

AMBEV DIVULGA RESULTADOS DO QUARTO TRIMESTRE E DO ANO DE 2024¹

"Em 2024, comemoramos nosso 25º aniversário entregando momentum contínuo da receita líquida, progresso em nossas iniciativas digitais, crescimento de dois dígitos do EBITDA Ajustado e expansão das margens pelo segundo ano consecutivo." – Carlos Lisboa, CEO

Volume Total (orgânico)

4T24: -3,2% vs AA **2024: -0,9% vs AA**

No 4T24, os volumes totais caíram 3,2%, impactados por uma indústria difícil na Argentina e por clima adverso no Brasil. Os volumes caíram na América Latina Sul ["LAS"] [-6,8%] e no Brasil [-2,8%, com -3,9% em Cerveja e 0,0% em NAB] e permaneceram praticamente estáveis [-0,1%] na América Central e Caribe ["CAC"], enquanto no Canadá cresceram 4,0%.

Em 2024, os volumes totais diminuíram 0,9%, uma vez que desempenhos positivos no Brasil [+1,5%, com +0,6% em Cerveja e +4,1% em NAB] e CAC [+1,9%] foram mais do que compensados por LAS [-10,0%] e Canadá [-3,1%]. Excluindo a Argentina, os volumes totais cresceram 1,4%.

EBITDA Ajustado (orgânico)

4T24: +9,7% vs AA **2024: +11,4% vs AA**

No 4T24, o EBITDA Ajustado cresceu 9,7%, com a margem bruta expandindo 170 pb para 53,7% e a margem EBITDA Ajustado expandindo 180pb para 35,6%.

Em 2024, o EBITDA Ajustado aumentou 11,4%, com a margem bruta expandindo 170 pb para 51,2% e a margem EBITDA Ajustado expandindo 200 pb para 32,5%. Entregamos crescimento do EBITDA Ajustado com expansão das margens bruta e EBITDA Ajustado em todas as nossas unidades de negócio.

Fluxo de caixa das atividades operacionais

4T24: R\$ 13.914,3 milhões **2024: 26.099,0 milhões**

No 4T24, o fluxo de caixa das atividades operacionais diminuiu ligeiramente [-0,2%] quando comparado a R\$ 13.949,0 milhões no 4T23.

Em 2024, o fluxo de caixa das atividades operacionais aumentou 5,6% em comparação com R\$ 24.711,4 milhões em 2023.

Receita Líquida (orgânica)

4T24: +4,2% vs AA **2024: +4,6% vs AA**

No 4T24, a receita líquida aumentou 4,2%, com a receita líquida por hectolitro ["ROL/hl"] crescendo 7,7%.

Em 2024, a receita líquida aumentou 4,6%, com crescimento da ROL/hl de 5,6%. A receita líquida aumentou na maioria das nossas unidades de negócio: NAB Brasil [+13,7%], CAC [+7,0%], LAS² [+6,0%] e Cerveja Brasil [+3,2%], enquanto no Canadá caiu 1,2%, impactada pelo desempenho dos volumes.

Lucro Ajustado

4T24: R\$ 5.018,6 milhões **2024: R\$ 14.874,5 milhões**

No 4T24, o Lucro Ajustado cresceu 7,5% em comparação com R\$ 4.667,5 milhões no 4T23, impulsionado pelo crescimento do EBITDA Ajustado e melhor resultado financeiro líquido, parcialmente compensado pelo aumento das despesas com imposto de renda no Brasil, à medida que superamos a depreciação cambial na Argentina em 2023.

Em 2024, o Lucro Ajustado caiu 2,3% em comparação com R\$ 15.227,2 milhões em 2023, uma vez que o aumento das despesas com imposto de renda no Brasil mais do que compensou o crescimento do EBITDA Ajustado e melhor resultado financeiro líquido.

Alocação de Capital

Em 2024, anunciamos aproximadamente R\$ 12,5 bilhões a serem retornados aos nossos acionistas por meio do programa de recompra de ações e do *payout* aprovados pelo Conselho de Administração em outubro e em dezembro, respectivamente.

Em 25 de fevereiro de 2025, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários de aproximadamente R\$ 2 bilhões a serem pagos em abril.

¹ As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado em contrário, são apresentadas em Reais nominais e preparadas de acordo com os Critérios do Padrão Contábil Internacional ("IFRS") emitidos 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 os relatórios financeiros do período de doze meses encerrado em 31 de dezembro de 2024, arquivados na CVM e apresentadas à *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 2024, 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

Um brinde ao nosso aniversário de 25 anos

Em 2024, celebramos com orgulho os 25 anos da nossa companhia – uma jornada marcada por pessoas apaixonadas e talentosas, uma forte cultura de donos e marcas inspiradoras amadas pelos consumidores. Ao longo desses anos, nosso compromisso inabalável com a excelência impulsionou nosso crescimento e se traduziu em conquistas sólidas. E enquanto celebramos os marcos alcançados ao longo do caminho, permanecemos dedicados a transformar desafios em aprendizados para o futuro, mantendo nosso foco na criação de valor sustentável.

Execução consistente da nossa estratégia impulsionando um crescimento sólido

A execução consistente da nossa estratégia de (i) liderar e expandir a categoria, (ii) digitalizar e monetizar nosso ecossistema, e (iii) otimizar nosso negócio resultou em mais um ano de sólido desempenho operacional, com expansão das margens.

- *Liderar e expandir a categoria*

A categoria de cerveja ganhou ou manteve participação na categoria de bebidas alcoólicas (*share of throat*) na maioria dos nossos dez principais mercados, enquanto investimos R\$ 8,6 bilhões em nossas marcas e em nossa capacidade de construção de marca para liderar e moldar o crescimento de longo prazo da categoria em todos os territórios em que operamos.

Continuamos focados em atender às necessidades dos consumidores, oferecendo um portfólio incomparável de marcas e líquidos inovadores e propostas de embalagens que atendem múltiplas ocasiões de consumo. Nossos volumes, excluindo a Argentina, cresceram 1,4%, impulsionados por desempenhos positivos no Brasil e na América Central e Caribe, e permanecemos líderes em oito dos nossos dez principais mercados. No entanto, um ambiente de consumo desafiador na Argentina fez com que os volumes consolidados caíssem 0,9%.

Nossas *megabrands* cresceram 2,7% em volumes e melhoraram sua saúde da marca na maioria dos nossos dez principais mercados. Também continuamos a aumentar a participação do *premium*, com as marcas de cerveja acima do *core* crescendo um dígito médio e representando mais de 28% dos nossos volumes totais, enquanto o portfólio de cervejas sem álcool aumentou próximo a 20% (*high teens*), impulsionado por nossa dedicação a inovações em “escolhas equilibradas”, como Corona Cero.

Em decorrência do nosso compromisso em manter nossas marcas relevantes e amadas pelos consumidores, oito de nossas marcas locais e globais foram classificadas entre as dez marcas de cerveja mais valiosas do mundo, de acordo com a Kantar BrandZ. Também continuamos a ser reconhecidos pela criatividade e eficácia do nosso trabalho em marketing, sendo premiados com seis leões no Festival de Criatividade de Cannes de 2024.

Como resultado da combinação de marcas mais fortes, premiumização e inovação contínuas e iniciativas de gestão de receita, nossa receita líquida por hectolitro cresceu 5,6%³ – tendo crescido em sete dos nossos dez principais mercados – resultando em um aumento da receita líquida de 4,6%.

- *Digitalizar e monetizar nosso ecossistema*

Continuamos a evoluir em nossa transformação digital, expandindo a disponibilidade e o uso do BEES, nossa plataforma digital B2B, em nossas principais operações e melhorando a conveniência para nossos consumidores por meio do Zé Delivery, nossa plataforma DTC no Brasil.

Ao final de 2024, o BEES estava ativo em oito de nossos dez principais mercados, com 1,3 milhão de compradores ativos mensais e mais de 88% de nossa receita bruta transacionada por meio da plataforma. Na frente de DTC, o Zé Delivery atingiu 9 milhões de compradores, que se traduziram em mais de 66 milhões de pedidos [um aumento de 10% em comparação com 2023].

³ Considerando resultados orgânicos limitados na Argentina.

Nossas iniciativas digitais nos permitiram aprofundar nosso entendimento sobre as necessidades e preferências dos nossos clientes e consumidores, gerando *insights* para atendermos proativamente às suas demandas e traduzindo-se em melhorias em termos de nível de serviço (NPS). Como exemplo, em 2024 realizamos pesquisas com mais de 500 mil consumidores por meio do Zé Delivery, totalizando cerca de seis milhões de respostas, com maior granularidade e rapidez em comparação a outros meios de pesquisas.

- *Otimizar nosso negócio*

O custo dos produtos vendidos ("CPV") e as despesas com vendas, gerais e administrativas ("SG&A") excluindo depreciação e amortização cresceram abaixo da inflação (+0,8% e +4,1%, respectivamente) devido a uma gestão disciplinada de custos e despesas, juntamente com uma menor pressão de câmbio e preços de commodities.

A combinação do crescimento da receita líquida com referido desempenho de custos e despesas suportou um crescimento de dois dígitos do EBITDA ajustado, com expansão das margens bruta e EBITDA ajustado pelo segundo ano consecutivo. O Lucro ajustado caiu 2,3%, uma vez que o aumento das despesas com imposto de renda no Brasil mais do que compensou o crescimento do EBITDA ajustado e os melhores resultados financeiros líquidos. No entanto, nosso foco em maximizar criação de valor de longo prazo impulsionou um crescimento de 37% do fluxo de caixa livre para o acionista, totalizando R\$ 17,9 bilhões.

Em 2024, nosso Conselho de Administração aprovou um programa de recompra de ações de cerca de R\$ 2 bilhões⁴ em outubro, bem como um *payout* de aproximadamente R\$ 10,5 bilhões em dezembro, totalizando cerca de R\$ 12,5 bilhões a serem retornados aos nossos acionistas. Além disso, o Conselho também aprovou em fevereiro de 2025 a distribuição de dividendos intermediários de cerca de R\$ 2 bilhões a serem pagos em abril.

Perspectivas para o futuro

Evoluímos nos últimos 25 anos para nos tornarmos uma companhia mais inovadora e digital, com marcas mais fortes e uma maior conexão com nossos clientes e consumidores, estamos entusiasmados com o próximo capítulo da nossa jornada. Continuamos comprometidos em executar nossa estratégia, progredindo simultaneamente em todos os seus três pilares em cada um dos nossos mercados:



1. Estamos confiantes no potencial da categoria de cerveja em todos os territórios em que operamos, especialmente na América Latina, uma região apaixonada por cerveja, onde nossos produtos são ainda mais relevantes social e culturalmente. Portanto, continuaremos focados em aproveitar as oportunidades para aumentar o consumo per capita, expandindo participação e ocasiões.
2. Continuaremos avançando em relação a nossos recursos digitais, aproveitando a tecnologia e os *insights* de dados para continuar a transformar e preparar nosso negócio para o futuro, antecipando as necessidades de nossos clientes e consumidores.
3. Manteremos nossa rigorosa disciplina financeira e continuaremos a trabalhar para atingir a nossa ambição de aumentar a rentabilidade – tanto em termos de expansão de margens quanto de melhorias no retorno sobre o capital investido. Por meio da entrega de crescimento rentável sustentável e da manutenção de um balanço patrimonial forte, pretendemos criar valor para nossos acionistas, progredindo em nossas prioridades de alocação de recursos de investir tanto em crescimento orgânico quanto inorgânico, bem como de retornar capital aos acionistas.

⁴ Correspondente ao preço de fechamento de 155.159.038 ações ordinárias em 30 de outubro de 2024.

Nossa gente e nossa cultura única continuam sendo nossos principais ativos, enquanto continuamos trabalhando para construir um futuro com mais razões para brindar.

Sustentabilidade

Na frente de Ação Climática, alcançamos 96,5% da eletricidade operacional comprada de fontes renováveis, alcançando 100% em nove dos nossos dez principais mercados. Desde 2017, reduzimos nossas emissões absolutas de GEE (gases de efeito estufa) nos escopos 1 e 2 em 39,1% e a intensidade das emissões de GEE nos escopos 1, 2 e 3 em 21,3%. Em Agricultura Sustentável, 100% de nossos agricultores diretos atenderam aos nossos critérios para serem classificados como treinados, conectados e financeiramente empoderados. Em Água, 90,9% dos locais no escopo da nossa meta para 2025 já estão vendo melhorias na saúde das bacias hidrográficas. Nosso índice de eficiência no uso da água atingiu 2,47 hectolitros de água por hectolitro de cerveja em 2024. Quanto a Embalagem Circular, aumentamos o conteúdo reciclado em todos os nossos tipos de embalagens, atingindo 77,2% de conteúdo reciclado em latas, 44,1% em vidro e 42,9% em PET.

Destaques financeiros - consolidado

R\$ milhões	4T23	4T24	% Reportado	% Orgânico	12M23	12M24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	52.091,6	50.415,7	-3,2%	-3,2%	183.659,0	181.920,5	-0,9%	-0,9%
Receita líquida	19.989,2	27.035,4	35,2%	4,2%	79.736,9	89.452,7	12,2%	4,6%
Lucro bruto	10.688,0	14.511,9	35,8%	7,7%	40.445,3	45.837,6	13,3%	8,0%
% Margem bruta	53,5%	53,7%	20 pb	170 pb	50,7%	51,2%	50 pb	170 pb
EBITDA ajustado	7.151,5	9.619,7	34,5%	9,7%	25.455,4	29.028,9	14,0%	11,4%
% Margem EBITDA ajustado	35,8%	35,6%	-20 pb	180 pb	31,9%	32,5%	60 pb	200 pb
Lucro líquido	4.528,4	5.024,6	11,0%		14.960,5	14.847,0	-0,8%	
Lucro líquido ajustado	4.667,5	5.018,6	7,5%		15.227,2	14.874,5	-2,3%	
LPA (R\$/ação)	0,28	0,31	11,3%		0,92	0,92	-0,4%	
LPA ajustado	0,29	0,31	7,8%		0,94	0,92	-2,0%	

PERSPECTIVAS PARA 2025

Em 2025, a volatilidade continuará sendo uma realidade e esperamos enfrentar maior pressão de custos do que em 2024: nossa taxa média de hedge de BRL/USD para 2025 é 5,49 (+10,3%), e os preços de hedge de alumínio também são um vento contrário. Portanto, assumindo os preços atuais de câmbio e commodities, esperamos que nosso CPV por hectolitro ("CPV/hl") excluindo depreciação e amortização em Cerveja Brasil (excluindo produtos de *marketplace* não Ambev) cresça entre 5,5% e 8,5%. No entanto, continuaremos trabalhando para encontrar oportunidades e aumentar eficiência, em busca da nossa ambição de expandir as margens consolidadas.

DESEMPENHOS DOS PRINCIPAIS MERCADOS

Cerveja Brasil: crescimento de um dígito baixo da receita líquida e de um dígito alto do EBITDA Ajustado, com expansão das margens e ganhos de participação de mercado

- **Desempenho operacional:**
 - **4T24:** o desempenho dos volumes [-3,9%] impactado principalmente por condições climáticas adversas levou a uma queda de 1,0% da receita líquida, enquanto a ROL/hl cresceu sequencialmente e 3,0% em relação ao ano passado, uma vez que a execução disciplinada das nossas iniciativas de gestão de receita e o mix positivo de marcas foram parcialmente compensados pelo aumento da base tributável do ICMS. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo produtos de *marketplace* não Ambev, caiu 2,5% graças a eficiências operacionais e aos ventos favoráveis nos preços das commodities e o SG&A excluindo depreciação e amortização subiu 2,6%, liderado por maiores despesas de vendas e marketing. O EBITDA Ajustado cresceu 3,8%, com a margem EBITDA Ajustado expandindo 170 pb para 37,7%.
 - **2024:** a receita líquida aumentou 3,2% (volumes +0,6% e ROL/hl +2,6%), o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo produtos de *marketplace* não Ambev, diminuiu 2,5% (dentro da nossa projeção para o ano) e o EBITDA Ajustado cresceu 9,8%, com expansão das margens bruta e EBITDA Ajustado de 180pb e 200 pb, respectivamente.
- **Destques comerciais:** estimamos ter ganhado participação de mercado no ano e nossas *megabrands* melhoraram sua saúde da marca. Nossas marcas *premium* e *super premium* cresceram acima de 10% (*low teens*) lideradas por Corona e Spaten, mais do que triplicando os volumes de *premium* de 2020. No *core plus*, a Budweiser aumentou os volumes próximo a 50% (*high forties*), enquanto no *core*, Brahma e Antártica cresceram conjuntamente um dígito médio, com a Brahma atingindo volumes recordes. Continuamos a liderar o segmento de cerveja sem álcool e a inovar, com aproximadamente 57% do crescimento da família Corona vindo de novas embalagens e Corona Cero. Quanto às nossas iniciativas digitais, o uso crescente do BEES elevou nosso NPS a níveis recordes por mais um ano [+7% vs. 2023], enquanto a compra de produtos não Ambev no BEES Marketplace gerou um GMV de R\$ 2,6 bilhões [+47% vs. 2023]. Na frente de DTC, Zé Delivery aumentou o GMV em 15% em relação ao ano passado.

Cerveja Brasil⁵

R\$ milhões	4T23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	4T24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	26.320,0	-	-	(1.020,6)	25.299,3	-3,9%	-3,9%
Receita líquida	11.452,7	-	-	(117,8)	11.334,9	-1,0%	-1,0%
Receita líquida/hl (R\$)	435,1	-	-	12,9	448,0	3,0%	3,0%
CPV	(5.254,1)	-	-	224,5	(5.029,6)	-4,3%	-4,3%
CPV/hl (R\$)	(199,6)	-	-	0,8	(198,8)	-0,4%	-0,4%
CPV excl. deprec. & amort.	(4.798,2)	-	-	249,1	(4.549,1)	-5,2%	-5,2%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(182,3)	-	-	2,5	(179,8)	-1,4%	-1,4%
Lucro bruto	6.198,5	-	-	106,8	6.305,3	1,7%	1,7%
% Margem bruta	54,1%	-	-	-	55,6%	150 pb	150 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(3.002,9)	-	-	(77,5)	(3.080,4)	2,6%	2,6%
SG&A deprec. & amort.	(528,3)	-	-	37,4	(490,9)	-7,1%	-7,1%
SG&A total	(3.531,2)	-	-	(40,1)	(3.571,3)	1,1%	1,1%
Outras receitas/(despesas) operacionais	485,5	(15,4)	-	49,2	519,2	7,0%	16,4%
Outras receitas/(despesas) operacionais excl. impair	485,5	(15,4)	-	98,0	568,0	17,0%	32,7%
Lucro operacional ajustado	3.152,7	(15,4)	-	115,9	3.253,2	3,2%	3,9%
% Margem de Lucro operacional ajustado	27,5%	-	-	-	28,7%	120 pb	130 pb
EBITDA ajustado	4.137,0	(15,4)	-	151,9	4.273,4	3,3%	3,8%
% Margem EBITDA ajustado	36,1%	-	-	-	37,7%	160 pb	170 pb

Cerveja Brasil

R\$ milhões	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	93.111,6	-	-	523,0	93.634,6	0,6%	0,6%
Receita líquida	38.985,9	-	-	1.234,2	40.220,2	3,2%	3,2%
Receita líquida/hl (R\$)	418,7	-	-	10,8	429,5	2,6%	2,6%
CPV	(19.377,7)	-	-	95,4	(19.282,3)	-0,5%	-0,5%
CPV/hl (R\$)	(208,1)	-	-	2,2	(205,9)	-1,0%	-1,0%
CPV excl. deprec. & amort.	(17.518,3)	-	-	164,7	(17.353,6)	-0,9%	-0,9%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(188,1)	-	-	2,8	(185,3)	-1,5%	-1,5%
Lucro bruto	19.608,3	-	-	1.329,6	20.937,8	6,8%	6,8%
% Margem bruta	50,3%	-	-	-	52,1%	180 pb	180 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(10.459,0)	-	-	(540,5)	(10.999,5)	5,2%	5,2%
SG&A deprec. & amort.	(1.788,2)	-	-	(61,8)	(1.850,0)	3,5%	3,5%
SG&A total	(12.247,3)	-	-	(602,3)	(12.849,6)	4,9%	4,9%
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.474,1	101,9	-	302,3	1.878,3	27,4%	23,5%
Outras receitas/(despesas) operacionais excl. impair	1.479,9	101,9	-	345,4	1.927,1	30,2%	26,7%
Lucro operacional ajustado	8.835,1	101,9	-	1.029,6	9.966,6	12,8%	11,9%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,7%	-	-	-	24,8%	210 pb	190 pb
EBITDA ajustado	12.488,5	101,9	-	1.203,8	13.794,2	10,5%	9,8%
% Margem EBITDA ajustado	32,0%	-	-	-	34,3%	230 pb	200 pb

⁵ No 4T24, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 435,2 (crescimento orgânico de 2,4%) e R\$ (169,6) (redução orgânica de 2,5%), respectivamente. Em 2024, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 416,4 (crescimento orgânico de 2,2%) e R\$ (173,8) (redução orgânica de 2,5%), respectivamente. A mudança de escopo em Cerveja Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

NAB Brasil: volumes recordes e portfólio forte liderando crescimento de dois dígitos da receita líquida e do EBITDA Ajustado, com expansão das margens
Desempenho operacional:

- **4T24:** a receita líquida cresceu 11,5%, liderada pelo aumento de 11,5% da ROL/hl, impulsionado principalmente pela combinação de iniciativas de gestão de receita e mix de marca positivo. Os volumes ficaram estáveis [0,0%], impactados por condições climáticas adversas. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização subiu 14,3% em razão especialmente dos ventos contrários no preço do açúcar e do mix de marcas, enquanto o SG&A excluindo depreciação e amortização aumentou 1,4%. O EBITDA Ajustado cresceu 26,3%, com a margem EBITDA Ajustado expandindo 340 pb para 34,0%.
- **2024:** a receita líquida cresceu 13,7% (volumes +4,1% e ROL/hl +9,2%), e o EBITDA Ajustado aumentou 25,7%, com expansão das margens bruta e EBITDA Ajustado de 210 pb e 270 pb, respectivamente.

- **Destaques comerciais:** alcançamos novo recorde de volume para o ano, graças ao desempenho das nossas marcas de refrigerantes sem açúcar, Gatorade e Red Bull. O mix de embalagens individuais (*single serve*) também aumentou, ganhando peso no ano. A família Guaraná Antarctica atingiu mais de um milhão de clientes pela primeira vez na história, apoiada pelo BEES, enquanto o Guaraná Antarctica Zero cresceu volumes na casa dos cinquenta por cento. Pepsi Black e H2OH! expandiram volumes em cerca de 15% (*mid-teens*) cada.

NAB Brasil⁶

R\$ milhões	4T23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	4T24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	9.590,9	-	-	0,4	9.591,3	0,0%	0,0%
Receita líquida	2.137,6	-	-	246,1	2.383,7	11,5%	11,5%
Receita líquida/hl (R\$)	222,9	-	-	25,7	248,5	11,5%	11,5%
CPV	(1.132,8)	-	-	(87,9)	(1.220,7)	7,8%	7,8%
CPV/hl (R\$)	(118,1)	-	-	(9,2)	(127,3)	7,8%	7,8%
CPV excl. deprec. & amort.	(1.044,8)	-	-	(149,8)	(1.194,6)	14,3%	14,3%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(108,9)	-	-	(15,6)	(124,6)	14,3%	14,3%
Lucro bruto	1.004,8	-	-	158,2	1.163,0	15,7%	15,7%
% Margem bruta	47,0%	-	-	-	48,8%	180 pb	180 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(595,5)	-	-	(8,6)	(604,0)	1,4%	1,4%
SG&A deprec. & amort.	(62,1)	-	-	(1,0)	(63,2)	1,7%	1,7%
SG&A total	(657,6)	-	-	(9,6)	(667,2)	1,5%	1,5%
Outras receitas/(despesas) operacionais	90,1	77,0	-	58,3	225,4	150,2%	101,5%
Lucro operacional ajustado	437,3	77,0	-	206,9	721,2	64,9%	51,1%
% Margem de Lucro operacional ajustado	20,5%	-	-	-	30,3%	980 pb	680 pb
EBITDA ajustado	587,4	77,0	-	146,0	810,5	38,0%	26,3%
% Margem EBITDA ajustado	27,5%	-	-	-	34,0%	650 pb	340 pb

NAB Brasil

R\$ milhões	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	33.308,1	-	-	1.377,5	34.685,6	4,1%	4,1%
Receita líquida	7.375,8	-	-	1.009,3	8.385,2	13,7%	13,7%
Receita líquida/hl (R\$)	221,4	-	-	20,3	241,7	9,2%	9,2%
CPV	(4.138,4)	-	-	(388,6)	(4.526,9)	9,4%	9,4%
CPV/hl (R\$)	(124,2)	-	-	(6,3)	(130,5)	5,0%	5,0%
CPV excl. deprec. & amort.	(3.914,9)	-	-	(465,7)	(4.380,6)	11,9%	11,9%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(117,5)	-	-	(8,8)	(126,3)	7,5%	7,5%
Lucro bruto	3.237,4	-	-	620,8	3.858,2	19,2%	19,2%
% Margem bruta	43,9%	-	-	-	46,0%	210 pb	210 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(1.973,1)	-	-	(83,3)	(2.056,5)	4,2%	4,2%
SG&A deprec. & amort.	(248,4)	-	-	(6,0)	(254,4)	2,4%	2,4%
SG&A total	(2.221,5)	-	-	(89,3)	(2.310,8)	4,0%	4,0%
Outras receitas/(despesas) operacionais	418,3	97,7	-	214	537,5	28,5%	5,6%
Lucro operacional ajustado	1.434,2	97,7	-	552,9	2.084,9	45,4%	39,4%
% Margem de Lucro operacional ajustado	19,4%	-	-	-	24,9%	550 pb	430 pb
EBITDA ajustado	1.906,1	97,7	-	481,8	2.485,6	30,4%	25,7%
% Margem EBITDA ajustado	25,8%	-	-	-	29,6%	380 pb	270 pb

⁶ A mudança de escopo em NAB Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

BRASIL

Brasil ⁷							
R\$ milhões	4T23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	4T24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	35.910,9	-	-	(1.020,3)	34.890,7	-2,8%	-2,8%
Receita líquida	13.590,2	-	-	128,4	13.718,6	0,9%	0,9%
Receita líquida/hl (R\$)	378,4	-	-	14,7	393,2	3,9%	3,9%
CPV	(6.386,9)	-	-	136,6	(6.250,3)	-2,1%	-2,1%
CPV/hl (R\$)	(177,9)	-	-	(1,3)	(179,1)	0,7%	0,7%
CPV excl. deprec. & amort.	(5.843,0)	-	-	99,3	(5.743,7)	-1,7%	-1,7%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(162,7)	-	-	(1,9)	(164,6)	1,2%	1,2%
Lucro bruto	7.203,3	-	-	265,0	7.468,3	3,7%	3,7%
% Margem bruta	53,0%	-	-	-	54,4%	140 pb	140 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(3.598,4)	-	-	(86,1)	(3.684,5)	2,4%	2,4%
SG&A deprec. & amort.	(590,5)	-	-	36,4	(554,1)	-6,2%	-6,2%
SG&A total	(4.188,9)	-	-	(49,7)	(4.238,6)	1,2%	1,2%
Outras receitas/(despesas) operacionais	575,6	61,6	-	107,5	744,7	29,4%	30,1%
Outras receitas/(despesas) operacionais excl. impair	575,6	61,6	-	156,3	793,5	37,9%	43,7%
Lucro operacional ajustado	3.590,0	61,6	-	322,8	3.974,4	10,7%	9,6%
% Margem de Lucro operacional ajustado	26,4%	-	-	-	29,0%	260 pb	210 pb
EBITDA ajustado	4.724,4	61,6	-	297,9	5.083,9	7,6%	6,6%
% Margem EBITDA ajustado	34,8%	-	-	-	37,1%	230 pb	180 pb

Brasil							
R\$ milhões	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	126.419,7	-	-	1.900,6	128.320,2	1,5%	1,5%
Receita líquida	46.361,8	-	-	2.243,6	48.605,3	4,8%	4,8%
Receita líquida/hl (R\$)	366,7	-	-	12,1	378,8	3,3%	3,3%
CPV	(23.516,0)	-	-	(293,2)	(23.809,3)	1,2%	1,2%
CPV/hl (R\$)	(186,0)	-	-	0,5	(185,5)	-0,3%	-0,3%
CPV excl. deprec. & amort.	(21.433,2)	-	-	(300,9)	(21.734,1)	1,4%	1,4%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(169,5)	-	-	0,2	(169,4)	-0,1%	-0,1%
Lucro bruto	22.845,7	-	-	1.950,3	24.796,0	8,5%	8,5%
% Margem bruta	49,3%	-	-	-	51,0%	170 pb	170 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(12.432,2)	-	-	(623,8)	(13.056,0)	5,0%	5,0%
SG&A deprec. & amort.	(2.036,6)	-	-	(67,8)	(2.104,4)	3,3%	3,3%
SG&A total	(14.468,8)	-	-	(691,6)	(15.160,4)	4,8%	4,8%
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.892,5	199,6	-	323,7	2.415,8	27,7%	19,3%
Outras receitas/(despesas) operacionais excl. impair	1.898,2	199,6	-	366,8	2.464,6	29,8%	21,8%
Lucro operacional ajustado	10.269,4	199,6	-	1.582,5	12.051,5	17,4%	15,7%
% Margem de Lucro operacional ajustado	22,2%	-	-	-	24,8%	260 pb	220 pb
EBITDA ajustado	14.394,6	199,6	-	1.685,6	16.279,8	13,1%	11,9%
% Margem EBITDA ajustado	31,0%	-	-	-	33,5%	250 pb	200 pb

⁷ No 4T24, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foram de R\$ 383,9 (crescimento orgânico de 3,4%) e R\$ (157,2) (crescimento orgânico de 0,4%), respectivamente. Em 2024, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foram de R\$ 369,2 (crescimento orgânico de 3,0%) e R\$ (160,9) (redução orgânica de 0,8%), respectivamente. A mudança de escopo no Brasil refere-se a créditos tributários e efeitos relacionados.

América Central e Caribe (CAC): crescimento de um dígito alto da receita líquida e de dois dígitos do EBITDA Ajustado, com expansão das margens, impulsionado pelo desempenho comercial da República Dominicana

• Desempenho operacional:

- **4T24:** a receita líquida subiu 6,6% impulsionada pelo aumento de 6,7% da ROL/hl, graças a iniciativas de gestão de receita e mix de embalagens positivo na República Dominicana, que também apresentou um crescimento de volume de um dígito baixo. O CPV/hl excluindo depreciação e amortização diminuiu 3,5% devido principalmente a eficiências operacionais e mix de garrafas de vidro retornáveis, e o SG&A excluindo depreciação e amortização aumentou 6,6% em razão de maiores investimentos em vendas e marketing e maiores despesas administrativas. O EBITDA Ajustado cresceu 11,7%, com a margem EBITDA Ajustado expandindo 200 pb para 44,1%.
- **2024:** a receita líquida cresceu 7,0% (volumes +1,9% e ROL/hl +4,9%), e o EBITDA Ajustado cresceu 16,5%, com expansão das margens bruta e EBITDA Ajustado de 420 pb e 340 pb, respectivamente.

- **Destaques comerciais:** na República Dominicana, estimamos ter ganhado participação de mercado e nossas *megabrands* aumentaram seus indicadores de saúde de marca, lideradas por Presidente. Os volumes *premium* cresceram um dígito médio, liderados pela família de marcas Corona, enquanto, no segmento *core*, o crescimento de um dígito alto foi liderado pela família Presidente, que alcançou recorde de volumes neste ano. No Panamá, apesar da queda nos volumes, continuamos a implementar nosso plano de recuperação, com nossas *megabrands* melhorando sua saúde de marca, impulsionadas pela família de marcas Balboa. Quanto às nossas iniciativas digitais, ao final de 2024, o BEES cobriu 93% da receita líquida na República Dominicana e 100% no Panamá.

CAC⁸

R\$ milhões	4T23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	4T24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	3.353,3	-	-	(3,7)	3.349,6	-0,1%	-0,1%
Receita líquida	2.796,4	-	289,5	184,6	3.270,5	17,0%	6,6%
Receita líquida/hl (R\$)	833,9	-	86,4	56,0	976,4	17,1%	6,7%
CPV	(1.340,4)	-	(132,6)	(10,0)	(1.483,1)	10,6%	0,7%
CPV/hl (R\$)	(399,7)	-	(39,6)	(3,4)	(442,8)	10,8%	0,9%
CPV excl. deprec. & amort.	(1.212,5)	-	(117,5)	43,4	(1.286,7)	6,1%	-3,6%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(361,6)	-	(35,1)	12,6	(384,1)	6,2%	-3,5%
Lucro bruto	1.456,0	-	156,9	174,6	1.787,5	22,8%	12,0%
% Margem bruta	52,1%	-	-	-	54,7%	260 pb	260 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(434,5)	-	(57,0)	(28,8)	(520,3)	19,7%	6,6%
SG&A deprec. & amort.	(63,7)	-	(9,6)	(30,8)	(104,1)	63,4%	48,3%
SG&A total	(498,2)	-	(66,6)	(59,6)	(624,4)	25,3%	12,0%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	38,8	-	(0,4)	(60,2)	(21,8)	-156,3%	-155,3%
Lucro operacional ajustado	996,5	-	89,9	54,8	1.141,2	14,5%	5,5%
% Margem de Lucro operacional ajustado	35,6%	-	-	-	34,9%	-70 pb	-30 pb
EBITDA ajustado	1.188,1	-	114,6	139,0	1.441,7	21,3%	11,7%
% Margem EBITDA ajustado	42,5%	-	-	-	44,1%	160 pb	200 pb

CAC

R\$ milhões	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	12.174,6	-	-	234,0	12.408,6	1,9%	1,9%
Receita líquida	10.044,8	-	280,2	698,7	11.023,7	9,7%	7,0%
Receita líquida/hl (R\$)	825,1	-	22,6	40,8	888,4	7,7%	4,9%
CPV	(5.035,1)	-	(146,6)	105,5	(5.076,2)	0,8%	-2,1%
CPV/hl (R\$)	(413,6)	-	(11,8)	16,3	(409,1)	-1,1%	-3,9%
CPV excl. deprec. & amort.	(4.498,9)	-	(135,0)	158,7	(4.475,2)	-0,5%	-3,5%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(369,5)	-	(10,9)	19,8	(360,7)	-2,4%	-5,3%
Lucro bruto	5.009,7	-	133,6	804,2	5.947,5	18,7%	16,1%
% Margem bruta	49,9%	-	-	-	54,0%	410 pb	420 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(1.688,5)	-	(63,6)	(176,8)	(1.928,9)	14,2%	10,5%
SG&A deprec. & amort.	(242,7)	-	(10,0)	(28,4)	(281,0)	15,8%	11,7%
SG&A total	(1.931,2)	-	(73,5)	(205,1)	(2.209,9)	14,4%	10,6%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	26,3	-	(0,1)	(39,8)	(13,5)	-151,4%	-151,0%
Lucro operacional ajustado	3.104,8	-	60,0	559,3	3.724,1	19,9%	18,0%
% Margem de Lucro operacional ajustado	30,9%	-	-	-	33,8%	290 pb	320 pb
EBITDA ajustado	3.883,7	-	81,5	641,0	4.606,1	18,6%	16,5%
% Margem EBITDA ajustado	38,7%	-	-	-	41,8%	310 pb	340 pb

⁸ No 4T24, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 934,4 (crescimento orgânico de 6,0%) e R\$ (348,0) (redução orgânica de 5,5%), respectivamente. Em 2024, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 847,6 (crescimento orgânico de 3,8%) e R\$ (324,8) (redução orgânica de 8,0%), respectivamente.

América Latina Sul (LAS): crescimento de um dígito médio da receita líquida e de um dígito alto do EBITDA Ajustado, com expansão das margens e aumento de um dígito médio de volume, excluindo a Argentina

• **Desempenho operacional:**

- **4T24:** os volumes caíram 6,8%, uma vez que as pressões inflacionárias sobre a demanda geral do consumidor na Argentina [onde os volumes caíram cerca de 15% (*mid-teens*)] foram parcialmente compensadas por desempenhos positivos na Bolívia e no Paraguai. A receita líquida cresceu 24,5%, com a ROL/hl crescendo 33,5% impulsionada principalmente 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 a ser impactados pela inflação geral na Argentina. O EBITDA Ajustado aumentou 13,6%, com a margem EBITDA Ajustado contraindo 460 pb para 32,7%.
- **2024:** a receita líquida cresceu 6,0% [volumes -10,0% e ROL/hl +17,8%], e o EBITDA Ajustado aumentou 9,3%, com expansão das margens bruta e EBITDA Ajustado de 80 pb e 110 pb, respectivamente.

- **Destaques comerciais:** na Argentina, apesar da queda de volumes da indústria de cerveja de mais de 20%, nossa participação de mercado permaneceu estável de acordo com nossas estimativas e nossas *megabrands* melhoraram sua saúde de marca no ano. Na Bolívia, os volumes cresceram acima de 10% (*low teens*), impulsionados pelo desempenho das marcas *core* (com destaque para Paceaña) e estimamos ter ganhado participação de mercado. No Chile, apesar dos volumes totais impactados principalmente por uma indústria difícil, nossas marcas ganharam participação de mercado (de acordo com nossas estimativas) e nosso segmento *core* aumentou seus volumes em um dígito alto, liderado pela Quilmes. No Paraguai, nossas marcas *premium* cresceram acima de 20% (*low twenties*), impulsionadas por Bud 66 e Corona, enquanto nossas *megabrands* aumentaram sua saúde de marca no ano. Quanto às nossas iniciativas digitais, ao final de 2024, o BEES cobriu 74% da receita líquida na Argentina, 73% na Bolívia e 86% no Paraguai.

LAS⁹

R\$ milhões	4T23	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 9M	Crescimento Orgânico	4T24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	10.792,5	-	-	-	(732,7)	10.059,8	-6,8%	-6,8%
Receita líquida	1.501,2	1.657,4	11.072,6	(7.161,5)	367,5	7.437,3	495,4%	24,5%
Receita líquida/hl (R\$)	139,1	153,6	1.100,7	(700,7)	46,7	739,3	531,5%	33,5%
CPV	(635,6)	(812,6)	(6.469,0)	4.365,2	(132,5)	(3.684,6)	579,7%	20,9%
CPV/hl (R\$)	(58,9)	(75,3)	(643,1)	428,4	(17,5)	(366,3)	621,9%	29,7%
CPV excl. deprec. & amort.	(608,0)	(741,3)	(5.801,8)	3.920,0	(143,6)	(3.374,7)	555,0%	23,6%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(56,3)	(68,7)	(576,7)	384,7	(18,4)	(335,5)	595,4%	32,6%
Lucro bruto	865,6	844,9	4.603,6	(2.796,3)	235,0	3.752,7	433,5%	27,1%
% Margem bruta	57,7%	-	-	-	-	50,5%	-720 pb	120 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(161,1)	(407,9)	(3.191,8)	2.175,2	(72,7)	(1.658,4)	1.029,3%	45,1%
SG&A deprec. & amort.	(25,0)	(44,9)	(331,2)	230,7	10,3	(160,1)	640,9%	-41,1%
SG&A total	(186,1)	(452,8)	(3.523,0)	2.405,9	(62,5)	(1.818,4)	977,1%	33,6%
Outras receitas/(despesas) operacionais	63,1	(14,2)	12,6	8,3	(42,8)	27,0	-57,1%	-67,9%
Lucro operacional ajustado	742,6	377,9	1.093,3	(382,1)	129,7	1.961,4	164,1%	17,5%
% Margem de Lucro operacional ajustado	49,5%	-	-	-	-	26,4%	-2310 pb	-280 pb
EBITDA ajustado	795,2	494,1	2.091,7	(1.058,0)	108,4	2.431,3	305,8%	13,6%
% Margem EBITDA ajustado	53,0%	-	-	-	-	32,7%	-2030 pb	-460 pb

LAS

R\$ milhões	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 9M	Crescimento Orgânico	12M24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	36.039,6	-	-	-	(3.592,0)	32.447,6	-10,0%	-10,0%
Receita líquida	13.797,2	14.950,2	271,5	(10.023,6)	834,5	19.829,7	43,7%	6,0%
Receita líquida/hl (R\$)	382,8	414,8	8,4	(263,0)	68,1	611,1	59,6%	17,8%
CPV	(6.657,3)	(9.292,0)	(83,6)	5.866,5	(294,1)	(10.460,4)	57,1%	4,4%
CPV/hl (R\$)	(184,7)	(257,8)	(2,6)	152,3	(29,5)	(322,4)	74,5%	16,0%
CPV excl. deprec. & amort.	(6.006,8)	(8.484,5)	(73,2)	5.250,3	(182,7)	(9.496,8)	58,1%	3,0%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(166,7)	(235,4)	(2,3)	135,7	(24,1)	(292,7)	75,6%	14,4%
Lucro bruto	7.139,9	5.658,2	187,9	(4.157,1)	540,4	9.369,3	31,2%	7,6%
% Margem bruta	51,7%	-	-	-	-	47,2%	-450 pb	80 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(3.147,9)	(4.489,1)	(51,9)	2.956,3	(203,4)	(4.936,0)	56,8%	6,5%
SG&A deprec. & amort.	(315,8)	(436,6)	(3,8)	308,1	(31,9)	(479,9)	52,0%	10,1%
SG&A total	(3.463,8)	(4.925,7)	(55,7)	3.264,5	(235,3)	(5.416,0)	56,4%	6,8%
Outras receitas/(despesas) operacionais	95,0	(56,8)	0,5	17,2	(10,0)	45,8	-51,7%	-10,6%
Lucro operacional ajustado	3.771,1	675,7	132,7	(875,5)	295,1	3.999,2	6,0%	7,8%
% Margem de Lucro operacional ajustado	27,3%	-	-	-	-	20,2%	-710 pb	50 pb
EBITDA ajustado	4.737,4	1.919,9	146,9	(1.799,8)	438,4	5.442,7	14,9%	9,3%
% Margem EBITDA ajustado	34,3%	-	-	-	-	27,4%	-690 pb	110 pb

⁹ No 4T24, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foram de R\$ 729,2 [crescimento orgânico de 33,1%] e R\$ (327,6) [crescimento orgânico de 31,8%], respectivamente. Em 2024, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 602,3 [crescimento orgânico de 17,8%] e R\$ (285,1) [crescimento orgânico de 14,4%], respectivamente. Os números reportados são apresentados aplicando-se a Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária para nossas operações na Argentina, conforme detalhado nas páginas 15 e 16.

Canadá: mais um ano de desempenho positivo de volumes para as marcas acima do *core* e de crescimento do EBITDA Ajustado, com expansão das margens

• Desempenho operacional:

- **4T24:** os volumes cresceram 4,0%, superando o desempenho fraco dos anos anteriores, e acima da performance da indústria de cerveja de acordo com nossas estimativas. A ROL/hl subiu 3,7%, graças a iniciativas de gestão de receita e premiumização, resultando em um aumento de 7,9% da receita líquida. O desempenho da receita líquida juntamente com eficiências do CPV excluindo depreciação e amortização impulsionaram o crescimento de 28,8% do EBITDA Ajustado, com a margem EBITDA Ajustado expandindo 410 pb para 25,4%.
- **2024:** a receita líquida caiu 1,2% [volumes -3,1% e ROL/hl +2,0%], e o EBITDA Ajustado cresceu 4,4%, com expansão das margens bruta e EBITDA Ajustado de 10 pb e 140 pb, respectivamente.

- **Destaques comerciais:** três de nossas marcas de cerveja estiveram entre as cinco marcas que mais cresceram no ano, lideradas pela Michelob Ultra, que foi a número um. Nossas marcas acima do *core* aumentaram seus volumes em um dígito baixo, lideradas por Corona e Michelob Ultra. Nossas *megabrands* melhoraram sua saúde de marca, impulsionadas pela Corona, que continuou a deter o indicador mais alto do mercado, e pela Busch. Quanto às nossas iniciativas digitais, ao final de 2024, o BEES cobriu 35% da receita líquida do país.

Canadá ¹⁰							
R\$ milhões	4T23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	4T24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	2.035,0	-	-	80,7	2.115,7	4,0%	4,0%
Receita líquida	2.101,4	-	342,4	165,2	2.609,0	24,2%	7,9%
Receita líquida/hl (R\$)	1.032,6	-	161,9	38,7	1.233,2	19,4%	3,7%
CPV	(938,3)	-	(146,0)	(21,3)	(1.105,6)	17,8%	2,3%
CPV/hl (R\$)	(461,1)	-	(69,0)	7,5	(522,6)	13,3%	-1,6%
CPV excl. deprec. & amort.	(867,8)	-	(135,4)	(10,8)	(1.014,0)	16,8%	1,2%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(426,4)	-	(64,0)	11,2	(479,3)	12,4%	-2,6%
Lucro bruto	1.163,1	-	196,4	143,9	1.503,4	29,3%	12,4%
% Margem bruta	55,3%	-	-	-	57,6%	230 pb	240 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(789,0)	-	(116,1)	(26,7)	(931,7)	18,1%	3,4%
SG&A deprec. & amort.	(66,6)	-	(9,4)	3,6	(72,5)	8,8%	-5,4%
SG&A total	(855,6)	-	(125,5)	(23,1)	(1.004,2)	17,4%	2,7%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	(0,8)	-	0,2	0,0	(0,5)	-32,0%	-3,0%
Lucro operacional ajustado	306,7	-	71,1	120,8	498,7	62,6%	39,4%
% Margem de Lucro operacional ajustado	14,6%	-	-	-	19,1%	450 pb	430 pb
EBITDA ajustado	443,8	-	91,2	127,7	662,8	49,3%	28,8%
% Margem EBITDA ajustado	21,1%	-	-	-	25,4%	430 pb	410 pb

Canadá							
R\$ milhões	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	9.025,2	-	-	(281,0)	8.744,1	-3,1%	-3,1%
Receita líquida	9.533,2	-	570,9	(110,2)	9.993,9	4,8%	-1,2%
Receita líquida/hl (R\$)	1.056,3	-	65,3	21,3	1.142,9	8,2%	2,0%
CPV	(4.083,1)	-	(243,9)	57,8	(4.269,2)	4,6%	-1,4%
CPV/hl (R\$)	(452,4)	-	(27,9)	(7,9)	(488,2)	7,9%	1,8%
CPV excl. deprec. & amort.	(3.796,9)	-	(226,9)	52,5	(3.971,2)	4,6%	-1,4%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(420,7)	-	(25,9)	(7,5)	(454,2)	8,0%	1,8%
Lucro bruto	5.450,0	-	327,0	(52,3)	5.724,7	5,0%	-1,0%
% Margem bruta	57,2%	-	-	-	57,3%	10 pb	10 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(3.311,8)	-	(190,3)	170,4	(3.331,7)	0,6%	-5,1%
SG&A deprec. & amort.	(261,2)	-	(15,7)	2,4	(274,5)	5,1%	-0,9%
SG&A total	(3.573,0)	-	(206,0)	172,8	(3.606,2)	0,9%	-4,8%
Outras receitas/[(despesas) operacionais]	15,1	-	0,5	(6,5)	9,2	-39,5%	-42,9%
Lucro operacional ajustado	1.892,2	-	121,5	113,9	2.127,7	12,4%	6,0%
% Margem de Lucro operacional ajustado	19,8%	-	-	-	21,3%	150 pb	150 pb
EBITDA ajustado	2.439,7	-	154,3	106,3	2.700,2	10,7%	4,4%
% Margem EBITDA ajustado	25,6%	-	-	-	27,0%	140 pb	140 pb

¹⁰ No 4T24, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 1.229,9 (crescimento orgânico de 3,8%) e R\$ (476,9) (redução orgânica de 2,7%), respectivamente. Em 2024, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 1.140,6 (crescimento orgânico de 1,9%) e R\$ (452,5) (crescimento orgânico de 1,5%), respectivamente.

AMBEV CONSOLIDADO

Ambev ¹¹								
R\$ milhões	4T23	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 9M	Crescimento Orgânico	4T24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	52.091,6	-	-	-	(1.676,0)	50.415,7	-3,2%	-3,2%
Receita líquida	19.989,2	1.657,4	11.704,6	(7.161,5)	845,7	27.035,4	35,2%	4,2%
Receita líquida/hl (R\$)	383,7	31,8	232,2	(141,0)	29,5	536,3	39,7%	7,7%
CPV	(9.301,3)	(812,6)	(6.747,7)	4.365,2	(27,2)	(12.523,5)	34,6%	0,3%
CPV/hl (R\$)	(178,6)	(15,6)	(133,8)	86,1	(6,5)	(248,4)	39,1%	3,6%
CPV excl. deprec. & amort.	(8.531,4)	(741,3)	(6.054,7)	3.920,0	(11,7)	(11.419,0)	33,8%	0,1%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(163,8)	(14,2)	(120,1)	77,3	(5,7)	(226,5)	38,3%	3,5%
Lucro bruto	10.688,0	844,9	4.957,0	(2.796,3)	818,5	14.511,9	35,8%	7,7%
% Margem bruta	53,5%	-	-	-	-	53,7%	20 pb	170 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(4.983,0)	(407,9)	(3.364,9)	2.175,2	(214,2)	(6.794,9)	36,4%	4,3%
SG&A deprec. & amort.	(745,8)	(44,9)	(350,2)	230,7	19,4	(890,7)	19,4%	-2,6%
SG&A total	(5.728,8)	(452,8)	(3.715,1)	2.405,9	(194,8)	(7.685,6)	34,2%	3,4%
Outras receitas/(despesas) operacionais	676,6	47,4	12,4	8,3	4,5	749,3	10,7%	1,0%
Outras receitas/(despesas) operacionais excl. Impair.	676,6	47,4	12,4	8,3	53,3	798,2	18,0%	11,6%
Lucro operacional ajustado	5.635,8	439,5	1.254,3	(382,1)	628,1	7.575,7	34,4%	11,6%
% Margem de Lucro operacional ajustado	28,2%	-	-	-	-	28,0%	-20 pb	190 pb
Itens não usuais antes do EBITDA	(38,4)	(20,4)	(13,1)	7,3	12,0	(52,6)	37,0%	-31,2%
Resultado financeiro	(700,5)	-	-	-	-	(614,6)	-12,3%	-
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(170,2)	-	-	-	-	2,1	-101,2%	-
Imposto de renda	(198,2)	-	-	-	-	(1.886,0)	ns	-
Lucro líquido	4.528,4	-	-	-	-	5.024,6	11,0%	-
Atribuído à Ambev	4.387,7	-	-	-	-	4.880,4	11,2%	-
Atribuído a não controladores	140,8	-	-	-	-	144,2	2,4%	-
Lucro líquido ajustado	4.667,5	-	-	-	-	5.018,6	7,5%	-
Atribuído à Ambev	4.526,6	-	-	-	-	4.874,4	7,7%	-
EBITDA ajustado	7.151,5	555,7	2.297,4	(1.058,0)	673,0	9.619,7	34,5%	9,7%
% Margem EBITDA ajustado	35,8%	-	-	-	-	35,6%	-20 pb	180 pb

Ambev								
R\$ milhões	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	IAS 29 Impacto de 9M	Crescimento Orgânico	12M24	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	183.659,0	-	-	-	(1.738,5)	181.920,5	-0,9%	-0,9%
Receita líquida	79.736,9	14.950,2	1.122,6	(10.023,6)	3.666,6	89.452,7	12,2%	4,6%
Receita líquida/hl (R\$)	434,2	81,4	6,2	(54,3)	24,3	491,7	13,3%	5,6%
CPV	(39.291,6)	(9.292,0)	(474,0)	5.866,5	(424,0)	(43.615,1)	11,0%	1,1%
CPV/hl (R\$)	(213,9)	(50,6)	(2,6)	31,8	(4,4)	(239,7)	12,1%	2,0%
CPV excl. deprec. & amort.	(35.735,7)	(8.484,5)	(435,0)	5.250,3	(272,3)	(39.677,3)	11,0%	0,8%
CPV/hl excl. deprec. & amort. (R\$)	(194,6)	(46,2)	(2,4)	28,4	(3,4)	(218,1)	12,1%	1,7%
Lucro bruto	40.445,3	5.658,2	648,6	(4.157,1)	3.242,6	45.837,6	13,3%	8,0%
% Margem bruta	50,7%	-	-	-	-	51,2%	50 pb	170 pb
SG&A excl. deprec. & amort.	(20.580,4)	(4.489,1)	(305,8)	2.956,3	(833,6)	(23.252,6)	13,0%	4,1%
SG&A deprec. & amort.	(2.856,3)	(436,6)	(29,4)	308,1	(125,6)	(3.139,8)	9,9%	4,4%
SG&A total	(23.436,7)	(4.925,7)	(335,2)	3.264,5	(959,2)	(26.392,4)	12,6%	4,1%
Outras receitas/(despesas) operacionais	2.028,9	142,9	0,9	17,2	267,4	2.457,3	21,1%	14,8%
Outras receitas/(despesas) operacionais excl. Impair.	2.034,7	142,9	0,9	17,2	310,5	2.506,1	23,2%	17,1%
Lucro operacional ajustado	19.037,5	875,3	314,3	(875,5)	2.550,8	21.902,5	15,0%	13,6%
% Margem de Lucro operacional ajustado	23,9%	-	-	-	-	24,5%	60 pb	200 pb
Itens não usuais antes do EBITDA	(206,4)	(33,0)	(2,0)	9,7	130,9	(100,8)	-51,2%	-63,4%
Resultado financeiro	(3.609,8)	-	-	-	-	(2.318,2)	-35,8%	-
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(185,4)	-	-	-	-	3,9	-102,1%	-
Imposto de renda	(75,5)	-	-	-	-	(4.640,4)	ns	-
Lucro líquido	14.960,5	-	-	-	-	14.847,0	-0,8%	-
Atribuído à Ambev	14.501,9	-	-	-	-	14.437,2	-0,4%	-
Atribuído a não controladores	458,5	-	-	-	-	409,7	-10,6%	-
Lucro líquido ajustado	15.227,2	-	-	-	-	14.874,5	-2,3%	-
Atribuído à Ambev	14.767,0	-	-	-	-	14.464,6	-2,0%	-
EBITDA ajustado	25.455,4	2.119,5	382,6	(1.799,8)	2.871,2	29.028,9	14,0%	11,4%
% Margem EBITDA ajustado	31,9%	-	-	-	-	32,5%	60 pb	200 pb

¹¹ No 4T24, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 524,9 (crescimento orgânico de 7,3%) e R\$ (217,3) (crescimento orgânico de 2,7%), respectivamente. Em 2024, a ROL/hl e o CPV/hl excluindo depreciação e amortização, excluindo a venda de produtos de *marketplace* não Ambev, foi de R\$ 480,5 (crescimento orgânico de 5,2%) e R\$ (208,3) (crescimento orgânico de 0,9%), respectivamente. As mudanças de escopo referem-se a créditos tributários e efeitos relacionados no Brasil.

OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS

Outras receitas/(despesas) operacionais				
<i>R\$ milhões</i>	4T23	4T24	12M23	12M24
Subvenção governamental e ganhos com empréstimos subsidiados	392,3	463,6	1.573,2	1.764,8
Créditos/(débitos) extemporâneos de tributos	218,0	186,7	218,0	209,7
(Adições)/reversões de provisões	(65,2)	(49,4)	(77,7)	(69,3)
Ganho/(perda) na alienação de imobilizado, intangível e operações em associadas	31,8	46,4	86,4	121,3
Outras receitas/(despesas) operacionais	99,8	102,0	229,1	430,9
Outras receitas/(despesas) operacionais	676,6	749,3	2.028,9	2.457,3

ITENS NÃO USUAIS

Os itens não usuais corresponderam a despesas de reestruturação ligadas principalmente a projetos de centralização e reestruturação no Brasil, LAS, CAC e Canadá.

Itens não usuais				
<i>R\$ milhões</i>	4T23	4T24	12M23	12M24
Reestruturação	(37,0)	(51,9)	(109,4)	(99,3)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	(1,4)	(0,7)	(2,3)	(1,5)
Honorários	-	-	(94,7)	-
Itens não usuais	(38,4)	(52,6)	(206,4)	(100,8)

RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

O resultado financeiro líquido no 4T24 totalizou R\$ (614,6) milhões, apresentando uma melhora de R\$ 86,0 milhões em relação ao 4T23, conforme detalhado a seguir:

- A receita de juros totalizou R\$ 820,3 milhões, explicada principalmente por: (i) receita de juros de R\$ 508,7 milhões decorrente de aplicações de saldo de caixa sobretudo no Brasil e na Argentina, e (ii) taxa de juros de créditos tributários brasileiros de R\$ 259,1 milhões.
- As despesas com juros totalizaram R\$ (529,3) milhões, impactadas principalmente por: (i) ajustes a valor justo de contas a pagar de acordo com o IFRS 13 (CPC 46) de R\$ (288,2) milhões, (ii) provisões de juros de passivos de arrendamento de R\$ (59,5) milhões de acordo com o IFRS 16 (CPC 06 R2), (iii) juros sobre incentivos fiscais de R\$ (59,5) milhões, e (iv) provisões de juros de opções de venda da CND de R\$ (30,5) milhões.
- Perdas em instrumentos derivativos de R\$ (518,9) milhões, explicadas principalmente por (i) custos de carregamento relacionados ao hedge da nossa exposição cambial de US\$ 1,9 bilhão no Brasil, com aproximadamente 5,6% de custo de carregamento, e (ii) custos de carregamento relacionados ao hedge de commodities. Não incorremos em custos de hedge relacionados à exposição cambial na Argentina neste trimestre; no entanto, ainda mantemos uma exposição cambial de US\$ 321,3 milhões no país.
- Ganhos com instrumentos não derivativos de R\$ 291,3 milhões, resultado da desvalorização do Real sobre posição de balanço em moeda forte, parcialmente compensados por perdas de variação cambial em contas a pagar de terceiros.
- Impostos sobre operações financeiras de R\$ (127,8) milhões.
- Outras despesas financeiras de R\$ (342,1) milhões, explicadas principalmente por provisionamento de contingências judiciais, despesas com cartas de crédito, despesas com previdência e taxas bancárias.
- Despesa financeira sem efeito caixa de R\$ (208,0) milhões decorrente da adoção da norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária na Argentina.

Resultado financeiro líquido

R\$ milhões	4T23	4T24	12M23	12M24
Receitas de juros	798,8	820,3	2.085,6	2.423,7
Despesas com juros	(524,4)	(529,3)	(2.432,2)	(2.065,8)
Ganhos/(perdas) com derivativos	(103,8)	(518,9)	(1.675,1)	(1.032,3)
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	(384,4)	291,3	(1.154,0)	38,9
Impostos sobre transações financeiras	(28,9)	(127,8)	(178,3)	(274,4)
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	(95,3)	(342,1)	(431,9)	(956,7)
Hiperinflação Argentina	(362,5)	(208,0)	176,1	(451,7)
Resultado financeiro líquido	(700,5)	(614,6)	(3.609,8)	(2.318,2)

DETALHAMENTO DA DÍVIDA

Detalhamento da dívida <i>R\$ milhões</i>	31 de Dezembro de 2023			31 de Dezembro de 2024		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Moeda Local	1.043,4	1.571,8	2.615,2	932,3	1.567,1	2.499,4
Moeda Estrangeira	254,7	631,2	885,9	344,1	609,3	953,3
Dívida Consolidada	1.298,1	2.203,0	3.501,1	1.276,4	2.176,3	3.452,7
Caixa e Equivalentes de Caixa (líquido da conta garantida)			16.059,0			28.595,7
Aplicações Financeiras Correntes			277,2			1.242,0
Dívida/(caixa) líquida			(12.835,1)			(26.384,9)

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 <i>R\$ milhões</i>	4T23	4T24	12M23	12M24
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	4.726,7	6.910,6	15.035,9	19.487,3
Ajuste na base tributável				
Outras receitas não tributáveis	(296,6)	(120,8)	(919,0)	(497,3)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(838,4)	(90,3)	(3.011,7)	(118,1)
Participação nos resultados de coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	170,2	(2,1)	185,4	(3,9)
Despesas não dedutíveis	25,0	128,9	56,5	178,8
Tributação em bases universais e outros ajustes relativos a subsidiárias no exterior	748,8	180,1	1.171,4	150,1
	4.535,7	7.006,4	12.518,5	19.196,9
Alíquota nominal ponderada agregada	27,1%	28,9%	28,3%	28,7%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(1.229,9)	(2.026,0)	(3.542,3)	(5.509,0)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivo relativo ao imposto de renda	43,1	45,6	120,4	445,1
Efeito de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	1.151,0	410,3	3.909,8	1.285,0
Efeito fiscal da amortização de ágio	4,3	0,9	17,2	3,6
Imposto de renda retido na fonte	(266,3)	(322,6)	(489,1)	(887,5)
Efeito da aplicação da IAS 29/CPC 42 (hiperinflação)	27,7	30,4	(382,3)	87,6
Reconhecimento/(baixa) de ativo diferido sobre prejuízos fiscais	71,8	30,7	100,9	(74,5)
Outros ajustes tributários	0,2	(55,3)	190,0	9,4
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(198,2)	(1.886,0)	(75,5)	(4.640,4)
Alíquota efetiva de impostos	4,2%	27,3%	0,5%	23,8%

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A tabela abaixo resume a composição acionária da Ambev S.A. em 31 de dezembro de 2024.

Composição Acionária - Ambev S.A.	ON	% Circ.
Anheuser-Busch InBev	9.729.365.319	61,9%
FAHZ	1.609.987.301	10,2%
Mercado	4.388.497.505	27,9%
Em circulação	15.727.850.125	100,0%
Tesouraria	29.807.211	
TOTAL	15.757.657.336	
Ações em negociação B3	2.831.491.314	18,0%
Ações em negociação NYSE	1.557.006.191	9,9%

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.

Conseqüentemente, 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 31 de dezembro de 2024 para os resultados do 4T24 e do 12M24).

Os resultados dos ajustes de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária realizados no 12M24 são uma combinação do efeito (i) da indexação para refletir mudanças no poder de compra nos resultados do 12M24, com contrapartida em uma linha dedicada no resultado financeiro, e (ii) da diferença entre a conversão dos resultados do 12M24 para Reais pela taxa de câmbio de fechamento de 31 de dezembro de 2024 e a conversão pela taxa média do acumulado do ano no período reportado, conforme aplicável às economias não inflacionárias.

Os impactos no 4T23, 12M23, 4T24 e 12M24 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	4T23	4T24	12M23	12M24
Indexação(1)	686,3	722,4	2.717,4	2.066,5
Conversão de Moeda(2)	(4.443,2)	666,4	(6.604,8)	467,4
Impacto Total	(3.756,9)	1.388,9	(3.887,5)	2.533,9

EBITDA Ajustado

R\$ milhões	4T23	4T24	12M23	12M24
Indexação(1)	379,4	124,0	1.021,3	362,7
Conversão de Moeda(2)	(1.528,2)	101,0	(2.303,8)	71,0
Impacto Total	(1.148,8)	225,0	(1.282,4)	433,7

Taxa de conversão média ARS/BRL

Taxa de conversão de fechamento ARS/BRL	4T23	4T24	12M23	12M24
	166,9332	166,8194	166,9332	166,8194

(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 4T24, 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\$ 208,0 milhões reportado no resultado financeiro, (ii) um impacto negativo no Lucro Líquido de R\$ 321,6 milhões, (iii) um impacto negativo no Lucro Líquido Ajustado de R\$ 319,8 milhões, e (iv) um impacto negativo de R\$ 0,02 no LPA, bem como no LPA ajustado.

No 12M24, as conseqüências da transição foram (i) um ajuste negativo de R\$ 451,7 milhões reportado no resultado financeiro, (ii) um impacto negativo no Lucro Líquido de R\$ 1.381,6 milhões, (iii) um impacto negativo no Lucro Líquido Ajustado de R\$ 1.379,4 milhões, e (iv) um impacto negativo de R\$ 0,07 no LPA, bem como no LPA ajustado.

Os resultados do 4T24 são calculados deduzindo dos resultados do 12M24 os resultados do 9M24 conforme publicados. Conseqüentemente, os resultados da LAS e consolidados para o 4T24, 4T23, 12M24 e 12M23 são impactados pelo ajuste dos resultados de 9M pela inflação acumulada entre os períodos reportados, bem como pela conversão dos resultados de 9M pela taxa de câmbio de fechamento do 12M24, de 31 de dezembro de 2024, conforme abaixo:

LAS - 9M Reportado	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Orgânico
Receita líquida	13.797,2	14.950,2	271,5	834,5	19.829,7	6,0%
CPV	(6.657,3)	(9.292,0)	(83,6)	(294,1)	(10.460,4)	4,4%
CPV excl. deprec. & amort.	(6.006,8)	(8.484,5)	(73,2)	(182,7)	(9.496,8)	3,0%
Lucro bruto	7.139,9	5.658,2	187,9	540,4	9.369,3	7,6%
SG&A excl. deprec. & amort.	(3.147,9)	(4.489,1)	(51,9)	(203,4)	(4.936,0)	6,5%
SG&A deprec. & amort.	(315,8)	(436,6)	(3,8)	(31,9)	(479,9)	10,1%
SG&A total	(3.463,8)	(4.925,7)	(55,7)	(235,3)	(5.416,0)	6,8%
Outras receitas/(despesas) operacionais	95,0	(56,8)	0,5	(10,0)	45,8	-10,6%
Lucro operacional ajustado	3.771,1	675,7	132,7	295,1	3.999,2	7,8%
EBITDA ajustado	4.737,4	1.919,9	146,9	438,4	5.442,7	9,3%

LAS - 9M Recalculado com Taxa de Câmbio do 12M	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Orgânico
Receita líquida	11.231,2	7.788,6	11.093,8	834,5	20.924,6	-
CPV	(5.543,0)	(4.926,8)	(6.179,8)	(294,1)	(11.077,2)	-
CPV excl. deprec. & amort.	(5.038,4)	(4.564,5)	(5.511,7)	(182,7)	(10.047,0)	-
Lucro bruto	5.688,3	2.861,8	4.914,0	540,4	9.847,4	-
SG&A excl. deprec. & amort.	(2.500,9)	(2.313,8)	(3.191,9)	(203,4)	(5.253,7)	-
SG&A deprec. & amort.	(252,7)	(205,9)	(330,7)	(31,9)	(513,0)	-
SG&A total	(2.753,6)	(2.519,8)	(3.522,5)	(235,3)	(5.766,7)	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	75,9	(48,4)	12,4	(10,0)	47,0	-
Lucro operacional ajustado	3.010,6	293,7	1.403,8	295,1	4.127,8	-
EBITDA ajustado	3.767,9	861,8	2.402,6	438,4	5.670,9	-

LAS - Impacto de Recalcular o 9M no 4T	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Orgânico
Receita líquida	(2.565,9)	(7.161,5)	10.822,4	-	1.094,9	-
CPV	1.114,3	4.365,2	(6.096,3)	-	(616,7)	-
CPV excl. deprec. & amort.	968,3	3.920,0	(5.438,5)	-	(550,2)	-
Lucro bruto	(1.451,6)	(2.796,3)	4.726,1	-	478,1	-
SG&A excl. deprec. & amort.	647,1	2.175,2	(3.140,0)	-	(317,7)	-
SG&A deprec. & amort.	63,1	230,7	(326,9)	-	(33,1)	-
SG&A total	710,2	2.405,9	(3.466,9)	-	(350,7)	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	(19,0)	8,3	11,9	-	1,2	-
Lucro operacional ajustado	(760,4)	(382,1)	1.271,1	-	128,6	-
EBITDA ajustado	(969,5)	(1.058,0)	2.255,7	-	228,2	-

LAS Impacto de Recalcular o 3M, 6M e 9M no 12M	12M23	Escopo	Conversão de Moeda	Crescimento Orgânico	12M24	% Orgânico
Receita líquida	(2.427,9)	(9.307,0)	13.022,2	-	1.287,3	-
CPV	1.056,3	5.504,9	(7.281,6)	-	(720,5)	-
CPV excl. deprec. & amort.	917,6	4.932,5	(6.492,5)	-	(642,4)	-
Lucro bruto	(1.371,6)	(3.802,1)	5.740,6	-	566,9	-
SG&A excl. deprec. & amort.	612,4	2.781,1	(3.765,9)	-	(372,4)	-
SG&A deprec. & amort.	59,8	292,1	(390,6)	-	(38,6)	-
SG&A total	672,2	3.073,2	(4.156,5)	-	(411,1)	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	(17,6)	11,8	6,6	-	0,7	-
Lucro operacional ajustado	(717,0)	(717,1)	1.590,7	-	156,6	-
EBITDA ajustado	(915,5)	(1.581,6)	2.770,4	-	273,2	-

Para o ano de 2024, 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.

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				
<i>R\$ milhões</i>	4T23	4T24	12M23	12M24
Lucro líquido - Ambev	4.387,7	4.880,4	14.501,9	14.437,2
Participação dos não controladores	140,8	144,2	458,5	409,7
Despesa com imposto de renda e contribuição social	198,2	1.886,0	75,5	4.640,4
Lucro antes de impostos	4.726,7	6.910,6	15.035,9	19.487,3
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	170,2	(2,1)	185,4	(3,9)
Resultado financeiro líquido	700,5	614,6	3.609,8	2.318,2
Itens não usuais	38,4	52,6	206,4	100,8
Lucro operacional ajustado	5.635,8	7.575,7	19.037,5	21.902,5
Depreciação & amortização - total	1.515,7	2.044,0	6.417,9	7.126,5
EBITDA ajustado	7.151,5	9.619,7	25.455,4	29.028,9
Itens não usuais	(38,4)	(52,6)	(206,4)	(100,8)
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(170,2)	2,1	(185,4)	3,9
EBITDA	6.942,8	9.569,2	25.063,6	28.932,0

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS DO QUARTO TRIMESTRE E DO ANO DE 2024

<i>Speakers:</i>	Carlos Lisboa <i>Diretor Presidente Executivo</i>
	Lucas Machado Lira <i>Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores</i>
Idioma:	Inglês e português (tradução simultânea)
Data:	26 de fevereiro de 2025 (quarta-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

Mariana Sabadin

Leandro Ferreira De Souza

guilherme.yokaichiya@ambev.com.br

mariana.sabadin@ambev.com.br

leandro.ferreira.souza@ambev.com.br

ri.ambev.com.br

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 quarto trimestre de 2023 [4T23] ou ao ano completo de 2023 [12M23]. 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.

Ambev - Informação financeira segmentada

Resultado orgânico	Cerveja			Brasil NAB			Total			CAC			LAS			Canadá			Ambev Consolidado		
	4T23	4T24	%	4T23	4T24	%	4T23	4T24	%	4T23	4T24	%	4T23	4T24	%	4T23	4T24	%	4T23	4T24	%
Volume ('000 hl)	26.320,0	25.299,3	-3,9%	9.590,9	9.591,3	0,0%	35.910,9	34.890,7	-2,8%	3.353,3	3.349,6	-0,1%	10.792,5	10.059,8	-6,8%	2.035,0	2.115,7	4,0%	52.091,6	50.415,7	-3,2%
R\$ milhões																					
Receita líquida	11.452,7	11.334,9	-1,0%	2.137,6	2.383,7	11,5%	13.590,2	13.718,6	0,9%	2.796,4	3.270,5	6,6%	1.501,2	7.437,3	24,5%	2.101,4	2.609,0	7,9%	19.989,2	27.035,4	4,2%
% do total	57,3%	41,9%	-	10,7%	8,8%	-	68,0%	50,7%	-	14,0%	12,1%	-	7,5%	27,5%	-	10,5%	9,7%	-	100,0%	100,0%	-
CPV	(5.254,1)	(5.029,6)	-4,3%	(1.132,8)	(1.220,7)	7,8%	(6.386,9)	(6.250,3)	-2,1%	(1.340,4)	(1.483,1)	0,7%	(635,6)	(3.684,6)	20,9%	(938,3)	(1.105,6)	2,3%	(9.301,3)	(12.523,5)	0,3%
% do total	56,5%	40,2%	-	12,2%	9,7%	-	68,7%	49,9%	-	14,4%	11,8%	-	6,8%	29,4%	-	10,1%	8,8%	-	100,0%	100,0%	-
Lucro bruto	6.198,5	6.305,3	1,7%	1.004,8	1.163,0	15,7%	7.203,3	7.468,3	3,7%	1.456,0	1.787,5	12,0%	865,6	3.752,7	27,1%	1.163,1	1.503,4	12,4%	10.688,0	14.511,9	7,7%
% do total	58,0%	43,4%	-	9,4%	8,0%	-	67,4%	51,5%	-	13,6%	12,3%	-	8,1%	25,9%	-	10,9%	10,4%	-	100,0%	100,0%	-
SG&A	(3.531,2)	(3.571,3)	1,1%	(657,6)	(667,2)	1,5%	(4.188,9)	(4.238,6)	1,2%	(498,2)	(624,4)	12,0%	(186,1)	(1.818,4)	33,6%	(855,6)	(1.004,2)	2,7%	(5.728,8)	(7.685,6)	3,4%
% do total	61,6%	46,5%	-	11,5%	8,7%	-	73,1%	55,1%	-	8,7%	8,1%	-	3,2%	23,7%	-	14,9%	13,1%	-	100,0%	100,0%	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	485,5	519,2	16,4%	90,1	225,4	101,5%	575,6	744,7	30,1%	38,8	(21,8)	-153,3%	63,1	27,0	67,9%	(0,8)	(0,5)	-3,0%	676,6	749,3	1,0%
% do total	71,7%	69,3%	-	13,3%	30,1%	-	85,1%	99,4%	-	5,7%	-2,9%	-	9,3%	3,6%	-	-0,1%	-0,1%	-	100,0%	100,0%	-
Lucro operacional ajustado	3.152,7	3.253,2	3,9%	437,3	721,2	51,1%	3.590,0	3.974,4	9,6%	996,5	1.141,2	5,5%	742,6	1.961,4	17,5%	306,7	498,7	39,4%	5.635,8	7.575,7	11,6%
% do total	55,9%	42,9%	-	7,8%	9,5%	-	63,7%	52,5%	-	17,7%	15,1%	-	13,2%	25,9%	-	5,4%	6,6%	-	100,0%	100,0%	-
EBITDA ajustado	4.137,0	4.273,4	3,8%	587,4	810,5	26,3%	4.724,4	5.083,9	6,6%	1.188,1	1.441,7	11,7%	795,2	2.431,3	13,6%	443,8	662,8	28,8%	7.151,5	9.619,7	9,7%
% do total	57,8%	44,4%	-	8,2%	8,4%	-	66,1%	52,8%	-	16,6%	15,0%	-	11,1%	25,3%	-	6,2%	6,9%	-	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	-45,9%	-44,4%	-	-53,0%	-51,2%	-	-47,0%	-45,6%	-	-47,9%	-45,3%	-	-42,3%	-49,5%	-	-44,7%	-42,4%	-	-46,5%	-46,3%	-
Lucro bruto	54,1%	55,6%	-	47,0%	48,8%	-	53,0%	54,4%	-	52,1%	54,7%	-	57,7%	50,5%	-	55,3%	57,6%	-	53,5%	53,7%	-
SG&A	-30,8%	-31,5%	-	-30,8%	-28,0%	-	-30,8%	-30,9%	-	-17,8%	-19,1%	-	-12,4%	-24,4%	-	-40,7%	-38,5%	-	-28,7%	-28,4%	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	4,2%	4,6%	-	4,2%	9,5%	-	4,2%	5,4%	-	1,4%	-0,7%	-	4,2%	0,4%	-	0,0%	0,0%	-	3,4%	2,8%	-
Lucro operacional ajustado	27,5%	28,7%	-	20,5%	30,3%	-	26,4%	29,0%	-	35,6%	34,9%	-	49,5%	26,4%	-	14,6%	19,1%	-	28,2%	28,0%	-
EBITDA ajustado	36,1%	37,7%	-	27,5%	34,0%	-	34,8%	37,1%	-	42,5%	44,1%	-	53,0%	32,7%	-	21,1%	25,4%	-	35,8%	35,6%	-
Por hectolitro - (R\$/hl)																					
Receita líquida	435,1	448,0	3,0%	222,9	248,5	11,5%	378,4	393,2	3,9%	833,9	976,4	6,7%	139,1	739,3	33,5%	1.032,6	1.233,2	3,7%	383,7	536,3	7,7%
CPV	(199,6)	(198,8)	-0,4%	(118,1)	(127,3)	7,8%	(177,9)	(179,1)	0,7%	(399,7)	(442,8)	0,9%	(58,9)	(366,3)	29,7%	(461,1)	(522,6)	-1,6%	(178,6)	(248,4)	3,6%
Lucro bruto	235,5	249,2	5,8%	104,8	121,3	15,7%	200,6	214,0	6,7%	434,2	533,6	12,1%	80,2	373,0	36,4%	571,6	710,6	8,1%	205,2	287,8	11,2%
SG&A	(134,2)	(141,2)	5,2%	(68,6)	(69,6)	1,5%	(116,6)	(121,5)	4,1%	(148,6)	(186,4)	12,1%	(17,2)	(180,8)	43,3%	(420,5)	(474,7)	-1,2%	(110,0)	(152,4)	6,8%
Outras receitas/(despesas) operacionais	18,4	20,5	21,1%	9,4	23,5	101,5%	16,0	21,3	33,9%	11,6	(6,5)	ns	5,8	2,7	ns	(0,4)	(0,2)	-6,7%	13,0	14,9	4,3%
Lucro operacional ajustado	119,8	128,6	8,1%	45,6	75,2	51,1%	100,0	113,9	12,8%	297,2	340,7	5,6%	68,8	195,0	26,0%	150,7	235,7	34,1%	108,2	150,3	15,3%
EBITDA ajustado	157,2	168,9	8,0%	61,2	84,5	26,3%	131,6	145,7	9,7%	354,3	430,4	11,8%	73,7	241,7	21,9%	218,1	313,3	23,9%	137,3	190,8	13,4%

Ambev - Informação financeira segmentada

Resultado orgânico	Brasil									CAC			LAS			Canadá			Ambev Consolidado		
	Cerveja			NAB			Total			12M23	12M24	%	12M23	12M24	%	12M23	12M24	%	12M23	12M24	%
	12M23	12M24	%	12M23	12M24	%	12M23	12M24	%												
Volume ('000 hl)	93.111,6	93.634,6	0,6%	33.308,1	34.685,6	4,1%	126.419,7	128.320,2	1,5%	12.174,6	12.408,6	1,9%	36.039,6	32.447,6	-10,0%	9.025,2	8.744,1	-3,1%	183.659,0	181.920,5	-0,9%
R\$ milhões																					
Receita líquida	38.985,9	40.220,2	3,2%	7.375,8	8.385,2	13,7%	46.361,8	48.605,3	4,8%	10.044,8	11.023,7	7,0%	13.797,2	19.829,7	6,0%	9.533,2	9.993,9	-1,2%	79.736,9	89.452,7	4,6%
% do total	48,9%	45,0%	-	9,3%	9,4%	-	58,1%	54,3%	-	12,6%	12,3%	-	17,3%	22,2%	-	12,0%	11,2%	-	100,0%	100,0%	-
CPV	(19.377,7)	(19.282,3)	-0,5%	(4.138,4)	(4.526,9)	9,4%	(23.516,0)	(23.809,3)	1,2%	(5.035,1)	(5.076,2)	-2,1%	(6.657,3)	(10.460,4)	4,4%	(4.083,1)	(4.269,2)	-1,4%	(39.291,6)	(43.615,1)	1,1%
% do total	49,3%	44,2%	-	10,5%	10,4%	-	59,9%	54,6%	-	12,8%	11,6%	-	16,9%	24,0%	-	10,4%	9,8%	-	100,0%	100,0%	-
Lucro bruto	19.608,3	20.937,8	6,8%	3.237,4	3.858,2	19,2%	22.845,7	24.796,0	8,5%	5.009,7	5.947,5	16,1%	7.139,9	9.369,3	7,6%	5.450,0	5.724,7	-1,0%	40.445,3	45.837,6	8,0%
% do total	48,5%	45,7%	-	8,0%	8,4%	-	56,5%	54,1%	-	12,4%	13,0%	-	17,7%	20,4%	-	13,5%	12,5%	-	100,0%	100,0%	-
SG&A	(12.247,3)	(12.849,6)	4,9%	(2.221,5)	(2.310,8)	4,0%	(14.468,8)	(15.160,4)	4,8%	(1.931,2)	(2.209,9)	10,6%	(3.463,8)	(5.416,0)	6,8%	(3.573,0)	(3.606,2)	-4,8%	(23.436,7)	(26.392,4)	4,1%
% do total	52,3%	48,7%	-	9,5%	8,8%	-	61,7%	57,4%	-	8,2%	8,4%	-	14,8%	20,5%	-	15,2%	13,7%	-	100,0%	100,0%	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	1.474,1	1.878,3	23,5%	418,3	537,5	5,6%	1.892,5	2.415,8	19,3%	26,3	(13,5)	-150,1%	95,0	45,8	-10,6%	15,1	9,2	-42,9%	2.028,9	2.457,3	14,8%
% do total	72,7%	76,4%	-	20,6%	21,9%	-	93,3%	98,3%	-	1,3%	-0,6%	-	4,7%	1,9%	-	0,7%	0,4%	-	100,0%	100,0%	-
Lucro operacional ajustado	8.835,1	9.966,6	11,9%	1.434,2	2.084,9	39,4%	10.269,4	12.051,5	15,7%	3.104,8	3.724,1	18,0%	3.771,1	3.999,2	7,8%	1.892,2	2.127,7	6,0%	19.037,5	21.902,5	13,6%
% do total	46,4%	45,5%	-	7,5%	9,5%	-	53,9%	55,0%	-	16,3%	17,0%	-	19,8%	18,3%	-	9,9%	9,7%	-	100,0%	100,0%	-
EBITDA ajustado	12.488,5	13.794,2	9,8%	1.906,1	2.485,6	25,7%	14.394,6	16.279,8	11,9%	3.883,7	4.606,1	16,5%	4.737,4	5.442,7	9,3%	2.439,7	2.700,2	4,4%	25.455,4	29.028,9	11,4%
% do total	49,1%	47,5%	-	7,5%	8,6%	-	56,5%	56,1%	-	15,3%	15,9%	-	18,6%	18,7%	-	9,6%	9,3%	-	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	-49,7%	-47,9%	-	-56,1%	-54,0%	-	-50,7%	-49,0%	-	-50,1%	-46,0%	-	-48,3%	-52,8%	-	-42,8%	-42,7%	-	-49,3%	-48,8%	-
Lucro bruto	50,3%	52,1%	-	43,9%	46,0%	-	49,3%	51,0%	-	49,9%	54,0%	-	51,7%	47,2%	-	57,2%	57,3%	-	50,7%	51,2%	-
SG&A	-31,4%	-31,9%	-	-30,1%	-27,6%	-	-31,2%	-31,2%	-	-19,2%	-20,0%	-	-25,1%	-27,3%	-	-37,5%	-36,1%	-	-29,4%	-29,5%	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	3,8%	4,7%	-	5,7%	6,4%	-	4,1%	5,0%	-	0,3%	-0,1%	-	0,7%	0,2%	-	0,2%	0,1%	-	2,5%	2,7%	-
Lucro operacional ajustado	22,7%	24,8%	-	19,4%	24,9%	-	22,2%	24,8%	-	30,9%	33,8%	-	27,3%	20,2%	-	19,8%	21,3%	-	23,9%	24,5%	-
EBITDA ajustado	32,0%	34,3%	-	25,8%	29,6%	-	31,0%	33,5%	-	38,7%	41,8%	-	34,3%	27,4%	-	25,6%	27,0%	-	31,9%	32,5%	-
Por hectolitro - (R\$/hl)																					
Receita líquida	418,7	429,5	2,6%	221,4	241,7	9,2%	366,7	378,8	3,3%	825,1	888,4	4,9%	382,8	611,1	17,8%	1.056,3	1.142,9	2,0%	434,2	491,7	5,6%
CPV	(208,1)	(205,9)	-1,0%	(124,2)	(130,5)	5,0%	(186,0)	(185,5)	-0,3%	(413,6)	(409,1)	-3,9%	(184,7)	(322,4)	16,0%	(452,4)	(488,2)	1,8%	(213,9)	(239,7)	2,0%
Lucro bruto	210,6	223,6	6,2%	97,2	111,2	14,4%	180,7	193,2	6,9%	411,5	479,3	13,9%	198,1	288,8	19,5%	603,9	654,7	2,2%	220,2	252,0	9,0%
SG&A	(131,5)	(137,2)	4,3%	(66,7)	(66,6)	-0,1%	(114,5)	(118,1)	3,2%	(158,6)	(178,1)	8,5%	(96,1)	(166,9)	18,6%	(395,9)	(412,4)	-1,8%	(127,6)	(145,1)	5,1%
Outras receitas/(despesas) operacionais	15,8	20,1	22,8%	12,6	15,5	1,4%	15,0	18,8	17,6%	2,2	(1,1)	-150,1%	2,6	1,4	-0,6%	1,7	1,0	-41,1%	11,0	13,5	15,9%
Lucro operacional ajustado	94,9	106,4	11,3%	43,1	60,1	33,9%	81,2	93,9	14,0%	255,0	300,1	15,8%	104,6	123,3	19,8%	209,7	243,3	9,4%	103,7	120,4	14,6%
EBITDA ajustado	134,1	147,3	9,2%	57,2	71,7	20,7%	113,9	126,9	10,2%	319,0	371,2	14,3%	131,5	167,7	21,3%	270,3	308,8	7,7%	138,6	159,6	12,4%

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

R\$ milhões

	31 de Dezembro de 2023	31 de Dezembro de 2024
Ativo		
Ativo circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	16.059,0	28.595,7
Aplicações financeiras	277,2	1.242,0
Contas a receber	5.741,5	6.269,9
Instrumentos financeiros derivativos	378,0	1.218,6
Estoques	9.619,0	11.689,8
Tributos a recuperar	3.435,7	3.582,3
Outros ativos	1.052,7	1.557,7
	36.563,1	54.155,8
Ativo não circulante		
Aplicações financeiras	242,2	184,5
Instrumentos financeiros derivativos	1,7	-
Tributos a recuperar	11.325,1	10.504,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7.969,6	8.691,7
Outros ativos	1.520,7	1.462,6
Benefícios a funcionários	57,3	70,5
	21.116,5	20.913,2
Realizável a longo prazo		
Investimentos	289,1	395,4
Imobilizado	26.630,2	30.170,2
Intangível	10.041,7	12.530,7
Ágio	38.003,6	44.342,7
	96.081,1	108.352,2
Total do ativo	132.644,1	162.507,9
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo circulante		
Contas a pagar	23.195,1	25.223,5
Instrumentos financeiros derivativos	751,4	204,7
Empréstimos e financiamentos	1.298,1	1.276,4
Salários e encargos	2.128,5	2.779,8
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	1.526,2	8.487,2
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.340,5	1.941,5
Impostos, taxas e contribuições a recolher	6.236,6	5.648,4
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada	4.110,1	3.386,2
Provisões	418,4	440,9
	41.004,9	49.388,7
Passivo não circulante		
Contas a pagar	307,3	327,7
Instrumentos financeiros derivativos	11,6	6,7
Empréstimos e financiamentos	2.203,0	2.176,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.318,4	5.007,7
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.487,1	1.372,4
Impostos, taxas e contribuições a recolher	513,3	597,4
Outros passivos, incluindo opção de venda concedida sobre participação em controlada	1.083,2	1.142,8
Provisões	559,6	670,9
Benefícios a funcionários	2.011,8	2.236,7
	11.495,4	13.538,7
Total do passivo	52.500,3	62.927,4
Patrimônio líquido		
Capital social	58.177,9	58.226,0
Reservas	98.669,4	108.973,4
Ajustes de avaliação patrimonial	(77.878,0)	(68.557,3)
Patrimônio líquido de controladores	78.969,3	98.642,1
Participação de não controladores	1.174,5	938,4
Total do patrimônio líquido	80.143,8	99.580,5
Total do passivo e patrimônio líquido	132.644,1	162.507,9

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>R\$ milhões</i>	4T23	4T24	12M23	12M24
Receita líquida	19.989,2	27.035,4	79.736,9	89.452,7
Custo dos produtos vendidos	(9.301,3)	(12.523,5)	(39.291,6)	(43.615,1)
Lucro bruto	10.688,0	14.511,9	40.445,3	45.837,6
Despesas logísticas	(2.544,4)	(3.287,4)	(10.750,6)	(11.557,2)
Despesas comerciais	(1.803,9)	(2.510,5)	(7.412,5)	(8.634,2)
Despesas administrativas	(1.380,5)	(1.887,7)	(5.273,7)	(6.201,1)
Outras receitas/(despesas) operacionais	676,6	749,3	2.028,9	2.457,3
Lucro operacional ajustado	5.635,8	7.575,7	19.037,5	21.902,5
Itens não usuais	(38,4)	(52,6)	(206,4)	(100,8)
Lucro operacional	5.597,4	7.523,1	18.831,1	21.801,7
Resultado financeiro líquido	(700,5)	(614,6)	(3.609,8)	(2.318,2)
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(170,2)	2,1	(185,4)	3,9
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	4.726,7	6.910,6	15.035,9	19.487,3
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(198,2)	(1.886,0)	(75,5)	(4.640,4)
Lucro líquido do período	4.528,4	5.024,6	14.960,5	14.847,0
Participação dos controladores	4.387,7	4.880,4	14.501,9	14.437,2
Participação dos não controladores	140,8	144,2	458,5	409,7
Lucro por ação básico (R\$)	0,28	0,31	0,92	0,92
Lucro por ação diluído (R\$)	0,28	0,31	0,92	0,91
Lucro líquido ajustado do período	4.667,5	5.018,6	15.227,2	14.874,5
Lucro por ação básico ajustado (R\$)	0,29	0,31	0,94	0,92
Lucro por ação diluído ajustado (R\$)	0,29	0,31	0,93	0,91
nº de ações em circulação - básico (em milhões de ações)	15.743,1	15.728,2	15.744,8	15.734,5
nº de ações em circulação - diluído (em milhões de ações)	15.837,0	15.809,8	15.838,6	15.816,1

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

R\$ milhões

	4T23	4T24	12M23	12M24
Lucro líquido do período	4.528,4	5.024,6	14.960,5	14.847,0
Depreciação, amortização e impairment	1.515,7	2.044,0	6.417,9	7.126,4
Impairment nas contas a receber, nos estoques e nas demais contas a receber	86,3	133,4	358,4	379,1
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	126,5	137,6	233,8	348,0
Resultado financeiro líquido	700,5	614,6	3.609,8	2.318,2
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	(31,8)	(46,4)	(86,4)	(121,3)
Despesa com pagamentos baseados em ações	61,9	113,7	331,6	400,9
Imposto de renda e contribuição social	198,2	1.886,0	75,5	4.640,4
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	170,2	(2,1)	185,4	(3,9)
Operações de hedge	202,0	(592,3)	(38,0)	(967,2)
Outros itens que não afetam o caixa incluídos no lucro	-	-	(9,0)	-
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	7.558,0	9.313,1	26.039,5	28.967,7
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	(792,4)	485,2	(1.373,9)	220,4
(Aumento)/redução nos estoques	466,8	(432,1)	1.300,8	(1.702,6)
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	5.389,0	4.743,9	(223,1)	1.317,2
Geração de caixa das atividades operacionais	12.621,4	14.110,1	25.743,3	28.802,8
Juros pagos	(113,8)	(337,4)	(666,1)	(742,1)
Juros recebidos	618,9	530,7	1.248,3	1.629,6
Dividendos recebidos	1,7	5,2	12,9	26,6
Imposto de renda e contribuição social (pagos)/creditados	820,8	(394,3)	(1.627,0)	(3.617,9)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	13.949,0	13.914,3	24.711,4	26.099,0
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	70,4	53,1	154,1	170,6
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(2.272,7)	(1.519,1)	(6.004,1)	(4.749,1)
Venda/(aquisição) de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	-	6,9	(46,5)	10,3
Aporte de capital em coligadas e controladas	-	-	(6,3)	-
(Aplicação financeira)/proventos líquidos de títulos de dívida	(54,8)	(11,5)	136,4	(888,6)
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	0,4	(0,2)	0,4	(6,6)
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(2.256,8)	(1.470,8)	(5.766,0)	(5.463,5)
Aumento de capital	-	-	14,5	17,5
Aumento/(redução) de capital em não controladores	-	-	-	(1,3)
Proventos/(recompra) de ações	(39,8)	(100,1)	(119,0)	(467,6)
Aquisição de participação de não controladores	-	-	-	(1.717,0)
Proventos de empréstimos	10,3	28,8	49,8	489,1
Liquidação de empréstimos	(47,4)	(47,4)	(227,4)	(604,7)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	69,0	(939,5)	(2.731,1)	(2.680,9)
Pagamento de passivos de arrendamento	(352,5)	(335,8)	(1.180,1)	(1.330,7)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(11.629,8)	(3.868,9)	(11.921,9)	(4.056,4)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	(11.990,3)	(5.262,8)	(16.115,2)	(10.352,0)
Aumento/(redução) líquido no Caixa e equivalentes de caixa	(298,0)	7.180,7	2.830,2	10.283,6
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	17.412,5	(26.999,0)	14.852,1	16.059,0
Efeito de variação cambial em caixa e equivalente de caixa	(1.055,5)	1.630,6	(1.623,3)	2.253,1
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	16.059,0	(18.187,7)	16.059,0	28.595,7