4%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	2,1	[0,1]	0,3	3,4	5,8	169,4%	166,1%
Lucro operacional ajustado	984,4	[3,6]	[44,1]	108,7	1.045,5	6,2%	11,1%
% Margem de Lucro operacional ajustado	34,4%				38,2%	380 pb	300 pb
EBITDA ajustado	1.194,8	[13,1]	[55,1]	100,2	1.226,8	2,7%	8,5%
% Margem EBITDA ajustada	41,8%				44,8%	300 pb	270 pb

CAC

R\$ milhões	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ['000 hl]	9.059,0	[51,2]		[235,1]	8.772,7	-3,2%	-2,6%
Receita líquida	7.753,2	[68,1]	486,7	8,6	8.180,4	5,5%	0,1%
Receita líquida/hl [R\$]	855,9	[2,7]	55,5	23,8	932,5	9,0%	2,8%
CPV	[3.593,1]	42,3	[224,0]	63,6	[3.711,1]	3,3%	-1,8%
CPV/hl [R\$]	[396,6]	2,4	[25,5]	[3,3]	[423,0]	6,7%	0,8%
CPV excl. deprec. & amort.	[3.188,5]	37,4	[199,7]	52,9	[3.297,9]	3,4%	-1,7%
CPV/hl excl. deprec. & amort. [R\$]	[352,0]	2,1	[22,8]	[3,3]	[375,9]	6,8%	1,0%
Lucro bruto	4.160,1	[25,8]	262,8	72,2	4.469,3	7,4%	1,7%
% Margem bruta	53,7%				54,6%	90 pb	90 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[1.408,6]	17,7	[92,4]	116,7	[1.366,6]	-3,0%	-8,4%
SG&A deprec. & amort.	[176,9]	4,6	[12,6]	[4,0]	[188,9]	6,8%	2,3%
SG&A total	[1.585,5]	22,3	[105,0]	112,7	[1.555,5]	-1,9%	-7,2%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	8,3	[0,1]	[1,0]	[4,3]	2,9	-65,5%	-52,9%
Lucro operacional ajustado	2.582,9	[3,6]	156,7	180,5	2.916,6	12,9%	7,0%
% Margem de Lucro operacional ajustado	33,3%				35,7%	240 pb	230 pb
EBITDA ajustado	3.164,4	[13,1]	193,6	173,8	3.518,7	11,2%	5,5%
% Margem EBITDA ajustada	40,8%				43,0%	220 pb	220 pb

⁶ No 3T25, 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\$ 852,9 [crescimento orgânico de 1,4%] e R\$ [317,5] [crescimento orgânico de 0,9%], respectivamente. Em 9M25, 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\$ 892,7 [crescimento orgânico de 3,3%] e R\$ [339,7] [crescimento orgânico de 1,6%], respectivamente. A mudança de escopo em CAC refere-se ao efeito orgânico da venda de subsidiária.

Comentário do Desempenho


América Latina Sul (LAS): crescimento de receita e EBITDA Ajustado, apesar de um ambiente de consumo ainda desafiador na Argentina

- Desempenho operacional:** a demanda do consumidor permaneceu desafiadora na Argentina, mas seguiu saudável na Bolívia, resultando em queda de volume de 0,8% na região. 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 impactados pela inflação geral da região. O EBITDA Ajustado cresceu 4,6%, com expansão de 120 pb na margem bruta e retração de 100 pb na margem EBITDA Ajustada. No 9M25, a receita líquida cresceu 17,0% (volume +0,9% e ROL/hl +15,9%), e o EBITDA Ajustado aumentou 22,5%, com expansão de 130 pb na margem bruta e expansão de 110 pb na margem EBITDA Ajustada.
- Destaques comerciais:** na Argentina, as condições macroeconômicas seguiram desafiadoras, com baixa confiança do consumidor impactando a demanda e levando à queda da indústria. Os volumes caíram um dígito baixo (*low single digits*), refletindo tanto a contração da indústria quanto efeitos temporários de relatividade de preço decorrentes das nossas decisões de gestão de receita, o que resultou em uma leve perda de participação de mercado. Seguimos focados na execução da nossa estratégia e otimistas quanto à recuperação gradual da categoria à medida que o ambiente se estabiliza. Na Bolívia, os volumes cresceram um dígito alto (*high single digits*), impulsionados pelas marcas acima do core, com destaque para as *megabrands* Pacea e Huari, que seguiram fortalecendo sua saúde de marca. No Chile, a participação de mercado continuou crescendo no trimestre, atingindo níveis recordes. Já no Paraguai, apesar de uma indústria mais fraca, a saúde de marca continuou melhorando, apoiada por investimentos contínuos em marketing. Quanto às nossas iniciativas digitais, a cobertura do BEES superou 70% da receita líquida na Argentina, Bolívia e Paraguai.

LAS⁷

R\$ milhões	3T24	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 6M	Crescimento Orgânico	3T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	7.665,0	-			[59,9]	7.605,1	-0,8%	-0,8%
Receita líquida	4.381,8	[44,1]	[949,1]	[299,1]	402,5	3.491,9	-20,3%	9,2%
Receita líquida/hl (R\$)	571,7	[5,8]	[124,8]	[39,4]	57,4	459,2	-19,7%	10,0%
CPV	[2.498,1]	42,8	652,7	165,6	[171,7]	[1.808,6]	-27,6%	6,9%
CPV/hl (R\$)	[325,9]	5,6	85,8	21,8	[25,1]	[237,8]	-27,0%	7,7%
CPV excl. deprec. & amort.	[2.266,2]	62,9	587,5	148,0	[176,7]	[1.644,5]	-27,4%	7,8%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[295,7]	8,2	77,3	19,5	[25,6]	[216,2]	-26,9%	8,6%
Lucro bruto	1.883,8	(1,4)	[296,5]	(133,4)	230,8	1.683,3	-10,6%	12,3%
% Margem bruta	43,0%					48,2%	520 pb	120 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[1.133,6]	26,7	324,6	87,0	[174,7]	[870,0]	-23,3%	15,4%
SG&A deprec. & amort.	[112,6]	[25,5]	39,3	9,0	[2,1]	[91,9]	-18,4%	1,9%
SG&A total	[1.246,2]	1,2	363,9	96,0	[176,8]	[961,9]	-22,8%	14,2%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	26,4	[1,1]	[4,7]	0,1	[4,8]	15,8	-40,1%	-18,3%
Lucro operacional ajustado	664,0	(1,3)	62,8	(37,3)	49,1	737,2	11,0%	7,4%
% Margem de Lucro operacional ajustado	15,2%					21,1%	590 pb	-30 pb
EBITDA ajustado	1.008,4	44,3	[41,7]	(64,0)	46,2	993,3	-1,5%	4,6%
% Margem EBITDA ajustada	23,0%					28,4%	540 pb	-100 pb

LAS

R\$ milhões	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 6M	Crescimento Orgânico	9M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	22.387,8	-			208,7	22.596,5	0,9%	0,9%
Receita líquida	12.392,4	317,8	[1.931,1]	[559,6]	2.103,8	12.323,2	-0,6%	17,0%
Receita líquida/hl (R\$)	553,5	14,2	[85,5]	[24,9]	88,0	545,4	-1,5%	15,9%
CPV	[6.775,8]	[466,1]	1.346,6	278,8	[969,7]	[6.586,3]	-2,8%	14,3%
CPV/hl (R\$)	[302,7]	[20,8]	59,6	12,5	[40,1]	[291,5]	-3,7%	13,3%
CPV excl. deprec. & amort.	[6.122,1]	[442,0]	1.213,6	242,2	[891,6]	[5.999,9]	-2,0%	14,6%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[273,5]	[19,7]	53,7	10,9	[36,9]	[265,5]	-2,9%	13,5%
Lucro bruto	5.616,6	(148,4)	(584,5)	(280,8)	1.134,1	5.736,9	2,1%	20,2%
% Margem bruta	45,3%					46,6%	130 pb	130 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[3.277,7]	[124,4]	659,4	139,7	[535,8]	[3.138,8]	-4,2%	16,3%
SG&A deprec. & amort.	[319,9]	[43,3]	77,7	14,6	[39,4]	[310,2]	-3,0%	12,3%
SG&A total	[3.597,6]	[167,7]	737,1	154,4	[575,2]	[3.448,9]	-4,1%	16,0%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	18,8	15,4	[6,9]	4,3	0,6	32,2	71,3%	3,1%
Lucro operacional ajustado	2.037,8	(300,6)	145,7	(122,2)	559,5	2.320,2	13,9%	27,5%
% Margem de Lucro operacional ajustado	16,4%					18,8%	240 pb	150 pb
EBITDA ajustado	3.011,4	(233,2)	(65,0)	(173,3)	676,9	3.216,7	6,8%	22,5%
% Margem EBITDA ajustada	24,3%					26,1%	180 pb	110 pb

⁷ No 3T25, 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\$ 452,4 (crescimento orgânico de 10,0%) e R\$ [210,8] (crescimento orgânico de 8,8%), respectivamente. Em 9M25, 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\$ 537,6 (crescimento orgânico de 15,6%) e R\$ [258,8] (crescimento orgânico de 13,0%), respectivamente. Os números reportados são apresentados aplicando-se a Contabilidade de Hiperinflação para nossas operações na Argentina, conforme detalhado nas páginas 15 e 16.

Comentário do Desempenho


Canadá: superamos uma indústria de cerveja mais fraca, com crescimento de EBITDA Ajustado e expansão de margem.

- **Desempenho operacional:** volumes caíram 2,0%, superando tanto a indústria de cerveja quanto a de *beyond beer*. Nossa performance foi impulsionada pela força das *megabrands*, pelo crescimento contínuo em Ontário — beneficiado pela expansão do nosso modelo de distribuição — e pelo forte *momentum* no segmento de *ready-to-drink*. A receita líquida caiu 0,1%, com crescimento de 2,0% da ROL/hl, refletindo nossas iniciativas de gestão de receita e a contínua premiumização do portfólio. O EBITDA Ajustado cresceu 2,0%, com expansão de 70 pb na margem EBITDA Ajustada. No 9M25, a receita líquida cresceu 0,6% [volume -1,5% e ROL/hl +2,2%], e o EBITDA Ajustado aumentou 5,1%, com expansão de 80 pb na margem bruta e 120 pb na margem EBITDA Ajustada.
- **Destaques comerciais:** ganhamos participação de mercado tanto em cerveja quanto em *beyond beer* no trimestre, de acordo com nossas estimativas, com as *megabrands* liderando os ganhos. Busch, Michelob Ultra e Corona estiveram entre as cinco famílias de marcas de cerveja que mais cresceram no país, demonstrando o sucesso contínuo da nossa estratégia de *megabrands*. O segmento de cervejas sem álcool também cresceu de forma sólida, com Corona Cero e Busch NA liderando os ganhos de participação na categoria. Em *Beyond Beer* ganhos de participação de mercado foram impulsionados pela Cutwater e Mike's Hard Lemonade. A cobertura do BEES se manteve na casa dos 30% baixos [*low-thirties*] da receita líquida, aprimorando a conexão com clientes e a capacidade de execução no mercado.

Canadá⁸

R\$ milhões	3T24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	3T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	2.450,8	(1,3)		[49,8]	2.399,6	-2,1%	-2,0%
Receita líquida	2.897,1	(2,0)	[35,5]	[3,5]	2.856,1	-1,4%	-0,1%
Receita líquida/hl (R\$)	1.182,1	[0,2]	[14,8]	23,1	1.190,2	0,7%	2,0%
CPV	[1.230,9]	0,3	15,1	13,8	[1.201,7]	-2,4%	-1,1%
CPV/hl (R\$)	[502,2]	[0,2]	6,3	[4,7]	[500,8]	-0,3%	0,9%
CPV excl. deprec. & amort.	[1.148,4]	0,3	14,4	10,7	[1.123,0]	-2,2%	-0,9%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[468,6]	[0,1]	6,0	[5,3]	[468,0]	-0,1%	1,1%
Lucro bruto	1.666,2	(1,7)	(20,4)	10,3	1.654,4	-0,7%	0,6%
% Margem bruta	57,5%				57,9%	40 pb	40 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[901,8]	0,3	16,2	30,0	[855,3]	-5,2%	-3,3%
SG&A deprec. & amort.	[68,3]	-	2,4	[5,3]	[71,3]	4,3%	7,8%
SG&A total	[970,1]	0,3	18,6	24,7	[926,6]	-4,5%	-2,5%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	1,3	-	[1,7]	[19,9]	[20,3]	ns	ns
Lucro operacional ajustado	697,3	(1,4)	(3,6)	15,1	707,5	1,5%	2,2%
% Margem de Lucro operacional ajustado	24,1%				24,8%	70 pb	60 pb
EBITDA ajustado	848,2	(1,4)	(6,7)	17,3	857,4	1,1%	2,0%
% Margem EBITDA ajustada	29,3%				30,0%	70 pb	70 pb

Canadá

R\$ milhões	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	6.628,5	(3,7)		[102,6]	6.522,2	-1,6%	-1,5%
Receita líquida	7.384,9	(5,2)	472,2	42,8	7.894,7	6,9%	0,6%
Receita líquida/hl (R\$)	1.114,1	[0,2]	72,4	24,1	1.210,4	8,6%	2,2%
CPV	[3.163,6]	0,6	[198,9]	36,2	[3.325,7]	5,1%	-1,1%
CPV/hl (R\$)	[477,3]	[0,2]	[30,5]	[2,0]	[509,9]	6,8%	0,4%
CPV excl. deprec. & amort.	[2.957,2]	0,6	[186,3]	28,0	[3.114,9]	5,3%	-0,9%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[446,1]	[0,2]	[28,6]	[2,7]	[477,6]	7,0%	0,6%
Lucro bruto	4.221,3	(4,5)	273,3	79,1	4.569,1	8,2%	1,9%
% Margem bruta	57,2%				57,9%	70 pb	80 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[2.399,9]	1,0	[149,5]	49,4	[2.499,0]	4,1%	-2,1%
SG&A deprec. & amort.	[202,0]	-	[14,0]	[18,1]	[234,1]	15,9%	9,0%
SG&A total	[2.601,9]	1,0	[163,5]	31,3	[2.733,1]	5,0%	-1,2%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	9,7	-	[0,5]	[17,5]	[8,3]	-185,9%	-180,8%
Lucro operacional ajustado	1.629,1	(3,6)	109,3	92,8	1.827,6	12,2%	5,7%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,1%				23,1%	100 pb	110 pb
EBITDA ajustado	2.037,4	(3,6)	135,9	102,8	2.272,5	11,5%	5,1%
% Margem EBITDA ajustada	27,6%				28,8%	120 pb	120 pb

⁸ No 3T25, 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\$ 1.188,1 (crescimento orgânico de 2,0%) e R\$ [466,7] (crescimento orgânico de 1,2%), respectivamente. Em 9M25, 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\$ 1.208,1 (crescimento orgânico de 2,2%) e R\$ [475,9] (crescimento orgânico de 0,6%), respectivamente. A mudança de escopo no Canadá refere-se à descontinuação de direitos de distribuição.

Comentário do Desempenho



AMBEV CONSOLIDADO

Ambev⁹

R\$ milhões	3T24	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 6M	Crescimento Orgânico	3T25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	45.062,6	[52,5]			[2.590,9]	42.419,2	-5,9%	-5,8%
Receita líquida	22.096,7	[114,2]	[1.096,4]	[299,1]	260,2	20.847,3	-5,7%	1,2%
Receita líquida/hl (R\$)	490,4	[2,0]	[25,8]	[7,1]	36,0	491,5	0,2%	7,4%
CPV	[10.972,6]	85,3	713,3	165,6	[111,7]	[10.120,0]	-7,8%	1,0%
CPV/hl (R\$)	[243,5]	1,6	16,8	4,0	[17,5]	[238,6]	-2,0%	7,2%
CPV excl. deprec. & amort.	[9.997,1]	100,5	639,8	148,0	[148,3]	[9.257,1]	-7,4%	1,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[221,9]	2,0	15,1	3,6	[17,0]	[218,2]	-1,6%	7,7%
Lucro bruto	11.124,1	[28,8]	[383,1]	[133,4]	148,5	10.727,3	-3,6%	1,3%
% Margem bruta	50,3%					51,5%	120 pb	10 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[5.631,5]	44,8	359,2	87,0	42,4	[5.098,1]	-9,5%	-0,8%
SG&A deprec. & amort.	[754,8]	[20,9]	45,1	9,0	[14,9]	[736,4]	-2,4%	2,0%
SG&A total	[6.386,3]	23,9	404,3	96,0	27,4	[5.834,6]	-8,6%	-0,4%
Outras receitas/(despesas) operacionais	595,3	[68,4]	[6,1]	0,1	46,1	567,1	-4,7%	8,7%
Lucro operacional ajustado	5.333,2	[73,3]	15,2	[37,3]	222,1	5.459,8	2,4%	4,2%
% Margem de Lucro operacional ajustado	24,1%					26,2%	210 pb	70 pb
Itens não usuais antes do EBITDA	[18,9]	0,5	65,1	0,4	798,3	845,5	ns	ns
Resultado financeiro	[681,5]					[1.086,0]	59,3%	
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	36,8					[5,4]	-114,6%	
Imposto de renda	[1.103,3]					[350,2]	-68,3%	
Lucro líquido	3.566,3					4.863,7	36,4%	
Atribuído à Ambev	3.460,3					4.745,1	37,1%	
Atribuído a não controladores	106,0					118,6	11,8%	
Lucro líquido ajustado	3.579,6					3.843,1	7,4%	
Atribuído à Ambev	3.473,5					3.743,0	7,8%	
EBITDA ajustado	7.063,5	[37,3]	[103,4]	[64,0]	200,4	7.059,1	-0,1%	2,9%
% Margem EBITDA ajustada	32,0%					33,9%	190 pb	50 pb

Ambev

R\$ milhões	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 6M	Crescimento Orgânico	9M25	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	131.504,8	[54,9]			[4.143,7]	127.306,2	-3,2%	-3,2%
Receita líquida	62.417,3	244,5	[972,2]	[559,6]	2.304,9	63.434,8	1,6%	3,7%
Receita líquida/hl (R\$)	474,6	2,1	[7,6]	[4,3]	33,5	498,3	5,0%	7,1%
CPV	[31.091,6]	[423,2]	923,8	278,8	[799,6]	[31.111,9]	0,1%	2,6%
CPV/hl (R\$)	[236,4]	[3,3]	7,3	2,1	[14,0]	[244,4]	3,4%	5,9%
CPV excl. deprec. & amort.	[28.258,2]	[404,0]	827,6	242,2	[829,0]	[28.421,4]	0,6%	2,9%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	[214,9]	[3,2]	6,5	1,8	[13,5]	[223,3]	3,9%	6,3%
Lucro bruto	31.325,7	[178,7]	[48,5]	[280,8]	1.505,3	32.323,0	3,2%	4,8%
% Margem bruta	50,2%					51,0%	80 pb	50 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	[16.457,7]	[105,7]	417,5	139,7	[118,9]	[16.125,1]	-2,0%	0,7%
SG&A deprec. & amort.	[2.249,1]	[38,7]	51,1	14,6	[102,5]	[2.324,5]	3,4%	4,6%
SG&A total	[18.706,8]	[144,4]	468,7	154,4	[221,4]	[18.449,7]	-1,4%	1,2%
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.707,9	[45,4]	[8,4]	4,3	109,8	1.768,2	3,5%	7,0%
Lucro operacional ajustado	14.326,8	[368,5]	411,8	[122,2]	1.393,7	15.641,5	9,2%	9,8%
% Margem de Lucro operacional ajustado	23,0%					24,7%	170 pb	140 pb
Itens não usuais antes do EBITDA	[48,2]	5,7	62,8	0,4	752,1	772,9	nm	nm
Resultado financeiro	[1.703,7]					[2.916,4]	71,2%	
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	1,8					[8,1]	nm	
Imposto de renda	[2.754,4]					[2.031,0]	-26,3%	
Lucro líquido	9.822,4					11.458,9	16,7%	
Atribuído à Ambev	9.556,9					11.156,8	16,7%	
Atribuído a não controladores	265,5					302,1	13,8%	
Lucro líquido ajustado	9.855,9					10.496,0	6,5%	
Atribuído à Ambev	9.590,2					10.212,1	6,5%	
EBITDA ajustado	19.409,2	[310,7]	264,5	[173,3]	1.466,8	20.656,5	6,4%	7,6%
% Margem EBITDA ajustada	31,1%					32,6%	150 pb	120 pb

⁹ No 3T25, 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\$ 480,2 [crescimento orgânico de 7,3%] e R\$ [208,5] [crescimento orgânico de 8,0%], respectivamente. Em 9M25, 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\$ 486,9 [crescimento orgânico de 7,1%] e R\$ [213,6] [crescimento orgânico de 6,6%], respectivamente. As mudanças de escopo referem-se a: (i) créditos tributários e efeitos relacionados no Brasil; (ii) ajustes relacionados à aplicação da metodologia de teto para cálculo de crescimento orgânico na Argentina, conforme detalhado na página 16; (iii) descontinuação de direitos de distribuição no Canadá; e (iv) efeito orgânico da venda de subsidiária na CAC.

Comentário do Desempenho



OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS

Outras receitas/(despesas) operacionais				
<i>R\$ milhões</i>	3T24	3T25	9M24	9M25
Subvenção governamental e ganhos com empréstimos subsidiados	479,4	484,7	1.301,1	1.357,9
Créditos/(débitos) extemporâneos de tributos	22,9	-	22,9	-
(Adições)/reversões de provisões	(8,0)	(9,2)	(19,9)	(84,0)
Ganho/(perda) na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	33,0	9,9	74,9	71,9
Outras receitas/(despesas) operacionais	68,0	81,7	328,9	422,3
Outras receitas/(despesas) operacionais	595,3	567,1	1.707,9	1.768,2

ITENS NÃO USUAIS

Os itens não usuais correspondem a despesas com reestruturação, relacionadas principalmente a projetos de centralização e reestruturação no Brasil, LAS, CAC e Canadá, bem como aos resultados da venda de subsidiária na CAC.

Itens não usuais				
<i>R\$ milhões</i>	3T24	3T25	9M24	9M25
Reestruturação	(18,4)	(38,6)	(47,4)	(111,0)
Resultado na venda de subsidiária	-	884,5	-	884,5
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(0,5)	(0,4)	(0,8)	(0,6)
Itens não usuais	(18,9)	845,5	(48,2)	772,9

Comentário do Desempenho



RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

O resultado financeiro líquido no 3T25 totalizou R\$ (1.086,0) milhões, uma piora de R\$ 404,5 milhões em relação ao 3T24, detalhado da seguinte forma:

- Receitas financeiras totalizaram R\$ 389,7 milhões, explicadas principalmente por: (i) receitas de R\$ 231,1 milhões sobre aplicações de caixa no Brasil e na Argentina, com taxa média de referência de 15% no Brasil e 39% na Argentina; (ii) atualização de créditos tributários no Brasil no valor de R\$ 91,8 milhões.
- Despesas financeiras totalizaram R\$ (488,0) milhões, impactadas principalmente por: (i) ajustes a valor justo de contas a pagar de R\$ (271,8) milhões, conforme IFRS 13 (CPC 46); (ii) apropriação de juros sobre passivos de arrendamento no valor de R\$ (67,0) milhões, conforme IFRS 16 (CPC 06 R2); (iii) juros sobre incentivos fiscais de R\$ (40,0) milhões; (iv) apropriação de juros sobre opção de venda da CND de R\$ (33,0) milhões.
- Perdas com instrumentos derivativos de R\$ (283,1) milhões, explicadas principalmente por: (i) custo de carregamento de hedge relacionado à exposição cambial de US\$ 1,8 bilhão no Brasil, com custo de carregamento aproximado de 8,9%; (ii) custos de hedge relacionados a commodities. Neste trimestre, não incorreram custos de hedge relacionados à exposição cambial na Argentina, embora mantenhamos uma exposição de aproximadamente US\$ 300,0 milhões no país.
- Perdas com instrumentos não derivativos de R\$ (524,1) milhões, refletindo principalmente: perdas cambiais com a compra de dólares na Bolívia; e impacto contábil (não caixa) da valorização do real sobre saldos em moeda forte no balanço patrimonial.
- Impostos sobre operações financeiras totalizaram R\$ (97,5) milhões.
- Outras despesas financeiras de R\$ (64,0) milhões, explicadas principalmente por: provisões para contingências jurídicas, despesas com cartas de crédito, planos de previdência e tarifas bancárias.
- Despesas financeiras não caixa de R\$ (19,0) milhões, decorrentes da adoção da contabilidade hiperinflacionária na Argentina.

Resultado financeiro líquido

R\$ milhões

	3T24	3T25	9M24	9M25
Receitas de juros	502,5	389,7	1.603,4	1.451,4
Despesas com juros	(487,5)	(488,0)	(1.536,4)	(1.499,1)
Ganhos/(perdas) com derivativos	(170,3)	(283,1)	(513,5)	(837,8)
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	(161,5)	(524,1)	(252,4)	(1.539,4)
Impostos sobre transações financeiras	(45,7)	(97,5)	(146,6)	(217,3)
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	(219,5)	(64,0)	(614,5)	(228,9)
Hiperinflação Argentina	(99,4)	(19,0)	(243,6)	(45,2)
Resultado financeiro líquido	(681,5)	(1.086,0)	(1.703,7)	(2.916,4)



DETALHAMENTO DA DÍVIDA

Detalhamento da dívida	31 de Dezembro de 2024			30 de Setembro de 2025		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
R\$ milhões						
Moeda local	932,3	1.567,1	2.499,4	777,0	1.409,7	2.186,7
Moeda estrangeira	344,1	609,3	953,3	272,1	435,7	707,8
Dívida consolidada	1.276,4	2.176,3	3.452,7	1.049,1	1.845,4	2.894,5
Caixa e equivalentes de caixa (líquido da conta garantida)			28.595,7			18.307,7
Aplicações financeiras correntes			1.242,0			1.531,7
Dívida/(caixa) líquida			(26.384,9)			(16.944,9)

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	3T24	3T25	9M24	9M25
R\$ milhões				
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	4.669,6	5.213,9	12.576,7	13.489,9
Ajuste na base tributável				
Outras receitas não tributáveis	(122,5)	(530,0)	(376,4)	(860,3)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(27,8)	(97,5)	(27,8)	(291,4)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(36,8)	5,4	(1,8)	8,1
Despesas não dedutíveis	15,1	0,1	49,9	305,3
Tributação em bases universais e outros ajustes relativos a subsidiárias no exterior	36,0	183,7	(30,1)	188,7
	4.533,6	4.775,6	12.190,5	12.840,4
Alíquota nominal ponderada agregada	27,2%	27,7%	28,6%	27,6%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(1.233,9)	(1.322,3)	(3.483,1)	(3.546,4)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivo relativo ao imposto de renda	75,3	210,4	399,5	318,6
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	363,7	472,2	874,7	1.066,9
Efeito fiscal da amortização de ágio	0,9	0,9	2,7	2,7
Imposto de renda retido na fonte	(155,0)	(76,9)	(564,9)	(180,4)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(0,3)	13,8	57,2	(14,2)
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	(73,8)	(13,5)	(105,2)	(59,0)
Outros ajustes tributários	(80,2)	365,3	64,7	380,9
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(1.103,3)	(350,2)	(2.754,4)	(2.031,0)
Alíquota efetiva de impostos	23,6%	6,7%	21,9%	15,1%

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A tabela a seguir resume a estrutura acionária da Ambev S.A. em 30 de setembro de 2025.

Composição Acionária - Ambev S.A.	ON	% Circ.
Interbrew International GmbH	8.441.666	53,57%
Ambrew S.A.R.L.	1.287.740	8,17%
Fundação Zerrenner	1.609.987	10,21%
Mercado	4.253.041	26,98%
Tesouraria	169.205	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 setembro de 2025 para os resultados do 3T25 e do 9M25).

Os resultados dos ajustes de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária realizados no 9M25 são uma combinação do efeito (i) da indexação para refletir mudanças no poder de compra nos resultados do 9M25, com contrapartida em uma linha dedicada no resultado financeiro, e (ii) da diferença entre a conversão dos resultados do 9M25 para Reais pela taxa de câmbio de fechamento de 30 de setembro de 2025 e a conversão pela taxa média do acumulado do ano no período reportado, conforme aplicável às economias não inflacionárias.

Os impactos no 3T24, 9M24, 3T25 e 9M25 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	3T24	3T25	9M24	9M25
Indexação(1)	525,7	197,8	1.344,1	454,1
Conversão de Moeda(2)	(379,2)	(600,1)	(199,0)	(1.208,6)
Impacto Total	146,5	(402,3)	1.145,0	(754,5)

EBITDA Ajustado

R\$ milhões	3T24	3T25	9M24	9M25
Indexação(1)	68,9	0,7	238,7	(1,3)
Conversão de Moeda(2)	(61,4)	40,0	(30,0)	18,6
Impacto Total	7,5	40,7	208,7	17,3

Taxa de conversão média ARS/BRL

	3T24	3T25	9M24	9M25
Taxa de conversão de fechamento ARS/BRL	178,1149	257,0449	178,1149	257,0449

(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 3T25, 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\$ 19,0 milhões reportado no resultado financeiro, (ii) um impacto negativo no Lucro Líquido de R\$ 73,1 milhões, (iii) um impacto negativo no Lucro Líquido Ajustado de R\$ 78,8 milhões, e (iv) um impacto negativo de R\$ 0,01 no LPA assim como no LPA ajustado.

No 9M25, as consequências da transição foram (i) um ajuste negativo de R\$ 45,2 milhões reportado no resultado financeiro, (ii) um impacto negativo no Lucro Líquido de R\$ 464,1 milhões, (iii) um impacto negativo no Lucro Líquido Ajustado de R\$ 470,5 milhões, e (iv) um impacto negativo de R\$ 0,03 no LPA, bem como no LPA ajustado.

Os resultados do 3T25 são calculados deduzindo dos resultados do 9M25 os resultados do 6M conforme publicados. Consequentemente, os resultados da LAS e consolidados para o 3T25, 3T24, 9M25 e 9M24 são impactados pelo ajuste dos resultados de 6M pela inflação acumulada entre os períodos reportados, bem como pela conversão dos resultados de 6M pela taxa de câmbio de fechamento do 9M25, de 30 de Setembro, conforme abaixo:

Comentário do Desempenho



LAS - 6M Reportado	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Orgânico
Receita líquida	12.392,4	317,8	(1.931,1)	2.103,8	12.323,2	17,0%
CPV	[6.775,8]	[466,1]	1.346,6	[969,7]	[6.586,3]	14,3%
CPV excl. deprec. & amort.	[6.122,1]	[442,0]	1.213,6	[891,6]	[5.999,9]	14,6%
Lucro bruto	5.616,6	(148,4)	(584,5)	1.134,1	5.736,9	20,2%
SG&A excl. deprec. & amort.	[3.277,7]	[124,4]	659,4	[535,8]	[3.138,8]	16,3%
SG&A deprec. & amort.	[319,9]	[43,3]	77,7	[39,4]	[310,2]	12,3%
SG&A total	[3.597,6]	[167,7]	737,1	[575,2]	[3.448,9]	16,0%
Outras receitas/[(despesas) operacionais	18,8	15,4	[6,9]	0,6	32,2	3,1%
Lucro operacional ajustado	2.037,8	(300,6)	145,7	559,5	2.320,2	27,5%
EBITDA ajustado	3.011,4	(233,2)	(65,0)	676,9	3.216,7	22,5%

LAS - 6M Recalculado com Taxa de Câmbio do 9M	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Orgânico
Receita líquida	12.545,9	18,7	[2.216,6]	2.103,8	11.892,1	-
CPV	[6.858,6]	[300,5]	1.509,3	[969,7]	[6.340,7]	-
CPV excl. deprec. & amort.	[6.195,6]	[294,0]	1.359,6	[891,6]	[5.779,4]	-
Lucro bruto	5.687,3	(281,8)	(707,3)	1.134,1	5.551,4	-
SG&A excl. deprec. & amort.	[3.321,4]	[37,4]	744,4	[535,8]	[3.010,5]	-
SG&A deprec. & amort.	[324,3]	[34,3]	86,7	[39,4]	[296,6]	-
SG&A total	[3.645,7]	[71,7]	831,1	[575,2]	[3.307,1]	-
Outras receitas/[(despesas) operacionais	18,4	15,5	[7,5]	0,6	31,3	-
Lucro operacional ajustado	2.060,1	(337,9)	116,3	559,5	2.275,7	-
EBITDA ajustado	3.047,4	(297,2)	(120,1)	676,9	3.133,6	-

LAS - Impacto de Recalcular o 6M no 3T	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Orgânico
Receita líquida	153,5	[299,1]	[285,5]	-	[431,1]	-
CPV	[82,7]	165,6	162,7	-	245,6	-
CPV excl. deprec. & amort.	[73,5]	148,0	146,0	-	220,5	-
Lucro bruto	70,8	(133,4)	(122,9)	-	(185,5)	-
SG&A excl. deprec. & amort.	[43,7]	87,0	85,0	-	128,3	-
SG&A deprec. & amort.	[4,4]	9,0	9,0	-	13,6	-
SG&A total	[48,1]	96,0	94,0	-	141,9	-
Outras receitas/[(despesas) operacionais	[0,4]	0,1	[0,6]	-	[0,8]	-
Lucro operacional ajustado	22,3	(37,3)	(29,5)	-	(44,5)	-
EBITDA ajustado	35,9	(64,0)	(55,1)	-	(83,1)	-

LAS Impacto de Recalcular o 3M, 6M e 9M no 12M	9M24	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	9M25	% Orgânico
Receita líquida	768,3	[559,6]	[927,7]	-	[719,0]	-
CPV	[381,3]	278,8	498,8	-	396,3	-
CPV excl. deprec. & amort.	[336,5]	242,2	452,0	-	357,7	-
Lucro bruto	387,0	(280,8)	(428,9)	-	(322,7)	-
SG&A excl. deprec. & amort.	[191,6]	139,7	257,5	-	205,6	-
SG&A deprec. & amort.	[17,8]	14,6	23,0	-	19,9	-
SG&A total	[209,4]	154,4	280,5	-	225,5	-
Outras receitas/[(despesas) operacionais	[3,6]	4,3	[2,4]	-	[1,7]	-
Lucro operacional ajustado	174,1	(122,2)	(150,8)	-	(98,9)	-
EBITDA ajustado	236,6	(173,3)	(220,6)	-	(157,4)	-

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	3T24	3T25	9M24	9M25
Lucro líquido - Ambev	3.460,3	4.745,1	9.556,9	11.156,8
Participação dos não controladores	106,0	118,6	265,5	302,1
Despesa com imposto de renda e contribuição social	1.103,3	350,2	2.754,4	2.031,0
Lucro antes de impostos	4.669,6	5.213,9	12.576,7	13.489,9
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(36,8)	5,4	(1,8)	8,1
Resultado financeiro líquido	681,5	1.086,0	1.703,7	2.916,4
Itens não usuais	18,9	(845,5)	48,2	(772,9)
Lucro operacional ajustado	5.333,2	5.459,8	14.326,8	15.641,5
Depreciação & amortização - total	1.730,3	1.599,3	5.082,5	5.015,0
EBITDA ajustado	7.063,5	7.059,1	19.409,2	20.656,5
Itens não usuais	(18,9)	845,5	(48,2)	772,9
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	36,8	(5,4)	1,8	(8,1)
EBITDA	7.081,4	7.899,2	19.362,9	21.421,3

Comentário do Desempenho



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

O resultado financeiro líquido apresentado na página 13 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				
<i>R\$ milhões</i>	3T24	3T25	9M24	9M25
Rendimentos sobre caixa e equivalentes a caixa	278,7	271,7	1.008,5	863,3
Rendimentos sobre aplicações financeiras em títulos para negociação	33,6	45,5	71,4	126,0
Rendimentos sobre outros ativos	190,2	72,5	523,6	462,0
Receitas de juros	502,5	389,7	1.603,4	1.451,4
Juros decorrentes do ajuste a valor presente de contas a pagar a fornecedores	(245,7)	(271,9)	(860,2)	(817,4)
Juros sobre dívidas bancárias e incentivos fiscais	(49,1)	(42,3)	(142,3)	(129,9)
Juros sobre arrendamentos	(45,0)	(67,0)	(123,8)	(188,6)
Outras despesas com juros	(147,6)	(106,8)	(410,2)	(363,3)
Despesas com juros	(487,5)	(488,0)	(1.536,4)	(1.499,1)
Perdas com derivativos	(170,3)	(283,1)	(513,5)	(837,8)
Ganhos/(perdas) com derivativos	(170,3)	(283,1)	(513,5)	(837,8)
Variação cambial, líquida	(161,5)	(524,1)	(252,4)	(1.539,4)
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	(161,5)	(524,1)	(252,4)	(1.539,4)
Impostos sobre transações financeiras	(45,7)	(97,5)	(146,6)	(217,3)
Impostos sobre transações financeiras	(45,7)	(97,5)	(146,6)	(217,3)
Outras receitas financeiras	13,1	281,8	42,6	564,3
Juros sobre provisões para disputas e litígios	(59,1)	(204,7)	(153,1)	(292,6)
Juros sobre planos de pensão	(28,9)	(27,0)	(82,4)	(82,3)
Despesas com fiança bancária e seguros garantia	(98,5)	(42,8)	(215,2)	(213,2)
Outras despesas financeiras	(46,1)	(71,4)	(206,5)	(205,2)
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	(219,5)	(64,0)	(614,5)	(228,9)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(99,4)	(19,0)	(243,6)	(45,2)
Hiperinflação Argentina	(99,4)	(19,0)	(243,6)	(45,2)
Resultado financeiro líquido	(681,5)	(1.086,0)	(1.703,7)	(2.916,4)

Comentário do Desempenho**PROGRAMA DE RECOMPRA DE AÇÕES**

Em 29 de outubro de 2025, nosso Conselho de Administração aprovou um programa de recompra de ações de emissão da própria Companhia até 208.000.000 ações ordinárias ("Programa"), 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. O Programa se encerrará até 29 de abril de 2027.

Informações adicionais sobre o Programa encontram-se disponíveis aos acionistas nas páginas eletrônicas da Comissão de Valores Mobiliários (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>), da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (https://www.b3.com.br/pt_br/) e da Companhia (<https://ri.ambev.com.br/>).

Comentário do Desempenho**TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2025**

Palestrantes:	Carlos Lisboa <i>Diretor Presidente Executivo</i>
	Guilherme Fleury <i>Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores</i>
Idioma:	Inglês e Português (tradução simultânea)
Data:	30 de Outubro de 2025 (quinta-feira)
Hora:	12:30 (Brasília) 11:30 (Nova Iorque)

A teleconferência será transmitida ao vivo via webcast, disponível em:

Inglês: [Webcast - Inglês](#)

Português: [Webcast - Português](#)

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

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

Guilherme Yokaichiya

Elisa Moukarzel Sbardelini

Leandro Ferreira De Souza

guilherme.yokaichiya@ambev.com.br

elisa.sbardelini@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 terceiro trimestre de 2024 (3T24). Os somatórios neste relatório podem não conferir devido a arredondamentos.

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

Comentário do Desempenho



Ambev - Informação financeira segmentada

Resultado orgânico	Cerveja			Brasil NAB			Total			CAC			LAS			Canadá			Ambev Consolidado		
	3T24	3T25	%	3T24	3T25	%	3T24	3T25	%	3T24	3T25	%	3T24	3T25	%	3T24	3T25	%	3T24	3T25	%
Volume ('000 hl)	23.344,3	21.556,8	-7,7%	8.493,0	7.760,2	-8,6%	31.837,2	29.316,9	-7,9%	3.109,6	3.097,6	1,3%	7.665,0	7.605,1	-0,8%	2.450,8	2.399,6	-2,0%	45.062,6	42.419,2	-5,8%
R\$ milhões																					
Receita líquida	9.886,3	9.677,2	-2,1%	2.073,0	2.083,1	0,5%	11.959,3	11.760,3	-1,7%	2.858,5	2.738,9	2,2%	4.381,8	3.491,9	9,2%	2.897,1	2.856,1	-0,1%	22.096,7	20.847,3	1,2%
% do total	44,7%	46,4%		9,4%	10,0%		54,1%	56,4%		12,9%	13,1%		19,8%	16,8%		13,1%	13,7%		100,0%	100,0%	
CPV	(4.825,1)	(4.749,7)	-1,6%	(1.129,7)	(1.151,1)	1,9%	(5.954,8)	(5.900,8)	-0,9%	(1.288,9)	(1.208,9)	0,6%	(2.498,1)	(1.808,6)	6,9%	(1.230,9)	(1.201,7)	-1,1%	(10.972,6)	(10.120,0)	1,0%
% do total	44,0%	46,9%		10,3%	11,4%		54,3%	58,3%		11,7%	11,9%		22,8%	17,9%		11,2%	11,9%		100,0%	100,0%	
Lucro bruto	5.061,3	4.927,5	-2,6%	943,3	932,0	-1,2%	6.004,5	5.859,6	-2,4%	1.569,7	1.530,0	3,4%	1.883,8	1.683,3	12,3%	1.666,2	1.654,4	0,6%	11.124,1	10.727,3	1,3%
% do total	45,5%	45,9%		8,5%	8,7%		54,0%	54,6%		14,1%	14,3%		16,9%	15,7%		15,0%	15,4%		100,0%	100,0%	
SG&A	(3.008,3)	(2.912,0)	-3,2%	(574,3)	(543,8)	-5,3%	(3.582,5)	(3.455,8)	-3,5%	(587,4)	(490,3)	-9,4%	(1.246,2)	(961,9)	14,2%	(970,1)	(926,6)	-2,5%	(6.386,3)	(5.834,6)	-0,4%
% do total	47,1%	49,9%		9,0%	9,3%		56,1%	59,2%		9,2%	8,4%		19,5%	16,5%		15,2%	15,9%		100,0%	100,0%	
Outras receitas/[(despesas) operacionais	461,6	467,1	15,4%	103,9	98,8	5,3%	565,5	565,9	13,5%	2,1	5,8	166,1%	26,4	15,8	-18,3%	1,3	(20,3)	ns	595,3	567,1	8,7%
% do total	77,5%	82,4%		17,4%	17,4%		95,0%	99,8%		0,4%	1,0%		4,4%	2,8%		0,2%	-3,6%		100,0%	100,0%	
Lucro operacional ajustado	2.514,7	2.482,6	1,0%	472,9	487,0	5,2%	2.987,5	2.969,6	1,7%	984,4	1.045,5	11,1%	664,0	737,2	7,4%	697,3	707,5	2,2%	5.333,2	5.459,8	4,2%
% do total	47,2%	45,5%		8,9%	8,9%		56,0%	54,4%		18,5%	19,1%		12,4%	13,5%		13,1%	13,0%		100,0%	100,0%	
EBITDA ajustado	3.448,5	3.394,3	0,1%	563,6	587,4	6,1%	4.012,0	3.981,6	0,9%	1.194,8	1.226,8	8,5%	1.008,4	993,3	4,6%	848,2	857,4	2,0%	7.063,5	7.059,1	2,9%
% do total	48,8%	48,1%		8,0%	8,3%		56,8%	56,4%		16,9%	17,4%		14,3%	14,1%		12,0%	12,1%		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	-48,8%	-49,1%		-54,5%	-55,3%		-49,8%	-50,2%		-45,1%	-44,1%		-57,0%	-51,8%		-42,5%	-42,1%		-49,7%	-48,5%	
Lucro bruto	51,2%	50,9%		45,5%	44,7%		50,2%	49,8%		54,9%	55,9%		43,0%	48,2%		57,5%	57,9%		50,3%	51,5%	
SG&A	-30,4%	-30,1%		-27,7%	-26,1%		-30,0%	-29,4%		-20,5%	-17,9%		-28,4%	-27,5%		-33,5%	-32,4%		-28,9%	-28,0%	
Outras receitas/[(despesas) operacionais	4,7%	4,8%		5,0%	4,7%		4,7%	4,8%		0,1%	0,2%		0,6%	0,5%		0,0%	-0,7%		2,7%	2,7%	
Lucro operacional ajustado	25,4%	25,7%		22,8%	23,4%		25,0%	25,3%		34,4%	38,2%		15,2%	21,1%		24,1%	24,8%		24,1%	26,2%	
EBITDA ajustado	34,9%	35,1%		27,2%	28,2%		33,5%	33,9%		41,8%	44,8%		23,0%	28,4%		29,3%	30,0%		32,0%	33,9%	
Por hectolitro - (R\$/hl)																					
Receita líquida	423,5	448,9	6,0%	244,1	268,4	10,0%	375,6	401,1	6,8%	919,3	884,2	0,9%	571,7	459,2	10,0%	1.182,1	1.190,2	2,0%	490,4	491,5	7,4%
CPV	(206,7)	(220,3)	6,6%	(133,0)	(148,3)	11,5%	(187,0)	(201,3)	7,6%	(414,5)	(390,3)	-0,6%	(325,9)	(237,8)	7,7%	(502,2)	(500,8)	0,9%	(243,5)	(238,6)	7,2%
Lucro bruto	216,8	228,6	5,4%	111,1	120,1	8,1%	188,6	199,9	6,0%	504,8	493,9	2,1%	245,8	221,3	13,1%	679,9	689,4	2,7%	246,9	252,9	7,5%
SG&A	(128,9)	(135,1)	4,8%	(67,6)	(70,1)	3,6%	(112,5)	(117,9)	4,8%	(188,9)	(158,3)	-10,5%	(162,6)	(126,5)	15,1%	(395,9)	(386,1)	-0,5%	(141,7)	(137,5)	5,7%
Outras receitas/[(despesas) operacionais	19,8	21,7	25,0%	12,2	12,7	15,2%	17,8	19,3	23,3%	0,7	1,9	162,7%	3,4	2,1	-17,6%	0,5	(8,5)	ns	13,2	13,4	15,4%
Lucro operacional ajustado	107,7	115,2	9,4%	55,7	62,8	15,2%	93,8	101,3	10,4%	316,6	337,5	9,7%	86,6	96,9	8,2%	284,5	294,8	4,3%	118,4	128,7	10,6%
EBITDA ajustado	147,7	157,5	8,4%	66,4	75,7	16,1%	126,0	135,8	9,6%	384,2	396,0	7,1%	131,6	130,6	5,4%	346,1	357,3	4,2%	156,7	166,4	9,2%

Comentário do Desempenho



Ambev - Informação financeira segmentada

Resultado orgânico	Brasil									CAC			LAS			Canadá			Ambev Consolidado		
	Cerveja			NAB			Total														
	9M24	9M25	%	9M24	9M25	%	9M24	9M25	%	9M24	9M25	%	9M24	9M25	%	9M24	9M25	%	9M24	9M25	%
Volume ('000 hl)	68.335,3	64.757,8	-5,2%	25.094,3	24.657,1	-1,7%	93.429,6	89.414,9	-4,3%	9.059,0	8.772,7	-2,6%	22.387,8	22.596,5	0,9%	6.628,5	6.522,2	-1,5%	131.504,8	127.306,2	-3,2%
R\$ milhões																					
Receita líquida	28.885,3	28.667,6	-0,8%	6.001,5	6.368,9	6,1%	34.886,7	35.036,5	0,4%	7.753,2	8.180,4	0,1%	12.392,4	12.323,2	-0,6%	7.384,9	7.894,7	0,7%	62.417,3	63.434,8	1,6%
% do total	46,3%	45,2%		9,6%	10,0%		55,9%	55,2%		12,4%	12,9%		19,9%	19,4%		11,8%	12,4%		100,0%	100,0%	
CPV	[14.252,7]	[13.870,5]	-2,7%	[3.306,3]	[3.618,3]	9,4%	[17.559,0]	[17.488,8]	-0,4%	[3.593,1]	[3.711,1]	-1,8%	[6.775,8]	[6.586,3]	-2,8%	[3.163,6]	[3.325,7]	5,1%	[31.091,6]	[31.111,9]	0,1%
% do total	45,8%	44,6%		10,6%	11,6%		56,5%	56,2%		11,6%	11,9%		21,8%	21,2%		10,2%	10,7%		100,0%	100,0%	
Lucro bruto	14.632,6	14.797,1	1,1%	2.695,2	2.750,6	2,1%	17.327,8	17.547,7	1,3%	4.160,1	4.469,3	7,4%	5.616,6	5.736,9	2,1%	4.221,3	4.569,1	8,0%	31.325,7	32.323,0	3,2%
% do total	46,7%	45,8%		8,6%	8,5%		55,3%	54,3%		13,3%	13,8%		17,9%	17,7%		13,5%	14,1%		100,0%	100,0%	
SG&A	[9.278,2]	[9.055,3]	-2,4%	[1.643,6]	[1.656,7]	0,8%	[10.921,8]	[10.712,0]	-1,9%	[1.585,5]	[1.555,5]	-1,9%	[3.597,6]	[3.448,9]	-4,1%	[2.601,9]	[2.733,1]	5,1%	[18.706,8]	[18.449,7]	-1,4%
% do total	49,6%	49,1%		8,8%	9,0%		58,4%	58,1%		8,5%	8,4%		19,2%	18,7%		13,9%	14,8%		100,0%	100,0%	
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	1.359,1	1.387,7	6,5%	312,0	353,7	17,4%	1.671,1	1.741,4	8,5%	8,3	2,9	-52,9%	18,8	32,2	3,1%	9,7	[8,3]	-180,8%	1.707,9	1.768,2	7,0%
% do total	79,6%	78,5%		18,3%	20,0%		97,8%	98,5%		0,5%	0,2%		1,1%	1,8%		0,6%	-0,5%		100,0%	100,0%	
Lucro operacional ajustado	6.713,4	7.129,5	7,1%	1.363,6	1.447,6	6,9%	8.077,1	8.577,1	7,1%	2.582,9	2.916,6	7,0%	2.037,8	2.320,2	27,5%	1.629,1	1.827,6	5,7%	14.326,8	15.641,5	9,2%
% do total	46,9%	45,6%		9,5%	9,3%		56,4%	54,8%		18,0%	18,6%		14,2%	14,8%		11,4%	11,7%		100,0%	100,0%	
EBITDA ajustado	9.520,8	9.894,9	4,5%	1.675,1	1.753,6	5,3%	11.195,9	11.648,5	4,6%	3.164,4	3.518,7	5,5%	3.011,4	3.216,7	22,5%	2.037,4	2.272,5	5,1%	19.409,2	20.656,5	6,4%
% do total	49,1%	47,9%		8,6%	8,5%		57,7%	56,4%		16,3%	17,0%		15,5%	15,6%		10,5%	11,0%		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	-49,3%	-48,4%		-55,1%	-56,8%		-50,3%	-49,9%		-46,3%	-45,4%		-54,7%	-53,4%		-42,8%	-42,1%		-49,8%	-49,0%	
Lucro bruto	50,7%	51,6%		44,9%	43,2%		49,7%	50,1%		53,7%	54,6%		45,3%	46,6%		57,2%	57,9%		50,2%	51,0%	
SG&A	-32,1%	-31,6%		-27,4%	-26,0%		-31,3%	-30,6%		-20,4%	-19,0%		-29,0%	-28,0%		-35,2%	-34,6%		-30,0%	-29,1%	
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	4,7%	4,8%		5,2%	5,6%		4,8%	5,0%		0,1%	0,0%		0,2%	0,3%		0,1%	-0,1%		2,7%	2,8%	
Lucro operacional ajustado	23,2%	24,9%		22,7%	22,7%		23,2%	24,5%		33,3%	35,7%		16,4%	18,8%		22,1%	23,1%		23,0%	24,7%	
EBITDA ajustado	33,0%	34,5%		27,9%	27,5%		32,1%	33,2%		40,8%	43,0%		24,3%	26,1%		27,6%	28,8%		31,1%	32,6%	
Por hectolitro - (R\$/hl)																					
Receita líquida	422,7	442,7	4,7%	239,2	258,3	8,0%	373,4	391,8	4,9%	855,9	932,5	2,8%	553,5	545,4	-1,4%	1.114,1	1.210,4	2,2%	474,6	498,3	5,0%
CPV	[208,6]	[214,2]	2,7%	[131,8]	[146,7]	11,4%	[187,9]	[195,6]	4,1%	[396,6]	[423,0]	0,8%	[302,7]	[291,5]	-3,7%	[477,3]	[509,9]	0,4%	[236,4]	[244,4]	3,4%
Lucro bruto	214,1	228,5	6,7%	107,4	111,6	3,9%	185,5	196,3	5,8%	459,2	509,5	4,5%	250,9	253,9	1,2%	636,8	700,5	3,5%	238,2	253,9	6,6%
SG&A	[135,8]	[139,8]	3,0%	[65,5]	[67,2]	2,6%	[116,9]	[119,8]	2,5%	[175,0]	[177,3]	-1,3%	[160,7]	[152,6]	-5,0%	[392,5]	[419,1]	0,3%	[142,3]	[144,9]	1,9%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	19,9	21,4	12,3%	12,4	14,3	19,5%	17,9	19,5	13,4%	0,9	0,3	-51,6%	0,8	1,4	2,1%	1,5	[1,3]	-182,1%	13,0	13,9	7,0%
Lucro operacional ajustado	98,2	110,1	13,0%	54,3	58,7	8,8%	86,5	95,9	11,9%	285,1	332,5	9,9%	91,0	102,7	26,3%	245,8	280,2	7,4%	108,9	122,9	13,4%
EBITDA ajustado	139,3	152,8	10,3%	66,8	71,1	7,2%	119,8	130,3	9,3%	349,3	401,1	8,3%	134,5	142,4	21,3%	307,4	348,4	6,7%	147,6	162,3	10,0%

Comentário do Desempenho



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

R\$ milhões

31 de Dezembro de 2024

30 de Setembro de 2025

Ativo

Caixa e equivalentes de caixa	28.595,7	18.309,2
Aplicações financeiras	1.242,0	1.531,7
Contas a receber	6.269,9	5.591,9
Instrumentos financeiros derivativos	1.218,6	365,4
Estoques	11.689,8	10.471,9
Tributos a recuperar	3.582,3	3.286,7
Outros ativos	1.557,7	2.013,5
Ativos mantidos para a venda	-	369,8

Ativo circulante

54.155,8 41.940,2

Aplicações financeiras	184,5	99,5
Tributos a recuperar	10.504,0	10.185,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.691,7	9.140,2
Outros ativos	1.462,6	1.310,4
Benefícios a funcionários	70,5	26,9

Realizável a longo prazo

20.913,2 20.762,5

Investimentos

395,4 345,6

Imobilizado

30.170,2 26.398,9

Intangível

12.530,7 10.798,2

Ágio

44.342,7 40.509,7

Ativo não circulante

108.352,2 98.814,8

Total do ativo

162.507,9 140.755,0

Passivo e patrimônio líquido

Contas a pagar	25.223,5	19.324,8
Instrumentos financeiros derivativos	204,7	1.251,8
Empréstimos e financiamentos	1.276,4	1.049,1
Conta garantida	-	1,5
Salários e encargos	2.779,8	2.317,0
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	8.487,2	3.820,2
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.941,5	1.397,1
Impostos, taxas e contribuições a recolher	5.648,4	3.983,3
Outros passivos	3.386,2	2.960,7
Provisões	440,9	471,6

Passivo circulante

49.388,7 36.577,1

Contas a pagar	327,7	369,4
Instrumentos financeiros derivativos	6,7	4,4
Empréstimos e financiamentos	2.176,3	1.845,4
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.007,7	4.016,8
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.372,4	773,2
Impostos, taxas e contribuições a recolher	597,4	646,2
Outros passivos,	1.142,8	1.103,3
Provisões	670,9	755,1
Benefícios a funcionários	2.236,7	1.935,8

Passivo não circulante

13.538,7 11.449,5

Total do passivo

62.927,4 48.026,6

Patrimônio líquido

Capital social	58.226,0	58.275,7
Reservas	108.973,4	106.907,4
Ajustes de avaliação patrimonial	(68.557,3)	(80.585,2)
Lucros/(Prejuízos) acumulados	-	7.429,6
Patrimônio líquido de controladores	98.642,1	92.027,4
Participação de não controladores	938,4	701,0

Total do patrimônio líquido

99.580,5 92.728,4

Total do passivo e patrimônio líquido

162.507,9 140.755,0

Comentário do Desempenho



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

R\$ milhões

	3T24	3T25	9M24	9M25
Receita líquida	22.096,7	20.847,3	62.417,3	63.434,8
Custo dos produtos vendidos	(10.972,6)	(10.120,0)	(31.091,6)	(31.111,9)
Lucro bruto	11.124,1	10.727,3	31.325,7	32.323,0
Despesas logísticas	(2.828,3)	(2.559,7)	(8.269,8)	(8.016,7)
Despesas comerciais	(2.028,0)	(1.919,9)	(6.123,7)	(6.162,7)
Despesas administrativas	(1.530,0)	(1.355,0)	(4.313,4)	(4.270,2)
Outras receitas/(despesas) operacionais	595,3	567,1	1.707,9	1.768,2
Lucro operacional ajustado	5.333,2	5.459,8	14.326,8	15.641,5
Itens não usuais	(18,9)	845,5	(48,2)	772,9
Lucro operacional	5.314,3	6.305,3	14.278,6	16.414,4
Resultado financeiro líquido	(681,5)	(1.086,0)	(1.703,7)	(2.916,4)
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	36,8	(5,4)	1,8	(8,1)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	4.669,6	5.213,9	12.576,7	13.489,9
Imposto de renda e contribuição social	(1.103,3)	(350,2)	(2.754,4)	(2.031,0)
Lucro líquido do período	3.566,3	4.863,7	9.822,4	11.458,9
Participação dos controladores	3.460,3	4.745,1	9.556,9	11.156,8
Participação dos não controladores	106,0	118,6	265,5	302,1
Lucro por ação básico (R\$)	0,22	0,30	0,61	0,71
Lucro por ação diluído (R\$)	0,22	0,30	0,60	0,71
Lucro líquido ajustado do período	3.579,6	3.843,1	9.855,9	10.496,0
Lucro por ação básico ajustado (R\$)	0,22	0,24	0,61	0,65
Lucro por ação diluído ajustado (R\$)	0,22	0,24	0,61	0,65
nº de ações em circulação - básico (em milhões de ações)	15.726,8	15.592,3	15.736,6	15.623,2
nº de ações em circulação - diluído (em milhões de ações)	15.814,0	15.663,9	15.823,7	15.694,8

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	3T24	3T25	9M24	9M25
R\$ milhões				
Lucro líquido do período	3.566,3	4.863,7	9.822,4	11.458,9
Depreciação, amortização e impairment	1.730,3	1.599,3	5.082,4	5.015,0
Impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	68,4	61,6	245,7	200,7
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	79,4	75,2	210,4	274,8
Resultado financeiro líquido	681,5	1.086,0	1.703,7	2.916,4
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	[33,0]	[9,9]	[74,9]	[71,9]
Perda/(ganho) na venda de operações em subsidiárias	-	[884,5]	-	[884,5]
Despesa com pagamentos baseados em ações	102,8	100,0	287,2	306,1
Imposto de renda e contribuição social	1.103,3	350,2	2.754,4	2.031,0
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	[36,8]	5,4	[1,8]	8,1
Operações de hedge	[345,4]	[97,4]	[374,9]	[794,8]
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	6.916,7	7.149,7	19.654,7	20.459,7
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	19,2	[137,0]	[264,8]	784,4
(Aumento)/redução nos estoques	78,9	519,3	[1.270,5]	[35,9]
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	946,6	311,3	[3.426,7]	[6.665,0]
Geração de caixa das atividades operacionais	7.961,4	7.843,3	14.692,7	14.543,2
Juros pagos	[133,9]	[227,9]	[404,7]	[607,2]
Juros recebidos	346,2	336,7	1.098,9	986,2
Dividendos recebidos	10,0	15,0	21,4	22,0
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	[75,3]	[1.048,2]	[3.223,6]	[3.745,9]
Fluxo de caixa das atividades operacionais	8.108,4	6.919,0	12.184,8	11.198,4
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	26,5	38,4	117,5	105,1
Aquisição de imobilizado e intangíveis	[1.186,0]	[1.043,9]	[3.230,0]	[2.960,3]
Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	[0,2]	241,8	3,4	201,6
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	32,1	[411,3]	[877,2]	[268,9]
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	[6,4]	5,0	[6,4]	6,7
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(1.134,0)	(1.170,0)	(3.992,7)	(2.915,7)
Aumento/(redução) de capital	-	-	17,5	[3,7]
Aumento/(redução) de capital em não controladores	-	-	[1,3]	-
Proventos/(recompra) de ações	[0,2]	-	[367,6]	[1.831,1]
Aquisição de participação de não controladores	-	-	[1.717,0]	-
Proventos de empréstimos	27,1	[41,2]	460,3	9,5
Liquidação de empréstimos	[49,5]	[39,8]	[557,4]	[131,2]
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	[647,6]	[807,5]	[1.741,4]	[2.457,6]
Pagamento de passivos de arrendamento	[327,6]	[253,0]	[994,9]	[847,2]
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	[89,9]	[2.081,7]	[187,5]	[10.773,7]
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	(1.087,9)	(3.223,2)	(5.089,2)	(16.035,2)
Aumento/(redução) líquido no Caixa e equivalentes de caixa	5.886,5	2.525,8	3.102,8	(7.752,5)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	14.154,4	16.404,0	16.059,0	28.595,7
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	(256,6)	(622,1)	622,5	(2.535,4)
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	19.784,4	18.307,7	19.784,4	18.307,7

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS 30 DE SETEMBRO DE 2025



ambev



Notas Explicativas

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



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



NOTAS EXPLICATIVAS:

- 1 INFORMAÇÕES GERAIS
- 2 BASE DE ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
- 3 POLÍTICAS CONTÁBEIS MATERIAIS
- 4 USO DE ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS
- 5 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS
- 6 ESTOQUES
- 7 TRIBUTOS A RECUPERAR
- 8 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL
- 9 INVESTIMENTOS
- 10 IMOBILIZADO
- 11 CONTAS A PAGAR
- 12 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS
- 13 PROVISÕES, PASSIVOS CONTINGENTES E ATIVOS CONTINGENTES
- 14 PATRIMÔNIO LÍQUIDO
- 15 INFORMAÇÕES POR SEGMENTO
- 16 RECEITA LÍQUIDA
- 17 OUTRAS RECEITAS/[(DESPESAS) OPERACIONAIS
- 18 ITENS NÃO USUAIS
- 19 RESULTADO FINANCEIRO
- 20 PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES
- 21 INSTRUMENTOS FINANCEIROS E RISCOS
- 22 GARANTIAS, OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS, ADIANTAMENTOS DE CLIENTES E OUTROS
- 23 PARTES RELACIONADAS
- 24 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	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	4.322.384	11.363.448	18.309.248	28.595.666
Aplicações financeiras	5.2	19.608	76.549	1.531.673	1.242.001
Contas a receber		4.071.575	3.649.681	5.591.935	6.269.863
Instrumentos financeiros derivativos	21	-	-	365.430	1.218.561
Estoques	6	5.303.772	5.619.066	10.471.858	11.689.767
Tributos a recuperar	7	2.508.905	2.363.924	3.286.686	3.582.275
Outros ativos		1.079.173	865.829	2.013.526	1.557.651
Ativos mantidos para a venda	13.2	-	-	369.814	-
Ativo circulante		17.305.417	23.938.497	41.940.170	54.155.784
Aplicações financeiras	5.2	47.023	70.499	99.456	184.454
Contas a receber		-	93.322	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	21	-	-	-	26
Tributos a recuperar	7	8.153.331	8.516.037	10.185.526	10.503.977
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.1	6.149.792	6.030.331	9.140.164	8.691.670
Outros ativos		1.052.277	1.136.034	1.310.425	1.462.588
Benefícios a funcionários		1.287	1.287	26.912	70.483
Realizável a longo prazo		15.403.710	15.847.510	20.762.483	20.913.198
Investimentos	9	100.019.259	105.071.657	345.557	395.393
Imobilizado	10	13.908.451	14.180.509	26.398.876	30.170.194
Intangível		2.411.628	2.592.052	10.798.183	12.530.712
Ágio		281.858	281.858	40.509.726	44.342.668
Ativo não circulante		132.024.906	137.973.586	98.814.825	108.352.165
Total do ativo		149.330.323	161.912.083	140.754.995	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	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Contas a pagar	11	17.459.175	18.516.323	19.324.761	25.223.522
Instrumentos financeiros derivativos	21	-	-	1.251.786	204.721
Empréstimos e financiamentos	12	609.283	695.986	1.049.136	1.276.391
Conta garantida	5.1	-	-	1.549	-
Salários e encargos		1.320.940	1.375.102	2.316.966	2.779.753
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar		2.805.474	7.407.814	3.820.229	8.487.242
Imposto de renda e contribuição social a recolher		417.582	74.426	1.397.113	1.941.540
Impostos, taxas e contribuições a recolher		2.611.731	3.401.056	3.983.332	5.648.399
Outros passivos		1.582.209	1.609.089	2.960.661	3.386.235
Provisões	13	421.406	367.462	471.568	440.911
Passivo circulante		27.227.800	33.447.258	36.577.101	49.388.714
Contas a pagar	11	26.101.197	25.713.418	369.361	327.706
Instrumentos financeiros derivativos	21	-	-	4.368	6.720
Empréstimos e financiamentos	12	1.016.030	1.128.080	1.845.381	2.176.337
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.1	-	-	4.016.803	5.007.711
Imposto de renda e contribuição social a recolher		235.592	258.175	773.164	1.372.387
Impostos, taxas e contribuições a recolher		622.084	579.686	646.206	597.449
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada		1.191.984	1.298.933	1.103.256	1.142.775
Provisões	13	606.954	531.484	755.119	670.904
Benefícios a funcionários		301.247	312.910	1.935.824	2.236.732
Passivo não circulante		30.075.088	29.822.686	11.449.482	13.538.721
Total do passivo		57.302.888	63.269.944	48.026.583	62.927.435
Patrimônio líquido	14				
Capital social		58.275.696	58.226.036	58.275.696	58.226.036
Reservas		106.907.396	108.973.429	106.907.396	108.973.429
Ajustes de avaliação patrimonial		[80.585.223]	[68.557.326]	[80.585.223]	[68.557.326]
Lucros/(Prejuízos) acumulados		7.429.566	-	7.429.566	-
Patrimônio líquido de controladores		92.027.435	98.642.139	92.027.435	98.642.139
Participação de não controladores		-	-	700.977	938.375
Total do patrimônio líquido		92.027.435	98.642.139	92.728.412	99.580.514
Total do passivo e patrimônio líquido		149.330.323	161.912.083	140.754.995	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 9 e 3 meses findos em 30 de setembro

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

	Nota	Período findo em:		Trimestre findo em:	
		2025	2024	2025	2024
Receita líquida	16	32.392.862	31.962.021	10.874.535	11.060.284
Custo dos produtos vendidos		[19.252.317]	[19.232.254]	[6.296.661]	[6.690.326]
Lucro bruto		13.140.545	12.729.767	4.577.874	4.369.958
Despesas logísticas		[3.051.512]	[3.277.626]	[995.105]	[1.075.538]
Despesas comerciais		[3.051.646]	[3.015.928]	[960.830]	[936.668]
Despesas administrativas		[2.528.269]	[2.577.274]	[835.363]	[880.547]
Outras receitas/(despesas) operacionais	17	1.866.344	2.046.468	617.101	643.429
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	9	7.791.324	6.456.427	3.444.873	2.321.703
Itens não usuais	18	[17.763]	[8.601]	[3.225]	[5.601]
Lucro operacional		14.149.023	12.353.233	5.845.325	4.436.736
Receitas financeiras	19	802.829	595.203	99.776	226.762
Despesas financeiras	19	[3.766.015]	[3.008.999]	[1.381.030]	[1.011.423]
Outros resultados financeiros, líquidos	19	[32.774]	[105.132]	13.902	[90.401]
Resultado financeiro, líquido		[2.995.960]	[2.518.928]	[1.267.352]	[875.062]
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		11.153.063	9.834.305	4.577.973	3.561.674
Imposto de renda e contribuição social	8.2	3.733	[277.447]	167.155	[101.401]
Lucro líquido do período		11.156.796	9.556.858	4.745.128	3.460.273
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,7141	0,6073	0,3041	0,2200
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,7109	0,6040	0,3028	0,2188

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 9 e 3 meses findos em 30 de setembro

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

	Nota	Período findo em:		Consolidado	
		2025	2024	Trimestre findo em:	2025
Receita líquida	16	63.434.834	62.417.251	20.847.262	22.096.739
Custo dos produtos vendidos		(31.111.860)	(31.091.577)	(10.120.005)	(10.972.603)
Lucro bruto		32.322.974	31.325.674	10.727.257	11.124.136
Despesas logísticas		(8.016.710)	(8.269.753)	(2.559.668)	(2.828.265)
Despesas comerciais		(6.162.739)	(6.123.679)	(1.919.906)	(2.028.008)
Despesas administrativas		(4.270.205)	(4.313.400)	(1.355.011)	(1.530.002)
Outras receitas/(despesas) operacionais	17	1.768.182	1.707.934	567.129	595.321
Itens não usuais	18	772.901	(48.178)	845.476	(18.882)
Lucro operacional		16.414.403	14.278.598	6.305.277	5.314.300
Receitas financeiras	19	2.015.663	1.646.048	671.550	515.567
Despesas financeiras	19	(3.347.378)	(2.853.655)	(1.214.511)	(936.110)
Outros resultados financeiros, líquidos	19	(1.584.645)	(496.085)	(543.032)	(260.982)
Resultado financeiro, líquido		(2.916.360)	(1.703.692)	(1.085.993)	(681.525)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto		(8.130)	1.822	(5.392)	36.844
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		13.489.913	12.576.728	5.213.892	4.669.619
Imposto de renda e contribuição social	8.2	(2.030.978)	(2.754.357)	(350.172)	(1.103.318)
Lucro líquido do período		11.458.935	9.822.371	4.863.720	3.566.301
Atribuído à:					
Participação dos controladores		11.156.796	9.556.858	4.745.128	3.460.273
Participação dos não controladores		302.139	265.513	118.592	106.028
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,7141	0,6073	0,3041	0,2200
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,7109	0,6040	0,3028	0,2188

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 9 e 3 meses findos em 30 de setembro

(em milhares de reais)

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	11.156.796	9.556.858	4.745.128	3.460.273
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	122.029	(74.043)	47.607	22.643
Ganhos e (perdas) na conversão de demais operações no exterior	(10.562.454)	4.072.375	(3.458.015)	(1.136.356)
Total dos ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior	(10.440.425)	3.998.332	(3.410.408)	(1.113.713)
Hedge de fluxo de caixa – ganhos e (perdas)				
Reconhecido no patrimônio líquido (Reserva de hedge)	(923.974)	154.012	(102.234)	(129.172)
Excluído do patrimônio líquido (Reserva de hedge) e incluído no resultado	(590.864)	(255.870)	(66.266)	(217.550)
Total hedge de fluxo de caixa	(1.514.838)	(101.858)	(168.500)	(346.722)
Itens que não serão reclassificados para o resultado:				
Reconhecimento de ganhos/(perdas) atuariais	(504)	536	496	(352)
Outros resultados abrangentes	(11.955.767)	3.897.010	(3.578.412)	(1.460.787)
Resultado abrangente do período	(798.971)	13.453.868	1.166.716	1.999.486

As demonstrações dos resultados abrangentes estão apresentadas líquidas dos tributos sobre a renda. Os efeitos tributários encontram-se divulgados na nota 8.1 - *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 9 e 3 meses findos em 30 de setembro

(em milhares de reais)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	11.458.935	9.822.371	4.863.720	3.566.301
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	122.029	(74.043)	47.607	22.643
Ganhos e (perdas) na conversão de demais operações no exterior	(10.713.752)	4.133.385	(3.482.641)	(1.174.030)
Total dos ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior	(10.591.723)	4.059.342	(3.435.034)	(1.151.387)
Hedge de fluxo de caixa – ganhos e (perdas)				
Reconhecido no patrimônio líquido (Reserva de hedge)	(924.368)	152.046	(102.234)	(134.157)
Excluído do patrimônio líquido (Reserva de hedge) e incluído no resultado	(587.838)	(256.138)	(65.683)	(217.778)
Total hedge de fluxo de caixa	(1.512.206)	(104.092)	(167.917)	(351.935)
Itens que não serão reclassificados para o resultado:				
Reconhecimento de ganhos/(perdas) atuariais	(537)	496	499	(365)
Outros resultados abrangentes	(12.104.466)	3.955.746	(3.602.452)	(1.503.687)
Resultado abrangente do período	(645.531)	13.778.117	1.261.268	2.062.614
Atribuído à:				
Participação dos controladores	(798.971)	13.453.868	1.166.716	1.999.486
Participação de não controladores	153.440	324.249	94.552	63.128

As demonstrações dos resultados abrangentes estão apresentadas líquidas dos tributos sobre a renda. Os efeitos tributários encontram-se divulgados na nota 8.1 - *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

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
Períodos de 9 meses findos em 30 de setembro
[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		-	-	-	9.556.858	-	9.556.858	265.513	9.822.371
<i>Resultado Abrangente:</i>									
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	14.4	-	-	-	-	3.998.332	3.998.332	61.010	4.059.342
Hedge de fluxo de caixa	14.4	-	-	-	-	(101.858)	(101.858)	(2.234)	(104.092)
Ganhos/(perdas) atuariais	14.4	-	-	-	-	536	536	(40)	496
Resultado abrangente do período		-	-	-	9.556.858	3.897.010	13.453.868	324.249	13.778.117
Aumento de capital	14.1	48.107	-	-	-	-	48.107	-	48.107
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)		-	-	-	5.256.878	-	5.256.878	10.589	5.267.467
Ganhos/(perdas) de participação	14.2 e 14.4	-	1.958	-	-	517.291	519.249	(518.385)	864
Imposto sobre dividendos fictos		-	-	-	-	(17.276)	(17.276)	-	(17.276)
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	-	(248.391)	(248.391)
Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	14.2	-	(110.548)	-	-	-	(110.548)	1.115	(109.433)
Dividendos prescritos/(complemento)		-	-	-	20.820	-	20.820	-	20.820
Saldo em 30 de setembro de 2024		58.226.036	55.370.974	43.189.840	14.834.556	(73.481.018)	98.140.388	743.689	98.884.077

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 9 meses findos em 30 de setembro

(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		-	-	-	11.156.796	-	11.156.796	302.139	11.458.935
<i>Resultado Abrangente:</i>									
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	14.4	-	-	-	-	(10.440.425)	(10.440.425)	(151.298)	(10.591.723)
Hedge de fluxo de caixa	14.4	-	-	-	-	(1.514.838)	(1.514.838)	2.632	(1.512.206)
Ganhos/(perdas) atuariais	14.4	-	-	-	-	(504)	(504)	(33)	(537)
Resultado abrangente do período		-	-	-	11.156.796	(11.955.767)	(798.971)	153.440	(645.531)
Aumento/(redução) de capital	14.1	49.660	-	-	-	-	49.660	(28.007)	21.653
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)		-	-	-	1.725.302	-	1.725.302	(3.065)	1.722.237
Ganhos/(perdas) de participação	14.4	-	-	-	-	1.828	1.828	(1.774)	54
Imposto sobre dividendos fictos	14.4	-	-	-	-	(62.230)	(62.230)	-	(62.230)
Dividendos declarados	14.3.2	-	-	(496.600)	(5.502.126)	-	(5.998.726)	(313.121)	(6.311.847)
Recompra de ações, resultado de ações em tesouraria e pagamentos baseados em ações	14.2	-	(1.569.433)	-	-	-	(1.569.433)	1.112	(1.568.321)
Dividendos prescritos/(complemento)		-	-	-	37.866	-	37.866	-	37.866
Outros	14.4	-	-	-	11.728	(11.728)	-	(45.983)	(45.983)
Saldo em 30 de setembro de 2025		58.275.696	53.766.977	53.140.419	7.429.566	(80.585.223)	92.027.435	700.977	92.728.412

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 9 e 3 meses findos em 30 de setembro

(em milhares de reais)

Nota	Período findo em:		Controladora	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	11.156.796	9.556.858	4.745.128	3.460.273
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	2.850.425	2.886.521	940.253	952.147
<i>Impairment</i> nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	78.131	90.421	25.413	24.210
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	126.884	112.627	[16.760]	43.393
Resultado financeiro líquido	19 2.995.960	2.518.928	1.267.352	875.062
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	17 [92.952]	[75.804]	[31.828]	[17.809]
Despesa com pagamentos baseados em ações	222.139	204.164	74.053	72.481
Imposto de renda e contribuição social	8,2 [3.733]	277.447	[167.155]	101.401
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	9 [7.791.324]	[6.456.427]	[3.444.873]	[2.321.703]
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	9.542.326	9.114.735	3.391.583	3.189.455
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	[630.753]	[1.235.642]	[827.609]	[945.940]
(Aumento)/redução nos estoques	267.839	[625.334]	3.097	[285.026]
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	[2.428.940]	[1.205.799]	724.237	1.178.394
Geração de caixa das atividades operacionais	6.750.472	6.047.960	3.291.308	3.136.883
Juros pagos	[1.428.184]	[1.265.997]	[403.100]	[465.893]
Juros recebidos	238.044	284.828	57.115	119.333
Dividendos recebidos	430.011	1.281.751	202.202	510.154
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	[1.038.352]	[661.622]	17.021	779.294
Fluxo de caixa das atividades operacionais	4.951.991	5.686.920	3.164.546	4.079.771
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	95.897	90.066	32.490	19.099
Aquisição de imobilizado e intangíveis	[2.105.836]	[2.040.857]	[707.082]	[756.622]
Aporte de capital em coligadas e controladas	[215.395]	[125.422]	-	[40.000]
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	78.798	5.877	93	385
Provento na venda de participação de investimento/redução de capital em controlada	898.823	-	-	-
Recebimento de empréstimos e mútuos concedidos	93.322	-	-	-
Fluxo de caixa das atividades de investimento	[1.154.391]	[2.070.336]	[674.499]	[777.138]
Aumento de capital	24.302	17.486	-	-
Proventos/(recompra) de ações	[1.831.123]	[364.747]	-	[133]
Aquisição de participação de não controladores	-	[1.716.952]	-	-
Proventos de empréstimos e mútuos	2.434.266	982.813	685.888	13.095
Liquidação de empréstimos e mútuos	[130.611]	[135.110]	[39.207]	[35.177]
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	[283.880]	[294.983]	[36.438]	[148.877]
Pagamento de passivos de arrendamento	[438.024]	[538.034]	[133.603]	[166.893]
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	[10.563.200]	[1.443]	[1.981.806]	[807]
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	[10.788.270]	[2.050.970]	[1.505.166]	[338.792]
Aumento/(redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa	[6.990.670]	1.565.614	984.881	2.963.841
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	11.363.448	3.746.874	3.344.206	2.353.354
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	[50.394]	[15.958]	[6.703]	[20.665]
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	4.322.384	5.296.530	4.322.384	5.296.530

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 9 e 3 meses findos em 30 de setembro

(em milhares de reais)

Nota	Período findo em:		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido do período	11.458.935	9.822.371	4.863.720	3.566.301
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	5.015.001	5.082.448	1.599.347	1.730.270
<i>Impairment</i> nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	200.657	245.746	61.573	68.443
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	274.822	210.409	75.245	79.366
Resultado financeiro líquido	19	2.916.360	1.703.692	1.085.993
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	17	(71.948)	(74.887)	(9.870)
Perda/(ganho) na venda de operações em subsidiárias		(884.467)	-	(884.467)
Despesa com pagamentos baseados em ações		306.106	287.241	99.999
Imposto de renda e contribuição social	8.2	2.030.978	2.754.357	350.172
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto		8.130	(1.822)	5.392
Operações de hedge	21	(794.848)	(374.885)	(97.392)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	20.459.726	19.654.670	7.149.712	6.916.724
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	784.361	(264.803)	(136.982)	19.185
(Aumento)/redução nos estoques	(35.871)	(1.270.465)	519.315	78.927
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(6.665.001)	(3.426.717)	311.273	946.601
Geração de caixa das atividades operacionais	14.543.215	14.692.685	7.843.318	7.961.437
Juros pagos	(607.173)	(404.664)	(227.871)	(133.940)
Juros recebidos	986.178	1.098.880	336.721	346.209
Dividendos recebidos	21.992	21.411	14.980	10.032
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	(3.745.856)	(3.223.555)	(1.048.162)	(75.306)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	11.198.356	12.184.757	6.918.986	8.108.432
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	105.129	117.484	38.415	26.521
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(2.960.298)	(3.229.988)	(1.043.944)	(1.186.002)
Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	201.611	3.373	241.824	(186)
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	(268.856)	(877.164)	(411.267)	32.060
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	6.713	(6.424)	4.979	(6.424)
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(2.915.701)	(3.992.719)	(1.169.993)	(1.134.031)
Aumento/(redução) de capital	(3.704)	17.486	27	-
Aumento/(redução) de capital em não controladores	-	(1.343)	-	(46)
Proventos/(recompra) de ações	(1.831.123)	(367.555)	-	(228)
Aquisição de participação de não controladores	(23)	(1.716.959)	-	-
Proventos de empréstimos	9.514	460.300	(41.168)	27.057
Liquidação de empréstimos	(131.248)	(557.375)	(39.835)	(49.534)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(2.457.623)	(1.741.399)	(807.502)	(647.635)
Pagamento de passivos de arrendamento	(847.236)	(994.874)	(252.982)	(327.556)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(10.773.743)	(187.504)	(2.081.745)	(89.948)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	(16.035.186)	(5.089.223)	(3.223.205)	(1.087.890)
Aumento/(redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa	(7.752.531)	3.102.815	2.525.788	5.886.511
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	28.595.666	16.059.003	16.404.025	14.154.434
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	(2.535.436)	622.544	(622.114)	(256.583)
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	18.307.699	19.784.362	18.307.699	19.784.362

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 9 e 3 meses findos em 30 de setembro
(em milhares de reais)

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	2025	2024	2025	2024
1 Receitas	56.847.085	56.795.139	19.030.363	19.696.398
Receita de contrato com clientes	56.210.285	55.862.545	18.870.877	19.453.942
Outras receitas/(despesas) líquidas	663.507	973.938	169.407	242.625
Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	[26.707]	[41.344]	[9.921]	[169]
2 Insumos adquiridos de terceiros	(25.647.069)	(26.700.715)	(8.428.156)	(9.133.559)
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	[21.232.318]	[21.756.010]	[7.020.588]	[7.566.905]
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	[4.268.826]	[4.790.220]	[1.364.554]	[1.526.070]
Perda de valores ativos	[145.925]	[154.485]	[43.014]	[40.584]
3 Valor adicionado bruto (1-2)	31.200.016	30.094.424	10.602.207	10.562.839
4 Retenções	(2.704.500)	(2.732.036)	(897.239)	(911.563)
Depreciação e amortização	[2.704.500]	[2.732.036]	[897.239]	[911.563]
5 Valor adicionado líquido produzido (3-4)	28.495.516	27.362.388	9.704.968	9.651.276
6 Valor adicionado recebido em transferência	8.620.535	7.127.062	3.551.738	2.569.918
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	7.791.324	6.456.427	3.444.873	2.321.703
Receitas financeiras	802.829	595.203	99.776	226.762
Outros ⁽ⁱ⁾	26.382	75.432	7.089	21.453
7 Valor adicionado total a distribuir (5+6)	37.116.051	34.489.450	13.256.706	12.221.194
8 Distribuição do valor adicionado (9+10+11+12)	37.116.051	34.489.450	13.256.706	12.221.194
9 Pessoal	2.522.914	2.505.551	831.619	830.922
Remuneração direta	1.754.409	1.796.095	568.295	576.325
Benefícios	227.747	202.766	81.494	72.005
Fundo de garantia por tempo de serviço	123.660	109.923	43.257	40.313
Outros	417.098	396.767	138.573	142.279
10 Impostos, taxas e contribuições	19.415.021	19.117.840	6.296.510	6.750.512
Federais	4.892.739	4.766.768	1.499.052	1.685.679
Estaduais	14.492.203	14.325.531	4.784.383	5.055.336
Municipais	30.079	25.541	13.075	9.497
11 Remuneração de capitais de terceiros	4.021.320	3.309.201	1.383.449	1.179.487
Despesas financeiras, exceto imposto sobre transações financeiras	3.661.452	2.969.506	1.305.419	999.676
Outros resultados financeiros, líquidos	32.774	105.132	[13.902]	90.401
Royalties, aluguéis e outros	327.094	234.563	91.932	89.410
12 Remuneração de capitais próprios	11.156.796	9.556.858	4.745.128	3.460.273
Dividendos	5.502.126	-	2.000.488	-
Lucros retidos	5.654.670	9.556.858	2.744.640	3.460.273

(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 9 e 3 meses findos em 30 de setembro

(em milhares de reais)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	2025	2024	2025	2024
1 Receitas	96.410.691	94.077.077	32.465.555	33.359.061
Receita de contrato com clientes	95.147.437	93.663.664	31.517.760	33.218.000
Outras receitas/(despesas) líquidas	1.321.768	483.275	965.755	146.456
Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	[58.514]	[69.862]	[17.960]	[5.395]
2 Insumos adquiridos de terceiros	(41.465.925)	(42.695.655)	(13.471.101)	(14.749.799)
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	[31.191.149]	[31.668.897]	[10.231.981]	[11.088.451]
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	[10.070.589]	[10.793.478]	[3.179.904]	[3.595.880]
Perda de valores ativos	[204.187]	[233.280]	[59.216]	[65.468]
3 Valor adicionado bruto (1-2)	54.944.766	51.381.422	18.994.454	18.609.262
4 Retenções	(4.810.814)	(4.849.168)	(1.540.131)	(1.664.802)
Depreciação e amortização	[4.810.814]	[4.849.168]	[1.540.131]	[1.664.802]
5 Valor adicionado líquido produzido (3-4)	50.133.952	46.532.254	17.454.323	16.944.460
6 Valor adicionado recebido em transferência	2.042.039	1.727.403	677.759	575.694
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	[8.130]	1.822	[5.392]	36.844
Receitas financeiras	2.015.663	1.646.048	671.550	515.567
Outros ⁽ⁱ⁾	34.506	79.533	11.601	23.283
7 Valor adicionado total a distribuir (5+6)	52.175.991	48.259.657	18.132.082	17.520.154
8 Distribuição do valor adicionado (9+10+11+12)	52.175.991	48.259.657	18.132.082	17.520.154
9 Pessoal	5.725.823	5.553.961	1.846.016	1.958.697
Remuneração direta	4.814.157	4.717.371	1.534.925	1.654.768
Benefícios	275.912	237.550	98.709	75.131
Fundo de garantia por tempo de serviço	146.695	131.992	51.020	42.801
Outros	489.059	467.048	161.362	185.997
10 Impostos, taxas e contribuições	29.126.622	28.699.476	9.416.516	10.413.992
Federais	11.238.226	11.392.833	3.475.577	4.260.685
Estaduais	17.850.025	17.271.798	5.925.081	6.141.086
Municipais	38.371	34.845	15.858	12.221
11 Remuneração de capitais de terceiros	5.864.611	4.183.849	2.005.830	1.581.164
Despesas financeiras, exceto imposto sobre transações financeiras	3.130.108	2.707.054	1.117.050	890.385
Outros resultados financeiros, líquidos	1.584.645	496.085	543.032	260.982
Royalties, aluguéis e outros	1.149.858	980.710	345.748	429.797
12 Remuneração de capitais próprios	11.458.935	9.822.371	4.863.720	3.566.301
Dividendos	5.502.126	-	2.000.488	-
Lucros retidos	5.654.670	9.556.858	2.744.640	3.460.273
Participação de não controladores	302.139	265.513	118.592	106.028

(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 setembro de 2025

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

1 INFORMAÇÕES GERAIS

1.1 Objeto social

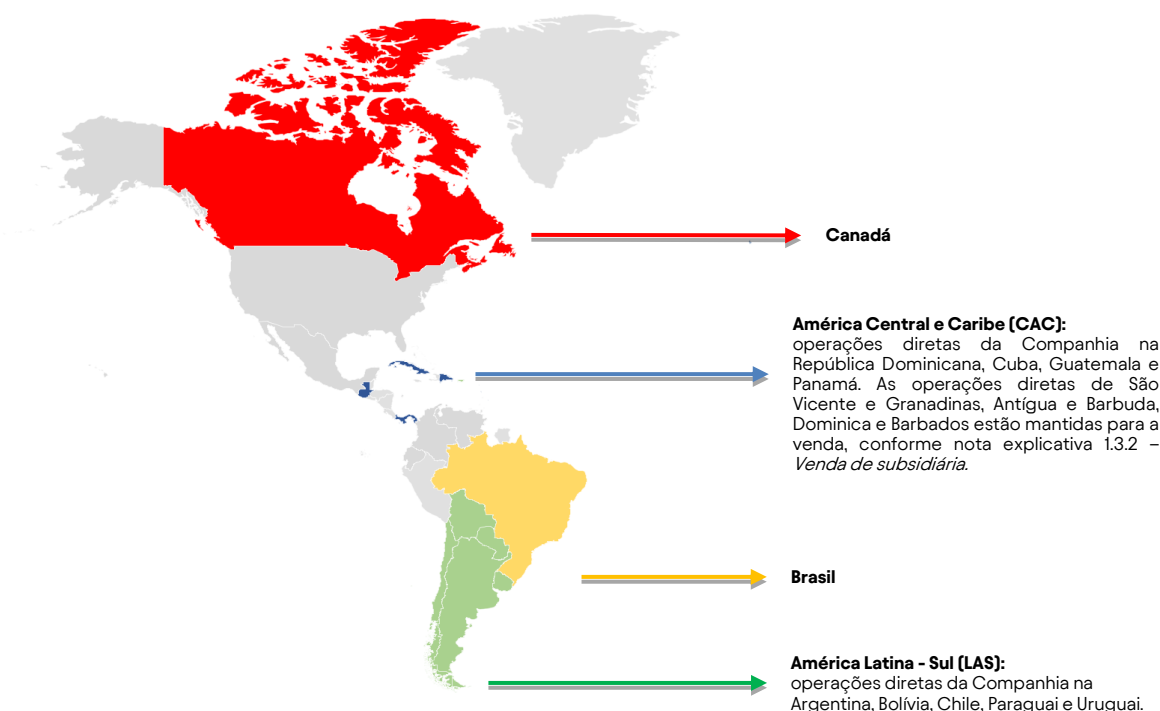
A Ambev S.A. [referida como “Companhia”, “Ambev” ou “Controladora”], em conjunto com suas controladas [“Grupo” ou “Consolidado”], com sede em São Paulo - SP, tem por objeto social, diretamente ou por meio da participação em outras sociedades, produzir e comercializar cervejas, chopes, refrigerantes, 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 setembro 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 setembro de 2025****1.3.1 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 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 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 foram negociados ex-dividendos a partir de 08 de agosto de 2025 (inclusive).

1.3.2 Venda de subsidiária

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 de Compra de Ações ("Acordo") 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 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.

A transferência da participação integral se dará em contrapartida ao pagamento do montante mínimo estimado em US\$186 milhões, correspondente a R\$989 milhões, diferido em até cinco tranches até 2028. A conclusão das duas primeiras tranches ocorreu em 31 de julho de 2025 e, com isso, a CND transferiu à Koscab 61,83% da participação que detinha na SLU, pelo preço de US\$115 milhões, correspondente a R\$612 milhões. Com tal conclusão, o Grupo reconheceu a perda de controle sobre a SLU, passando a cessar sua consolidação nas demonstrações contábeis no período findo em 30 de setembro de 2025. A parcela remanescente do investimento foi mantida na rubrica de ativo mantido para venda, em conformidade com o IFRS 5/CPC 31 - *Ativo Não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada*.

Em 30 de setembro de 2025 o ganho referente a transação perfaz o valor de R\$884 milhões, o qual foi registrado na rubrica de itens não usuais. O ganho apurado inclui a reclassificação integral do montante acumulado de variações cambiais relacionadas à SLU, até então reconhecido em outros resultados abrangentes no patrimônio líquido, para o resultado do exercício, em linha com o IAS 21/CPC 02 - *Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis*.

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

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de 30 de setembro 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

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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

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®.

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) Ágio	13
(d) Redução ao valor recuperável de ativos não-financeiros - impairment	14
(e) Benefícios a funcionários	18
(f) Informações adicionais sobre custos e despesas operacionais por natureza	23
(g) Resultado por ação	26
(h) 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) Empréstimos e financiamentos	16
(g) Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes	17
(h) Patrimônio líquido	19
(i) Pagamento baseado em ações	28
(j) Instrumentos financeiros e riscos	29
(k) 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2025 foram aprovadas pela Diretoria em 29 de outubro de 2025.

2.1 Moeda funcional e de apresentação

A moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia é o Real brasileiro, que é a moeda de seu principal ambiente econômico de operação. Para fins de apresentação, as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em milhares de reais ("R\$"),

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



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	
			30/09/2025	31/12/2024	Período findo em:	
					30/09/2025	30/09/2024
ARS	Peso	Argentina	0,0039	0,0060	0,0048	0,0058
BBD	Dólar de Barbados	Barbados	2,6218	3,0525	2,8153	2,4767
BOB	Boliviano	Bolívia	0,7642	0,8897	0,8206	0,7218
CAD	Dólar canadense	Canadá	3,8202	4,3037	4,0801	3,7058
CLP	Peso chileno	Chile	0,0055	0,0062	0,0059	0,0054
GTQ	Quetzal	Guatemala	0,6947	0,8051	0,7426	0,6455
USD	Dólar americano	Panamá e Cuba	5,3186	6,1923	5,7111	5,0241
PYG	Guarani	Paraguai	0,0008	0,0008	0,0007	0,0007
DOP	Peso dominicano	República Dominicana	0,0847	0,1010	0,0932	0,0853
UYU	Peso uruguaio	Uruguai	0,1335	0,1405	0,1370	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 setembro de 2025 não ocorreram mudanças significativas nestas práticas, e tampouco nos métodos de cálculos utilizados em relação àqueles apresentados nas demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

3.1 Pronunciamentos contábeis emitidos recentemente

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

Normativo	Destaques
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 - <i>Créditos de Carbono (tCO2e), Permissões de emissão (allowances) e Crédito de Descarbonização (CBIO)</i>	Orientações para o reconhecimento, mensuração e divulgação de créditos de carbono, permissões de emissão e créditos de descarbonização a serem observadas pelas entidades na origem e aquisição para cumprimento de metas de descarbonização (aposentadoria) ou negociação, bem como para dispor sobre os passivos associados.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



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

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

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

4 USO DE ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS

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

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

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 nove meses findos em 30 de setembro de 2025.

As políticas contábeis que refletem estimativas e julgamentos significativos utilizados na preparação destas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 não sofreram mudanças em relação àquelas vigentes em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



5 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

5.1 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa	49.366	87.627	75.942	222.651
Contas correntes	142.900	2.227.546	7.817.755	11.395.378
Aplicações financeiras de curto prazo ⁽ⁱ⁾	4.130.118	9.048.275	10.415.551	16.977.637
Caixa e equivalentes de caixa	4.322.384	11.363.448	18.309.248	28.595.666
Conta garantida	-	-	(1.549)	-
Caixa e equivalentes de caixa líquido	4.322.384	11.363.448	18.307.699	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\$5.314.017 em 30 de setembro 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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Fundos de investimentos	5.307	5.044	-	-
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	-	-	1.517.372	1.170.496
Aplicações financeiras ao custo amortizado ⁽ⁱ⁾	14.301	71.505	14.301	71.505
Ativo circulante	19.608	76.549	1.531.673	1.242.001
Aplicações financeiras ao custo amortizado ⁽ⁱ⁾	47.023	70.499	99.456	184.454
Ativo não circulante	47.023	70.499	99.456	184.454
Total	66.631	147.048	1.631.129	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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Produtos acabados	1.577.762	1.509.876	4.084.189	3.903.163
Produtos em elaboração	312.159	383.275	621.970	738.987
Matérias-primas e itens de consumo	2.891.013	3.007.046	4.559.612	5.622.197
Almoxarifado e outros	283.865	306.087	856.417	996.505
Estoque em trânsito e adiantamentos	262.409	458.612	439.043	569.961
Provisão para perdas estimadas	(23.436)	(45.830)	(89.373)	(141.046)
Total	5.303.772	5.619.066	10.471.858	11.689.767

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(45.830)	(36.186)	(141.046)	(142.447)
Efeito de conversão de balanço	-	-	9.851	(16.699)
Reestruturação ⁽ⁱ⁾	-	(1.243)	-	-
Provisões	(51.424)	(100.144)	(142.392)	(263.999)
Baixas/reversão de provisões	73.818	91.743	180.207	282.099
Reclassificação para ativos mantidos para venda ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	4.007	-
Saldo final	(23.436)	(45.830)	(89.373)	(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 1.3.2 - *Venda de subsidiária*.

7 TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
PIS/COFINS – exclusão ICMS ⁽ⁱ⁾	87.177	84.406	259.322	307.746
PIS/COFINS	92.808	72.798	142.503	134.570
ICMS	356.631	321.642	446.533	359.875
IPÍ	22.858	5.945	138.466	119.599
IRPJ/CSLL	1.919.146	1.859.195	2.261.905	2.582.088
Outros	30.285	19.938	37.957	78.397
Circulante	2.508.905	2.363.924	3.286.686	3.582.275
PIS/COFINS – exclusão ICMS ⁽ⁱ⁾	5.489.197	5.249.786	7.126.881	6.790.088
PIS/COFINS	3.392	3.995	128.426	148.140
ICMS	324.853	360.959	340.973	378.226
IRPJ/CSLL	2.329.115	2.894.522	2.357.004	2.922.517
Outros	6.774	6.775	232.242	265.006
Não circulante	8.153.331	8.516.037	10.185.526	10.503.977
Total	10.662.236	10.879.961	13.472.212	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 final de perícia.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



8 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

8.1 Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

	Controladora					
	30/09/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	6.459	-	6.459	6.725	-	6.725
Benefícios a empregados	455.851	-	455.851	460.277	-	460.277
Contas a pagar	3.157.597	-	3.157.597	3.882.562	-	3.882.562
Contas a receber	3.949	-	3.949	15.082	-	15.082
Estoques	8.036	-	8.036	15.634	-	15.634
Imobilizado	-	(563.243)	(563.243)	-	(585.262)	(585.262)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(25.882)	(25.882)	-	(20.071)	(20.071)
Investimentos	-	(383.678)	(383.678)	-	(383.678)	(383.678)
Juros sobre o capital próprio	1.066.866	-	1.066.866	-	-	-
Prejuízos fiscais a utilizar ⁽¹⁾	1.862.862	-	1.862.862	1.871.239	-	1.871.239
Provisões	693.293	-	693.293	743.862	-	743.862
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	-	(149.781)	(149.781)	-	-	-
Efeito da aplicação do IFRS 16/CPC 06 (R2) - Arrendamentos	-	(40.201)	(40.201)	-	(18.723)	(18.723)
Outros itens	57.664	-	57.664	42.684	-	42.684
Ativo/(passivo) tributário diferido bruto	7.312.577	(1.162.785)	6.149.792	7.038.065	(1.007.734)	6.030.331
Reclassificação para apresentação líquida	(1.162.785)	1.162.785	-	(1.007.734)	1.007.734	-
Ativo/(passivo) tributário diferido líquido	6.149.792	-	6.149.792	6.030.331	-	6.030.331

	Consolidado					
	30/09/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	6.871	-	6.871	7.299	-	7.299
Intangível	-	(1.770.252)	(1.770.252)	-	(2.141.921)	(2.141.921)
Benefícios a empregados	882.386	(3.987)	878.399	971.593	-	971.593
Contas a pagar	3.157.596	(2.117)	3.155.479	3.880.182	-	3.880.182
Contas a receber	25.574	(6.259)	19.315	35.098	(6.676)	28.422
Derivativos	52.604	(86.239)	(33.635)	37.725	(246.083)	(208.358)
Empréstimos e financiamentos	8.865	-	8.865	8.817	-	8.817
Estoques	426.054	(134.441)	291.613	307.006	(205.882)	101.124
Imobilizado	936.056	(1.957.456)	(1.021.400)	1.189.580	(2.459.042)	(1.269.462)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(2.222.833)	(2.222.833)	-	(2.254.977)	(2.254.977)
Investimentos	-	(383.678)	(383.678)	-	(383.678)	(383.678)
Juros sobre capital próprio	1.066.866	-	1.066.866	-	-	-
Prejuízos fiscais a utilizar ⁽¹⁾	4.074.631	-	4.074.631	3.849.724	-	3.849.724
Provisões	1.334.235	(2.144)	1.332.091	1.537.883	(4.542)	1.533.341
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	-	(150.037)	(150.037)	-	-	-
Efeito da aplicação do IFRS 16/CPC 06 (R2) - Arrendamentos	2.190	(76.633)	(74.443)	-	(47.089)	(47.089)
ICMS na base de cálculo PIS/COFINS	-	(82.550)	(82.550)	-	(121.590)	(121.590)
Outros itens	246.299	(218.240)	28.059	289.258	(558.726)	(269.468)
Ativo/(passivo) tributário diferido bruto	12.220.227	(7.096.866)	5.123.361	12.114.165	(8.430.206)	3.683.959
Reclassificação para apresentação líquida	(3.080.063)	3.080.063	-	(3.422.495)	3.422.495	-
Ativo/(passivo) tributário diferido líquido	9.140.164	(4.016.803)	5.123.361	8.691.670	(5.007.711)	3.683.959

(1) 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 setembro 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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



8.1.1 Realização dos tributos diferidos

Em 30 de setembro 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\$1.558.965 na controladora e R\$1.755.207 no consolidado e a ser realizado depois de 12 meses R\$2.727.965 na controladora e R\$(706.477) no consolidado.

8.1.2 Movimentação dos tributos diferidos

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

			Controladora	Consolidado
	Valores reconhecidos diretamente na Controladora	Efeito de equivalência patrimonial	Saldo	Saldo
Saldo em 31 de dezembro de 2024	6.030.331	-	6.030.331	3.683.959
Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	(62.864)	-	(62.864)	(62.864)
Hedge de fluxo de caixa - ganhos/(perdas)	-	473.569	473.569	473.569
Ganhos/(perdas) na conversão de demais operações no exterior	(704.540)	738.831	34.291	34.291
Reconhecido no resultado abrangente	(767.404)	1.212.400	444.996	444.996
Reconhecido no resultado	886.865	-	886.865	1.126.335
Movimentações efetuadas diretamente no balanço patrimonial	-	(1.212.400)	(1.212.400)	(131.929)
Reconhecidas no grupo de tributos diferidos	-	-	-	(241.245)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	-	-	-	(241.245)
Reconhecidas no grupo de investimentos	-	(1.212.400)	(1.212.400)	-
Equivalência patrimonial	-	(1.212.400)	(1.212.400)	-
Reconhecidas em outros grupos do balanço	-	-	-	109.316
Saldo em 30 de setembro de 2025	6.149.792	-	6.149.792	5.123.361

8.1.3 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 setembro de 2025 o saldo acumulado destes créditos representava R\$852.553 em valor de imposto no Consolidado (R\$866.979 em 31 de dezembro de 2024), montante este equivalente a R\$3.242.247 em base tributável no mesmo período (R\$3.310.110 em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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

8.2 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:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Imposto de renda e contribuição social corrente	(883.132)	(1.093.752)	(324.814)	(476.447)
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	895.242	1.180.418	491.969	366.492
Movimento de imposto diferido sobre prejuízos fiscais em período corrente	(8.377)	(364.113)	-	8.554
Total do imposto de renda diferido	886.865	816.305	491.969	375.046
Resultado de imposto de renda e contribuição social	3.733	(277.447)	167.155	(101.401)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Imposto de renda e contribuição social corrente	(3.157.313)	(3.390.396)	(849.262)	(1.277.530)
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	901.428	954.451	543.449	27.978
Movimento de imposto diferido sobre prejuízos fiscais em período corrente	224.907	(318.412)	(44.359)	146.234
Total do imposto de renda diferido	1.126.335	636.039	499.090	174.212
Resultado de imposto de renda e contribuição social	(2.030.978)	(2.754.357)	(350.172)	(1.103.318)

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	11.153.063	9.834.305	4.577.973	3.561.674
Ajuste na base tributável				
Outras receitas não tributáveis	(305.119)	(294.511)	(48.626)	(88.736)
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(7.791.324)	(6.456.427)	(3.444.873)	(2.321.703)
Despesas não dedutíveis	27.044	39.960	13.361	11.550
Tributação em bases universais	440.532	393.838	207.490	79.188
	3.524.196	3.517.165	1.305.325	1.241.973
Alíquota nominal ponderada agregada	34%	34%	34%	34%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(1.198.227)	(1.195.836)	(443.811)	(422.271)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivo relativo ao imposto de renda	163.753	21.739	153.257	21.361
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	1.066.866	874.698	472.152	363.660
Efeito fiscal da amortização de ágio	2.689	2.689	896	896
Imposto de renda retido na fonte	3.743	19.157	10.321	845
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	(8.394)	(89.728)	-	(64.855)
Outros ajustes tributários	(26.697)	89.834	(25.660)	(1.037)
Imposto de renda e contribuição social	3.733	(277.447)	167.155	(101.401)
Alíquota efetiva de impostos	-0,03%	2,82%	-3,65%	2,85%

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	13.489.913	12.576.728	5.213.892	4.669.619
Ajuste na base tributável				
Outras receitas não tributáveis	(860.272)	(376.439)	(529.960)	(122.530)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(291.397)	(27.819)	(97.499)	(27.819)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	8.130	(1.822)	5.392	(36.844)
Despesas não dedutíveis	305.321	49.925	52	15.125
Tributação em bases universais e outros ajustes relativos a subsidiárias no exterior	188.692	(30.084)	183.699	36.013
	12.840.387	12.190.489	4.775.576	4.533.564
Alíquota nominal ponderada agregada	27,62%	28,57%	27,69%	27,22%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(3.546.403)	(3.483.053)	(1.322.270)	(1.233.924)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivo relativo ao imposto de renda	318.568	399.534	210.428	75.263
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	1.066.866	874.698	472.152	363.660
Efeito fiscal da amortização de ágio	2.689	2.689	896	896
Imposto de renda retido na fonte	(180.426)	(564.870)	(76.899)	(154.958)
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	(58.976)	(105.234)	(13.522)	(73.809)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(14.151)	57.222	13.790	(294)
Outros ajustes tributários	380.855	64.657	365.253	(80.152)
Imposto de renda e contribuição social	(2.030.978)	(2.754.357)	(350.172)	(1.103.318)
Alíquota efetiva de impostos	15,06%	21,90%	6,72%	23,63%

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. Ademais, pontualmente no trimestre findo em setembro de 2025, foram reconhecidas nesta mesma linha outras receitas não tributáveis auferidas na operação de venda da subsidiária SLU, conforme nota 1.3.2 – *Venda de subsidiária*.
- 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 predominantemente ao custo adicional incorrido na aquisição de divisas em algumas jurisdições em que o Grupo opera, utilizadas principalmente 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 12.973/2014, 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

**Notas Explicativas**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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

competência e destinados à conta de reservas de incentivos fiscais, conforme o item [14.3.1] "Incentivos fiscais" da nota 14 - *Patrimônio Líquido*.

- 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.
- Outros ajustes tributários: no terceiro trimestre de 2025, a alíquota efetiva do Grupo foi impactada pelo efeito não recorrente decorrente de reversão parcial do passivo relacionado ao Programa Especial de Regularização Tributária ("PERT 2017") na CRBS. Esta reversão se deu em virtude da aplicação, pelas autoridades fiscais, do art. 14 da Lei Federal nº 14.689/2023 sobre parcela do saldo do débito tributário objeto do PERT, que resultou na recuperação de despesas incorridas em períodos anteriores. Tal artigo determina a inexigibilidade do montante de multa aplicada em autuação fiscal que exceda a cem por cento (100%) do valor do débito tributário, declarada inconstitucional pelo Supremo Tribunal Federal, e de seus respectivos acréscimos. O valor da redução do passivo totalizou R\$644 milhões, dos quais R\$375 milhões foram registrados na rubrica de imposto de renda, referentes à parcela de redução da multa, principal efeito observado na linha de outros ajustes tributários no período, e R\$269 milhões reconhecidos no resultado financeiro, referentes aos acréscimos incorridos.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



9 INVESTIMENTOS

9.1 Movimentação dos investimentos

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

	Controladora	
	30/09/2025	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⁾	7.788.567	9.581.494
Dividendos recebidos e a receber	(428.831)	(2.996.415)
Efeito de conversão de investimentos em controladas ⁽ⁱⁱ⁾	(11.937.716)	9.859.030
Ganhos/(perdas) atuariais	(12.334)	32.698
Reserva de <i>hedge</i> em controladas	(1.514.838)	551.635
Pagamento baseado em ações em controladas	70.130	86.669
Aporte/(redução) de capital em controladas	(683.428)	125.422
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1.725.302	6.481.320
Aquisição de participação em controlada	-	518.415
Reestruturações ^(iv)	-	(396.434)
Outros	(59.250)	(4.831)
Saldo no final do período	100.019.259	105.071.657

(i) O total não contempla o resultado da equivalência patrimonial de investidas com passivo a descoberto, de R\$2.757 em 30 de setembro de 2025 (R\$(19.467) em 31 de dezembro de 2024), o qual está contemplado na rubrica de outros passivos no balanço patrimonial.

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

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

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

10 IMOBILIZADO

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativo imobilizado	12.657.392	12.788.353	23.881.025	27.134.539
Ativo de direito de uso	1.251.059	1.392.156	2.517.851	3.035.655
	13.908.451	14.180.509	26.398.876	30.170.194

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



10.1 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 30/09/2025	Acumulado	
							Custo	Depreciação
Terrenos e edifícios	4.731.629	-	(195.017)	(133)	156.088	4.692.567	8.423.192	(3.730.625)
Instalações e equipamentos	5.943.476	407	(1.529.720)	(1.739)	1.209.247	5.621.671	26.184.827	(20.563.156)
Utensílios e acessórios	677.517	1.578	(188.635)	(1.074)	162.680	652.066	4.018.384	(3.366.318)
Em construção	1.435.731	1.785.661	-	-	(1.530.304)	1.691.088	1.691.088	-
Total	12.788.353	1.787.646	(1.913.372)	(2.946)	(2.289)	12.657.392	40.317.491	(27.660.099)

(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 setembro 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 30/09/2025	Acumulado	
										Custo	Depreciação
Terrenos e edifícios	11.129.846	[1.200.045]	298.381	2.643	[355.889]	[1.592]	360.346	[118.667]	10.115.023	16.053.284	[5.938.261]
Instalações e equipamentos	12.555.289	[1.215.880]	286.554	218.256	[2.759.645]	[22.457]	1.564.140	[134.001]	10.492.256	45.822.805	[35.330.549]
Utensílios e acessórios	927.840	[77.381]	15.223	28.993	[345.994]	[5.211]	274.488	[5.448]	812.510	7.262.682	[6.450.172]
Em construção	2.521.564	[190.440]	46.636	2.366.144	-	-	[2.291.284]	8.616	2.461.236	2.461.236	-
Total	27.134.539	[2.683.746]	646.794	2.616.036	[3.461.528]	[29.260]	[92.310]	[249.500]	23.881.025	71.600.007	[47.718.982]

(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 1.3.2- Venda de subsidiária.



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



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

Controladora

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

Valor contábil	Saldo em 31/12/2024	Adições	Deprec.	Baixas	Saldo em 30/09/2025	Acumulado	
						Custo	Depreciação
Imóveis	329.795	152.312	(88.136)	(542)	393.429	1.118.560	(725.131)
Máquinas, equipamentos e veículos	1.050.046	274.093	(369.556)	(115.304)	839.279	2.749.480	(1.910.201)
Outros	12.315	17.234	(11.198)	-	18.351	109.310	(90.959)
Total	1.392.156	443.639	(468.890)	(115.846)	1.251.059	3.977.350	(2.726.291)

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



Notas Explicativas
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de setembro 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 30/09/2025	Acumulado	
										Custo	Depreciação
Imóveis	1.235.289	(64.283)	4.878	299.444	(356.312)	(4.810)	(28.264)	(410)	1.085.532	3.345.834	(2.260.302)
Máquinas, equipamentos e veículos	1.726.325	(31.263)	342	336.703	(539.776)	(157.972)	28.264	-	1.362.623	4.150.357	(2.787.734)
Outros	74.041	(8.599)	630	46.804	(43.180)	-	-	-	69.696	252.236	(182.540)
Total	3.035.655	(104.145)	5.850	682.951	(939.268)	(162.782)	-	(410)	2.517.851	7.748.427	(5.230.576)

(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 1.3.2 - *Venda de subsidiária*.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



11 CONTAS A PAGAR

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Fornecedores	11.713.489	14.088.572	18.333.267	24.042.927
Partes relacionadas	5.745.686	4.427.751	991.494	1.180.595
Passivo circulante	17.459.175	18.516.323	19.324.761	25.223.522
Fornecedores	104.232	61.145	134.607	69.368
Partes relacionadas	25.996.965	25.652.273	234.754	258.338
Passivo não circulante	26.101.197	25.713.418	369.361	327.706
Total	43.560.372	44.229.741	19.694.122	25.551.228

O ajuste a valor presente referente às obrigações registradas no contas a pagar em 30 de setembro de 2025 totaliza R\$199.998 (R\$198.393 em 31 de dezembro de 2024) na Controladora e R\$225.209 (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\$35.941 em 30 de setembro 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.

12 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Empréstimos bancários com garantia	16.069	14.689	18.734	18.481
Outros empréstimos com garantia	147.924	145.150	147.924	145.150
Arrendamentos	445.290	536.147	882.478	1.112.760
Passivo circulante	609.283	695.986	1.049.136	1.276.391
Empréstimos bancários com garantia	80.870	96.940	80.870	96.940
Outros empréstimos com garantia	183.196	227.089	183.196	227.089
Arrendamentos	751.964	804.051	1.581.315	1.852.308
Passivo não circulante	1.016.030	1.128.080	1.845.381	2.176.337
Total	1.625.313	1.824.066	2.894.517	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 21 - *Instrumentos financeiros e riscos*.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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

**12.1 Cláusulas contratuais (covenants)**

No período de nove meses encerrado em 30 de setembro 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.

12.2 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.	30/09/2025
2025 - 2029		11,64%
2030 - 2040		12,80%

13 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.

13.1 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.

13.1.1 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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



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*.

13.1.2 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	151.092	124.412	56.211	252.861	584.576
Provisões utilizadas	[30.718]	[90.755]	[121.082]	[10.509]	[253.064]
Provisões revertidas	[43.332]	[23.245]	[114.973]	[20.548]	[202.098]
Saldo em 30 de setembro de 2025	357.450	130.834	164.046	376.030	1.028.360

						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	-	[2.653]	[3.913]	[8.751]	[497]	[15.814]
Provisões constituídas	156.940	185.320	61.660	254.569	13.995	672.484
Provisões utilizadas	[33.608]	[132.618]	[131.177]	[10.608]	[14.280]	[322.291]
Provisões revertidas	[44.072]	[37.701]	[116.306]	[21.428]	-	[219.507]
Saldo em 30 de setembro de 2025	405.166	207.458	182.285	427.988	3.790	1.226.687

13.1.3 Expectativa de desembolso das provisões

							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

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



30/09/2025						
	Controladora			Consolidado		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Tributos sobre vendas	170.182	187.268	357.450	172.191	232.975	405.166
Trabalhistas	53.421	77.413	130.834	82.404	125.054	207.458
Cíveis	130.440	33.606	164.046	145.090	37.195	182.285
Demais tributos	67.363	308.667	376.030	68.093	359.895	427.988
Total de provisão para disputas e litígios	421.406	606.954	1.028.360	467.778	755.119	1.222.897
Reestruturação	-	-	-	3.790	-	3.790
Total das provisões	421.406	606.954	1.028.360	471.568	755.119	1.226.687

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.

13.2 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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
IRPJ e CSLL	66.094.162	60.513.159	68.132.422	65.174.567
ICMS e IPI	25.516.029	25.654.137	27.218.944	28.139.743
PIS e COFINS	1.439.723	1.326.583	1.873.658	2.032.464
Outros	2.145.862	2.064.173	2.623.851	2.552.048
	95.195.776	89.558.052	99.848.875	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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



13.2.1 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 setembro de 2025, estão sumarizados nos quadros abaixo, em conjunto com suas respectivas estimativas de valores envolvidos nos casos.

#	Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro Conforme aplicação do ICPC 22/IFRIC 23 (nota explicativa 8.1 - Imposto de renda e contribuição social)	Estimativa (em milhões de reais)	
		30/09/2025	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 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 foram julgadas improcedentes pela Delegacia da Receita Federal ("DRJ") em setembro de 2025, tendo a Companhia apresentado os respectivos recursos voluntários ao CARF. 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 pela DRJ, 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 qual não conheceu do apelo. Em agosto de 2025, a Companhia foi intimada da referida decisão e ingressará com medida judicial para discussão do tema. A segunda decisão proferida, referente ao ano-calendário de 2017, foi favorável e foi objeto de recurso pelas autoridades fiscais à CSRF e aguarda julgamento. O valor atualizado deste tratamento fiscal incerto com probabilidade de perda possível, conforme ICPC 22/IFRIC 23, já atuado, é de aproximadamente R\$18,4 bilhões em 30 de setembro 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.	18.450	15.932
2	Lucro da Exploração Em janeiro de 2020, a Arosuco, subsidiária da Companhia, recebeu autuação da RFB, relativa aos anos-calendário de 2015 a 2018, glosando o benefício de redução do Imposto de Renda previsto na Medida Provisória nº 2199-14/2001, com base no Lucro da Exploração. Em outubro de 2020, a Arosuco foi intimada da decisão desfavorável em primeira instância administrativa e apresentou Recurso Voluntário. Em fevereiro de 2024, o CARF proferiu decisão parcialmente favorável reconhecendo o direito da Arosuco de beneficiar-se da redução do Imposto de Renda, decisão essa que foi confirmada e mantida pelo próprio CARF em agosto de 2025, ao julgar os recursos administrativos apresentados. A parcela desfavorável da decisão, estimada em aproximadamente R\$0,1 bilhão, está relacionada aos questionamentos acerca da diferença na metodologia de cálculo do benefício em si, bem como, na metodologia de cálculo referente à distribuição de JCP. Em virtude da parcela que foi favorável à Arosuco, houve redução na contingência possível, em virtude de baixa definitiva, em R\$2,8 bilhões no período. O valor atuado atualizado deste tratamento fiscal incerto com probabilidade de perda possível, conforme ICPC 22/IFRIC 23, é de aproximadamente R\$0,2 bilhão em 30 de setembro de 2025 (R\$2,9 bilhões em 31 de dezembro de 2024). Em virtude de sua classificação de perda, não houve provisão realizada no período. O referido tratamento fiscal incerto, conforme ICPC 22/IFRIC 23, impactou anos-calendário subsequentes aos atuados (2019-2024), em que a Arosuco igualmente se beneficiou da redução do Imposto de Renda prevista na referida MP 2199-14/2001. Caso ocorram novos questionamentos no futuro sobre a mesma matéria, nas mesmas bases e com os mesmos fundamentos dos autos de infração referidos, a Arosuco estima que o desdobramento dessas eventuais novas discussões seja consistente com o período já atuado.	0,188	2.861

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



#	Tributos indiretos	Estimativa (em milhões de reais)	
		30/09/2025	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 R\$0,8 bilhão de reais. Em julho de 2025 foi publicada a Lei nº 25.378/2025, do Estado de Minas Gerais, a qual passou a limitar a aplicação de multas isoladas ao percentual máximo de 50% do valor do imposto incidente na operação. Essa legislação é aplicável a parte dos casos em discussão e representou uma reclassificação de perda possível para remota no valor de R\$1 bilhão. A Companhia estima que o valor total atualizado de risco possível envolvido nos processos desta matéria é de aproximadamente R\$10,4 bilhões em 30 de setembro de 2025 (R\$12,0 bilhões em 31 de dezembro de 2024).	10.449	11.966

13.2.2 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 setembro 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> .
2	Subvenção para investimento Com o advento da Lei nº 14.789/2023, passaram a ser tributadas para fins de IRPJ/CSLL e PIS/COFINS, as subvenções governamentais relativas aos impostos sobre vendas a partir do exercício iniciado em 2024. A esse respeito, foram ajuizadas ações judiciais questionando os aspectos legais da referida legislação. Durante os anos de 2024 e 2025, algumas empresas do Grupo obtiveram decisões judiciais favoráveis referentes aos benefícios fiscais denominados créditos presumidos de ICMS que as desobrigam, a partir dos períodos de apuração subsequentes, ao recolhimento de IRPJ/CSLL e PIS/COFINS, tendo refletido, até 30 de setembro de 2025, em valores acumulados aproveitados de R\$139 milhões e R\$457 milhões, respectivamente.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



14 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

14.1 Capital social

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

Acionistas	30/09/2025		30/09/2024	
	Milhares de ações ordinárias	%	Milhares de ações ordinárias	%
Interbrew International GmbH	8.441.666	53,57%	8.441.665	53,57%
Ambrew S.A.R.L.	1.287.740	8,17%	1.287.671	8,17%
Fundação Zerenner	1.609.987	10,21%	1.609.987	10,22%
Mercado	4.253.041	26,98%	4.388.852	27,85%
Tesouraria	169.205	1,07%	29.482	0,19%
	15.761.639	100,00%	15.757.657	100,00%

	30/09/2025		30/09/2024	
	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.

14.2 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	(302.714)	-	-	192.166	(110.548)
Saldo em 30 de setembro de 2024	(1.314.663)	53.662.811	700.898	2.321.928	55.370.974

	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	(1.737.943)	-	-	168.510	(1.569.433)
Saldo em 30 de setembro de 2025	(3.070.686)	53.662.811	700.898	2.473.954	53.766.977

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



14.2.1 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	25.098	(300.689)	(2.025)	(302.714)
Saldo em 30 de setembro de 2024	29.482	(363.784)	(950.879)	(1.314.663)

	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	139.398	(1.744.042)	6.099	(1.737.943)
Saldo em 30 de setembro de 2025	169.205	(2.109.668)	(961.018)	(3.070.686)

14.2.2 Pagamentos baseados em ações

Diversos programas de pagamento baseado em ações permitem que os executivos do Grupo adquiram ações da Companhia (nota 20 - *Pagamento baseado em ações*). A reserva de pagamentos baseados em ações foi impactada pela despesa de R\$222.139 na Controladora e R\$306.106 no Consolidado em 30 de setembro de 2025 (R\$207.168 na Controladora e R\$290.447 no Consolidado em 30 de setembro de 2024).

14.3 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 setembro 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 setembro de 2025	35.628.552	4.456	17.507.411	53.140.419

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

14.3.1 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 setembro 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.

14.3.2 Juros sobre o capital próprio e dividendos

Evento	Aprovação	Provento	Data 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
RCA	30/07/2025	Dividendos	06/10/2025	2025	ON	0,1283	2.000.488
							5.998.726

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.

Distribuição de dividendos – deliberação julho/25: em reunião do Conselho de Administração realizada no dia 30 de julho de 2025, foi aprovada a distribuição de dividendos à razão de R\$0,1283 por ação da Companhia, com base nos saldos disponíveis, no balanço extraordinário de 30 de junho de 2025, os quais foram imputados aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2025. O pagamento dos dividendos foi efetuado em 06 de outubro de 2025.

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



14.4 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	3.998.332	-	-	-	-	-	-	3.998.332
Hedge de fluxo de caixa	-	(101.858)	-	-	-	-	-	(101.858)
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	536	-	-	-	-	536
Resultado abrangente do período	3.998.332	(101.858)	536	-	-	-	-	3.897.010
Ganhos/(perdas) de participação	385.670	(578)	(1.174)	133.373	-	-	-	517.291
Imposto sobre dividendos fictos	-	-	-	-	(17.276)	-	-	(17.276)
Saldo em 30 de setembro de 2024	1.925.620	595.389	(678.873)	52.201	(81.779)	156.091	(75.449.667)	(73.481.018)

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	(10.440.425)	-	-	-	-	-	-	(10.440.425)
Hedge de fluxo de caixa	-	(1.514.838)	-	-	-	-	-	(1.514.838)
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	(504)	-	-	-	-	(504)
Resultado abrangente do período	(10.440.425)	(1.514.838)	(504)	-	-	-	-	(11.955.767)
Ganhos/(perdas) de participação	-	-	-	1.828	-	-	-	1.828
Imposto sobre dividendos fictos	-	-	-	-	(62.230)	-	-	(62.230)
Outros	-	-	(11.728)	-	-	-	-	(11.728)
Saldo em 30 de setembro de 2025	(4.318.474)	(265.956)	(614.753)	75.835	(156.476)	156.091	(75.461.490)	(80.585.223)

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



15 INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

[a] Segmentos reportáveis – períodos de nove meses findos em 30 de setembro de:

	Brasil		CAC		América Latina - Sul		Canadá		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita líquida	35.036.473	34.886.737	8.180.388	7.753.204	12.323.230	12.392.401	7.894.743	7.384.909	63.434.834	62.417.251
Custo dos produtos vendidos	(17.488.790)	(17.558.979)	(3.711.118)	(3.593.146)	(6.586.284)	(6.775.847)	(3.325.668)	(3.163.605)	(31.111.860)	(31.091.577)
Lucro bruto	17.547.683	17.327.758	4.469.270	4.160.058	5.736.946	5.616.554	4.569.075	4.221.304	32.322.974	31.325.674
Despesas logísticas	(4.484.098)	(4.649.879)	(652.491)	(673.994)	(1.548.919)	(1.603.059)	(1.331.202)	(1.342.821)	(8.016.710)	(8.269.753)
Despesas comerciais	(3.514.447)	(3.501.598)	(571.257)	(583.592)	(1.219.905)	(1.285.951)	(857.130)	(752.538)	(6.162.739)	(6.123.679)
Despesas administrativas	(2.713.495)	(2.770.356)	(331.789)	(327.902)	(680.110)	(708.554)	(544.811)	(506.588)	(4.270.205)	(4.313.400)
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.741.445	1.671.133	2.871	8.313	32.197	18.793	(8.331)	9.695	1.768.182	1.707.934
Itens não usuais	(21.100)	(13.334)	878.202	(7.547)	(68.305)	(11.538)	(15.896)	(15.759)	772.901	(48.178)
Lucro operacional	8.555.988	8.063.724	3.794.806	2.575.336	2.251.904	2.026.245	1.811.705	1.613.293	16.414.403	14.278.598
Resultado financeiro líquido	(1.511.736)	(1.097.617)	(262.096)	(113.269)	(1.097.667)	(390.194)	(44.861)	(102.612)	(2.916.360)	(1.703.692)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(8.057)	2.691	-	(470)	-	-	(73)	(399)	(8.130)	1.822
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	7.036.195	6.968.798	3.532.710	2.461.597	1.154.237	1.636.051	1.766.771	1.510.282	13.489.913	12.576.728
Despesa com imposto de renda e contribuição social	23.080	(766.215)	(957.941)	(787.746)	(462.261)	(548.067)	(633.856)	(652.329)	(2.030.978)	(2.754.357)
Lucro líquido do período	7.059.275	6.202.583	2.574.769	1.673.851	691.976	1.087.984	1.132.915	857.953	11.458.935	9.822.371
EBITDA	11.619.359	11.185.260	4.396.928	3.156.417	3.148.423	2.999.903	2.256.564	2.021.288	21.421.274	19.362.868
Depreciação, amortização e impairment	(3.071.428)	(3.118.845)	(602.122)	(581.551)	(896.519)	(973.658)	(444.932)	(408.394)	(5.015.001)	(5.082.448)
Resultado financeiro líquido	(1.511.736)	(1.097.617)	(262.096)	(113.269)	(1.097.667)	(390.194)	(44.861)	(102.612)	(2.916.360)	(1.703.692)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	23.080	(766.215)	(957.941)	(787.746)	(462.261)	(548.067)	(633.856)	(652.329)	(2.030.978)	(2.754.357)
Lucro líquido do período	7.059.275	6.202.583	2.574.769	1.673.851	691.976	1.087.984	1.132.915	857.953	11.458.935	9.822.371
Margem EBITDA em %	33,2%	32,1%	53,7%	40,7%	25,5%	24,2%	28,6%	27,4%	33,8%	31,0%
Aquisição de imobilizado/intangível	2.117.829	2.053.198	310.522	367.684	380.126	635.312	151.821	173.794	2.960.298	3.229.988

Notas Explicativas

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

[Continuação]

	Brasil		CAC		América Latina - Sul		Canadá		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativos segmentados	57.761.351	57.775.680	13.898.444	16.742.086	22.479.685	28.247.805	16.176.823	18.394.281	110.316.303	121.159.852
Eliminação entre segmentos									(4.076.252)	(4.607.706)
Ativos não segmentados ⁽ⁱ⁾									34.514.944	45.955.803
Total do ativo									140.754.995	162.507.949
Passivos segmentados	26.519.838	34.429.339	4.821.212	6.814.181	5.890.137	9.146.093	4.295.809	4.976.576	41.526.996	55.366.189
Eliminação entre segmentos									(4.076.104)	(4.607.698)
Passivos não segmentados ⁽ⁱ⁾									103.304.103	111.749.458
Total do passivo e patrimônio líquido									140.754.995	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\$44.304.747 e R\$14.056.792, respectivamente, em 30 de setembro 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\$5.418.145 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (R\$6.984.909 em 30 de setembro de 2024), e os ativos não circulantes segmentados atribuídos a este mesmo país totalizam R\$9.600.966 no mesmo período findo em 30 de setembro de 2025 (R\$12.576.758 em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Em 30 de setembro 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	11.760.326	11.959.311	2.738.890	2.858.513	3.491.946	4.381.830	2.856.100	2.897.085	20.847.262	22.096.739
Custo dos produtos vendidos	(5.900.770)	(5.954.799)	(1.208.899)	(1.288.860)	(1.808.645)	(2.498.055)	(1.201.691)	(1.230.889)	(10.120.005)	(10.972.603)
Lucro bruto	5.859.556	6.004.512	1.529.991	1.569.653	1.683.301	1.883.775	1.654.409	1.666.196	10.727.257	11.124.136
Despesas logísticas	(1.452.749)	(1.520.653)	(207.645)	(247.973)	(420.507)	(550.900)	(478.767)	(508.739)	(2.559.668)	(2.828.265)
Despesas comerciais	(1.109.528)	(1.093.784)	(188.627)	(225.783)	(346.717)	(421.107)	(275.034)	(287.334)	(1.919.906)	(2.028.008)
Despesas administrativas	(893.538)	(968.082)	(94.028)	(113.651)	(194.660)	(274.199)	(172.785)	(174.070)	(1.355.011)	(1.530.002)
Outras receitas/(despesas) operacionais	565.861	565.522	5.771	2.142	15.815	26.382	(20.318)	1.275	567.129	595.321
Itens não usuais	(3.801)	(6.497)	883.026	(3.387)	(33.908)	(6.747)	159	(2.251)	845.476	(18.882)
Lucro operacional	2.965.801	2.981.018	1.928.488	981.001	703.324	657.204	707.664	695.077	6.305.277	5.314.300
Resultado financeiro líquido	(539.582)	(401.486)	(20.528)	(51.004)	(518.371)	(196.018)	(7.512)	(33.017)	(1.085.993)	(681.525)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(5.286)	36.592	-	147	-	-	(106)	105	(5.392)	36.844
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	2.420.933	2.616.124	1.907.960	930.144	184.953	461.186	700.046	662.165	5.213.892	4.669.619
Despesa com imposto de renda e contribuição social	313.099	(450.639)	(486.936)	(290.040)	17.488	(127.326)	(193.823)	(235.313)	(350.172)	(1.103.318)
Lucro líquido do período	2.734.032	2.165.485	1.421.024	640.104	202.441	333.860	506.223	426.852	4.863.720	3.566.301
EBITDA	3.972.543	4.042.140	2.109.810	1.191.580	959.391	1.001.662	857.488	846.032	7.899.232	7.081.414
Depreciação, amortização e impairment	(1.012.028)	(1.024.530)	(181.322)	(210.432)	(256.067)	(344.458)	(149.930)	(150.850)	(1.599.347)	(1.730.270)
Resultado financeiro líquido	(539.582)	(401.486)	(20.528)	(51.004)	(518.371)	(196.018)	(7.512)	(33.017)	(1.085.993)	(681.525)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	313.099	(450.639)	(486.936)	(290.040)	17.488	(127.326)	(193.823)	(235.313)	(350.172)	(1.103.318)
Lucro líquido do período	2.734.032	2.165.485	1.421.024	640.104	202.441	333.860	506.223	426.852	4.863.720	3.566.301
Margem EBITDA em %	33,8%	33,8%	77,0%	41,7%	27,5%	22,9%	30,0%	29,2%	37,9%	32,0%

A receita líquida atribuída às operações da Companhia na Argentina totaliza R\$1.023.216 no trimestre findo em 30 de setembro de 2025 (R\$2.284.857 no trimestre findo em 30 de setembro de 2024).

Notas Explicativas

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

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

	Período findo em 30 de setembro						Trimestre findo em 30 de setembro					
	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	28.667.586	28.885.252	6.368.887	6.001.485	35.036.473	34.886.737	9.677.215	9.886.331	2.083.111	2.072.980	11.760.326	11.959.311
Custo dos produtos vendidos	(13.870.464)	(14.252.701)	(3.618.326)	(3.306.278)	(17.488.790)	(17.558.979)	(4.749.679)	(4.825.072)	(1.151.091)	(1.129.727)	(5.900.770)	(5.954.799)
Lucro bruto	14.797.122	14.632.551	2.750.561	2.695.207	17.547.683	17.327.758	4.927.536	5.061.259	932.020	943.253	5.859.556	6.004.512
Despesas logísticas	(3.516.969)	(3.727.702)	(967.129)	(922.177)	(4.484.098)	(4.649.879)	(1.156.559)	(1.196.033)	(296.190)	(324.620)	(1.452.749)	(1.520.653)
Despesas comerciais	(3.162.525)	(3.140.534)	(351.922)	(361.064)	(3.514.447)	(3.501.598)	(973.582)	(969.168)	(135.946)	(124.616)	(1.109.528)	(1.093.784)
Despesas administrativas	(2.375.850)	(2.409.986)	(337.645)	(360.370)	(2.713.495)	(2.770.356)	(781.894)	(843.057)	(111.644)	(125.025)	(893.538)	(968.082)
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.387.714	1.359.101	353.731	312.032	1.741.445	1.671.133	467.100	461.649	98.761	103.873	565.861	565.522
Itens não usuais	(21.100)	(13.334)	-	-	(21.100)	(13.334)	(3.801)	(6.497)	-	-	(3.801)	(6.497)
Lucro operacional	7.108.392	6.700.096	1.447.596	1.363.628	8.555.988	8.063.724	2.478.800	2.508.153	487.001	472.865	2.965.801	2.981.018
Resultado financeiro líquido					(1.511.736)	(1.097.617)					(539.582)	(401.486)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto					(8.057)	2.691					(5.286)	36.592
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social					7.036.195	6.968.798					2.420.933	2.616.124
Despesa com imposto de renda e contribuição social					23.080	(766.215)					313.099	(450.639)
Lucro líquido do período					7.059.275	6.202.583					2.734.032	2.165.485
EBITDA					11.619.359	11.185.260					3.972.543	4.042.140
Depreciação, amortização e impairment	(2.765.424)	(2.807.331)	(306.004)	(311.514)	(3.071.428)	(3.118.845)	(911.650)	(933.843)	(100.378)	(90.687)	(1.012.028)	(1.024.530)
Resultado financeiro líquido					(1.511.736)	(1.097.617)					(539.582)	(401.486)
Despesa com imposto de renda e contribuição social					23.080	(766.215)					313.099	(450.639)
Lucro líquido do período					7.059.275	6.202.583					2.734.032	2.165.485
Margem EBITDA em %					33,2%	32,1%					33,8%	33,8%

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



16 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 15 - *Informações por segmento*.

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receita bruta de vendas e/ou serviços	47.990.043	47.148.398	16.044.916	16.473.127
Tributos sobre vendas	[12.346.686]	[12.363.026]	[4.099.752]	[4.337.549]
Descontos	[3.250.495]	[2.823.351]	[1.070.629]	[1.075.294]
Total	32.392.862	31.962.021	10.874.535	11.060.284

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receita bruta de vendas e/ou serviços	94.324.099	93.425.564	31.023.012	33.120.469
Tributos sobre vendas	[19.813.613]	[19.436.205]	[6.626.253]	[6.989.973]
Descontos	[11.075.652]	[11.572.108]	[3.549.497]	[4.033.757]
Total	63.434.834	62.417.251	20.847.262	22.096.739

Em 30 de setembro de 2025 a Companhia apurou R\$958.161 na Controladora e R\$1.138.664 no Consolidado (R\$865.914 na Controladora e R\$1.041.002 no Consolidado em 30 de setembro de 2024) em subvenções governamentais com natureza de recolhimento efetivo, reconhecidas na receita operacional.

Adicionalmente, no período de três meses findo em 30 de setembro de 2025, foram apurados R\$341.276 na Controladora e R\$403.141 no Consolidado (R\$306.079 na Controladora e R\$366.779 no Consolidado no período de três meses findo em 30 de setembro de 2024), sob a mesma natureza e classificação contábil.

17 OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Subvenção governamental e ganhos com empréstimos subsidiados	1.247.048	1.170.387	449.106	436.026
Créditos/(débitos) extemporâneos de tributos	-	22.913	-	22.913
[Adições]/reversões de provisões	[81.736]	[16.003]	[8.520]	[5.515]
Ganho/(perda) na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	92.952	75.804	31.828	17.809
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	608.080	793.367	144.687	172.196
Total	1.866.344	2.046.468	617.101	643.429

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Subvenção governamental e ganhos com empréstimos subsidiados	1.357.939	1.301.119	484.743	479.441
Créditos/(débitos) extemporâneos de tributos	-	22.913	-	22.913
[Adições]/reversões de provisões	(83.962)	(19.910)	(9.190)	(8.009)
Ganho/(perda) na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	71.948	74.887	9.870	32.998
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	422.257	328.925	81.706	67.978
Total	1.768.182	1.707.934	567.129	595.321

18 ITENS NÃO USUAIS

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Reestruturação ⁽ⁱ⁾	(17.763)	(8.601)	(3.225)	(5.601)
Total	(17.763)	(8.601)	(3.225)	(5.601)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Reestruturação ⁽ⁱ⁾	(110.961)	(47.371)	(38.556)	(18.401)
Resultado na venda de subsidiária ⁽ⁱⁱ⁾	884.467	-	884.467	-
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(605)	(807)	(435)	(481)
Total	772.901	(48.178)	845.476	(18.882)

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

(ii) Conforme descrito na nota explicativa 1 - *Informações Gerais* item 1.3.2 - *Venda de subsidiária*.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



19 RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receitas Financeiras				
Rendimentos sobre caixa e equivalentes a caixa	217.978	148.341	62.319	64.244
Rendimentos sobre outros ativos ⁽ⁱ⁾	336.763	434.502	28.816	159.746
Outras receitas financeiras	248.088	12.360	8.641	2.772
Total de receitas financeiras	802.829	595.203	99.776	226.762
Despesas Financeiras				
Juros e variação cambial sobre mútuo	(1.902.502)	(1.515.073)	(652.630)	(527.272)
Juros decorrentes do ajuste a valor presente de contas a pagar a fornecedores	(720.464)	(701.713)	(236.889)	(197.414)
Juros sobre dívidas bancárias e incentivos fiscais	(129.890)	(130.626)	(42.288)	(44.240)
Juros sobre provisões para disputas e litígios	(259.978)	(104.623)	(188.677)	(39.669)
Juros sobre arrendamentos	(87.225)	(50.035)	(31.912)	(19.091)
Juros sobre planos de pensão	(14.975)	(16.618)	(4.991)	(5.539)
Outras despesas com juros ⁽ⁱⁱ⁾	(142.095)	(118.749)	(48.743)	(37.095)
Perdas com derivativos ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(131.686)	(63.990)	(45.736)	(27.010)
Impostos sobre transações financeiras	(104.563)	(39.493)	(75.611)	(11.747)
Despesas com fiança bancária e seguros garantia	(208.100)	(212.323)	(41.385)	(97.948)
Outras despesas financeiras	(64.537)	(55.756)	(12.168)	(4.398)
Total de despesas financeiras	(3.766.015)	(3.008.999)	(1.381.030)	(1.011.423)
Variação cambial, líquida	(32.774)	(105.132)	13.902	(90.401)
Outros resultados financeiros, líquidos	(32.774)	(105.132)	13.902	(90.401)
Resultado financeiro, líquido	(2.995.960)	(2.518.928)	(1.267.352)	(875.062)

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receitas Financeiras				
Rendimentos sobre caixa e equivalentes a caixa	863.310	1.008.455	271.744	278.719
Rendimentos sobre aplicações financeiras em títulos para negociação	126.034	71.368	45.466	33.558
Rendimentos sobre outros ativos ⁽ⁱ⁾	462.012	523.596	72.506	190.181
Outras receitas financeiras	564.307	42.629	281.834	13.109
Total de receitas financeiras	2.015.663	1.646.048	671.550	515.567
Despesas Financeiras				
Juros decorrentes do ajuste a valor presente de contas a pagar a fornecedores	[817.359]	[860.154]	[271.889]	[245.661]
Juros sobre dívidas bancárias e incentivos fiscais	[129.890]	[142.342]	[42.288]	[49.115]
Juros sobre provisões para disputas e litígios	[292.572]	[153.105]	[204.661]	[59.059]
Juros sobre arrendamentos	[188.603]	[123.769]	[67.044]	[45.031]
Juros sobre planos de pensão	[82.251]	[82.400]	[27.025]	[28.886]
Outras despesas com juros ⁽ⁱⁱ⁾	[363.260]	[410.162]	[106.815]	[147.644]
Perdas com derivativos ⁽ⁱⁱⁱ⁾	[837.827]	[513.464]	[283.148]	[170.325]
Impostos sobre transações financeiras	[217.270]	[146.601]	[97.461]	[45.725]
Despesas com fiança bancária e seguros garantia	[213.178]	[215.150]	[42.771]	[98.529]
Outras despesas financeiras	[205.168]	[206.508]	[71.409]	[46.135]
Total de despesas financeiras	[3.347.378]	[2.853.655]	[1.214.511]	[936.110]
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	[45.206]	[243.649]	[18.979]	[99.444]
Variação cambial, líquida ^(iv)	[1.539.439]	[252.436]	[524.053]	[161.538]
Outros resultados financeiros, líquidos	[1.584.645]	[496.085]	[543.032]	[260.982]
Resultado financeiro, líquido	[2.916.360]	[1.703.692]	[1.085.993]	[681.525]

(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 21 - *Instrumentos financeiros e riscos*.

20 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 setembro de 2025

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



20.1 Plano de Ações

Durante o período de nove meses, a Companhia concedeu 16.273 mil (6.787 mil em 30 de setembro de 2024) ações restritas e ações com desempenho no âmbito do Plano de Ações, o que representou um valor justo de aproximadamente R\$200.177 em 30 de setembro de 2025 (R\$85.384 em 30 de setembro 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>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</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	16.273	6.787
Ações restritas e com desempenho entregues durante o período	(10.990)	(7.307)
Ações restritas e com desempenho canceladas durante o período	(5.068)	(3.480)
Ações restritas e com desempenho em aberto no final do período	120.632	114.996

20.2 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 setembro de 2025 e 30 de setembro de 2024. O número total de opções em aberto está demonstrado a seguir:

<i>Em lotes de mil</i>	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Opções em aberto em 1º de janeiro	72.466	87.961
Opções canceladas durante o período	(1.847)	(1.694)
Opções em aberto no final do período	70.619	86.267

Em 30 de setembro de 2025, a faixa de preços de exercício das opções em aberto é de R\$16,34 (R\$15,95 em 30 de setembro de 2024) até R\$22,40 (R\$34,18 em 30 de setembro de 2024) e o prazo remanescente de exercício dessas opções é de até 50 meses. Das 70.619 mil opções em aberto (86.267 mil em 30 de setembro de 2024), 70.619 mil são exercíveis em 30 de setembro de 2025 (68.402 mil em 30 de setembro de 2024).

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

<i>Em R\$ por ação</i>	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Opções em aberto em 1º de janeiro	18,26	18,86
Opções canceladas durante o período	18,16	18,50
Opções em aberto no final do período	19,92	18,93
Opções exercíveis no final do período	19,92	19,16

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 setembro de 2025

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



20.3 Despesas com pagamentos baseados em ações

As transações com pagamentos baseados em ações acima descritas resultaram em despesa de R\$223.344 na Controladora e R\$307.720 no Consolidado em 30 de setembro de 2025 (R\$208.269 na Controladora e R\$291.812 no Consolidado em 30 de setembro de 2024), registrada na rubrica de despesa administrativa.

21 INSTRUMENTOS FINANCEIROS E RISCOS

21.1 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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativos				
Custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa (nota 5.1)	4.322.384	11.363.448	18.307.699	28.595.666
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	5.425.737	4.941.885	7.828.836	8.140.218
Aplicações financeiras (nota 5.2)	66.631	147.048	113.757	255.959
Subtotal	9.814.752	16.452.381	26.250.292	36.991.843
Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras (nota 5.2)	-	-	1.517.372	1.170.496
Derivativos usados para hedge (nota 21.2)	-	-	365.430	1.218.587
Subtotal	-	-	1.882.802	2.389.083
Total dos ativos	9.814.752	16.452.381	28.133.094	39.380.926
Passivos				
Custo amortizado				
Contas a pagar (nota 11)	43.560.372	44.229.741	19.694.122	25.551.228
Empréstimos e financiamentos (nota 12)	1.625.313	1.824.066	2.894.517	3.452.728
Outros passivos	1.675.431	1.723.845	2.700.309	3.044.314
Subtotal	46.861.116	47.777.652	25.288.948	32.048.270
Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Opção de venda concedida sobre participação em controlada ⁽ⁱ⁾	1.098.762	1.184.177	1.098.762	1.184.177
Derivativos usados para hedge (nota 21.2)	-	-	1.256.154	211.441
Outros passivos	-	-	264.846	300.519
Subtotal	1.098.762	1.184.177	2.619.762	1.696.137
Total dos passivos	47.959.878	48.961.829	27.908.710	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 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 setembro de 2025 e 2024, a Companhia não tinha ativos financeiros classificados na categoria de valor justo por meio de outros resultados abrangentes.

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



21.2 Instrumentos financeiros derivativos

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

Consolidado										
					Período findo em: 30/09/2025			Trimestre findo em: 30/09/2025		
			Valor Justo		Ganhos/(Perdas) reconhecidos no:			Ganhos/(Perdas) reconhecidos no:		
					Resultado financeiro	Resultado da operação	Patrimônio líquido	Resultado financeiro	Resultado da operação	Patrimônio líquido
Posição de <i>hedge</i>	Risco	Nocional	Ativo	Passivo	Elemento a termo	Elemento à vista	Efeito contabilidade <i>hedge</i>	Elemento a termo	Elemento à vista	Efeito contabilidade <i>hedge</i>
Custo		19.620.148	364.503	(1.244.638)	(846.716)	788.474	(1.186.789)	(294.137)	94.735	(114.272)
	Commodity	5.219.134	237.001	(159.463)	(77.799)	(34.015)	192.802	(32.405)	8.453	124.731
	Dólar	14.401.014	127.502	(1.085.175)	(768.917)	822.489	(1.379.591)	(261.732)	86.282	(239.003)
Importação de ativo fixo		105.113	509	(7.000)	(1.996)	2.395	(7.326)	(1.430)	(142)	(95)
	Dólar	105.113	509	(7.000)	(1.996)	2.395	(7.326)	(1.430)	(142)	(95)
Despesas		71.902	418	(4.516)	(1.425)	3.979	1.822	(1.066)	2.799	5.713
	Dólar	71.902	418	(4.516)	(1.425)	3.979	1.822	(1.066)	2.799	5.713
Saldo em 30 de setembro de 2025		19.797.163	365.430	(1.256.154)	(850.137)	794.848	(1.192.293)	(296.633)	97.392	(108.654)

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



Consolidado										
		31/12/2024			Período findo em: 30/09/2024			Trimestre findo em: 30/09/2024		
		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		16.309.171	1.202.356	(211.364)	(499.851)	366.409	83.538	(168.587)	341.930	(118.102)
	<i>Commodity</i>	5.026.998	127.867	(204.113)	(223.532)	(170)	202.929	(57.753)	49.959	238.812
	Dólar	11.282.173	1.074.489	(6.891)	(278.808)	365.594	(119.535)	(111.415)	291.757	(357.175)
	Euro	-	-	-	(197)	617	546	(41)	363	405
	Peso Mexicano	-	-	(360)	2.686	368	(402)	622	(149)	(144)
Importação de ativo fixo		207.906	10.121	(71)	(2.966)	6.565	11.207	371	2.571	1.168
	Dólar	207.906	10.121	(71)	(2.966)	6.565	11.207	371	2.571	1.168
Despesas		57.532	3.451	(6)	(1.186)	1.911	3.369	(106)	915	794
	Dólar	57.532	3.451	(6)	(1.186)	1.911	3.369	(106)	915	794
Ativos financeiros		-	2.659	-	10.445	-	-	8.230	-	-
	Dólar	-	2.659	-	10.445	-	-	8.230	-	-
Saldo em 30 de setembro de 2024		16.574.609	1.218.587	(211.441)	(493.558)	374.885	98.114	(160.092)	345.416	(116.140)

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 setembro de 2025

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



21.2.1 Vencimento dos instrumentos

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

Posição de <i>hedge</i>	Risco	Consolidado		
		Valor Nominal		Total
		2025	2026	
Custo		6.341.441	13.278.707	19.620.148
	<i>Commodity</i>	1.680.575	3.538.559	5.219.134
	Dólar	4.660.866	9.740.148	14.401.014
Importação de ativo fixo		21.587	83.526	105.113
	Dólar	21.587	83.526	105.113
Despesas		13.491	58.411	71.902
	Dólar	13.491	58.411	71.902
		6.376.519	13.420.644	19.797.163

Posição de <i>hedge</i>	Risco	Consolidado		
		Valor Justo		Total
		2025	2026	
Custo		(569.319)	(310.816)	(880.135)
	<i>Commodity</i>	[43.648]	121.186	77.538
	Dólar	[525.671]	[432.002]	[957.673]
Importação de ativo fixo		(1.937)	(4.554)	(6.491)
	Dólar	[1.937]	[4.554]	[6.491]
Despesas		(917)	(3.181)	(4.098)
	Dólar	[917]	[3.181]	[4.098]
		(572.173)	(318.551)	(890.724)

21.2.2 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 setembro de 2025 o Grupo mantinha o montante de R\$165.658 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).



	Controladora							
	30/09/2025				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	-	-	1.098.762	1.098.762	-	-	1.184.177	1.184.177
	-	-	1.098.762	1.098.762	-	-	1.184.177	1.184.177
	Consolidado							
	30/09/2025				31/12/2024			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos Financeiros								
Aplicações financeiras	1.517.372	-	-	1.517.372	1.170.496	-	-	1.170.496
Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado	-	-	-	-	2.659	-	-	2.659
Derivativos - Hedge operacional	106.413	259.017	-	365.430	21.274	1.194.654	-	1.215.928
	1.623.785	259.017	-	1.882.802	1.194.429	1.194.654	-	2.389.083
Passivos Financeiros								
Opção de venda concedida sobre participação em controlada	-	-	1.098.762	1.098.762	-	-	1.184.177	1.184.177
Outros passivos	-	-	264.846	264.846	-	-	300.519	300.519
Derivativos - Hedge operacional	82.677	1.173.477	-	1.256.154	52.232	159.209	-	211.441
	82.677	1.173.477	1.363.608	2.619.762	52.232	159.209	1.484.696	1.696.137

21.3.1 Instrumentos financeiros Nível 3

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 setembro de 2025 a Tranche B, detida pela ELJ, estava estimada em R\$1.098.762 (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”.

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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



Uma parte dos preços de compra de ambas as transações incluiu contraprestações contingentes baseadas nos desempenhos futuros da G&W e da Banded Peak após a aquisição. No primeiro trimestre de 2025, a Labatt liquidou o montante total em aberto da contraprestação contingente devido à Banded Peak, além disso, a redução dos saldos foi também decorrente da variação do valor justo da contraprestação contingente devida à G&W. Assim, em 30 de setembro de 2025, o valor justo da contraprestação contingente da G&W era estimado em R\$264.846 (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.

21.3.2 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	-	[8.017]
Total de ganhos e perdas no período	[85.415]	[113.071]
Despesa/(receita) reconhecida no resultado do período	99.479	99.479
Despesa/(receita) reconhecida no patrimônio líquido	[184.894]	[212.550]
Saldo do passivo financeiro em 30 de setembro de 2025	1.098.762	1.363.608

21.4 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.

21.4.1 Riscos de mercado

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

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



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

	Consolidado			
	30/09/2025		31/12/2024	
	Risco		Risco	
	Taxa de juros	Montante em reais	Taxa de juros	Montante em reais
Dívida em Real Brasileiro	10,9%	1.931.840	10,2%	2.245.099
Dívidas em outras moedas	14,5%	362.017	13,0%	510.194
Capital de Giro em Guaraní Paraguaio	24,2%	1.549	-	-
Dívida em Dólar Americano	2,1%	10.138	8,0%	3.786
Dívida em Dólar Canadense	5,5%	335.623	5,8%	439.367
Taxa de juros pré-fixado		2.641.167		3.198.446
Dívida em Real Brasileiro	7,6%	254.899	7,8%	254.282
Taxa de juros pós-fixado		254.899		254.282

Análise de sensibilidade

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

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

Transação	Risco	Consolidado			
		30/09/2025			
		Valor justo	Cenário Provável	Cenário Adverso	Cenário Remoto
<i>Hedge commodities</i>	Valorização no preço das <i>commodities</i>	77.538	119.569	1.382.322	2.687.106
Compras de insumos		(77.539)	(119.789)	(1.394.426)	(2.711.313)
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	(957.673)	(814.029)	2.642.580	6.242.833
Compras de insumos		957.674	812.531	(3.098.263)	(7.154.199)
Efeito no custo		-	(1.718)	(467.787)	(935.573)
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	(6.491)	(6.204)	19.787	46.065
Compra de <i>capex</i>		6.491	6.204	(29.484)	(65.459)
Efeito na importação de ativo fixo		-	-	(9.697)	(19.394)
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	(4.098)	(3.845)	13.878	31.853
Despesas		4.098	3.796	(29.099)	(62.296)
Efeito em despesas		-	(49)	(15.221)	(30.443)
		-	(1.767)	(492.705)	(985.410)

21.4.1.2 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*

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



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.

21.4.2 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 setembro de 2025. Não havia concentração de risco de crédito com quaisquer contrapartes em 30 de setembro de 2025 além do limite estabelecido pela Política de Risco de Crédito da Companhia. O risco de crédito de contraparte é reavaliado trimestralmente.

Clientes

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

Investimentos

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

21.4.3 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							
30/09/2025							
	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 ⁽¹⁾	20.439.054	21.989.248	18.785.562	86.948	36.678	1.126.193	1.953.867
Empréstimos bancários com garantia	96.939	125.909	25.182	25.182	25.182	50.363	-
Outros empréstimos com garantia	331.120	430.892	159.602	129.857	81.259	6.293	53.881
Arrendamentos	1.197.254	1.501.013	565.550	426.864	276.381	135.647	96.571
	22.064.367	24.047.062	19.535.896	668.851	419.500	1.318.496	2.104.319

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



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

Consolidado							
30/09/2025							
	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⁾	31.727.164	33.537.543	30.368.087	153.399	40.583	1.112.920	1.862.554
Empréstimos bancários com garantia	99.604	128.572	27.846	25.182	25.181	50.363	-
Outros empréstimos com garantia	331.120	430.892	159.602	129.857	81.259	6.293	53.881
Arrendamentos	2.463.793	2.960.957	1.071.094	838.761	498.455	336.420	216.227
	34.621.681	37.057.964	31.626.629	1.147.199	645.478	1.505.996	2.132.662

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.

21.4.4 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.

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Detalhamento da dívida				
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo	1.625.313	1.824.066	2.894.517	3.452.728
(-) Aplicações financeiras de curto prazo	[19.608]	[76.549]	[1.531.673]	[1.242.001]
(-) Caixa e equivalentes de caixa	[4.322.384]	[11.363.448]	[18.307.699]	[28.595.666]
Dívida/(caixa) líquida	[2.716.679]	[9.615.931]	[16.944.855]	[26.384.939]

21.4.5 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*.

21.5 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.

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

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

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

22 GARANTIAS, OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS, ADIANTAMENTOS DE CLIENTES E OUTROS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Cauções	535.823	533.617	759.768	566.504
Outros compromissos	-	-	933.270	1.275.788
	535.823	533.617	1.693.038	1.842.292
Compromissos contratuais com fornecedores - Imobilizado/Intangível	421.270	556.539	641.740	691.745
Compromissos contratuais com fornecedores - Estoques	20.191.215	30.554.648	27.096.091	46.942.988
	20.612.485	31.111.187	27.737.831	47.634.733

Em 30 de setembro de 2025 a Companhia possuía R\$535.823 na Controladora e R\$759.768 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

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



estratégicos, além de prover maior segurança aos fornecedores para investimentos de longo prazo. O vencimento dos compromissos contratuais em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 está demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Menos de 1 ano	7.837.653	9.491.704	13.091.912	21.354.771
Entre 1 e 2 anos	3.307.193	8.892.948	4.212.190	12.333.160
Mais de 2 anos	9.467.639	12.726.535	10.433.729	13.946.802
	20.612.485	31.111.187	27.737.831	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.

23 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.

23.1 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 20 - *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:	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Benefícios de curto prazo ⁽ⁱ⁾	36.316	38.011	10.976	12.072
Pagamento baseado em ações ⁽ⁱⁱ⁾	96.073	73.206	31.973	25.218
Encargos sociais ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4.553	11.791	1.523	2.969
Total da remuneração do pessoal-chave da Administração	136.942	123.008	44.472	40.259

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

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

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

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



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

23.2 Transações com acionistas da Companhia**23.2.1 Assistência médica, odontológica e outros benefícios**

A Fundação Zerrenner é uma das acionistas da Ambev, com 10,2% de seu capital social. A Fundação é também uma entidade legalmente independente, cujo principal objetivo é proporcionar aos funcionários ativos e certos inativos, da Ambev no Brasil, assistência médica e odontológica, auxílio em cursos de formação técnica e superior e instalações para assistência e auxílio a idosos, por meio de iniciativas diretas ou acordos de assistência financeira com outras entidades. Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, as responsabilidades atuariais relativas aos benefícios proporcionados diretamente pela Fundação Zerrenner eram integralmente cobertas pelos ativos da Fundação Zerrenner mantidos para tal fim, os quais excedem em montante significativo o valor dos passivos atuariais em tais datas.

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

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 as despesas incorridas e registradas pela Fundação Zerrenner com terceiros para fornecer os benefícios acima mencionados aos funcionários da Companhia no Brasil totalizaram R\$277.887 (R\$257.393 em 30 de setembro de 2024), sendo R\$245.981 e R\$31.906 relacionados aos funcionários ativos e inativos, respectivamente (R\$232.243 e R\$25.150 em 30 de setembro de 2024, respectivamente).

23.2.2 Licenciamentos com a AB Inbev

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

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 o Grupo registrou R\$49.129 (R\$35.963 em 30 de setembro de 2024) e R\$962.973 (R\$746.893 em 30 de setembro de 2024) como receitas e custo dos produtos vendidos, referentes a licenciamento, respectivamente, em seus resultados consolidados.

23.3 Transações com partes relacionadas

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 a Companhia registrou R\$7.597.498 de venda de produtos, prestação de serviços e outras receitas (R\$7.533.868 em 30 de setembro de 2024). No mesmo período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia também registrou R\$1.751.263 de compra de produtos e outras despesas (R\$3.140.353 em 30 de setembro de 2024). O montante de R\$(1.902.502) também foi registrado pela Companhia como resultado financeiro em transações entre partes relacionadas no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (R\$(1.515.073) em 30 de setembro de 2024). As principais transações da Controladora foram registradas com as seguintes empresas: Arosuco Aromas e Sucos Ltda., CRBS S.A., Ambev Luxembourg S.A.R.L., Labatt Brewing Company Limited, Cervecería y Maltería Quilmes S.A.I.C.A. y G., entre outras.

**Notas Explicativas**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em 30 de setembro de 2025

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



O Grupo registrou em seus resultados consolidados R\$570.971 de venda de produtos, prestação de serviços e outras receitas no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (R\$519.629 em 30 de setembro de 2024). Em relação a compras de produtos e outras despesas, o Grupo registrou, no mesmo período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, o montante de R\$(2.192.001) (R\$2.122.445 em 30 de setembro de 2024). Por fim, o montante de R\$(10.995) também foi registrado pelo Grupo como resultado financeiro em transações entre partes relacionadas no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (R\$(16.352) em 30 de setembro de 2024). As principais transações do Grupo foram registradas com as seguintes empresas: AB InBev Procurement GmbH, 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.

24 EVENTOS SUBSEQUENTES**24.1 Programa de recompra de ações**

Em reunião realizada no dia 29 de outubro de 2025, o Conselho de Administração aprovou, nos termos do art. 30, §1º, "b", da Lei nº 6.404/1976 e da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 77/2022, um novo programa de recompra de ações de emissão da própria Companhia até o limite de 208.000.000 (duzentos e oito milhões) de ações ordinárias ("Programa"), 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. O Programa se encerrará até 29 de abril de 2027, conforme detalhado, juntamente com as demais informações a seu respeito, no Comunicado sobre Negociação de Ações de Própria Emissão, elaborado nos termos do Anexo G da Resolução CVM nº 80/2022 e divulgado na data da aprovação, quando a Companhia detinha 4.253.039.958 ações em circulação (data base 30 de setembro de 2025).

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 terceiro trimestre de 2025, o CPV por hectolitro excluindo depreciação e amortização [excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev] aumentou 7,4% 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 setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 nove meses findos em 30 de setembro 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, 29 de outubro 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
Guilherme Malik Parente - Diretor Vice-Presidente Jurídico e de Compliance
Carla Smith de Vasconcellos Crippa Prado - Diretora Vice-Presidente de Relações Corporativas
Felipe Moreira Haddad Baruque - Diretor Vice-Presidente de Suprimentos
Eduardo Eiji Horai - Diretor Vice-Presidente de Tecnologia da Informação
Daniela Gavranic Cachich- Diretora Vice-Presidente de Beyond Beer

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

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

Composição da Diretoria:

Carlos Eduardo Klutzenschell Lisboa - Diretor Presidente Executivo
Guilherme Fleury de Figueiredo Ferraz Parolari - Diretor Vice-Presidente Financeiro, de Relações com Investidores e de Serviços Compartilhados
Eduardo Braga Cavalcanti de Lacerda - Diretor Vice-Presidente Comercial
João Coelho Rua Derbli de Carvalho - Diretor Vice-Presidente de Vendas
Daniel Wakswasser Cordeiro - Diretor Vice-Presidente de Marketing
Ricardo Moraes Pereira de Melo - Diretor Vice-Presidente de Gente e Gestão
Valdecir Duarte - Diretor Vice-Presidente Industrial
Paulo André Zagman - Diretor Vice-Presidente de Logística
Guilherme Malik Parente - Diretor Vice-Presidente Jurídico 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