

Resultado Ambev 2T25 – E o poder da marca?

A Ambev reportou na manhã desta quinta-feira (31) seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2025.

Os números divulgados foram mistos, mas com uma queda relevante nos volumes de cervejas no Brasil — principal unidade de negócio. Isso pode explicar a performance negativa das ações da companhia na abertura das negociações.

Junto com a divulgação, a companhia anunciou o pagamento de mais um dividendo intercalar, o que apreciamos, de R\$ 2 bilhões de reais para ser pago aos acionistas. Outro trimestre, outro dividendo intercalar e nada da companhia anunciar uma nova política de remuneração.

A companhia adotou uma campanha agressiva de aumento de preços durante o trimestre, que — junto com um clima mais frio — acabou por pressionar de maneira relevante o volume de cervejas no Brasil. O que nos leva a perguntar: será que o portfólio de cervejas da companhia permite esse tipo de estratégia? Em nossa opinião não, e esperamos que os próximos meses a situação piore com a Heineken aumentando a produção no Brasil e tornando a competição mais acirrada.

Com a companhia reafirmando as suas estimativas para o crescimento de seus custos, o que indicaria uma pressão em suas margens — que até agora tem se mantido —, qual será a decisão adotada pelo time de gestão nos próximos meses? Aumentar preços e continuar perdendo volume? O mercado continua muito competitivo e torna a situação da companhia complexa.

A unidade de Cervejas Brasil, quase metade do EBITDA, apresentou um resultado fraco com volumes caindo 9%. O clima tem impactos no consumo, mas, em nossa opinião, a política de aumento de preços teve impacto mais relevante. Essa dinâmica nos faz ser mais conservadores com a tese, pois entendemos que o mercado é penetrado e sem grandes diferenças, o que torna a competição complexa.

A continuidade da política de dividendos intercalares indica que a companhia está no processo de mudança na estrutura de capital. A Ambev está passando de uma companhia que carregava pouca dívida e tinha uma estrutura tributária agressiva para uma companhia que vai carregar mais dívidas em seu balanço e ter uma estrutura de capital mais otimizada.

Continuamos com uma visão neutra para as ações da companhia. Isso acontece pois: (i) não temos uma definição clara de uma política de dividendos pela companhia; (ii) o mercado continua altamente competitivo e a companhia tem dificuldades em estabelecer suas principais marcas; e (iii) baixo crescimento deveria resultar em múltiplos mais baixos.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

AmBev - Neutro

Preço Alvo	14,5
Preço Atual	12,5
Upside	16%
Cap. de Merc (R\$ bls)	193
Ações Emitidas (mls)	15.757
Free Float (%)	29,0%

Performance

Semana	-7,95%
Mês	-6,31%
Ano	7,24%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.