



Fortaleza, 13 de novembro de 2025. O Grupo Solar Bebidas, uma das maiores empresas de bens de consumo do país, anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre de 2025 (3T25) e do acumulado dos nove meses de 2025 (9M25). As informações financeiras intermediárias consolidadas foram elaboradas conforme as políticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo Conselho de Normas Internacionais de Contabilidade (IASB).

DIVULGAÇÃO DOS RESULTADOS 3T25 e 9M25

“No 3T25, crescemos EBITDA e lucro líquido, aumentando nosso *market share* de refrigerantes. Nossos projetos de expansão de capacidade produtiva continuam como uma de nossas prioridades e permanecemos confiantes na força de nossas marcas, na nossa execução de mercado e na captura de eficiência em nossas operações” – André Salles, CEO

DESTAQUES DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2025

- +1,1pp de *market share* em refrigerantes (Fonte: Nielsen)
- +0,6% de Volume de Não Alcoólicos e -0,4% de Volume Total
- +65,5% de Volume em Coca-Cola sem Açúcar
- +8,0% de Lucro Bruto Ajustado, com Margem Bruta Ajustada de 38,3% (-0,9pp)
- +7,9% de Ebitda Ajustado, com Margem Ebitda Ajustada de 20,4% (-0,5pp)
- +15,4% de Lucro Líquido Ajustado, com Margem Líquida Ajustada de 10,4% (+0,4pp)

DESTAQUES DO ACUMULADO DOS NOVE MESES DE 2025

- +2,3% de Volume de Não Alcoólicos e 1,2% de Volume Total
- +79,0% de Volume em Coca-Cola sem Açúcar
- +9,4% de Lucro Bruto Ajustado, com Margem Bruta Ajustada de 38,2% (-0,6pp)
- +11,1% de Ebitda Ajustado, com Margem Ebitda Ajustada de 20,0% (+0,0pp)
- +21,0% de Lucro Líquido Ajustado, com Margem Líquida Ajustada de 10,5% (+0,9pp)

| Resultado Consolidado recorrente¹ <i>(em R\$ mil, exceto volume em '000 Caixas Unitárias²)</i> | 3T25 | 3T24 | Δ Total % | 9M25 | 9M24 | Δ Total % |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Volume Total | 142.304 | 142.945 | -0,4% | 410.359 | 405.465 | 1,2% |
| Não Alcoólicos | 136.139 | 135.264 | 0,6% | 392.829 | 383.847 | 2,3% |
| Alcoólicos | 6.165 | 7.681 | -19,7% | 17.529 | 21.618 | -18,9% |
| Receita Bruta | 4.372.264 | 3.909.039 | 11,9% | 12.185.516 | 10.849.519 | 12,3% |
| Não Alcoólicos | 3.954.307 | 3.470.472 | 13,9% | 11.050.769 | 9.618.517 | 14,9% |
| Alcoólicos | 417.957 | 438.567 | -4,7% | 1.134.747 | 1.231.002 | -7,8% |
| Receita Líquida | 3.200.698 | 2.896.794 | 10,5% | 8.936.282 | 8.030.589 | 11,3% |
| Receita Líquida Ajustada | 3.200.698 | 2.896.794 | 10,5% | 8.936.282 | 8.043.948 | 11,1% |
| Lucro Bruto | 1.224.857 | 1.134.607 | 8,0% | 3.413.391 | 3.106.689 | 9,9% |
| % Margem Bruta | 38,3% | 39,2% | -0,9pp | 38,2% | 38,7% | -0,5pp |
| Lucro Bruto Ajustado | 1.224.857 | 1.134.607 | 8,0% | 3.413.391 | 3.120.048 | 9,4% |
| % Margem Bruta Ajustada | 38,3% | 39,2% | -0,9pp | 38,2% | 38,8% | -0,6pp |
| Ebitda | 645.462 | 604.064 | 6,9% | 1.785.025 | 1.586.219 | 12,5% |
| Margem Ebitda % | 20,2% | 20,9% | -0,7pp | 20,0% | 19,8% | +0,2pp |
| Ebitda Ajustado | 653.515 | 605.765 | 7,9% | 1.785.847 | 1.606.779 | 11,1% |
| Margem Ebitda Ajustada % | 20,4% | 20,9% | -0,5pp | 20,0% | 20,0% | +0,0pp |
| Lucro Líquido | 327.942 | 292.827 | 12,0% | 965.557 | 750.991 | 28,6% |
| Margem Líquida % | 10,2% | 10,1% | +0,1pp | 10,8% | 9,4% | +1,5pp |
| Lucro Líquido Ajustado | 332.064 | 287.676 | 15,4% | 935.316 | 773.042 | 21,0% |
| Margem Líquida Ajustada % | 10,4% | 9,9% | +0,4pp | 10,5% | 9,6% | +0,9pp |

(1) Resultado ajustado excluindo itens não recorrentes (extraordinários). Conciliação no “Detalhamentos dos Itens não Recorrentes” deste documento.

(2) 01 Caixa Unitária corresponde a 5,678 Litros.

Mensagem da Administração

Encerramos o 3T25 com um crescimento de 10,5% na Receita Líquida Ajustada, um Ebitda Ajustado de R\$ 653,5 milhões (+7,9% vs 3T24), com margem Ebitda Ajustada de 20,4% (-0,5pp vs 3T24).

Não obstante a desaceleração no mercado, o volume de não alcoólicos cresceu +0,6% versus o 3T24 (+2,3% vs 9M24). Destaca-se o desempenho de Chás, Néctar e Refrigerantes (+16%, +14% e +1%, versus 3T24, respectivamente), sempre priorizando o crescimento rentável por meio de embalagens individuais, produtos de baixas calorias, avanço das marcas *premium* e uma combinação de canais mais rentáveis.

Já o segmento de alcoólicos teve uma queda de -19,7% em relação ao mesmo período do ano anterior (-18,9% vs 9M24), em função basicamente do desempenho da categoria de cervejas (-22,0% vs 3T24). Alguns fatores contribuíram para essa redução, principalmente a mudança no escopo de atendimento de algumas áreas geográficas (PB e PE) e canais (off-premise), que deixaram de ser atendidos diretamente pela Solar. Tal queda foi parcialmente compensada pelo desempenho da categoria de destilados, que cresceu +32,7% vs 3T24 (+18,7% vs 9M24), além do avanço de duplo dígito de Schweppes *Mixed*.

O Lucro Bruto Ajustado cresceu 8,0%, porém, a Margem Bruta contraiu 0,9pp, alcançando 38,3% no 3T25, como reflexo de custos mais altos em função do impacto cambial e maiores gastos com fretes devido às limitações de capacidade produtiva.

Nosso Lucro Líquido Ajustado atingiu R\$ 332 milhões no 3T25 (+15,4% vs 3T24), registrando expansão na Margem Líquida Ajustada de +0,4pp. No acumulado do ano, o Lucro Líquido Ajustado chegou a R\$ 935,3 milhões (+21,0 vs 9M24), com expansão de Margem Líquida Ajustada de +0,9pp.

Continuamos focados nos projetos de expansão de nossa capacidade produtiva e armazenagem. Realizamos um investimento de R\$ 858,7 milhões de investimento no 9M25 (+79,6% vs 9M24). Além da linha de PET inaugurada recentemente em São Luiz do Maranhão, devemos inaugurar outras 3 linhas de PET, 1 linha de retornável e 1 linha de água até o final de 2026. Mesmo assim, conseguimos manter o baixo endividamento, 0,37x dívida líquida sobre o Ebitda Ajustado dos últimos doze meses.

Na frente tecnológica, seguimos acelerando nossa agenda de transformação digital com foco em escalabilidade e inteligência de dados. Consolidamos plataformas integradas para gestão de operações e experiência do cliente, ampliamos a automação em processos críticos na indústria e logística, e evoluímos em *Advanced Analytics* para suportar decisões em tempo real. Nossos canais digitais já representam 42% do faturamento referente ao acumulado dos 9 meses de 2025, impulsionados por soluções de e-commerce e integração omnicanal. Além disso, avançamos em infraestrutura cloud e segurança cibernética, garantindo resiliência e performance para sustentar o crescimento e novos modelos de negócio da companhia.

Na temática de valorização das pessoas, a Solar foi reconhecida em 2025 como uma das 10 melhores empresas para trabalhar no Brasil pelo ranking nacional do Great Place to Work (GPTW). Além desse destaque nacional, a empresa brilhou nas premiações regionais, alcançando o 1º lugar em Alagoas, Ceará, Maranhão, Paraíba, Piauí, Rio Grande do Norte e Sergipe. Adicionalmente a Solar é considerada empresa Top of Mind de RH em Atração de Talentos pelo 4º ano consecutivo.

Pelo segundo ano consecutivo, a Solar foi eleita como a melhor empresa de Alimentos e Bebidas do Nordeste segundo o anuário Valor 1000 do Jornal Valor Econômico, que leva em conta critérios faturamento, crescimento, rentabilidade, tamanho da companhia, critérios ESG e outros critérios. Com nosso desempenho, subimos para a 122ª posição entre as mil maiores empresas por faturamento líquido do Brasil (128ª em 2024) e estamos entre as 10 maiores do Nordeste.

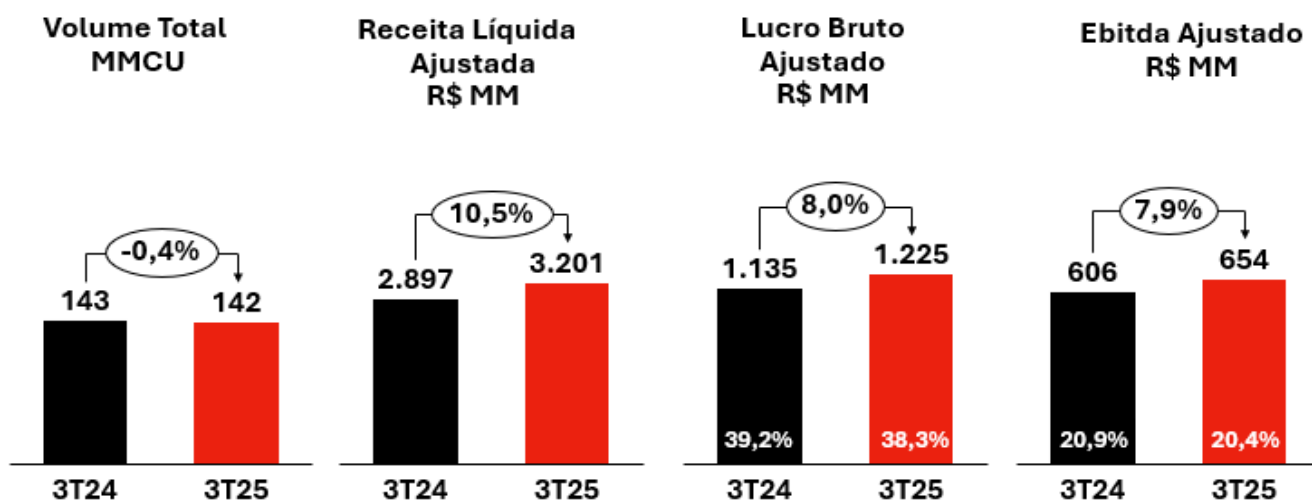
Sustentabilidade – Agenda

A agenda ESG é parte importante de nosso negócio. Dada a dimensão e a abrangência de nossa empresa, temos a capacidade de impactar positivamente nossa cadeia produtiva e a comunidade ao nosso redor. Como signatários do Pacto Global da ONU, reconhecemos nosso dever de agir de forma exemplar e, nos principais aspectos de nosso negócio, impulsionar avanços ou até mesmo transformações significativas em questões importantes. Nesse contexto, destacamos os seguintes pontos:

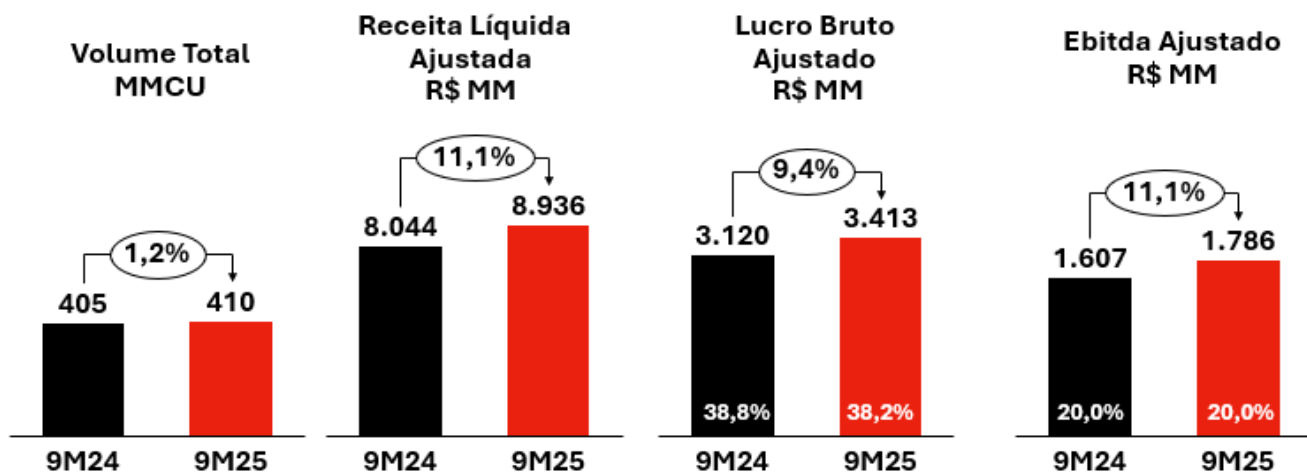
- A Solar, em parceria com a startup Yby Soluções Sustentáveis, lançou a primeira edição do Empreende Catador em Belém-PA, programa de aceleração voltado ao fortalecimento da atuação empreendedora de catadoras e catadores de materiais recicláveis, que beneficiou 12 cooperativas. O programa oferece uma jornada intensiva de formação e tem como foco preparar as cooperativas para que se tornem organizações mais sustentáveis e capazes de acessar novas oportunidades de negócios.
- A Cirklo, uma das maiores recicladoras de garrafas PET do país, e a Solar Coca-Cola anunciaram a conclusão da estrutura de uma nova fábrica de reciclagem em Belém (PA). A unidade entra em operação em novembro, com o objetivo de fechar o ciclo de circularidade do plástico e solidificar a região como referência em sustentabilidade e terá capacidade para processar até 1.000 toneladas de PET mensalmente. Este volume representa um marco na estruturação da cadeia de reciclagem no Norte, gerando valor social, ambiental e econômico e a Solar será a principal parceira no fornecimento de volume de PET descartado, garantindo um sistema de ciclo sustentável.
- Em parceria com o Instituto Coca-Cola Brasil, a Solar atua com o Coletivo Online, programa que oferece curso online e gratuito destinado a jovens de menor renda de 16 a 25 anos que finalizaram ou estão concluindo o Ensino Médio. O objetivo é facilitar o entendimento sobre o mercado de trabalho e direcionar a juventude a vagas de trabalho e primeiro emprego. No 3T25, o programa formou mais de 10 mil jovens.
- Estamos avançando em direção a uma economia circular e sustentável. Tivemos incremento na quantidade de PET reciclável durante o 3T25, alcançando a marca de 31,2%, um aumento de 1,2pp em relação ao mesmo período do ano anterior. Nos estados da Bahia, Ceará, Pará, Pernambuco e Rio Grande do Norte já coletamos mais resina PET do que consumimos em nossas operações.

Apoiados em nossa estratégia, na capacidade de execução de mercado, na força de nossas marcas e dedicação incansável dos nossos mais de 20 mil colaboradores e parceiros de negócio, seguimos confiantes na trajetória de crescimento sustentável. Mantemos nosso propósito de atender com excelência cada um dos nossos 380 mil pontos de venda diariamente e de ser referência em qualidade, produção e execução.

RESULTADOS CONSOLIDADOS NO TERCEIRO TRIMESTRE 2025



RESULTADOS CONSOLIDADOS DOS NOVE MESES DE 2025



Volume de não alcóolicos encerrou o 3T25 com crescimento de 0,6% vs 3T24. Os principais destaques foram o desempenho de chá (+16,7%), néctar (14,5%), energéticos (+2,0%) e refrigerantes (+1,0%), com Coca-Cola™ crescendo 2,7% e Coca-Cola sem açúcar +65,5%. Já no 9M25, o volume de não alcoólicos cresceu 2,3% vs 9M24.

A performance em refrigerantes continua sólida, ancorada no avanço do *market share* de +1,1pp no 3T25 (+0,4pp 9M25) e no avanço do mix de produtos de baixas calorias de +7,3pp no 3T25 (+7,1pp 9M25). Além disso, seguimos evoluindo com nossa estratégia de migração do modelo de atendimento nas áreas servidas por Distribuidores Autorizados - o *mix* de canal com atendimento direto cresceu +2,5pp no 3T25 (+2,8pp 9M25).

Já o volume de alcóolicos apresentou uma queda de -19,7% vs 3T24 (-18,9% vs 9M24) e foi impactado pelo desempenho de cerveja, que teve uma redução de -22,0% vs 3T24 (-20,7% vs 9M24), conforme os tópicos já mencionados na mensagem de administração. Esse desempenho foi parcialmente compensado pela

performance de destilados +32,7% vs 3T24 (+18,7% vs 9M24) e Schweppes *Mixed* +20,4% vs 3T24 (+29,9% vs 9M24).

Receita Bruta avançou 11,9% no 3T25 (+12,3% 9M25), enquanto a Receita Bruta unitária de não alcoólicos avançou 13,2% no 3T25 (+12,3% 9M25). Esse crescimento foi impulsionado pela performance de refrigerantes e pelos seguintes fatores: i) nossa execução disciplinada de preços em todos os canais e regiões; ii) o *mix* favorável, estimulado pelo avanço das embalagens individuais e dos produtos de baixas calorias na categoria de refrigerantes; iii) a estratégia de mudança de modelo de atendimento em áreas de Distribuidores Autorizados e iv) crescimento das categorias de energético e de destilados.

Lucro Bruto Ajustado apresentou crescimento de +8,0% no 3T25 (+9,4% 9M25). Nossos custos foram afetados pelo aumento do preço do alumínio, do avanço do dólar frente ao real e por transferências de produtos entre fábricas em virtude de restrições de capacidade produtiva. Esses impactos foram parcialmente compensados por ganhos advindos de *mix* em embalagens, categorias e canais.

Ebitda Ajustado avançou 7,9% no 3T25, com redução de 0,5pp na margem, em virtude do impacto mencionado na Margem Bruta. Já no 9M25, o Ebitda Ajustado cresceu 11,1% e a margem Ebitda Ajustada ficou em 20,0%, estável em relação ao mesmo período do ano anterior. As Despesas Operacionais Ajustadas atingiram 23,9% sobre a Receita Líquida Ajustada no 3T25 (24,5% 9M25), redução de -0,3pp vs 3T24 e -0,5pp vs 9M24, devido às ações para ganhos de produtividade.

Lucro Líquido Ajustado cresceu +15,4%, alcançando 10,4% de margem líquida, com aumento de 0,4pp em relação ao 3T24, por conta de uma menor alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social. Já no 9M25, o Lucro Líquido Ajustado expandiu 21,0%, alcançando 10,5% de margem líquida, com aumento de 0,9pp em relação ao mesmo período do ano anterior.

Fluxo de Caixa

| (em R\$ mil) | 9M25 | 9M24 | Δ R\$ | Δ % |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Lucro Líquido Contábil | 965.557 | 750.991 | 214.566 | 28,6% |
| Itens não monetários | 683.364 | 779.891 | (96.527) | -12,4% |
| Working Capital | (98.484) | 14.590 | (113.074) | -775,0% |
| Juros Pagos | (109.181) | (83.134) | (26.047) | 31,3% |
| Imposto de Renda e Contr.Social | (124.842) | (142.660) | 17.818 | -12,5% |
| Caixa Operacional | 1.316.414 | 1.319.678 | (3.264) | -0,2% |
| % Caixa operacional / Receita Líquida | 41,1% | 45,6% | | |
| Capex | (858.767) | (478.024) | (380.743) | 79,6% |
| Atividades de Financiamento | (132.861) | (120.074) | (12.787) | 10,6% |
| Dividendos | (582.131) | (830.428) | 248.297 | -29,9% |
| Varição de Caixa | (257.345) | (108.848) | (148.497) | 136,4% |
| Caixa Início Período | 891.945 | 818.760 | 73.185 | 8,9% |
| Caixa e Equivalentes | 634.600 | 709.912 | (75.312) | -10,6% |

A Geração de Caixa Operacional foi de R\$ 1,3 bilhão no acumulado do ano e continua resiliente.

Atingimos a marca de R\$ 858,7 milhões de investimento no 9M25 (+79,6% vs 9M24). Estamos progredindo na execução de nosso plano de investimentos, focados em aumentar a capacidade de produção de nossas fábricas e expandir a área de armazenagem em nossos centros de distribuição.

Liquidez e Endividamento

| <i>(em R\$ mil)</i> | 9M25 | 9M24 |
|---|------------------|------------------|
| Caixa e equivalentes de caixa | 634.600 | 709.912 |
| Dívida bruta (R\$ MM) | 1.595.105 | 1.375.733 |
| Dívida líquida | 960.505 | 665.821 |
| % da dívida no curto prazo | 28,3% | 4,3% |
| % da dívida no longo prazo | 71,7% | 95,7% |
| EBITDA Ajustado | 2.593.681 | 2.333.850 |
| Dívida Líquida / EBITDA Ajustado | 0,37x | 0,29x |

Terminamos o 3T25 com uma estrutura de dívida equilibrada, com 28,3% no curto prazo e 71,7% no longo prazo, refletindo nossa capacidade de gerenciar compromissos financeiros de forma eficaz. Além disso, mantivemos o baixo endividamento, como demonstrado pela nossa relação de dívida líquida sobre Ebitda Ajustado dos últimos doze meses de 0,37x.

Detalhamento dos itens não-recorrentes para o 3T25 e 9M25

Os Itens não recorrentes são receitas ou despesas que não ocorrem no curso normal das atividades da Companhia e são apresentadas conforme tabelas abaixo:

Conciliação das Receita Líquida e Receita Líquida Ajustada e Lucro Bruto e Lucro Bruto Ajustado

| <i>(em R\$ mil, exceto %)</i> | 3T25 | 3T24 | Δ Total % | 9M25 | 9M24 | Δ Total % |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Receita líquida | 3.200.698 | 2.896.794 | 10,5% | 8.936.282 | 8.030.589 | 11,3% |
| (+/-) Baixas Diversas | - | - | - | - | 13.359 | - |
| Receita Líquida Ajustada | 3.200.698 | 2.896.794 | 10,5% | 8.936.282 | 8.043.948 | 11,1% |
| Custo de produtos vendidos | (1.975.841) | (1.762.187) | 12,1% | (5.522.891) | (4.923.900) | 12,2% |
| % sobre a Receita Líquida | 61,7% | 60,8% | +0,9pp | 61,8% | 61,3% | +0,5pp |
| Lucro Bruto | 1.224.857 | 1.134.607 | 8,0% | 3.413.391 | 3.106.689 | 9,9% |
| % sobre a Receita Líquida | 38,3% | 39,2% | -0,9pp | 38,2% | 38,7% | -0,5pp |
| Lucro Bruto Ajustado | 1.224.857 | 1.134.607 | 8,0% | 3.413.391 | 3.120.048 | 9,4% |
| % sobre a Receita Líquida Ajustada | 38,3% | 39,2% | -0,9pp | 38,2% | 38,8% | -0,6pp |

Conciliação das Despesas Operacionais e Despesas Operacionais Ajustadas

| <i>(em R\$ mil, exceto %)</i> | 3T25 | 3T24 | Δ Total % | 9M25 | 9M24 | Δ Total % |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Despesas gerais e administrativas | (168.583) | (158.179) | 6,6% | (504.808) | (460.888) | 9,5% |
| Despesas com vendas | (604.216) | (564.073) | 7,1% | (1.778.365) | (1.596.203) | 11,4% |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 769 | 20.701 | -96,3% | 93.695 | 50.901 | 84,1% |
| Total Despesas Operacionais | (772.030) | (701.551) | 10,0% | (2.189.478) | (2.006.190) | 9,1% |
| % s/ Receita Líquida Ajustada | 24,1% | 24,2% | -0,1pp | 24,5% | 24,9% | -0,4pp |
| (+/-) Crédito Reintegra | - | - | - | (44.537) | - | - |
| (+/-) Contingências Fiscais / Honorários de Êxito | 10.567 | - | - | 46.861 | - | - |
| (+/-) Baixas Diversas | (2.514) | 1.701 | - | (8) | (4.644) | - |
| Total Despesas Operacionais Ajustadas | (763.977) | (699.850) | 9,2% | (2.187.162) | (2.010.834) | 8,8% |
| % s/ Receita Líquida Ajustada | 23,9% | 24,2% | -0,3pp | 24,5% | 25,0% | -0,5pp |

Conciliação Ebitda e Ebitda Ajustado

| <i>(em R\$ mil, exceto %)</i> | 3T25 | 3T24 | Δ Total % | 9M25 | 9M24 | Δ Total % |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Lucro Líquido | 327.942 | 292.827 | 12,0% | 965.557 | 750.991 | 28,6% |
| (+/-) Resultado financeiro | 101.050 | 47.434 | 113,0% | 263.214 | 186.845 | 40,9% |
| (+) Depreciação e amortização | 196.928 | 164.395 | 19,8% | 549.495 | 472.695 | 16,2% |
| (+/-) Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido | 19.542 | 99.408 | -80,3% | 6.759 | 175.688 | -96,2% |
| Ebitda | 645.462 | 604.064 | 6,9% | 1.785.025 | 1.586.219 | 12,5% |
| % Margem Ebitda | 20,2% | 20,9% | -0,7pp | 20,0% | 19,8% | +0,2pp |
| (+/-) Crédito Reintegra | - | - | - | (44.537) | - | - |
| (+/-) Contingências Fiscais / Honorários de Êxito | 10.567 | - | - | 46.861 | - | - |
| (+/-) Baixas Diversas | (2.514) | 1.701 | - | (1.502) | 20.560 | - |
| Ebitda Ajustado | 653.515 | 605.765 | 7,9% | 1.785.847 | 1.606.779 | 11,1% |
| % Margem Ebitda Ajustada | 20,4% | 20,9% | -0,5pp | 20,0% | 20,0% | +0,0pp |

Conciliação Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado

| <i>(em R\$ mil, exceto %)</i> | 3T25 | 3T24 | Δ Total % | 9M25 | 9M24 | Δ Total % |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Lucro Líquido | 327.942 | 292.827 | 12,0% | 965.557 | 750.991 | 28,6% |
| <i>% Margem Líquida</i> | 10,2% | 10,1% | +0,1pp | 10,8% | 9,4% | +1,5pp |
| (+/-) Crédito Reintegra | - | - | - | (79.580) | - | - |
| (+/-) Contingências Fiscais / Honorários de Êxito | 8.238 | - | - | 52.444 | - | - |
| (+/-) Baixas Diversas | (4.116) | -5.151 | - | (3.104) | 22.051 | - |
| Lucro Líquido Ajustado | 332.064 | 287.676 | 15,4% | 935.316 | 773.042 | 21,0% |
| <i>% Margem Líquida Ajustada</i> | 10,4% | 9,9% | +0,4pp | 10,5% | 9,6% | +0,9pp |

Informações Contábeis

Balanco Patrimonial Consolidado

| <i>(em R\$ mil)</i> | 30.09.2025 | 30.09.2024 | 31.12.2024 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ativo | | | |
| Ativo circulante | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 634.600 | 709.912 | 891.945 |
| Aplicações financeiras | 213 | 192 | 195 |
| Contas a receber de clientes | 768.536 | 704.978 | 858.460 |
| Estoques | 1.110.728 | 1.113.047 | 1.062.021 |
| Impostos a recuperar | 451.099 | 372.270 | 326.319 |
| Partes relacionadas | 58.069 | 24 | 3.675 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 20.231 | 74.874 | 42.875 |
| Outros ativos | 91.412 | 93.150 | 93.732 |
| Total do ativo circulante | 3.134.888 | 3.068.447 | 3.279.222 |
| Ativo não circulante | | | |
| Aplicações financeiras | 8.121 | 19.119 | 13.724 |
| Conta vinculada | 18.878 | 17.072 | 17.394 |
| Depósitos judiciais | 246.600 | 267.367 | 234.095 |
| Impostos a recuperar | 730.828 | 341.130 | 809.944 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 46.424 | 52.680 | 36.731 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 55.004 | - | 23.975 |
| Outros ativos | 12.452 | 12.372 | 9.820 |
| Investimentos | 188.447 | 175.868 | 176.872 |
| Imobilizado | 4.159.472 | 3.378.871 | 3.739.597 |
| Direito de uso | 345.919 | 172.045 | 285.023 |
| Intangível | 2.472.555 | 2.496.045 | 2.496.207 |
| Total do ativo não circulante | 8.284.700 | 6.968.238 | 7.843.382 |
| Total do ativo | 11.419.588 | 10.036.685 | 11.122.604 |

Balanço Patrimonial Consolidado (continuação)

| <i>(em R\$ mil)</i> | 30.09.2025 | 30.09.2024 | 31.12.2024 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Passivo circulante | | | |
| Fornecedores | 1.900.301 | 1.654.330 | 1.917.430 |
| Fornecedores - risco sacado | 265.891 | 234.995 | 380.752 |
| Empréstimos e financiamentos | 292.305 | 38.150 | 159.060 |
| Passivo de arrendamento | 108.933 | 65.456 | 73.289 |
| Obrigações trabalhistas e previdenciárias | 359.286 | 316.859 | 334.128 |
| Obrigações tributárias | 290.432 | 295.552 | 348.530 |
| Tributos parcelados | 767 | 1.198 | 651 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 68.260 | 28.305 | 27.592 |
| Subvenções governamentais | 2.063 | 2.627 | 2.507 |
| Partes relacionadas | 125.552 | 197.944 | 148.723 |
| Dividendos propostos | 5.644 | 916 | 1.307 |
| Outros passivos | 27.797 | 12.522 | 31.015 |
| Total do passivo circulante | 3.447.231 | 2.848.854 | 3.424.984 |
| Passivo não circulante | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 931.015 | 1.191.786 | 1.035.452 |
| Passivo de arrendamento | 263.926 | 120.147 | 228.956 |
| Tributos parcelados | 1.342 | 5.406 | 1.901 |
| Subvenções governamentais | 3.837 | 4.136 | 3.983 |
| Obrigações com antigos acionistas | 18.878 | 17.072 | 17.394 |
| Provisão para contingências | 435.468 | 417.081 | 373.568 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 604.026 | 670.041 | 666.757 |
| Outros passivos | 17.414 | 14.423 | 21.208 |
| Total do passivo não circulante | 2.275.906 | 2.440.092 | 2.349.219 |
| Patrimônio líquido | | | |
| Capital social | 2.289.529 | 2.289.529 | 2.289.529 |
| Reservas de capital | 1.983.054 | 1.983.054 | 1.983.054 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | (29.951) | 17.939 | 1.089 |
| Reservas de lucros | 1.450.375 | 450.765 | 1.068.743 |
| Patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia | 5.693.007 | 4.741.287 | 5.342.415 |
| Participação dos acionistas não controladores | 3.444 | 6.452 | 5.986 |
| Total do patrimônio líquido | 5.696.451 | 4.747.739 | 5.348.401 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | 11.419.588 | 10.036.685 | 11.122.604 |

Demonstrações dos Resultados Consolidados

| <i>(em R\$ mil)</i> | 3T25 | 3T24 | 9M25 | 9M24 |
|--|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| Receita operacional líquida | 3.200.698 | 2.896.794 | 8.936.282 | 8.030.589 |
| Custo de produtos vendidos | (1.975.841) | (1.762.187) | (5.522.891) | (4.923.900) |
| Lucro bruto | 1.224.857 | 1.134.607 | 3.413.391 | 3.106.689 |
| Despesas operacionais | (772.030) | (701.551) | (2.189.478) | (2.006.190) |
| Despesas gerais e administrativas | (168.583) | (158.179) | (504.808) | (460.888) |
| Despesas com vendas | (604.216) | (564.073) | (1.778.365) | (1.596.203) |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 769 | 20.701 | 93.695 | 50.901 |
| Lucro operacional antes do resultado de equivalência patrimonial e resultado financeiro | 452.827 | 433.056 | 1.223.913 | 1.100.499 |
| Resultado de equivalência patrimonial | (4.293) | 6.613 | 11.617 | 13.025 |
| Lucro antes do resultado financeiro e impostos de renda e contribuição social | 448.534 | 439.669 | 1.235.530 | 1.113.524 |
| Resultado financeiro | (101.050) | (47.434) | (263.214) | (186.845) |
| Despesas financeiras | (183.410) | (105.217) | (599.026) | (384.437) |
| Receitas financeiras | 82.360 | 57.783 | 335.812 | 197.592 |
| Lucro antes do imposto de renda e contribuição social | 347.484 | 392.235 | 972.316 | 926.679 |
| Imposto de renda e contribuição social | (19.542) | (99.408) | (6.759) | (175.688) |
| Lucro líquido do exercício | 327.942 | 292.827 | 965.557 | 750.991 |

Demonstrações do Fluxo de Caixa Consolidado

(em R\$ mil)

30/09/2025 30/09/2024

Fluxo de caixa das atividades operacionais

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Lucro líquido do período | 965.557 | 750.991 |
| Ajustes para reconciliar o lucro líquido: | | |
| Depreciação e amortização | 549.495 | 472.695 |
| Resultado de equivalência patrimonial | (11.617) | (12.008) |
| Reversão da provisão para perdas sobre investimentos | - | (1.400) |
| Valor residual de baixas do imobilizado | 14.237 | 11.106 |
| Constituição de provisão para contingências | 14.923 | 26.774 |
| Provisão para perdas de imobilizado e intangível | - | 2.039 |
| Provisão para perdas de estoque | (9.705) | (2.856) |
| Provisão para remuneração pessoal | 76.035 | 88.316 |
| Ajuste a valor presente | 21.277 | 4.649 |
| Provisão para perdas esperadas com contas a receber/descontos grandes redes | 10.966 | (4.228) |
| Créditos fiscais | (98.299) | - |
| Juros e rendimentos, líquidos | 100.916 | 65.978 |
| Variações monetárias | 61.890 | 64.116 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | (46.754) | 64.710 |
| | 1.648.921 | 1.530.882 |
| Contas a receber de clientes | 77.487 | 100.454 |
| Partes relacionadas | (77.565) | 157.254 |
| Estoques | (37.793) | (366.963) |
| Depósitos judiciais | (8.807) | (2.520) |
| Outros créditos | (304) | (8.180) |
| Fornecedores | (37.676) | 131.445 |
| Fornecedores - risco sacado | (115.120) | (33.545) |
| Obrigações trabalhistas e previdenciárias | (50.877) | (37.154) |
| Obrigações tributárias líquido dos impostos a recuperar | 153.472 | 110.212 |
| Amortização de tributos parcelados | (443) | (1.172) |
| Provisão para contingências | 6.154 | (29.959) |
| Outros passivos | (7.012) | (5.282) |
| | 1.550.437 | 1.545.472 |
| Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos | (72.783) | (62.677) |
| Pagamento de juros sobre debêntures | - | (1.582) |
| Pagamento de juros sobre subvenções governamentais | (192) | (411) |
| Pagamento de juros sobre passivo de arrendamento | (36.206) | (18.464) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (124.842) | (142.660) |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais | 1.316.414 | 1.319.678 |
| Aplicações financeiras | 6.718 | 4.585 |
| Aumento de investimentos | - | 563 |
| Aquisição de imobilizado | (824.439) | (449.035) |
| Aquisição de intangível | (34.328) | (28.989) |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimento | (852.049) | (472.876) |
| Captações de empréstimos e financiamentos | (328) | 25.228 |
| Captações de subvenções governamentais | 1.161 | 810 |
| Amortização de principal de empréstimos e financiamentos | (21.110) | (31.261) |
| Amortização de principal de subvenções governamentais | (1.975) | (4.455) |
| Liquidação de instrumentos financeiros derivativos | (25.874) | (35.160) |
| Amortização de principal de debêntures | - | (27.750) |
| Amortização de principal de passivo de arrendamento | (91.453) | (52.634) |
| Pagamento de dividendos | (582.131) | (830.428) |
| Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento | (721.710) | (955.650) |
| Aumento (redução) em caixa e equivalentes de caixa | (257.345) | (108.848) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 891.945 | 818.760 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 634.600 | 709.912 |
| | (257.345) | (108.848) |
