

Resultado Ambev 3T25: “Despiorando” o suficiente?

A Ambev reportou na manhã desta quinta-feira (30) seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2025.

Os números divulgados foram mistos, com uma queda relevante nos volumes de cervejas no Brasil — principal unidade de negócio — sendo contrabalanceado por uma melhora nas margens das operações. A performance positiva dos papéis no pregão de hoje pode ser explicada pela surpresa positiva na rentabilidade e pelas expectativas muito baixas do mercado já embutidas nos papéis.

Diferente dos últimos trimestres, quando a companhia distribuiu rendimentos para os acionistas, desta vez a companhia anunciou um novo programa de recompra de até 208 milhões de ações (1,35% das ações).

Como esperávamos, a decisão de precificação da companhia e as temperaturas mais frias derrubaram os volumes de cerveja no Brasil em 7,7%. Esta é uma queda relevante e que torna as próximas rodadas de aumentos sensíveis, pois o mercado continua com uma competição acirrada e os consumidores tem sofrido com a renda disponível.

A companhia reafirmou as suas estimativas para o crescimento de seus custos, o que indicaria uma pressão em suas margens, que até agora tem se mantido. E agora, qual será a decisão adotada pelo time de gestão nos próximos meses? A política de preço vs. volume parece ter funcionado bem para o segmento premium, mas os impactos nas outras marcas parece ter sido demasiado.

A unidade de Cervejas Brasil, quase metade do EBTIDA, apresentou um resultado fraco com volumes caindo 7,7%. O clima teve impactos no consumo, mas — em nossa opinião, como comentado acima — a política de aumento de preços teve impacto mais relevante. Essa dinâmica é o que 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 performance positiva na rentabilidade da operação foi destaque, com a companhia “lutando” contra queda no volume e receita com ganhos de eficiência operacional que levaram as margens para cima, em patamares que nos surpreenderam.

O lucro também foi uma “surpresa” positiva, porém bastante poluído, com eventos não recorrentes e uma taxa efetiva de imposto bastante baixa. Limpando esses efeitos, ainda temos uma surpresa, mas bem mais em linha com o mercado.

Continuamos com uma visão neutra para as ações da companhia. Isso acontece pois: (i) não temos uma definição clara de uma política de dividendos; (ii) 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	12,03
Upside	21%
Cap. de Merc (R\$ bls)	189
Ações Emitidas (mls)	15.757
Free Float (%)	29,0%

Performance

Semana	2,22%
Mês	2,65%
Ano	7,07%

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.