[TRADUCCIÓN]

Reporte Anual 2024

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES DE

Estados Unidos

WASHINGTON, D.C. 20549

REPORTE ANUAL

(Seleccione Uno)

☐ **DECLARACIÓN DE REGISTRO DE ACUERDO CON LA SECCIÓN 12(b) O (g) DE LA LEY DE LA BOLSA DE VALORES DE 1934**

O

☒ **INFORME ANUAL DE ACUERDO CON LA SECCIÓN 13 O 15(d) DE LA LEY DE LA BOLSA DE VALORES DE 1934**

Para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2024

O

☐ **INFORME DE TRANSICIÓN DE ACUERDO CON LA SECCIÓN 13 O 15(d) DE LA LEY DE LA BOLSA DE VALORES DE 1934**

O

☐ **INFORME DE SOCIEDAD FICTICIA DE ACUERDO CON LA SECCIÓN 13 O 15(d) DE LA LEY DE LA BOLSA DE VALORES DE 1934**

Fecha de evento que requiere este informe de sociedad ficticia

Expediente de la Comisión No.: 001-37911

Anheuser-Busch InBev SA/NV

(Nombre exacto del Registrante como se especifica en su acta constitutiva)

N/A
(Traducción del nombre del Registrante al inglés)

Bélgica
(Jurisdicción de constitución u organización)

Brouwerijplein 1,
3000 Leuven, Belgium
(Dirección de las oficinas ejecutivas principales)

John Blood
Director Jurídico y de Asuntos Corporativos y Secretario de la Compañía
Brouwerijplein 1, 3000 Leuven
Bélgica
Núm. Telefónico: + 32 16 27 68 88
Correo electrónico: Corporategovernance@ab-inbev.com
(Nombre, Teléfono, Correo electrónico y/o Número de Facsímil, y Dirección y Persona de Contacto de la Empresa)

Valores registrados o a ser registrados conforme a la Sección 12(b) de la Ley.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

Título de cada clase	Clave de Cotización	Nombre de cada bolsa en la que están registrados
Acciones ordinarias sin valor nominal		**Bolsa de Valores de Nueva York***
Acciones Depositarias Americanas, cada una representando una acción ordinaria sin valor nominal	**BUD**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 3.750% con vencimiento en 2042 (emitidos en julio de 2012)	**BUD42A**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.000% con vencimiento en 2043 (emitidos en enero de 2013)	**BUD/43**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.625% con vencimiento en 2044 (emitidos en enero de 2014)	**BUD/44**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.700% con vencimiento en 2036 (emitidos en enero de 2016)	**BUD/36**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.900% con vencimiento en 2046 (emitidos en enero de 2016)	**BUD/46**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.950% con vencimiento en 2042 (emitidos en diciembre de 2016)	**BUD/42**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 6.625% con vencimiento en 2033 (emitidos en diciembre de 2016)	**BUD/33**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 5.875% con vencimiento en 2035 (emitidos en diciembre de 2016)	**BUD/35**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.950% con vencimiento en 2042 (emitidos en diciembre de 2016)	**BUD/42**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 6.625% con vencimiento en 2033 (emitidos en diciembre de 2016)	**BUD/33**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 5.875% con vencimiento en 2035 (emitidos en diciembre de 2016)	**BUD/35**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.000% con vencimiento en 2028 (emitidos en abril de 2018)	**BUD/28**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.375% con vencimiento en 2038 (emitidos en abril de 2018)	**BUD/38**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.600% con vencimiento en 2048 (emitidos en abril de 2018)	**BUD/48A**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.750% con vencimiento en 2058 (emitidos en abril de 2018)	**BUD/58**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.750% con vencimiento en 2029 (emitidos en enero de 2019)	**BUD/29**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.900% con vencimiento en 2031 (emitidos en enero de 2019)	**BUD/31**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 5.450% con vencimiento en 2039 (emitidos en enero de 2019)	**BUD/39A**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 5.550% con vencimiento en 2049 (emitidos en enero de 2019)	**BUD/49**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 5.800% con vencimiento en 2059 (emitidos en enero de 2019)	**BUD/59**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 3.500% con vencimiento en 2030 (emitidos en abril de 2020)	**BUD/30**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.350% con vencimiento en 2040 (emitidos en abril de 2020)	**BUD/40**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.500% con vencimiento en 2050 (emitidos en abril de 2020)	**BUD/50**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 4.600% con vencimiento en 2060 (emitidos en abril de 2020)	**BUD/60**	**Bolsa de Valores de Nueva York**
Pagarés de 5.000% con vencimiento en 2034 (emitidos en marzo de 2024)	**BUD/34**	**Bolsa de Valores de Nueva York**

* No para fines comerciales, sino en relación con el registro de Acciones Depositarias Americanas, conforme a los requisitos de la Comisión Nacional de Valores.

Valores registrados o a ser registrados conforme a la Sección 12(g) de la Ley.

Ninguno
(Título de Clase)

Valores para los que hay una obligación de reporte conforme a la Sección 15(d) de la Ley.

Ninguno
(Título de Clase)

Indique el número de acciones en circulación de cada una de las clases de capital o acciones comunes del emisor al cierre del periodo cubierto por el informe anual.

1,797,198,523 acciones ordinarias sin valor nominal

Indique con una marca si el registrante es un emisor reconocido y experimentado, según lo define la Regla 405 de la Ley de Valores. ☒ Sí ☐ No

Si este informe es un informe anual o de transición, indique con una marca si el registrante está exento de la presentación de informes de acuerdo a la Sección 13 o 15(d) de la Ley de la Bolsa de Valores de 1934. ☐ Sí ☒ No

Nota – El seleccionar la casilla anterior no liberará a ningún registrante que deba presentar informes de acuerdo con la Sección 13 o 15(d) de la Ley de la Bolsa de Valores de 1934, de sus obligaciones conforme a esas Secciones.

Indique con una marca si el registrante (1) ha presentado todos los informes que debe presentar de acuerdo con la Sección 13 o 15(d) de la Ley de la Bolsa de Valores de 1934 durante los 12 meses anteriores (o para aquel periodo más corto en que el registrante debió presentar dichos informes), y (2) ha sido sujeto a dichos requisitos de presentación durante los últimos 90 días. ☒ Sí ☐ No

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

Indique con una marca si el registrante ha presentado de manera electrónica todos los Archivos de Datos Interactivos que debe presentar de acuerdo con la Regla 405 de la Regulación S-T (§232.405 de este capítulo) durante los 12 meses anteriores (o para aquel periodo más corto en que el registrante debió presentar dichos archivos). ☒ **Sí** ☐ **No**

Indique con una marca si el registrante es un registrante acelerado grande, un registrante acelerado, un registrante no acelerado o una sociedad de crecimiento emergente. Consulte la definición de "registrante acelerado y registrante acelerado grande", "registrante acelerado," y "sociedad de crecimiento emergente" en la Regla 12b-2 de la Ley de Valores (Seleccione uno):

Registrante acelerado grande ☒ **Registrante acelerado** ☐ **Registrante no acelerado** ☐
Sociedad de crecimiento emergente ☐

Si se trata de una sociedad de crecimiento emergente que prepara sus estados financieros de acuerdo con los PCGA de Estados Unidos de América, indique con una marca si el registrante ha elegido no utilizar el período de transición extendido para cumplir con cualesquiera de las normas de contabilidad financiera nuevas o revisadas de conformidad con la Sección 13(a) de la Ley de Valores. ☐

El término "norma de contabilidad financiera nueva o revisada" se refiere a cualquier actualización emitida por el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera a su Codificación de Normas Contables después del 5 de abril de 2012.

Indique con una marca si el registrante ha presentado un informe y una certificación a su administración de la evaluación de la efectividad de sus controles internos sobre la información financiera de conformidad con la Sección 404(b) de la Ley Sarbanes-Oxley (15 U.S.C. 762(b)) por la firma registrada de contadores públicos que preparó o emitió el informe de auditoría. ☒

Si los valores se registran de conformidad con la Sección 12(b) de la Ley, indique con una marca si los estados financieros del registrante incluidos en la presentación reflejan la corrección de un error en los estados financieros emitidos anteriormente. ☐

Indique con una marca si alguna de esas correcciones de errores son reformulaciones que requirieron un análisis de recuperación de la compensación basada en incentivos recibida por cualquiera de los directivos relevantes de la registrante durante el periodo de recuperación correspondiente de conformidad con la Regla §240.10D-1(b). ☐

Indique con una marca cuál base de contabilidad utilizó el registrante para preparar los estados financieros incluidos en esta presentación:

PCGA de Estados Unidos ☐	**Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad** ☒	**Otro** ☐

Si ha marcado "Otro" en respuesta a la pregunta anterior, indique con una marca qué partida del estado financiero ha elegido seguir el registrante. N/A ☐ **Partida 17** ☐ **Partida 18**

Si el presente es un informe anual, indique con una marca si el registrante es una sociedad ficticia (según se define en la Regla 12b-2 de la Ley de Valores). ☐ Sí ☒ **No**

(APLICA SÓLAMENTE A EMISORES IMPLICADOS EN PROCEDIMIENTOS DE QUIEBRA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS)

Indique con una marca si el registrante ha presentado todos los documentos e informes exigidos por la Sección 12, 13 o 15 (d) de la Ley de la Bolsa de Valores de 1934 posterior a la distribución de valores conforme a un plan confirmado por un tribunal. N/A ☐ Sí ☐ **No**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

ÍNDICE

		Pág.
INFORMACIÓN GENERAL		iii
PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN		iii
PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN DE MERCADO		iv
DECLARACIONES A FUTURO		iv
SECCIÓN 1.	IDENTIDAD DE LOS CONSEJEROS, ALTOS DIRECTIVOS Y ASESORES	1
A.	CONSEJEROS Y ALTOS DIRECTIVOS	1
B.	ASESORES	1
C.	AUDITORES	1
SECCIÓN 2.	ESTADÍSTICA DE OFERTA Y CRONOGRAMA PREVISTO	1
A.	ESTADÍSTICA DE OFERTA	1
B.	MÉTODO Y CRONOGRAMA PREVISTO	1
SECCIÓN 3.	INFORMACIÓN CLAVE	1
B.	CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO	1
C.	RAZONES PARA LA OFERTA Y USO DE LOS INGRESOS	1
D.	FACTORES DE RIESGO	1
SECCIÓN 4.	INFORMACIÓN SOBRE LA EMPRESA	28
A.	HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA	28
B.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	31
1.	PROPÓSITO, ESTRATEGIA Y FORTALEZAS	31
2.	ACTIVIDADES Y PRODUCTOS PRINCIPALES	35
3.	MERCADOS PRINCIPALES	45
4.	COMPETENCIA	45
5.	CLIMA Y ESTACIONALIDAD	46
6.	PROCESO DE ELABORACIÓN; MATERIAS PRIMAS Y EMPAQUE; INSTALACIONES DE PRODUCCIÓN; LOGÍSTICA	47
7.	DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS	49
8.	LICENCIAS	50
9.	POSICIONAMIENTO DE MARCA Y MARKETING	52
10	PROPIEDAD INTELECTUAL; INNOVACIÓN; INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	52
11	REGULACIONES QUE AFECTAN NUESTRO NEGOCIO	55
12	SEGUROS	57
13	CUESTIONES SOCIALES Y DE LA COMUNIDAD	57
C.	ESTRUCTURA CORPORATIVA	63
D.	INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	64
SECCIÓN 4A.	COMENTARIOS DEL EQUIPO SIN RESOLVER	64
SECCIÓN 5.	REVISIÓN OPERATIVA Y FINANCIERA	64
A.	FACTORES CLAVE QUE AFECTAN LOS RESULTADOS DE OPERACIONES	64
B.	POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	70
C.	SEGMENTOS DE NEGOCIO	75
D.	INVERSIONES DE CAPITAL	75
E.	RESULTADO DE LAS OPERACIONES	76
F.	IMPACTO DE LAS TASAS DE CAMBIO DE DIVISAS EXTRANJERAS	92
G.	OBLIGACIONES CONTRACTUALES Y CONTINGENCIAS	93
H.	LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL	95
I.	INFORMACIÓN SOBRE PANORAMA GENERAL Y TENDENCIAS	107
SECCIÓN 6.	DIRECTORES, FUNCIONARIOS DE ALTO NIVEL Y EMPLEADOS	107
A.	DIRECTORES Y FUNCIONARIOS DE ALTO NIVEL	107
B.	COMPENSACIÓN	118
C.	PRÁCTICAS DEL CONSEJO	139
D.	EMPLEADOS	141
E.	PROPIEDAD ACCIONARIA	142
F.	DIVULGACIÓN DE LA ACCIÓN DE UN SOLICITANTE DE REGISTRO PARA RECUPERAR UNA INDEMNIZACIÓN ERRÓNEAMENTE CONCEDIDA	142
SECCIÓN 7.	PRINCIPALES ACCIONISTAS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS	142
A.	PRINCIPALES ACCIONISTAS	142
B.	OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS	146
C.	INTERESES DE EXPERTOS Y ASESORES	148
SECCIÓN 8.	INFORMACIÓN FINANCIERA	149
A.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OTRA INFORMACIÓN FINANCIEI	148
B.	CAMBIOS SIGNIFICATIVOS	159

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

SECCIÓN 9.	PRECIO HISTÓRICO DE LA ACCIÓN Y MERCADOS	159
A.	PRECIO HISTÓRICO DE LA ACCIÓN	159
B.	PLAN DE DISTRIBUCIÓN	161
C.	MERCADOS	161
D.	ACCIONISTAS VENDEDORES	161
E.	DISOLUCIÓN	162
F.	GASTOS DE LA EMISIÓN	162
SECCIÓN 10.	INFORMACIÓN ADICIONAL	162
A.	CAPITAL SOCIAL	162
B.	MEMORÁNDUM Y ESTATUTOS SOCIALES Y OTRA INFORMACIÓN DE LAS ACCIONES	162
C.	CONTRATOS RELEVANTES	171
D.	CONTROL DE CAMBIO DE DIVISAS	173
E.	RÉGIMEN FISCAL	173
F.	DIVIDENDOS Y AGENTE PAGADOR	179
G.	DECLARACIÓN DE EXPERTOS	179
H.	DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO	179
I.	INFORMACIÓN DE LA SUBSIDIARIA	180
J.	INFORME ANUAL A LOS TENEDORES DE VALORES	180
SECCIÓN 11.	INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE RIESGO DE MERCADO	180
SECCIÓN 12.	DESCRIPCIÓN DE VALORES DISTINTOS A LOS VALORES DE CAPITAL	183
A.	VALORES DE DEUDA	183
B.	GARANTÍAS Y DERECHOS	183
C.	OTROS VALORES	183
D.	DEPÓSITO DE ACCIONES EN UN BANCO ESTADOUNIDENSE (*AMERICAN DEPOSITARY SHARES*)	183
SECCIÓN 13.	INCUMPLIMIENTOS, DIVIDENDOS NO PAGADOS Y FALTAS E INFRACCIONES	187
SECCIÓN 14.	MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS A LOS DERECHOS DE TENEDORES DE VALORES	187
SECCIÓN 15.	CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS	187
SECCIÓN 16A.	EXPERTOS FINANCIEROS DE NUESTRO COMITÉ DE AUDITORÍA	188
SECCIÓN 16B.	CÓDIGO DE ÉTICA	188
SECCIÓN 16C.	PRINCIPALES HONORARIOS Y SERVICIOS CONTABLES	188
SECCIÓN 16D.	EXENCIONES DE LOS ESTÁNDARES DE LISTADO PARA COMITÉS DE AUDITORÍA	189
SECCIÓN 16E.	COMPRA DE VALORES DE RENTA VARIABLE POR EL EMISOR	189
SECCIÓN 16F.	CAMBIO EN EL REGISTRANTE DEL CERTIFICADO DEL CONTADOR	190
SECCIÓN 16G.	GOBIERNO CORPORATIVO	190
SECCIÓN 16H.	DIVULGACIÓN DE SEGURIDAD MINERA	190
SECCIÓN 16 I.	DIVULGACIÓN SOBRE JURISDICCIONES EXTRANJERAS QUE IMPIDEN INSPECCIONES	190
SECCIÓN 17.	ESTADOS FINANCIEROS	191
SECCIÓN 18.	ESTADOS FINANCIEROS	191
SECCIÓN 19.	APÉNDICES	191

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

INFORMACIÓN GENERAL

Para efectos de este informe anual (el "**Reporte Anual**") los siguientes términos tendrán el significado siguiente:

- "**AB InBev**," "**nosotros**", "**nuestro**" y "**la compañía**" corresponden, según el contexto, a Anheuser-Busch InBev SA/NV (anteriormente Newbelco SA/NV) o Anheuser-Busch InBev SA/NV y el grupo de empresas propiedad de y/o controladas por Anheuser-Busch InBev SA/NV y consolidado en nuestros resultados, incluyendo al anterior Anheuser-Busch InBev SA/NV o Anheuser-Busch InBev SA/NV y el grupo de empresas propiedad y/o controladas por Anheuser-Busch InBev SA/NV previo al cierre de la combinación con SAB el 10 de octubre de 2016;
- "**Grupo AB InBev**" corresponden a Anheuser-Busch InBev SA/NV y el grupo de empresas propiedad de y/o controladas por Anheuser-Busch InBev SA/NV;
- "**Ambev**" corresponde a Ambev S.A., una empresa brasileña que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York y en la Bolsa de Valores de São Paulo, y que es sucesora de Compañía de Bebidas das Américas—Ambev;
- "**Anheuser-Busch**" corresponde a Anheuser-Busch Companies, LLC y el grupo de empresas propiedad de y/controladas por Anheuser-Busch Companies, LLC, según el contexto;
- "**Budweiser APAC**" corresponde a Brewing Company APAC Limited, una sociedad constituida en las Islas Caiman y listadas en la Bolsa de Valores de Hong Kong;
- "**Grupo Modelo**" corresponde a Cervecería Modelo de México, S. de R.L. de C.V., una sociedad mexicana de responsabilidad limitada y el grupo de empresas propiedad y/o controladas por Cervecería Modelo de México, S. de R.L. de C.V.;
- "**Acciones Ordinarias**" corresponde a las acciones ordinarias sin valor nominal emitidas por Anheuser-Busch InBev SA/NV;
- "**Acciones Restringidas**" corresponde a las acciones sin valor nominal emitidas por Anheuser-Busch InBev SA/NV a antiguos accionistas de SAB en relación a la combinación con SAB, las cuales se encuentran deslistadas, no admitidas para su negociación en ninguna bolsa de valores y convertibles en Acciones Ordinarias a elección del tenedor desde el 11 de octubre de 2021;
- "**SAB**" corresponde, según el contexto, a ABI SAB Group Holding Limited (antes SABMiller Limited y anterior a dicha denominación SABMiller Plc) o a ABI SAB Group Holding Limited y el grupo de empresas propiedad de y/o controladas por ABI SAB Group Holding Limited previo a la combinación entre AB InBev, y ABI SABN Group Holding Limited el 10 de octubre de 2016; y
- "**SAB Group**" corresponde a ABI SAB Group Holding Limited y el grupo de empresas propiedad de y/o controladas por ABI SAB Group Holding Limited.

Cuando se hace referencia a los consumidores de nuestros productos que contienen alcohol, esto se refiere a los consumidores de edad legal para beber en sus respectivas jurisdicciones.

PRESENTACIÓN DE INFORMACION FINANCIERA Y OTRA INFORMACION

Hemos elaborado nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y de conformidad con las NIIF. Salvo que se especifique lo contrario, el análisis de información financiera de este Reporte Anual se basa en nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024. Salvo especificación en contrario, toda la información contenida en este Reporte Anual se establece en Dólares.

Todas las referencias en este Reporte Anual a (i) "**Euro**" o "**EUR**" son a la moneda común de la UE, (ii) "**Dólar**", "**$**" o "**EUA**" son a la moneda de los Estados Unidos de América, (iii) "**CAD**" (dólar canadiense) son a la moneda de Canadá, (iv) "**R$**", "**BRL**" o "**real**" son a la moneda de Brasil, (v) "**GBP**" (libra esterlina) son a la moneda del Reino Unido, (vi) "**AUD**" (dólar australiano) son a la moneda de la Mancomunidad de Australia (*Commonwealth of Australia*), (vii) "**MXN**" (peso mexicano) son a la moneda de México, (viii) "**ZAR**" (rand sudafricano) son a la moneda de Sudáfrica, (ix) "**COP**" (peso colombiano) son a la moneda de Colombia, (x) "**PEN**" (nuevo sol peruano) son a la moneda de Perú, (xi) "**ARS**" (peso argentino) son a la moneda de Argentina, (xii) "**CNY**" (yuan chino) son a la moneda de China, (xiii) "**DOP**" (peso

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

dominicano) son a la moneda de República Dominicana, (xiv) "**KRW**" (won surcoreano) son a la moneda de Corea del Sur, y (vx) "**TSh**" (chelín tanzano) son a la moneda de Tanzania.

Salvo que se especifique lo contrario, volúmenes, según se utiliza en este Reporte Anual, incluye cerveza, Beyond Beer y distinto a cerveza (principalmente bebidas carbonatadas). Adicionalmente, salvo especificación en contrario, nuestros volúmenes incluyen no solo marcas de nuestra propiedad o que licenciamos, sino también marcas de terceros que nosotros elaboramos o de alguna manera producimos como subcontratistas, y productos de terceros que comercializamos a través de nuestra red de distribución. Salvo que se especifique lo contrario, nuestras cifras de volúmenes en este Reporte Anual reflejan el 100% de los volúmenes de entidades que consolidamos en nuestros estados financieros, pero no incluyen volúmenes de nuestras compañías asociadas, asociaciones en participación (*joint ventures*) o entidades no-consolidadas. De acuerdo a los principios de las NIIF, las asociadas son entidades sobre las cuales tenemos influencia significativa sobre las políticas financieras y operacionales, pero que no controlamos, generalmente se evidencia con la participación entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Una asociación en participación (*joint venture)* es el acuerdo en el cual se ejerce un control conjunto, en el cual tenemos derechos sobre los activos netos del acuerdo, en lugar de los derechos sobre sus activos y las olbigaciones por sus pasivos. Para más información sobre los principios de consolidación sobre nuestras políticas contables, consultar la nota 3 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

Ver "Sección 5. Análisis de Operaciones y Finanzas – B. Políticas Contables Significativas – Resumen de Cambios en Políticas Contables" para mayor información sobre la forma en que cambiaron nuestras políticas contables en 2024.

PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN DE MERCADO

La información de mercado (incluyendo participación de mercado, posición de mercado, poder de marca de nuestro portafolio, datos de la industria para nuestras actividades de operación y aquellas de nuestras subsidiarias o de empresas adquiridas por nosotros) u otra información presentada en este Reporte Anual con respecto a nuestra posición (o de las empresas adquiridas por nosotros) con respecto a nuestros competidores, refleja principalmente los mejores estimados de nuestra administración. Estos estimados se basan en información obtenida por clientes, organizaciones o asociaciones de negocios o comerciales, otros contactos dentro de las industrias en las que operamos, y, en algunos casos, en datos estadísticos publicados o información de terceros independientes.

Salvo que se especifique lo contrario, nuestros datos sobre participación de mercado, así como la evaluación de nuestra administración de nuestra posición competitiva comparativa, se deriva de la comparación de nuestras cifras de ventas para el periodo relevante con las estimaciones de nuestra administración con cifras de ventas del período de nuestros competidores, así como en datos estadísticos e información de terceros independientes publicados y, en particular, los informes publicados y la información disponible, entre otros, por las asociaciones locales de cerveceros y las oficinas nacionales de estadística de los diferentes países en los que vendemos nuestros productos. Las principales fuentes utilizadas generalmente incluyen Circana, Plato Logic Limited y AC Nielsen. El poder de marca de nuestro portafolio de cerveza y las marcas Más Allá de Cerveza son asesoradas con base en información obtenida de reportes publicados por Kantar BrandZ^{tm}. Usted no debe confiar en la participación de mercado y otra información de mercado que aparece en este documento como medidas precisas de la participación de mercado o de otras condiciones reales.

DECLARACIONES A FUTURO

Existen declaraciones en este Reporte Anual que incluyen las palabras o frases "probablemente resultará", "se espera que", "continuará", "se anticipa", "anticipamos", "estimamos", "proyectamos", "puede", "podría", "pudiera", "creemos", "esperamos", "planeamos", "potencial", "apuntamos", "nuestro objetivo", "nuestra ambición", "nuestra visión", "pretendemos" o expresiones similares que son declaraciones a futuro. Estas declaraciones están sujetas a ciertos riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden diferir significativamente de los sugeridos por estas declaraciones debido a, entre otras cosas, los riesgos o incertidumbres que se enumeran a continuación. Ver también "Sección 1. Información Clave—C. Factores de Riesgo" para una mayor discusión de los riesgos e incertidumbres que podrían afectar nuestro negocio.

Estas declaraciones a futuro no son garantía de rendimiento futuro, sino que están basadas en la opinión y suposiciones actuales e implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, muchos de los cuales están fuera de nuestro control y son difíciles de predecir, que pueden causar que los resultados o acontecimientos reales difieran significativamente de los resultados futuros o desarrollos expresados o implícitos en las declaraciones a futuro. Los factores que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente de aquellos contemplados en las declaraciones a futuro incluyen, entre otros:

- incertidumbre y debilidad económica global, regional y local, incluidos los riesgos de una desaceleración económica, recesión, fluctuaciones en el tipo de cambio, aranceles y/o presiones inflacionarias en uno o más de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

nuestros mercados clave, y el impacto que pueden tener sobre nosotros, nuestros clientes y nuestros proveedores y nuestra evaluación de ese impacto;

- inestabilidad geopolítica continua (como resultado del conflicto en curso entre Rusia y Ucrania y en el Medio Oriente, incluyendo el conflicto en el Mar Rojo), misma que puede tener un impacto sustancial en las economías de uno o más de nuestros mercados clave y puede provocar, entre otras cosas, interrupciones en las cadenas de suministro globales, aumentos en los precios de las materias primas y energía con impactos inflacionarios posteriores y sanciones económicas y políticas;
- riesgos financieros, tales como riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio (en particular contra el Dólar, moneda en la que presentamos nuestros reportes), riesgo de materias primas, riesgo de precios de activos, riesgo de participación en el mercado, riesgos soberanos, riesgo de liquidez, y riesgo de inflación o deflación, incluyendo la incapacidad para alcanzar nuestro nivel óptimo de deuda neta;
- cambios en políticas gubernamentales y controles de moneda;
- disponibilidad de financiamiento continuo y nuestra habilidad para alcanzar nuestra cobertura proyectada y niveles y términos de deuda, incluyendo riesgos de limitaciones en financiamientos en caso de disminución de la calificación crediticia;
- las políticas monetarias y de tasas de interés de bancos centrales, en particular el Banco Central Europeo, la Junta de Gobernadores del Sistema de Reserva Federal de los Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, el Banco Central de Brasil, el Banco Central de la República Argentina, el Banco Central de China, el Banco de la Reserva Sudafricana, el Banco de la República en Colombia, el Banco de México, y otros bancos centrales;
- cambios en leyes, regulaciones e impuestos aplicables en las jurisdicciones en las que operamos, incluyendo las leyes y regulaciones aplicables a nuestras operaciones, y cambios en nuestros programas de beneficios fiscales así como acciones o decisiones de cortes y tribunales;
- limitaciones en nuestra habilidad para mantener costos y gastos o incrementos en nuestros precios para compensar el aumento de costos;
- incumplimiento de nuestras expectativas con respecto a planes de expansión, crecimiento, incremento de valor contra ingresos reportados, mejoras en capital de trabajo e ingresos de inversiones o proyecciones de flujo de efectivo;
- nuestra habilidad para continuar introduciendo productos y servicios nuevos, competitivos, de forma puntualmente y a bajo costo;
- los efectos de la competencia y la consolidación en los mercados en los que operamos, que pueden verse influenciados por políticas de regulaciones, desregulaciones y ejecución;
- cambios en las preferencias y gastos por parte del consumidor y comportamiento;
- cambios en el entorno de fijación de precios;
- volatilidad en la disponibilidad o precios de materias primas, productos y energía;
- daño a nuestra reputación o imagen y reputación de nuestras marcas;
- dificultades en mantener relaciones con empleados;
- cambios regionales o generales en valuación de activos;
- gastos y costos mayores de los esperados (incluyendo impuestos);
- cambio climático y otras preocupaciones ambientales;
- riesgo de consecuencias inesperadas resultantes de adquisiciones, asociaciones en participación (*joint ventures*), alianzas estratégicas, reestructuras corporativas o planes de desinversión, y nuestra habilidad para implementar estas transacciones e integrar las operaciones a nuestros negocios y otros activos que hemos adquirido;
- la resolución de litigios presentes o futuros, investigaciones y procedimientos gubernamentales;
- desastres naturales u otros desastres, incluyendo emergencias de salud generalizadas, ataques cibernéticos y conflictos militares e inestabilidad política;
- nuestra habilidad para contratar cobertura para mitigar ciertos riesgos;
- provisiones por deterioro inadecuadas y reservas para pérdidas;

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

- interrupciones tecnológicas, amenazas a la seguridad cibernética y el riesgo de pérdida o mal uso de datos personales;
- otras declaraciones incluidas en este Reporte Anual que no son históricas; y
- nuestro éxito en la gestión de los riesgos involucrados en los puntos anteriores.

Muchos de estos riesgos e incertidumbres son, y serán, exacerbados por la volatilidad e imprevisiblidad geopolítica, y cualquier detrimento del entorno empresarial y económico global como resultado. Nuestras declaraciones con respecto a los riesgos financieros, incluyendo el riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de productos básicos, riesgo de precios de los activos, riesgo de participación en el mercado, riesgo de contraparte, riesgo soberano, inflación y deflación, están sujetas a incertidumbre. Por ejemplo, ciertas revelaciones de mercado y riesgo financiero dependen de decisiones sobre las características y supuestos modelo clave y están sujetas a varias limitaciones. Por su naturaleza, algunas de las divulgaciones respecto a riesgos de mercado o financieros son únicamente estimaciones y, como consecuencia, las ganancias y pérdidas reales futuras podrían diferir significativamente de las que se han estimado.

Advertimos que las declaraciones a futuro en este Reporte Anual se encuentran aún más calificadas por los factores de riesgo descritos en la “Sección 3. Información Clave—D. Factores de Riesgo” que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de aquellos en las declaraciones a futuro. Sujeto a nuestras obligaciones conforme a derecho belga, estadounidense y mexicano en relación con la divulgación y la información continua, no asumimos ninguna obligación de actualizar públicamente o revisar las declaraciones prospectivas, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros o de otro modo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

PARTE I

SECCIÓN 1. IDENTIDAD DE LOS CONSEJEROS, ALTOS DIRECTIVOS Y ASESORES

A. CONSEJEROS Y ALTA ADMINISTRACIÓN

No aplica.

B. ASESORES

No aplica.

C. AUDITORES

No aplica.

SECCIÓN 2. ESTADÍSTICAS DE OFERTA Y CRONOGRAMA PREVISTO

A. ESTADÍSTICAS DE OFERTA

No aplica.

B. MÉTODO Y CRONOGRAMA PREVISTO

No aplica.

SECCIÓN 3. INFORMACIÓN CLAVE

A. [RESERVADO]

B. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

No aplica.

C. RAZONES PARA LA OFERTA Y USO DE LOS INGRESOS

No aplica.

D. FACTORES DE RIESGO

Invertir en nuestras acciones implica riesgo. Esperamos estar expuestos a algunos o todos los factores de riesgo descritos a continuación en nuestras operaciones futuras. Dichos riesgos incluyen, pero no están limitados a, los factores de riesgo descritos a continuación. Cualquiera de los siguientes factores de riesgo, así como riesgos adicionales de los cuales no tenemos aún conocimiento, también podrían afectar nuestras operaciones de negocio y tener un efecto material adverso en nuestras actividades de negocios, condición financiera, resultados de operaciones y prospectos y ocasionar que disminuya el valor de nuestras acciones. Asimismo, en la medida en que los riesgos descritos a continuación se materialicen, pueden materializarse de manera simultánea con otros riesgos lo cual agravaría el efecto adverso de dichos riesgos en nuestras actividades de negocios, condición financiera, resultados de operaciones y prospectos. Los inversionistas en nuestras acciones y ADSs podrían perder todo o parte de su inversión.

Usted debe considerar cuidadosamente la siguiente información en conjunto con la información adicional contenida o incorporada por referencia a este documento. El orden en que se presentan los factores no es indicativo de la probabilidad que ocurran o de la potencial magnitud de las consecuencias financieras.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

RESUMEN DE FACTORES RIESGO

Riesgos relacionados a nosotros y a nuestras actividades

1. Riesgos Financieros

- Estamos expuestos a riesgos asociados con la incertidumbre y la debilidad económica global, regional y local (incluyendo aquellos que resultan de una desaceleración económica, recesión, tipo de cambio, presiones inflacionarias y/o inestabilidad geopolítica), que podrían afectar negativamente nuestro negocio y operaciones, la demanda de nuestros productos y el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs.
- Las fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden generar volatilidad en nuestros resultados de operación.
- Nuestro negocio, rendimiento financiero y resultados de operaciones han sido, y pueden seguir siendo, afectados negativamente por conflictos militares y sus consecuencias.
- Es posible que no podamos obtener el financiamiento necesario para nuestras necesidades de capitalización o refinanciamiento futuras y podríamos enfrentar riesgos financieros debido a nuestro nivel de deuda, condiciones de mercado inciertas y como resultado de una posible degradación de nuestras calificaciones crediticias.
- La capacidad de nuestras subsidiarias para distribuir efectivo puede estar sujeta a varias condiciones y limitaciones.

2. Riesgos relacionados a nuestras actividades comerciales e industria

- Los cambios en la disponibilidad o el precio de las materias primas, los productos básicos, la energía y el agua, incluyendo la inestabilidad geopolítica, presiones inflacionarias, fluctuaciones actuales, restricciones en el suministro e incrementos en las tarifas de dichas materias primas y productos básicos podrían tener un efecto adverso en nuestros resultados de operación.
- El daño a nuestra reputación o a la imagen y reputación de nuestras marcas puede afectar negativamente a nuestro negocio.
- Algunas de nuestras operaciones dependen de distribuidores o mayoristas independientes para vender nuestros productos, y es posible que no podamos reemplazar a los distribuidores o adquirir intereses en mayoristas o distribuidores. Además, la consolidación de los minoristas podría afectarnos negativamente.
- Dependemos de terceros clave, incluidos proveedores clave, y la terminación o modificación de los acuerdos con dichos terceros o el incumplimiento de sus obligaciones para con nosotros podría afectar negativamente nuestro negocio.

3. Riesgos relacionados a nuestra estructura corporativa, adquisiciones e inversiones

- Podríamos no ser capaces de influenciar a nuestros asociados con los que tenemos inversiones minoritarias.
- Es posible que tengamos un conflicto de intereses con nuestras subsidiarias de propiedad mayoritaria y es posible que no podamos resolver dicho conflicto en términos favorables para nosotros.
- Es posible que no tengamos éxito en la identificación de objetivos de adquisición o socios comerciales adecuados o en la implementación de nuestras adquisiciones, desinversiones, inversiones o alianzas, que pueden afectar negativamente nuestra estrategia de crecimiento.
- Nuestro incumplimiento de nuestras obligaciones bajo el acuerdo de liquidación de SAB podría afectar adversamente nuestra condición financiera y resultados de operación.

4. Riesgos de Mercado

- Estamos expuestos a riesgos de mercado en desarrollo, incluidos riesgos de devaluación, nacionalización e inflación.
- La competencia y las preferencias cambiantes de los consumidores podrían generar una reducción en nuestros márgenes, incrementar costos y afectar negativamente nuestra rentabilidad.

5. Riesgos Legales y Regulatorios

- Si alguno de nuestros productos es defectuoso o se encuentra que contiene contaminantes, podríamos estar sujetos a retirada de productos o a otros pasivos relacionados.
- La publicidad negativa y defensa pública relativa a los riesgos o potenciales riesgos para la salud percibidos, así como cambios en la regulación gubernamental asociada, pueden dañar nuestro negocio.
- Podemos estar sujetos a cambios adversos en los impuestos y otros riesgos relacionados con los impuestos.
- Podríamos incurrir en costos significativos como resultado del cumplimiento y/o violaciones o responsabilidades bajo diversas regulaciones que rigen nuestras operaciones.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

- Estamos expuestos al riesgo de litigios, reclamaciones y disputas, que pueden hacer que paguemos importantes indemnizaciones por daños e incurramos en otros costos.
- Estamos expuestos a leyes antimonopolio y de competencia en ciertas jurisdicciones y al riesgo de cambios en dichas leyes o en la interpretación y aplicación de las leyes antimonopolio y de competencia existentes. Además, en relación con nuestras adquisiciones anteriores, varias autoridades reguladoras han impuesto previamente condiciones que debemos cumplir.
- Si no cumplimos con éxito con las leyes anticorrupción aplicables, las regulaciones de control de exportaciones y las restricciones comerciales, podríamos quedar sujetos a multas, penalidades u otras sanciones regulatorias, así como a la cobertura de prensa adversa, la cual puede representar un impacto en nuestra reputación, venta y rentabilidad.
- Nuestra subsidiaria Ambev opera un *joint venture* en Cuba, en la que el Gobierno de Cuba es su socio indirecto de *joint venture*. Cuba sigue sujeta a amplias sanciones económicas y comerciales por parte de Estados Unidos y las operaciones de Ambev en Cuba pueden afectar negativamente nuestra reputación y la liquidez y el valor de nuestros valores.

6. Riegos de Marca y Propiedad Intelectual

- Dependemos de la imagen y la reputación de nuestras marcas y nuestros esfuerzos de marketing pueden estar restringidos por regulaciones.
- Es posible que no podamos proteger nuestros derechos de propiedad intelectual y nuestra capacidad para competir eficazmente puede verse perjudicada si nuestros derechos de propiedad intelectual son infringidos por terceros.
- Un deterioro de la plusvalía u otros activos intangibles podría afectar negativamente nuestra situación financiera y resultado operativo.

7. Otros riesgos relacionados a nuestro negocio

- El cambio climático u otras inquietudes ambientales, o las medidas legales, reglamentarias o de mercado para abordar el cambio climático u otras inquietudes ambientales, pueden afectar negativamente nuestro negocio u operaciones, incluyendo la disponibilidad de insumos clave para la producción o la cadena de suministro.
- Estamos expuestos a los riesgos derivados de prácticas laborales, huelgas y disputas laborales que podrían tener un impacto negativo en nuestros costos y nivel de producción.
- Los incidentes de seguridad cibernética y otras interrupciones en nuestros sistemas de tecnología operativa y de información, o en nuestra cadena de suministro, podrían dañar nuestra reputación y podríamos experimentar una pérdida de ingresos, incurrir en costos adicionales sustanciales y estar sujetos a litigios y escrutinio regulatorio.
- Si nosotros o nuestros socios externos no cumplimos con las leyes o regulaciones sobre privacidad, protección de datos personales o seguridad ciberrnética, podríamos estar sujetos a publicidad adversa, acciones de cumplimiento del gobierno y/o litigios privados, que podrían afectar negativamente nuestro negocio y resultado operativos.

8. Riesgos Generales

- Desastres naturales, incluyendo crisis de salud públicas y pandemias globales, podrían interrumpir nuestras operaciones.
- Es posible que no podamos contratar o retener personal clave.
- Es posible que nuestra cobertura de seguro no sea suficiente para protegernos de responsabilidad material.

Riegos Relacionados con Nuestras Acciones Ordinarias y Acciones Depositarias Americanas

- El precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADS puede ser volátil.
- Nuestro mayor accionista puede usar su interés significativo para tomar acciones que no sean respaldadas por nuestros otros accionistas.
- Es posible que acordemos no pagar dividendos.
- Las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el Euro, el rand sudafricano, el peso mexicano y el Dólar estadounidense pueden aumentar el riesgo de mantener nuestras ADS y Acciones Ordinarias.
- Las futuras emisiones de capital pueden diluir las tenencias de los accionistas actuales o tenedores de ADS y cualquier oferta de este tipo por nosotros o cualquier venta importante por parte nuestros accionistas podrían afectar materialmente el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias o ADS.
- Los inversionistas pueden experimentar una dilución si no pueden participar en las ofertas de acciones, y nuestros tenedores de ADS pueden no recibir ningún valor por los derechos que podemos otorgar.
- Es posible que los tenedores de ADS no puedan ejercer su derecho a votar las acciones subyacentes a nuestros ADS.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

- Los tenedores de ADS pueden estar sujetos a limitaciones en la transferencia de sus ADS o el retiro de las Acciones Ordinarias subyacentes de la facilidad de depósito.
- Es posible que los accionistas no cuenten con algunos derechos y protecciones generalmente otorgados, conforme a las leyes federales y estatales de los Estados Unidos y a las reglas de la NYSE, a los accionistas de empresas estadounidenses de acuerdo con la ley corporativa belga y nuestros estatutos sociales.
- Como un "emisor privado extranjero" en los Estados Unidos, estamos exentos de una serie de reglas según las leyes de valores de los Estados Unidos y se nos permite presentar menos información ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("**SEC**") que emisores nacionales.
- Puede resultar difícil para los inversionistas fuera de Bélgica presentar un proceso o hacer cumplir sentencias extranjeras en nuestra contra.

Riesgos relacionados a nosotros y a nuestras actividades

1. Riesgos Financieros

Estamos expuestos a riesgos asociados con la incertidumbre y la debilidad económica global, regional y local (incluyendo aquellos que resultan de una desaceleración económica, recesión, tipo de cambio, presiones inflacionarias y/o inestabilidad geopolítica), que podrían afectar negativamente nuestro negocio y operaciones, la demanda de nuestros productos y el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs.

Las recesiones en la economía mundial, debido a la inestabilidad geopolítica, aranceles globales presentes y futuros, los aumentos en los precios de la energía, los cambios en las políticas gubernamentales, inflación, crisis de salud pública y el aumento de las tasas de interés u otros factores han tenido, y pueden seguir teniendo consecuencias adversas de gran alcance en muchas industrias, incluyendo la industria de las bebidas alcohólicas. Nuestros productos se venden en más de 150 países en todo el mundo, y nuestra situación comercial y financiera puede verse afectada negativamente por desarrollos políticos o económicos desfavorables en cualquiera de los países donde se fabrican, distribuyen o venden nuestros productos. Reducción del gasto público y la volatilidad en los mercados financieros y el tipo de cambio puede tener el efecto de aumentar aún más la incertidumbre económica y erosionar el poder adquisitivo de los consumidores.

Las condiciones macroeconómicas desfavorables en cualquiera de nuestros mercados clave, incluidos los Estados Unidos, México, Brasil, Europa y China pueden afectar negativamente nuestro desempeño financiero. El consumo de cerveza y otras bebidas alcohólicas y no alcohólicas, en muchas de las jurisdicciones en las que operamos está estrechamente vinculado con las condiciones económicas generales, donde los niveles de consumo tienden a aumentar durante los periodos de aumento de ingresos per cápita y a declinar durante los periodos de disminución de ingresos per cápita. Las difíciles condiciones macroeconómicas en nuestros mercados clave, como la disminución en el ingreso per cápita y el nivel de ingreso disponible impulsados por la inflación y el costo de vida, han afectado adversamente la demanda de nuestros productos en el pasado. Bajo condiciones económicas difíciles, los consumidores pueden buscar reducir el gasto discrecional renunciando a las compras de nuestros productos, alejándose de nuestros productos Premium a productos de menor precio ofrecidos por nosotros u otras compañías o cambiando al consumo fuera de las instalaciones del establecimiento, lo que podría tener un efecto material adverso en la demanda de nuestros productos y podría impactar negativamente en nuestros ingresos. Por otra parte, debido a que una parte considerable de nuestra cartera de marcas se compone de cervezas Premium y principales, nuestros volúmenes e ingresos pueden verse afectados en mayor medida que los de algunos de nuestros competidores, cuyas ventas dependen menos de las marcas principales o Premium. Para obtener información adicional sobre la categorización del mercado de la cerveza y nuestra posición, ver "Sección 4. Información sobre la Compañía—B. Descripción del Negocio—2. Actividades y Productos Principales—Cerveza." Una menor demanda de nuestros productos por parte de los consumidores podría reducir nuestra rentabilidad y podría afectar negativamente nuestro desempeño financiero general.

Desde el cuarto trimestre de 2024, las monedas alrededor del mundo se han depreciado contra el Dólar estadounidense, lo cual puede establecer una presión importante a la economía global. Los efectos adversos sobre la conversión cambiaria pueden crear volatilidad en nuestros resultados financieros reportados. Además, los efectos adversos sobre la conversión cambiaria pueden afectar ciertos productos y servicios denominados en Dólares estadounidenses que se pueden convertir más caros en términos de monedas locales por la apreciación del Dólar estadounidense, lo cual puede erosionar el poder adquisitivo de los consumidores en los países en los que operamos y resultar en un cambio en la demanda de consumo de nuestros productos. Para información adicional sobre el efecto de la volatilidad de las monedas extranjeras en nuestros resultados, véase "—Las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas pueden generar volatilidad en nuestros resultados de operaciones."

Además, los gobiernos pueden recurrir a barreras comerciales para proteger sus industrias con importaciones extranjeras, tomar represalias contra medidas comerciales proteccionistas impuestas por otros países, o gestionar condiciones económicas como la deflación monetaria, los cuales pueden agravar aun más condiciones macroeconómicas difíciles. Los gobiernos también pueden aumentar la supervisión regulatoria en materia aduanal, importaciones y

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

exportaciones, intensificar los esfuerzos de aplicación normativa, o adoptar nuevas regulaciones o modificar las ya existentes. Véase "—Podríamos incurrir en costos significativos como resultado del cumplimiento y/o violaciones de o pasivos bajo, diversos reglamentos que rigen nuestras operaciones." La posibilidad de nuevos aranceles globales generó incertidumbre, lo cual podría afectar negativamente al comercial internacional y las condiciones macroeconómicas, y aumentar los costos para los consumidores, así como crear un impacto negativo en la demanda de nuestros productos. Adicionalmente, los aranceles impuestos por Estados Unidos pueden fortalecer el Dólar estadounidense, agravando aun más el impacto negativo del tipo de cambio de divisas. Se desconoce, en qué medida y por cuánto tiempo se adoptarán nuevos aranceles globales (u otras leyes o regulaciones nuevas), o qué efecto tendrían dichas medidas sobre nosotros, la industria, o sobre el poder adquisitivo de los consumidores a nivel global. En caso de que se implemente nuevos aranceles, leyes y/o regulaciones, o si se renegocian los acuerdos comerciales existentes, las consecuencias macroeconómicas de dichos cambios pueden tener un efecto adverso significativo sobre nuestros negocios, situación financiera y resultados operativos.

Asimismo, las condiciones económicas desfavorables pueden afectar negativamente a nuestros proveedores, distribuidores, contratistas, contrapartes financieras u otros socios externos pueden experimentar problemas de flujo de efectivo, aumento de los incumplimientos crediticios, disminución de los ingresos disponibles u otros problemas financieros. Cualquier deterioro significativo futuro en las condiciones económicas puede hacer que nuestros socios externos experimenten dificultades financieras u operativas que no puedan superar, lo que perjudica su capacidad para cumplir con sus obligaciones con nosotros y proporcionarnos los materiales y servicios que necesitamos, en cuyo caso nuestro negocio y los resultados de las operaciones podrían verse afectados negativamente.

La volatilidad del mercado de crédito y de capitales, como el que experimentamos en años recientes, puede resultar en presión que reducirá los precios de las acciones y la capacidad crediticia de los emisores. Potenciales cambios en las condiciones sociales, políticas, regulatorias y económicas en los Estados Unidos y la Unión Europea, podrían ser importantes impulsores de la volatilidad del mercado de crédito y de capitales. Una persistencia o agravamiento de los niveles de interrupción del mercado y la volatilidad observada en el pasado reciente podría tener un efecto adverso en nuestra capacidad de tener acceso a capital, en nuestro negocio, en nuestros resultados de operaciones y situación financiera, y sobre el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y nuestras ADSs.

Las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas pueden generar volatilidad en nuestros resultados de operaciones.

No obstante que reportamos nuestros resultados consolidados en Dólares, en 2024, el 75% de nuestros ingresos los obtuvimos de la operación de empresas que tienen monedas distintas al Dólar (en la mayoría de los casos, la moneda local de la empresa operativa). Como consecuencia, cualquier cambio en el tipo de cambio en las monedas de nuestras empresas operativas afecta nuestro estado de resultados y balance general cuando los resultados de dichas empresas se traducen a Dólares para efectos de nuestros reportes, ya que no podemos protegernos contra esta exposición traslativa. Las disminuciones en el valor de las monedas funcionales de nuestras empresas operativas frente al Dólar tenderán a reducir las contribuciones de esas empresas operativas en términos de Dólares en nuestra condición financiera y resultados de operaciones.

En el cierre de 2024 se observó una marcada volatilidad en el tipo de cambio, lo que resultó en un fortalecimiento significativo del Dólar estadounidense al cierre del año en comparación a las principales monedas globales, incluyendo el peso argentino, el real brasileño, la libra esterlina, el dólar canadiense, el peso colombiano, el euro, el peso mexicano y el sudafricano. Nuestro ingreso consolidado fue EUA 59.8 mil millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, un aumento de EUA 0.4 mil millones en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023. El impacto negativo de los efectos desfavorables de conversión de moneda, incluyendo el impacto de la contabilidad de la hiperinflación, sobre nuestro ingreso consolidado en el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue EUA 2.0 mil millones, principalmente como resultado del impacto de los efectos de la conversión monetaria en Sudamérica y Europa, Medio Oriente y África ("**EMEA**").

Los cambios importantes en el valor de las monedas extranjeras frente al Dólar podrían afectar de manera adversa nuestros resultados de operación y rentabilidad. Para más detalles acerca del impacto de los efectos de conversión de divisas sobre nuestros resultados de operación, ver la "Sección 5. Análisis de Operaciones y Finanzas—E. Resultado de las Operaciones—Año Terminado el 31 de diciembre de 2024 en Comparación con el Año Terminado el 31 de diciembre de 2023").

Además del riesgo de conversión de divisas, incurrimos en riesgos de transacciones de divisas cada vez que una de nuestras empresas operativas celebra operaciones con divisas distintas a su moneda funcional, incluyendo operaciones de compra o venta y la emisión o contratación de deuda. Aunque tenemos políticas de cobertura para gestionar los riesgos de precios de los productos básicos y de divisas extranjeras para proteger nuestra exposición a monedas distintas a las monedas funcionales de nuestras compañías operativas, no podemos garantizar que dichas políticas serán capaces de cubrirnos con éxito contra los efectos de dicha exposición al riesgo cambiario. Además, nuestros clientes en mercados extranjeros también pueden enfrentar riesgos de transacción cambiaria como consecuencia de cambios significativos en el valor de las monedas

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

extranjeras en comparación con el Dólar estadounidense, incluyendo un aumento en el costo de vista y una erosión en el poder adquisitivo, lo cual podría generar una disminución en la demanda de consumo de nuestros productos.

Gran parte de nuestra deuda está denominada en Dólares, mientras que una parte importante de nuestros flujos de efectivo está denominada en monedas distintas al Dólar. De vez en cuando celebramos instrumentos financieros para mitigar el riesgo cambiario, pero estas transacciones y otros esfuerzos realizados para adaptarnos mejor a las monedas reales de nuestros pasivos a nuestros flujos de efectivo podrían causar un aumento de costos. Ver "Sección 11. Información Cuantitativa y Cualitativa Sobre Riesgos de Mercado—Riesgo de Mercado, Cobertura e Instrumentos Financieros" y la nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024, para mayor detalle acerca de nuestra estrategia para contratar cobertura contra riesgos por el precio de materias primas y riesgo de tipo de cambio.

Nuestro negocio, rendimiento financiero y resultados de operaciones han sido, y pueden seguir siendo, afectados negativamente por conflictos militares y sus relativas consecuencias.

Las consecuencias geopolíticas y económicas más amplias del conflicto en curso entre Rusia y Ucrania y en el Medio Oriente, incluyendo el conflicto en el Mar Rojo, podrían tener el efecto de aumentar otros riesgos descritos en este Reporte Anual, incluyendo, entre otros, efectos adversos en las condiciones económicas y políticas en nuestros mercados clave, más interrupciones a las cadenas de suministro globales y aumentos en los precios de las materias primas y la energía con impactos inflacionarios globales posteriores, sanciones adicionales y medidas restrictivas, mayor riesgo de incidentes cibernéticos u otras interrupciones en nuestros sistemas de información, que podrían afectar adversamente nuestro negocio y operaciones. Ver también "Estamos expuestos a los riesgos de una recesión económica, y a volatilidad de los mercados de crédito y de capitales (incluyendo la pandemia provocada por el COVID-19), lo cual podría afectar adversamente la demanda por nuestros productos y afectar adversamente el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs", "Los cambios en la disponibilidad o el precio de las materias primas, los productos básicos, la energía y el agua, como la inestabilidad geopolítica, presiones inflacionarias, fluctuaciones actuales, restricciones en el suministro e incrementos inesperados en las tarifas de dichas materias primas y productos básicos podrían tener un efecto adverso en nuestros resultados de operación", y "Si no cumplimos con éxito con las leyes anticorrupción, las regulaciones de control de exportaciones y las restricciones comerciales aplicables, podría quedar sujeto a multas u otras sanciones reglamentarias, así como a una cobertura de prensa adversa, lo que podría afectar nuestra reputación, nuestras ventas o nuestra rentabilidad" para obtener información adicional sobre el impacto que han tenido, y puedan continuar teniendo, los conflictos militares en nuestro negocio y operaciones. El impacto final de estas interrupciones depende de eventos que escapan a nuestro conocimiento o control, incluyendo el alcance y la duración del conflicto y las acciones tomadas por otras partes para responder a ellos y que no se puede predecir.

Nuestro negocio, rendimiento financiero y resultados de operaciones se han visto afectados negativamente por el conflicto en curso entre Rusia y Ucrania. El 22 de abril de 2022, anunciamos nuestra decisión de vender nuestra participación no controladora en el *joint venture* AB InBev Efes, en la cual tenemos una participación no controladora del 50% y que no consolidamos, y que estábamos en discusiones activas con Anadolu Efes, el accionista mayoritario de AB InBev Efes, para adquirir esa participación. Como resultado, cancelamos el reconocimiento de la inversión en AB InBev Efes e informamos de un cargo por deterioro no monetario de 1,143 millones de Dólares estadounidenses en el resultado excepcional de acciones de asociados al 30 de junio de 2022. Consulte también la nota 16 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual. El 23 de octubre de 2024, anunciamos que nosotros y Anadolu Efes acordamos que Anadolu Efes adquirirá nuestra participación en el negocio en Rusia y que nosotros adquiriremos la participación de Anadolu Efes en el negocio de Ucrania. La transacción, incluyendo el precio de compra y otros términos, estaba sujeta a las aprobaciones regulatorias y gubernamentales requeridas. El 30 de diciembre de 2024, se emitió un decreto en Rusia mediante el cual se colocaron las operaciones de AB InBev Efes en Rusia bajo una administración temporal. Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones de AB InBev Efes continúan clasificadas como un activo no corriente mantenido para la venta. No se puede garantizar el resultado de la transacción.

En relación con el conflicto en curso entre Rusia y Ucrania, el gobierno de Estados Unidos, la Comisión Europea y las autoridades de algunas otras jurisdicciones en las que operamos impusieron sanciones a ciertas personas y organizaciones en Rusia, controles sobre las exportaciones a Rusia que cubren una amplia gama de productos y servicios, y restricciones a ciudadanos de los Estados Unidos, la Unión Europea y otros que realicen ciertas actividades en Rusia o en apoyo de empresas rusas. Como resultado del conflicto y las reacciones internacionales al mismo, las autoridades rusas también impusieron varias restricciones económicas y financieras, incluidas importantes medidas de control de divisas destinadas a restringir la salida de divisas y capitales y restricciones a las transacciones con partes no rusas. La implementación o expansión de estas sanciones económicas, restricciones comerciales, controles de divisas y exportaciones y otras medidas restrictivas pueden dificultarnos la venta de nuestra participación no controladora en AB InBev Efes o que AB InBev Efes envíe efectivo desde Rusia a otras jurisdicciones. Cualquier incumplimiento de las sanciones y restricciones aplicables podría someternos a sanciones reglamentarias y riesgo reputacional. A pesar de que estamos desinvirtiendo nuestra participación en el *joint venture* con Anadolu Efes, AB InBev Efes, en la que contamos con una participación no

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

controladora del 50% y que no consolidamos, los desarrollos anteriores han tenido y pueden continuar teniendo un impacto adverso en nuestro negocio, desempeño financiero y resultados de operaciones, y podría resultar en daño a nuestra reputación.

Podemos no ser capaces de obtener los fondos necesarios para satisfacer nuestras necesidades futuras de capital o de refinanciación y podríamos enfrentar riesgos financieros debido a nuestro nivel de deuda, las condiciones de mercado inciertas y como resultado de la potencial degradación de nuestras calificaciones crediticias.

Podemos estar obligados a recabar fondos adicionales para nuestras futuras necesidades de capital o para refinanciar nuestra deuda actual y deuda futura a través de financiamientos públicos o privados, relaciones estratégicas u otros acuerdos. No podemos garantizar que el financiamiento, si es necesario, estará disponible o proporcionado en condiciones atractivas.

Aunque en los últimos años disminuimos nuestros nivel de deuda, la deuda podría tener consecuencias significativas, incluyendo:

• aumentar nuestra vulnerabilidad a las condiciones económicas e industriales adversas generales;

• limitar nuestra capacidad para financiar el capital de trabajo y los desembolsos de capital futuros, para participar en adquisiciones o actividades de desarrollo futuras o de otra manera aprovechar el valor de nuestros activos y oportunidades en su totalidad;

• limitar nuestra flexibilidad para planear, o reaccionar ante los cambios en nuestro negocio y la industria en la que operamos;

• disminuir nuestra capacidad de obtener financiamiento adicional en el futuro, o requerirnos a obtener financiamiento a través de contratos restrictivos;

• nos obligue a emitir capital adicional (posiblemente en condiciones desfavorables), lo cual podría diluir el capital de nuestros accionistas existentes; y

• limitar nuestra capacidad para pagar dividendos o llevar a cabo otras distribuciones de capital a los accionistas; y

• situarnos en desventaja competitiva en comparación con nuestros competidores que tienen menos deuda.

Además, las agencias calificadoras podrían degradar nuestras calificaciones crediticias por debajo de sus niveles actuales. A la fecha de este Reporte Anual, nuestra calificación crediticia de Standard & Poor's ("**S&P**") Global Ratings fue A- para obligaciones a largo plazo y A-2 para obligaciones a corto plazo, con una perspectiva estable, y nuestra calificación crediticia por parte de Moody's Investors Service fue A3 para obligaciones a largo plazo y P-2 para obligaciones a corto plazo, con una perspectiva estable. Cualquier degradación en la calificación crediticia podría tener un efecto relevante adverso sobre nuestra capacidad para financiar nuestras operaciones en curso, incluyendo a través del aumento de nuestro costo de endeudamiento y dañando significativamente nuestra situación financiera, resultados de operación y rentabilidad, incluyendo nuestra capacidad para refinanciar nuestro demás endeudamiento existente.

Nuestro nivel de deuda también puede impactar nuestra decisión o habilidad de perseguir ciertas prioridades de colocación de capital. En los últimos años, hemos dado prioridad, entre otras cosas, a la asignación de flujo libre de efectivo excedente (restante después de las inversiones en nuestro negocio) para equilibrar el apalancamiento, devolver efectivo a los accionistas (incluso mediante el financiamiento de recompras de acciones) y buscar fusiones y adquisiciones selectivas. Si bien nuestro objetivo es asignar dinámicamente el exceso de efectivo entre nuestras prioridades de asignación de capital, nuestro nivel de deuda pendiente puede restringir la cantidad de dividendos que pagamos.

Nuestra capacidad para pagar y renegociar nuestra deuda existente dependerá de las condiciones del mercado. En los últimos años, los mercados de crédito globales experimentaron volatilidad de precios significativa, dislocaciones e interrupciones de liquidez que ocasionaron que el costo de los financiamientos de deuda fluctuará considerablemente. Los mercados también ponen presión sobre los precios de las acciones y la capacidad crediticia de ciertos emisores sin tener en cuenta la fortaleza financiera subyacente de dichos emisores.

Los acreditantes e inversionistas institucionales pueden reducir o dejar de otorgar financiamiento a los deudores debido a preocupaciones sobre la estabilidad de los mercados financieros en general o la solidez de las contrapartes. Si tales condiciones de incertidumbre ocurren, nuestros costos podrían aumentar más allá de lo previsto. Algunas de nuestras subsidiarias podrían experimentar dificultades para obtener o renovar garantías de terceros o arreglos de seguridad que puedan ser necesarios para asegurar el cumplimiento de obligaciones potenciales bajo ciertos acuerdos y procedimientos legales. Ver también "La capacidad de nuestras subsidiarias para distribuir efectivo puede estar sujeta a varias condiciones y limitaciones". Dichos costos podrían tener un efecto adverso significativo en nuestros flujos de efectivo, resultados de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

operaciones o ambos. Adicionalmente, la imposibilidad de refinanciar la totalidad o una parte sustancial de nuestra deuda a su vencimiento, o la imposibilidad de aumentar el capital social o el financiamiento de deuda o de generar utilidades por ventas de activos cuando sea necesario, tendría un efecto adverso significativo en nuestra condición financiera y resultados de operaciones.

La capacidad de nuestras subsidiarias para distribuir efectivo puede estar sujeta a varias condiciones y limitaciones.

En gran medida, estamos organizados como una sociedad controladora y nuestras operaciones se realizan a través de subsidiarias. En particular, el 27.9 % (EUA 16.7 mil millones) de nuestros ingresos totales de EUA 59.8 mil millones en 2024 provino de nuestra subsidiaria brasileña que cotiza en bolsa, Ambev, que no es totalmente de nuestra propiedad y cotiza en la Bolsa de Valores de São Paulo y la Bolsa de Valores de Nueva York ("**NYSE**"). Asimismo, el 10.5 % (EUA 6.2 mil millones) de nuestros ingresos totales de EUA 59.8 mil millones en 2024 provino de nuestra subsidiaria que cotiza en la bolsa de Asia Pacífico, Budweiser Brewing Company APAC Limited ("**Budweiser APAC**"), que, desde septiembre de 2019, no es totalmente de nuestra propiedad y cotiza en la Bolsa de Valores de Hong Kong.

La capacidad de nuestras subsidiarias y empresas afiliadas nacionales y extranjeras para realizar distribuciones de efectivo (para ser utilizado, entre otras cosas, para cumplir con nuestras obligaciones financieras) a través de dividendos, pagos inter-compañías, comisiones por administración y otros pagos depende, en gran medida, de la disponibilidad de flujos de efectivo a nivel de dichas subsidiarias y empresas afiliadas nacionales y extranjeras, y puede estar restringido por las leyes aplicables, incluyendo controles y restricciones de moneda, los principios contables y la falta de liquidez, inconvertibilidad o intransferibilidad de una moneda específica.

Algunas de nuestras subsidiarias, incluida Ambev, pueden verse obligadas a garantizar el cumplimiento de obligaciones potenciales en virtud de ciertos contratos y procedimientos legales. Si estas subsidiarias experimentan dificultades para obtener o renovar, en términos atractivos o en lo absoluto, los instrumentos financieros necesarios para garantizar el cumplimiento de las obligaciones potenciales bajo dichos contratos o procedimientos legales y no proporcionamos garantías con respecto a sus obligaciones en virtud de dichos instrumentos financieros, estas subisidiarias podrían ser requeridas para pagar tarifas más altas, presenten garantías adicionales o utilicen una parte sustancial de su efectivo para garantizar dichas obligaciones, lo que puede afectar negativamente sus flujos de efectivo y liquidez disponibles y nuestra capacidad posterior para recibir efectivo.

Adicionalmente, algunas de nuestras subsidiarias están sujetas a leyes que restringen su capacidad para pagar dividendos o la cantidad de dividendos que pueden pagar. Los riesgos que plantean la falta de liquidez, la inconvertibilidad o la intransferibilidad de las monedas pueden aumentar en los mercados en desarrollo. Para información adicional, ver "Estamos expuestos a riesgos de mercado en desarrollo, incluyendo los riesgos de devaluación, nacionalización e inflación". Si no somos capaces de obtener suficiente flujo de efectivo de nuestras subsidiarias y afiliadas nacionales y extranjeras, esto podría afectar adversamente nuestra capacidad para pagar dividendos, y en general tener un impacto negativo sobre nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera. Ver "Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—H. Liquidez y Recursos de Capital—Transferencias de Subsidiarias" para más información al respecto.

2. Riegos relacionados a nuestras actividades comerciales e industria

Los cambios en la disponibilidad o el precio de las materias primas, los productos básicos, la energía y el agua, como la inestabilidad geopolítica, presiones inflacionarias, fluctuaciones actuales, restricciones en el suministro e incrementos en las tarifas de dichas materias primas y productos básicos podrían tener un efecto adverso en nuestros resultados de operación.

Una porción significativa de nuestros gastos de operación está relacionada con materias primas y productos básicos tales como cebada malteada, trigo, maíz, arroz, lúpulo, levadura, concentrado de sabor, concentrado de frutas, azúcar, edulcorante, agua, vidrio, tereftalato de polietileno ("**PET**") y botellas de aluminio, latas y barriles de aluminio o acero, reservas de latas de aluminio, etiquetas, cajas de plástico, cierres metálicos y plásticos, cartones plegables, productos de cartón y láminas de plástico.

La oferta y el precio de las materias primas y los productos básicos utilizados para la producción de nuestros productos puede verse afectado por una serie de factores fuera de nuestro control, incluyendo el nivel de la producción de cultivos en todo el mundo, inflación, eventos geopolíticos globales, incluyendo guerra y otros conflictos, precios de energía, demanda de exportaciones, calidad y disponibilidad de la oferta, movimientos especulativos en los mercados de materias primas o productos básicos, las fluctuaciones de divisas, regulaciones gubernamentales y legislaciones que afectan a la agricultura, los acuerdos comerciales entre naciones productoras y consumidoras, condiciones climáticas extremas, desastres naturales, epidemias de salud, pandemias u otros brotes de enfermedad, factores económicos que afectan decisiones de crecimiento, acontecimientos políticos, diversas enfermedades relacionadas con plantas y plagas. Véase también "Dependemos de terceros clave, incluyendo proveedores clave, y la terminación o modificación de los acuerdos con dichos terceros o el incumplimiento de sus obligaciones con nosotros podría afectar negativamente nuestro negocio."

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

No podemos predecir la disponibilidad futura o los precios futuros de las materias primas o productos básicos necesarios para nuestros productos. Los mercados de ciertas materias primas o productos básicos han sufrido y pueden en el futuro sufrir escasez y fluctuaciones significativas de precios, incluyendo como resultado presiones inflacionarias, el conflicto en curso entre Rusia y Ucrania y en Medio Oriente, incluyendo el conflicto en el Mar Rojo, incremento en los precios de energía, crisis de salud pública, fluctuaciones en las tasas de intercambio de divisas, restricciones en el suministro o la calidad de los cultivos e incrementos inesperados en tarifas en dichas materias primas y productos básicos. Lo anterior puede afectar el precio y la disponibilidad de materias primas y productos que utilizamos para fabricar nuestros productos y los materiales de empaque en el que nuestros productos se envasan, incluyendo latas y botellas. Asimismo, interrupciones o restricciones en la disponibilidad de servicios de transporte o envío pueden afectar el precio o disponibilidad de materias primas o productos básicos que se requieren para nuestros productos y podrá afectar adversamente nuestras operaciones. Hemos experimentado costos mayores en productos básicos y logística en los años recientes, lo cual podría continuar. Podríamos no ser capaces de incrementar nuestros precios para compensar el aumento de costos o aumentar nuestros precios sin experimentar una reducción del volumen, ingresos y utilidad de operación.

Hasta cierto punto, los instrumentos financieros derivados y los términos de los acuerdos de suministro pueden protegernos contra el aumento de los costos de materiales y materias primas y fluctuaciones de divisas a corto plazo. Sin embargo, los derivados y contratos de suministro expiran y al vencimiento están sujetos a renegociación y por lo tanto no pueden ofrecer una protección completa a mediano o largo plazo. Si no logramos gestionar adecuadamente los riesgos inherentes a dicha volatilidad, incluyendo si nuestros acuerdos de cobertura y de derivados no nos cubren efectiva o completamente frente riesgos de divisas extranjeros y a cambios en los precios de las materias primas, nuestros resultados de operaciones pueden verse afectados de manera adversa. Ver “Fluctuaciones en tasas de intercambio de divisas extranjeras podrían resultar en volatilidad en nuestros resultados de operación” para mayor información de los riesgos relacionados con la exposición cambiaria. Además, es posible que los instrumentos de cobertura y derivados que utilizamos para establecer el precio de compra de las materias primas con anterioridad a su entrega, nos obliguen a precios que son en última instancia, más altos que los precios reales de mercado al momento de entrega. Ver “Sección 11. Información Cuantitativa y Cualitativa sobre Riesgo de Mercado—Riesgo de Mercado, Coberturas e Instrumentos Financieros” para mayor información acerca de nuestra estrategia de cobertura del riesgo de precios de materias primas.

La producción y distribución de nuestros productos requieren cantidades importantes de energía, incluyendo el consumo de productos a base de petróleo, gas natural, biomasa, carbón y electricidad. Los precios de energía han estado sujetos a volatilidad significativa en el pasado reciente y podrían estarlo de nuevo en el futuro. Los precios elevados de la energía durante un período prolongado de tiempo, así como los cambios en el tratamiento y regulación fiscal de la energía en algunas zonas geográficas, podría tener un efecto negativo en los ingresos de operación y, potencialmente, podrían desafiar nuestra rentabilidad en algunos mercados. No podemos garantizar que vamos a ser capaces de trasladar los aumentos de costos de energía a nuestros clientes en todos los casos.

Nuestros productos también requieren grandes cantidades de agua en su producción, incluyendo el consumo de agua en la cadena de suministro agrícola. Cambios en los patrones de precipitación y la frecuencia de eventos climáticos extremos pueden afectar nuestra cadena de suministro de agua y la calidad de nuestros cultivos y, como resultado, nuestras operaciones físicas. El agua también puede estar sujeta a aumentos de precios en ciertas áreas, y ciertos países puede adoptar regulaciones restringiendo nuestro uso y acceso al agua o implementar otros cambios desfavorables en los impuestos y regulaciones aplicables relacionados sobre el uso de agua. Esta regulación puede tener un efecto negativo en los ingresos operativos o restringir o prohibir nuestra capacidad productiva que podrían poner en riesgo nuestra rentabilidad en ciertos mercados. No hay garantía de que podamos transferir los mayores costos de agua a nuestros clientes en todos los casos. Ver “El cambio climático u otras inquietudes ambientales, o medidas legales, regulatorias o de mercado para abordar el cambio climático u otras inquietudes ambientales, pueden afectar negativamente a nuestros negocios u operaciones, incluyendo la disponibilidad de bienes de producción clave o cadena de suministro”.

El daño a nuestra reputación o la imagen y reputación de nuestras marcas puede afectar negativamente nuestro negocio.

Nuestra reputación forma la base de nuestras relaciones con inversionistas clave y otros grupos, incluidos consumidores, distribuidores, clientes y proveedores, y mantener una reputación positiva a nivel global es fundamental para el funcionamiento exitoso de nuestro negocio. El daño a nuestra reputación o la imagen y reputación de nuestras marcas podría afectar negativamente nuestro negocio, ventas, resultados de operaciones, flujos de efectivo, situación financiera y/o precio de mercado de nuestros valores.

La publicidad negativa que nos rodea, nuestras marcas, nuestras actividades, nuestro personal, nuestros socios comerciales, nuestras campañas publicitarias, incluyendo aquellas de nuestros socios comerciales, y la percepción del consumidor sobre nuestra respuesta, o la falta de ésta, a problemas políticos y sociales u otros eventos podrían dañar nuestra reputación o la imagen y reputación de nuestras marcas y disminuir la demanda de nuestros productos. Nuestra reputación y la imagen y reputación de nuestras marcas podrían dañarse como resultado de la percepción de los consumidores sobre nuestro apoyo, asociación o falta de apoyo o desaprobación de ciertas causas o individuos. Además, campañas, acciones o

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

declaraciones de activistas u otras figuras públicas, ya sean justificadas o no, que nos conecten a nosotros, nuestro personal, nuestra cadena de suministro, nuestros productos o nuestros socios comerciales con una falta de compromiso con altas prácticas éticas, comerciales y ambientales, sociales y de gobierno corporativo, incluyendo en cuanto a derechos humanos, condiciones laborales y salud y seguridad de los empleados, ya sean reales o percibidas, podrían impactar negativamente nuestra reputación y la imagen y reputación de nuestras marcas. Las redes sociales, que aceleran y potencialmente amplifican el alcance de la publicidad negativa, pueden aumentar los desafíos de responder a reclamos negativos, incluso si tales reclamos son falsos.

Nuestras relaciones de patrocinio y asociaciones promocionales también pueden exponernos a publicidad negativa como resultado de cualquier conducta real o supuesta, o la percepción de los consumidores sobre las opiniones socio-políticas expresadas, por parte de nuestros socios promocionales o individuos y entidades asociadas con organizaciones que patrocinamos o apoyamos. Reclamos o publicidad negativa relacionados con nuestros socios de patrocinio o promoción, incluidos como resultado de cualquier actividad que perjudique su imagen pública o reputación, también podrían tener un efecto adverso en nuestra reputación o la imagen y reputación de nuestras marcas. Estos y otros factores han reducido en el pasado, y podrían continuar reduciendo, la disposición de los consumidores a comprar ciertos de nuestros productos, afectando así negativamente nuestro negocio.

Nuestra reputación también podría verse afectada negativamente por las actividades de nuestros proveedores o asociados, fallas reales o percibidas en proporcionar entornos de trabajo seguros o por posibles defectos o contaminación en nuestros productos; para obtener más información, consulte "— Dependemos de terceros clave, incluyendo proveedores clave, y la terminación o modificación de los acuerdos con dichos terceros o el incumplimiento de sus obligaciones con nosotros podría afectar negativamente nuestro negocio", "— Podríamos no ser capaces de influenciar a nuestros asociados con los que tenemos inversiones minoritarias", "— La publicidad negativa y activismo público relativo a los riesgos de salud percibidos o potenciales, así como los cambios relacionados a la regulación gubernamental asociada pueden dañar nuestro negocio" y "—Si alguno de nuestros productos es defectuoso o se encuentra que contiene contaminantes, podríamos estar sujetos a retirada de productos o a otros pasivos relacionados".

Algunas de nuestras operaciones dependen de nuestros distribuidores independientes y mayoristas para vender nuestros productos, y podríamos no ser capaces de reemplazar distribuidores o adquirir participaciones en mayoristas o distribuidores. Adicionalmente, podríamos ser adversamente impactados por la consolidación de minoristas.

Algunas de nuestras operaciones dependen de redes de distribución efectivas para entregar nuestros productos a los consumidores. Los distribuidores juegan un papel importante en la distribución de una porción significativa de cerveza y otras bebidas. En general, los distribuidores nos compran nuestros productos y luego los venden a otros distribuidores o puntos de venta. Dichos distribuidores pueden ser, por lo general, mayoristas controlados por el gobierno o independientes y privados para la distribución de nuestros productos. Ver "Sección 4. Información sobre la Compañía—B. Descripción del Negocio—7. Distribución de Productos" y "Sección 4. Información sobre la Compañía—B. Descripción del Negocio—11. Regulaciones que Afectan Nuestro Negocio" para obtener más información al respecto. No podemos garantizar que los asuntos financieros de dichos distribuidores o que estos distribuidores, que suelen operar tanto para nosotros como nuestros competidores, no van a darle a los productos de nuestros competidores mayor prioridad, reduciendo así sus esfuerzos para vender nuestros productos.

En los Estados Unidos, por ejemplo, vendemos la gran mayoría de nuestra cerveza a mayoristas independientes para su distribución a minoristas y consumidores. Como empresas independientes, los mayoristas toman sus propias decisiones de negocios que no siempre se alinean a nuestros intereses. Si nuestros mayoristas no distribuyen eficazmente nuestros productos, nuestros resultados financieros podrían verse afectados de manera adversa.

Adicionalmente, las restricciones contractuales y el marco regulatorio de muchos mercados pueden hacer muy difícil cambiar distribuidores y en algunos mercados, podríamos no adquirir participaciones en mayoristas o distribuidores (por ejemplo, ver "-Nuestro incumplimiento para satisfacer nuestras obligaciones conforme al contrato de transacción de SAB podría afectar adversamente nuestra situación financiera y resultados de operaciones"). En ciertos casos, el bajo desempeño de un distribuidor o mayorista no es una razón suficiente para su sustitución. Dichos distribuidores podrían participar en prácticas que perjudiquen nuestra reputación, ya que los consumidores nos buscan por la calidad y disponibilidad de nuestros productos. La imposibilidad de sustituir a los distribuidores poco productivos o ineficientes podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera.

Más aún, la industria minorista, particularmente en Europa, América del Norte y otros países en los cuales operamos continúa consolidándose, resultando en minoristas mayores con poder adquisitivo aumentado, lo cual podría afectar nuestra rentabilidad en estos mercados. Los minoristas mayores podrían buscar mejorar su rentabilidad y ventas al pedir precios más bajos o mayor gasto comercial. Dichos esfuerzos de los comerciantes podrían resultar en reducción de la rentabilidad para la industria de la cerveza en su conjunto y afectar de manera adversa nuestros resultados financieros.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Dependemos de terceros clave, incluyendo proveedores clave, y la terminación o modificación de los acuerdos con dichos terceros o el incumplimiento de sus obligaciones con nosotros podría afectar negativamente nuestro negocio.

Dependemos de proveedores terceros para una amplia gama de materias primas para nuestros productos de cerveza y bebidas distintas a cerveza, como la cebada malteada, maíz, arroz, lúpulo, levadura, agua, concentrado de sabor, concentrado de frutas, azúcar y edulcorantes, y para el material de envasado, tales como vidrio, botellas de PET y aluminio, latas y barriles de aluminio o acero, etiquetas, cajas de plástico, metal y cierres de plástico, cartones plegables, productos de cartón y láminas de plástico.

Buscamos limitar nuestra exposición a las fluctuaciones del mercado en el precio y suministro de esta materia prima mediante la celebración de acuerdos a precio fijo a mediano y largo plazo. Aunque generalmente contamos con múltiples proveedores de materias primas y materiales de embalaje, la terminación o cualquier cambio significativo a acuerdos con ciertos proveedores clave, desacuerdos con proveedores con respecto a pagos u otros términos, o el fracaso de un proveedor clave para cumplir sus obligaciones contractuales con nosotros o entregar materiales consistentes con su uso actual, incluyendo las restricciones de abastecimiento, interrupciones en su cadena de suministro u otras dificultades, nos veríamos obligados a hacer compras a proveedores alternativos, en cada caso a precios potencialmente más altos o de menor calidad que los acordados con el proveedor original. Podríamos también estar sujetos a un potencial daño reputacional si uno de nuestros proveedores viola la legislación o reglamentación aplicable, o nuestras políticas internas, o no cumple con ciertos estándares de calidad. Estos factores podrían tener un impacto significativo sobre nuestra producción, distribución y venta de cerveza, otras bebidas alcohólicas y bebidas gaseosas y tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones, flujos de efectivo o situación financiera.

Un número de nuestras marcas clave están tanto licenciadas a terceros fabricantes de cerveza y utilizadas por empresas sobre las que no tenemos control. Ver “Sección 4. Información sobre la Compañía—B. Descripción del Negocio—8. Licencias”. Si no somos capaces de mantener dichos acuerdos en términos favorables, esto podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, resultados de operaciones, flujos de efectivo o condición financiera. Supervisamos la calidad de producción para asegurar el cumplimiento de nuestros altos estándares. Sin embargo, en la medida en que alguna de esta marcas licenciadas clave estén sujetas a publicidad negativa o alguno de nuestros licenciatarios u otros socios comerciales viole las leyes o regulaciones aplicables o nuestras políticas internas, o no cumpla con ciertos estándares de calidad, ello podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, resultado operativo, flujo de efectivo o condición financiera.

Hacemos un monitoreo de la calidad de la fabricación de cerveza para garantizar el cumplimiento de nuestros estándares altos, pero en la medida en que una de estas marcas clave registradas están sujetas a publicidad negativa, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones, flujos de efectivo o situación financiera.

Para ciertos materiales de empaque y materias primas, dependemos de un pequeño número de proveedores importantes que aumenta el riesgo de interrupción en nuestra cadena de suministro. Por ejemplo, tenemos un número limitado de proveedores de latas de aluminio y botellas de vidrio, ya que la consolidación de la industria de latas de aluminio y botellas de vidrio en ciertos mercados en los que operamos ha reducido las alternativas de suministro local. Adicionalmente, algunos de nuestras subsidiarias pueden adquirir casi la totalidad de sus materiales clave de embalaje de proveedores únicos bajo contratos multianuales. La pérdida de nuestra discontinuidad de suministro temporal de cualquiera de estos proveedores sin tiempo suficiente para desarrollar una fuente alternativa podría causarnos en un futuro un incremento de gastos en dichos suministros. Si estos proveedores fueran incapaces de continuar satisfaciendo nuestras necesidades, y nosotros fuéramos incapaces de desarrollar fuentes alternativas de suministro, nuestras operaciones y resultados financieros podrían verse afectados de manera adversa.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

3. Riesgos relacionados a nuestra estructura corporativa, adquisiciones e inversiones

Podríamos no ser capaces de influenciar a nuestros asociados con los que tenemos inversiones minoritarias.

Una porción de nuestro portafolio global consiste en asociaciones en mercados nuevos o en desarrollo, incluyendo inversiones en las que podríamos tener un menor grado de control sobre las operaciones del negocio. Por ejemplo, a través de nuestra inversión en las operaciones de bebidas de Société des Brasseries et Glacières Internationales and B.I.H. Brasseries Internationales Holding Limited, tenemos exposición en una serie de países en África; y a través de nuestra inversión en Anadolu Efes, tenemos exposición en Turquía y países en la Mancomunidad de Estados Independientes.

Enfrentamos diversos retos inherentes a estos intereses cultural y geográficamente diversos de negocio. Para más información, revise "Estamos expuestos a riesgos de mercados en desarrollo, incluyendo riesgos de devaluación, nacionalización e inflación." Aunque trabajamos con nuestras asociadas en la implementación de procesos y controles adecuados, también enfrentamos riesgos e incertidumbres adicionales respecto de estas inversiones minoritarias porque podríamos ser dependientes en sistemas, controles y personal que no se encuentra bajo nuestro control, como el riesgo de que nuestras asociadas violen las leyes y reglamentos aplicables, lo cual podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de reputación de operaciones y condición financiera. Para mayor información, ver "–Si no cumplimos exitosamente con las leyes anti-corrupción, reglamentos de control de exportaciones y restricciones de comercio aplicables, podemos llegar a ser sujetos de multas, sanciones u otras sanciones reglamentarias, así como de cobertura mediática negativa que podría impactar negativamente que nuestra reputación, ventas y rentabilidad."

Es posible que tengamos un conflicto de interés con nuestras subsidiarias de propiedad mayoritaria y es posible que no podamos resolver dicho conflicto en términos favorables para nosotros.

Pueden surgir conflictos de intereses entre nosotros y algunas de nuestras subsidiarias en diversas situaciones debido a nuestra condición de empresa matriz de dichas subsidiarias e intereses que pueden diferir de los nuestros. A pesar de las políticas y procedimientos para abordar la posibilidad de tales conflictos de interés, es posible que no podamos resolver todos esos conflictos en términos que nos sean favorables.

Hemos celebrado varios contratos con nuestras filiales. A pesar de la influencia que tenemos sobre dichas filiales, pueden presentar una acción judicial contra nosotros en caso de incumplimiento contractual. Como resultado, nuestro negocio, nuestra situación financiera y los resultados de las operaciones podrían verse afectados de manera adversa.

Además, algunos de nuestros directores y/o nuestros altos directivos también pueden ser directores, administradores o altos funcionarios en algunas de nuestras subsidiarias. Dado que nuestros intereses y los de las subsidiarias relevantes no son necesariamente siempre iguales o totalmente alineados, tales mandatos duales y otras relaciones con nuestras subsidiarias o partes relacionadas pueden en el futuro dar lugar a conflictos de interés.

Podríamos no tener éxito en la identificación de objetivos de adquisición o socios comerciales adecuados o en la implementación de nuestras adquisiciones, desinversiones, inversiones, asociaciones en participación (joint ventures) o alianzas, lo que puede afectar negativamente nuestra estrategia de crecimiento.

En el pasado, hemos llevado a cabo adquisiciones de, inversiones en y asociaciones en participación (*joint ventures*) y acuerdos similares con, otras empresas y negocios. Gran parte de nuestro crecimiento en años recientes es atribuible a dichas operaciones, incluyendo la combinación con SAB en 2016, la combinación de AB InBev y Grupo Modelo en 2013l la combinación de InBev y las Empresas de Anheuser-Busch en 2008 y la combinación de Interbrew S.A. y Ambev en 2004.

Necesitaremos identificar objetivos de adquisición adecuados y acordar los términos con ellos si es que queremos realizar más adquisiciones. Nuestro tamaño, las limitaciones contractuales y regulatorias a las que nos encontramos sujetos y nuestra posición en los mercados en los que operamos podría dificultar la identificación de objetivos adecuados, entre otras cosas debido a que podría ser más difícil para nosotros obtener aprobación regulatoria para operaciones futuras. Si las oportunidades adecuadas se encuentran disponibles, podríamos buscar adquirir o invertir en otros negocios; sin embargo, cualquier adquisición futura podría suponer riesgos regulatorios, antimonopolio y otros.

Adicionalmente, después del cierre de cualquier operación en el futuro, estaríamos obligados a integrar las empresas, negocios u operaciones adquiridas en nuestras operaciones existentes. Existe el riesgo de que dicha integración no sea exitosa o implique mayores costos o resulte en menos sinergias de lo esperado. Dichas operaciones también podrían implicar la asunción de ciertos riesgos actuales o potenciales, pasivos conocidos o desconocidos, que pueden tener un impacto potencial en nuestro perfil de riesgo financiero. Estos riesgos y limitaciones podrían restringir nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia global y nuestra capacidad para alcanzar o mantener un crecimiento de negocios en el futuro.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

El incumplimiento de nuestras obligaciones bajo el convenio de transacción con SAB podría afectar adversamente nuestra condición financiera y resultados de operaciones.

El 20 de julio de 2016, celebramos un decreto de consentimiento con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos en relación con la combinación con SAB. Como parte del decreto de consentimiento, entre otras cosas, acordamos (i) no adquirir el control de un distribuidor, si por tal motivo resultara que más del 10% de nuestro volumen anual en Estados Unidos se distribuyera a través de distribuidores controlados por nosotros en los Estados Unidos, y (ii) no terminar relaciones con ningún vendedor mayorista como resultado de la combinación con SAB, (iii) revisar y modificar ciertos aspectos de nuestros programas de ventas y políticas en Estados Unidos para asegurar que no limitemos la capacidad e incentivos de distribuidores independientes para vender y promover productos de otros cerveceros terceros, y (iv) notificar al Departamento de Justicia de los Estados Unidos cuando menos 30 días previos a la consumación de cualquier adquisición de un cervecero, importador, distribuidor o propietario de marca de cerveza generando más de EUA 7.5 millones en ingreso anual bruto de cerveza vendida para posterior reventa en los Estados Unidos o de honorarios por licencias generados por dichas ventas, sujetos a ciertas excepciones. El decreto de consentimiento fue aprobado y ratificado por el tribunal federal de distrito de Estados Unidos en el Distrito de Columbia el 22 de octubre de 2018. El decreto de consentimiento expirará el 20 de julio de 2026 (diez años después de que el Departamento de Justicia de los Estados Unidos presentará su queja); sin embargo, el decreto de consentimiento puede ser rescindido ahora, previa notificación por el Departamento de Justicia de los Estados Unidos al tribunal, de que la continuidad del decreto de consentimiento ya no es necesaria o en interés del público. El cumplimiento de nuestras obligaciones bajo el convenio de transacción es monitoreado por el Departamento de Justicia de los Estados Unidos y el Fiduciario de Monitoreo designado por aquél. De no cumplir con nuestras obligaciones bajo el convenio de transacción, ya sea de manera no intencional o inadvertida, podríamos ser sujeto de sanciones pecuniarias u otras penalizaciones. Nuestras obligaciones bajo el convenio de transacción (particularmente las restricciones en nuestro programa de ventas y políticas en Estados Unidos) también podrían afectar adversamente nuestras operaciones en Estados Unidos.

En otras jurisdicciones, nos fue requerido realizar ciertas desinversiones y cumplir con un número de otros compromisos como condición de recibir autorización regulatoria para la combinación con SAB, y continuamos con el proceso de cumplir estos compromisos. Para mayor información sobre los compromisos relacionados con la combinación con SAB, ver "Estamos expuestos a las leyes antimonopolio y de competencia en determinadas jurisdicciones y el riesgo de cambios en las leyes o en la interpretación y aplicación de las leyes antimonopolio y de competencia existentes. Adicionalmente, en relación con nuestras previas adquisiciones, varias autoridades regulatorias, han impuesto previamente condiciones que estamos requeridos a cumplir".

4. Riegos de Mercado

Estamos expuestos a riesgos de mercados en desarrollo, incluyendo riesgos de devaluación, nacionalización e inflación.

Una parte importante de nuestras operaciones se lleva a cabo en mercados en desarrollo, representando aproximadamente el 65% de nuestros ingresos en 2024, los cuales incluyen Argentina, Bolivia, Botswana, Brasil, Chile, China, Colombia, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Ghana, Guatemala, Honduras, India, Lesoto, México, Mozambique, Nambia, Nigeria, Panamá, Paraguay, Perú, Sudáfrica, Tanzania, Uganda, Uruguay, Vietnam y Zambia.

Nuestras operaciones en estos mercados e inversiones de capital en mercados en desarrollo están sujetos a los riesgos usuales de operar en países en vías de desarrollo, que incluyen insurrección e inestabilidad política, preocupaciones de derechos humanos, interferencia externa, riesgos financieros, cambios en políticas gubernamentales, cambios políticos y económicos, cambios en las relaciones entre países, acciones de las autoridades gubernamentales que afectan al comercio y a la inversión extranjera, regulaciones sobre la repatriación de fondos, interpretación y aplicación de leyes y regulaciones locales, cumplimiento de propiedad intelectual y derechos contractuales, condiciones y reglamentos locales de trabajo, falta de mantenimiento de infraestructura pública, desastres naturales, posible incertidumbre política y económica, aplicación de controles de cambio, nacionalización o expropiación, legislación y política de empoderamiento, entornos empresariales corruptos, crímenes y falta de aplicación de la ley. Estos factores podrían afectar nuestros resultados al ocasionar interrupciones en nuestras operaciones o al aumentar los costos de operar en esos países o limitando nuestra capacidad de repatriar ingresos de esos países. Los riesgos financieros de operar en mercados en desarrollo también incluyen riesgos de liquidez, inflación (por ejemplo, Brasil y Argentina han experimentado periódicamente tasas de inflación extremadamente altas), devaluaciones (por ejemplo, las monedas brasileña, argentina, colombiana, peruana, turca y varias africanas se han devaluado frecuentemente durante las últimas décadas) (ver también "—Fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden generar volatilidad en nuestros resultados de operaciones."), volatilidad de precios, convertibilidad de la moneda e incumplimiento por parte del país.

La continua volatilidad e impredecibilidad respecto a las operaciones cambiaras, o los nuevos regímenes cambiarios, de patriación de exportaciones o de expropiación podrían afectar adversamente nuestra capacidad de acceso a fondos de los países donde operamos, nuestra condición financiera y resultados de operaciones. Otras devaluaciones de monedas

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

funcionales de nuestras operaciones globales en el futuro, si las hubiere, también pueden disminuir nuestros activos netos, con una entrada de balance en nuestra participación. Para mayor información sobre los riesgos impuestos por la volatilidad macroeconómica, ver "—Fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden generar volatilidad en nuestros resultados de operaciones."

Estos diversos factores podrían afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera. Adicionalmente, las economías de países en vías de desarrollo se ven regularmente afectadas por los desarrollos en otros países con mercados en desarrollo y, subsecuentemente, los cambios adversos en mercados en desarrollo en otros lugares en el mundo podrían tener un impacto negativo en los mercados en los que operamos. Por ejemplo, cualquier desarrollo económico adverso en China puede tener un impacto significativo en las economías de otras partes del mundo. Debido a nuestra mezcla geográfica, estos factores podrían afectarnos más que a ciertos de nuestros competidores, y cualquier disminución general de los mercados en desarrollo en su conjunto nos podría afectar de manera desproporcionada en comparación con nuestros competidores con menos exposición a los mercados en desarrollo.

La competencia y los cambios en preferencias del consumidor podrían llevar a una reducción en nuestros márgenes, aumentar los costos y afectar adversamente nuestra rentabilidad.

Competimos con cerveceras y empresas de otras bebidas y nuestros productos compiten con otras bebidas. A nivel mundial, los fabricantes de cerveza, así como otras partes de la industria de bebidas, compiten principalmente sobre la base de imagen y reputación de marcas, precio, calidad, redes de distribución y servicio al cliente. La consolidación ha incrementado significativamente la base de capital y el alcance geográfico de nuestros competidores en algunos de los mercados en los que operamos, y se espera que la competencia aumente aún más ya que la tendencia hacia la consolidación entre las empresas en la industria de bebidas continúa.

Concurrentemente, la competencia en la industria de bebidas está en expansión y el mercado está volviéndose cada vez más fragmentado, complejo y sofisticado según cambian las preferencias y los gustos del consumidor. Dichas preferencias pueden cambiar rápidamente y de maneras imprevisibles debido a una variedad de factores, incluyendo cambios en las condiciones económicas predominantes, cambios en normas sociales y actitudes respecto de las bebidas alcohólicas, tendencias de mejora y cambios en las preferencias dietéticas (incluyendo el aumento en la adopción de medicamentos para bajar de peso para reducir el consumo en general o cambiar los patrones de consumo), cambios en los gustos del consumidor, cambios en las guías de dieta y requerimientos de etiquetas precautorias por organismos públicos de salud, cambios en las actividades de placer o la publicidad negativa resultante de la acción reguladora o litigios en contra de nosotros o empresas comparables; para más información consulte "La publicidad negativa y defensa pública relativa a los riesgos o potenciales riesgos percibidos para la salud, así como cambios en la regulación gubernamental asociada, pueden dañar nuestro negocio." Asimismo, los desarrollos en los marcos regulatorios que rigen el uso del cannabis podrán provocar cambios en las preferencias de los consumidores, y el impacto que la legalización del cannabis podría tener sobre las ventas de alcohol aún no está claro.

La competencia con los cerveceros y productores de bebidas alternativas en nuestros diferentes mercados y un aumento del poder adquisitivo de los participantes en nuestros canales de distribución y ventas podrían generarnos una reducción de precios, aumento en la inversión de capital, aumento de marketing y otros gastos, y/o podría también impedir el aumento de los precios para recuperar los costos crecientes, por lo tanto haciéndonos reducir los márgenes o perder participación en el mercado. Adicionalmente, podríamos no ser capaces de anticipar o responder adecuadamente a los cambios en las preferencias y gustos del consumidor o a la evolución de nuevas formas de comunicación y de marketing. Nuestros programas de marketing, promoción y publicidad pueden no ser exitosos en llegar a los consumidores de la manera que pretendemos. Al mismo tiempo, la innovación representa riesgos inherentes, y los nuevos productos que presentamos pudieran no ser exitosos, mientras que nuestros competidores pudieran ser capaces de responder más rápido que nosotros a las tendencias emergentes, como la creciente preferencia de los consumidores por "cervezas artesanales" producidos por micro-cerveceras similares y el crecimiento de la categoría de *spirit-based ready-to-drink* ("**RTD**") en ciertos mercados. El éxito de nuestras actividades de comercio digital depende en parte de nuestra capacidad para atraer a minoristas, consumidores y mayoristas para que utilicen nuestras ofertas y mantengan estas relaciones, lo cual puede ser afectado por requisitos regulatorios, presiones competitivas y otros factores fuera de nuestro control. Para obtener más información sobre nuestras actividades de comercio digital, consulte ". Información sobre la Empresa - B. Descripción del Negocio - 2. Actividades y Productos Principales - Transformación Digital y Nuevos Negocios".

En los últimos años, muchas industrias han visto interrupciones de productores y distribuidores no tradicionales, en muchos casos, debido a un panorama digital en rápida evolución. Nuestro negocio podría verse afectado negativamente si no podemos anticipar cambios en las preferencias de los consumidores para las plataformas digitales o fallamos en fortalecer continuamente y evolucionar nuestras capacidades en el comercio y mercadeo digital.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

5. Riesgos Legales y Regulatorios

Si alguno de nuestros productos es defectuoso o se encuentra que contiene contaminantes, podríamos estar sujetos a retirada de productos o a otros pasivos relacionados.

A pesar de las precauciones que tomamos, en el caso de cualquier incumplimiento de nuestra parte o de nuestros socios comerciales con los estándares aceptados de seguridad en alimentos y regulatorios (como alguna contaminación o defecto) ocurra en el futuro, podría dar lugar a interrupciones del negocio, retiros de productos o generación de responsabilidad, cada uno de lo que podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, reputación, prospectos, situación financiera y resultados de operaciones.

Aunque mantenemos seguros contra ciertos riesgos de responsabilidad de productos en ciertos mercados (pero no la retirada de productos), puede que no seamos capaces de hacer cumplir nuestros derechos con respecto a estas políticas, y, en caso de que se produzca contaminación o defecto, cualquier cantidad que podríamos recuperar podría no ser suficiente para compensar cualquier daño que pudiéramos tener, lo que podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera.

La publicidad negativa y defensa pública relativa a los riesgos o potenciales riesgos percibidos para la salud, así como cambios en la regulación gubernamental asociada, pueden dañar nuestro negocio.

En los últimos años, ha habido atención pública y política dirigida a las industrias de las bebidas no-alcohólicas y alcohólicas, como resultado de un creciente énfasis en la salud y el bienestar. Las preocupaciones sobre las consecuencias percibidas o potenciales para la salud de consumir bebidas alcohólicas y el aumento de grupos activistas, organismos públicos de salud y otros organismos gubernamentales y regulatorios que abogan por medidas destinadas a reducir el consumo de bebidas alcohólicas y haciendo declaraciones públicas sobre la salud y el consumo de alcohol pueden disminuir la demanda de bebidas alcohólicas en lo general, impactar negativamente la percepción de inversionista de nuestra industrias o resultar en procedimientos legales, lo que podría afectar negativamente el precio de nuestra acción y rentabilidad. Véase "— Estamos expuestos a riesgos de litigios, reclamos y disputas, lo que puede llegar a causar pagos significativos de indemnizaciones por daños e incurrir en otros costos."

El marco de política global que configura el espacio regulatorio para nuestros productos ha evolucionado, y probablemente continuará evolucionando, y las expectativas de nuestros accionistas continúa incrementándose. Nos mantenemos comprometidos a reducir el uso nocivo del alcohol y promover la moderación a través de nuestras iniciativas de Bebidas Inteligentes. No obstante, podemos ser criticados y experimentar un aumento en el número de publicaciones y estudios que debaten nuestros esfuerzos.

También podemos estar sujetos a leyes y regulaciones destinadas a reducir la asequibilidad o disponibilidad de cerveza en algunos de nuestros mercados. Restricciones regulatorias adicionales en nuestro negocio, como las de edad mínima legal para beber, guías de dietas, etiquetado del producto, horarios comerciales o actividades de marketing (incluyendo el marketing o venta de cerveza en eventos deportivos), impactar negativamente las tendencias de consumo y percepción de nuestros productos, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

Estamos expuestos a riesgos de litigios, reclamos y disputas, lo que puede llegar a causar pagos significativos de indemnizaciones por daños e incurrir en otros costos.

Actualmente somos parte, y en el futuro podríamos ser parte, en procedimientos y reclamaciones y daños legales significativos que se presenten en contra de nosotros. Ver "Sección 8. Información Financiera – A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera – Procedimientos legales y arbitrales" y "Sección 5. Análisis de Operaciones y Finanzas – G. Obligaciones Contractuales y Contingencias – Contingencias" y la nota 29 a nuestros Estados Financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para una descripción de ciertas contingencias significativas que creemos razonablemente posible (pero no probable) que sucedan. Dada la incertidumbre inherente de litigios, es posible que podamos contraer pasivos como consecuencia de los procedimientos y reclamaciones presentadas contra nosotros, incluidos los que no creemos en la actualidad son razonablemente posibles.

Por otra parte, las empresas en la industria de bebidas alcohólicas y en la industria de refrescos, incluyéndonos, se encuentran, de vez en cuando, expuestas a demandas colectivas (acciones colectivas) u otros litigios relativos a la publicidad de alcohol, problemas de abuso de alcohol o consecuencias a la salud. A modo de ejemplo, nosotros y otros ciertos productores de cerveza y otras bebidas con alcohol de Brasil, Canadá, Europa y Estados Unidos han estado involucrados en acciones colectivas y otros litigios buscando reparación de daños por, entre otras cosas, el presunto mercadeo de bebidas con alcohol a menores de edad. Si alguno de este tipo de litigios resultara en multas, daños o pérdida de reputación para nosotros o nuestras marcas, esto podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones,

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

flujos de efectivo o situación financiera. Ver "Sección 8. Información Financiera – A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera – Procedimientos legales y arbitrales".

Podríamos incurrir en costos significativos como resultado del cumplimiento y/o violaciones de o pasivos bajo, diversos reglamentos que rigen nuestras operaciones.

Nuestro negocio es altamente regulado en muchos de los países en los que nosotros o nuestros prestadores de servicios operan. Las regulaciones adoptadas por las autoridades de estos países gobiernan gran parte de nuestras operaciones, incluyendo la elaboración, marketing y publicidad (en particular para asegurar que nuestra publicidad esté dirigida a personas mayores de edad), promociones a los consumidores y rebajas, protección del medio ambiente, seguridad laboral, transporte, relaciones con distribuidores, ejecución de ventas, importaciones y exportaciones, ventas y privacidad de datos. Podemos ser objeto de reclamaciones respecto a que no hemos cumplido con las leyes y reglamentos existentes, que podrían resultar en multas y sanciones o pérdida de las licencias de operación, que podrían tener un impacto material adverso en nuestra capacidad de operar nuestros negocios en estos mercados.

También estamos rutinariamente sujetos a leyes y reglamentos nuevos o reformados a los que tenemos que dar cumplimiento con el fin de evitar reclamaciones, multas y otras sanciones, que podrían afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera. Factores tales como el crecimiento de presiones económicas y políticas, incluyendo el comercio global, también contribuye con el aumento de investigaciones y esfuerzos de aplicación por parte de las autoridades regulatorias o incrementar la nueva regulación. El incumplimiento de cualquiera de estas leyes o reglamentaciones puede ocasionar importantes multas y/o daños a nuestra reputación, así como también restringir significativamente nuestra capacidad de cumplir con nuestros planes de crecimiento y productividad digital.

También podemos estar sujetos a leyes y regulaciones destinadas a reducir la disponibilidad de cerveza y otros productos de bebidas alcohólicas en algunos de nuestros mercados. Ver "–La publicidad negativa y defensa pública relativa a los riesgos o potenciales riesgos percibidos para la salud, así como cambios en la regulación gubernamental asociada, pueden dañar nuestro negocio." No podemos garantizar que no vamos a incurrir en costos o pasivos significativos en relación con el cumplimiento de los requisitos reglamentarios aplicables, o que dicha regulación no interferirá con nuestros negocios de cerveza, otras bebidas alcohólicas y bebidas gaseosas.

Para mayor detalle respecto de regulaciones y restricciones comunes a las que estamos sujetos, ver "Sección 4. Información sobre la Compañía—B. Descripción del Negocio—11. Regulaciones que Afectan Nuestro Negocio" y "Sección 5. Análisis Operativo y Financiero —A. Factores Clave que Afectan Nuestros Resultados de Operaciones—Reglamentos Gubernamentales".

Podríamos estar sujetos a cambios adversos en los impuestos y otros riesgos relacionados con los mismos.

La imposición de impuestos sobre nuestros productos en los países en los que operamos se compone de diferentes impuestos propios a cada jurisdicción, tales como impuestos especiales y otros impuestos indirectos (como el impuesto al valor agregado ("**VAT**")). En muchas jurisdicciones, estos impuestos constituyen una gran porción del costo de cerveza trasladado a los consumidores. El aumento de impuestos especiales y otros impuestos indirectos aplicables a nuestros productos, ya sea en términos absolutos o en relación con los niveles aplicables a otras bebidas, tienden a afectar negativamente nuestros ingresos o márgenes. Estos incrementos también afectan negativamente a la capacidad adquisitiva de nuestros productos y nuestra rentabilidad, debido a que pueden resultar en aumentos de precios significativos y tener un impacto significativo en nuestras ventas de cerveza.

En adición a los impuestos al consumo, cargos adicionales pueden ser impuestos en relación con el estampado fiscal y otras formas de marcado fiscal. En años recientes, hemos visto los costosos e inefectivos sistemas de marcado fiscal han sido introducidos en diversos mercados. El costo de estos esquemas de marcado podría afectar adversamente nuestros negocios en los países relevantes (incluyendo su rentabilidad).

Estamos sujetos a impuestos sobre la renta y otros impuestos y no puede haber garantía de que las operaciones de nuestras cervecerías y otras instalaciones no estarán sujetas a un aumento de impuestos por parte de las autoridades locales, nacionales o extranjeras o que nosotros y nuestras subsidiarias no estaremos sujetos a tasas de impuestos sobre la renta corporativa más altas o a nuevas regulaciones o requisitos y sus modificaciones. Por ejemplo, en respuesta a la creciente globalización y digitalización de las operaciones comerciales y de negocios, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico ("**OCDE**") ha estado trabajando en una reforma fiscal internacional como una extensión de su proyecto de erosión de la base imponible y transferencia de beneficios. La iniciativa de reforma incorpora un enfoque de dos pilares: el Pilar Uno, que se centra en la reasignación de parte de las ganancias imponibles de las empresas multinacionales a los mercados donde se encuentran los consumidores; y el Pilar Dos, que se centra en establecer una tasa impositiva corporativa mínima global del 15%. Pilar Dos entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2024 en diversos países, incluido Bélgica como el domicilio de nuestras oficinas principales. Estas reglas han aumentado las cargas y complejidades de cumplimiento y podría provocar un aumento en la controversia de auditorías con las autoridades fiscales

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

competentes. Seguimos evaluando el impacto de estos cambios legislativos a medida que se disponga de nueva orientación, pero no hay garantía de que logremos mitigar el impacto de la mayor carga de cumplimiento.

También estamos sujetos a revisiones, exámenes y auditorías regulares por parte de las autoridades fiscales en las jurisdicciones en las que operamos. Factores como las presiones económicas y políticas para aumentar los ingresos fiscales han contribuido a un aumento en la actividad de auditoría, con las autoridades fiscales aumentando sus posiciones contrarias a la interpretación y aplicación de las leyes fiscales. Esto ha resultado en más tiempo y dificultad para resolver cualquier auditoría o disputa, así como un aumento en la legislación fiscal nueva. Aunque creemos que nuestras estimaciones fiscales, metodologías y posiciones son razonables y consistentes con la ley aplicable, se requiere un juicio significativo para evaluar las obligaciones fiscales aplicables y las autoridades fiscales pueden no estar de acuerdo con nuestros juicios o pueden adoptar posiciones opuestas con respecto a los juicios que hacemos. Para la discusión de cualquier material de los casos fiscales activos, véase "" Sección 8. Información Financiera – A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera – Procedimientos Legales y Arbitrajes – Anheuser-Busch InBev SA/NV – Asuntos Fiscales Bélgica" y Sección 8. Información Financiera – A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera – Procedimientos Legales y Arbitrajes – Ambev y sus Subsidiarias – Asuntos Fiscales." La determinación final de una autoridad fiscal en caso de una auditoría fiscal podría diferir materialmente de nuestras provisiones fiscales y acumulaciones, o podría requerirnos modificar nuestras prácticas comerciales para reducir nuestra exposición a impuestos adicionales en el futuro, cualquiera de las cuales podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de operaciones y condición financiera.

Estamos expuestos a las leyes antimonopolio y de competencia en determinadas jurisdicciones y el riesgo de cambios en las leyes o en la interpretación y aplicación de las leyes antimonopolio y de competencia existentes. Adicionalmente, en relación con nuestras previas adquisiciones, varias autoridades regulatorias, han impuesto previamente condiciones que estamos requeridos a cumplir.

Estamos sujetos a las leyes antimonopolio y de competencia en las jurisdicciones en las que operamos. Como consecuencia, estamos y podríamos estar sujetos a escrutinio regulatorio en algunas de estas jurisdicciones, hemos estado, y podemos estar en el futuro, involucrados en investigaciones realizadas por autoridades locales. Por ejemplo, nuestra subsidiaria brasileña, Ambev, está sujeta a escrutinio regulatorio de autoridades de competencia en Brasil, Argentina, Bolivia, Uruguay, Panamá, República Dominicana y otros países en los que opera, y ha estado, y puede estar en el futuro, involucrado en procedimientos iniciados por autoridades de competencia brasileñas, clientes, competidores y otros terceros que aleguen violaciones a las leyes antimonopolio. El Departamento de Tesorería de los Estados Unidos ha emitido un reporte en la industria de alcohol de los Estados Unidos que contiene una variedad de recomendaciones para acciones regulatorias o legislativas, algunas de las cuales, en caso de ser adoptadas, podría tener un efecto adverso en nuestro negocio en los Estados Unidos. No puede existir garantía alguna de que la introducción de nuevas leyes de competencia en las jurisdicciones en las que operamos, la interpretación y/o la aplicación de leyes antimonopolio o de competencia o de competencia relacionadas con plataformas existentes por autoridades competentes o litigio civil antimonopolio por particulares, o acuerdos con las autoridades competentes antimonopolio o de competencia, en contra de nosotros o nuestras subsidiarias, incluyendo Ambev, no afectarán a nuestro negocio o los negocios de nuestras subsidiarias en el futuro o tendrán un impacto financiero. Para más información sobre las investigaciones antimonopolio sobre la Compañía, véase "Sección 8. Información Financiera – A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera – Procedimientos Legales y Arbitrajes – Anheuser-Busch InBev SA/NV – Asuntos Antimonopolio".

Adicionalmente, las desinversiones y otros compromisos adquiridos para obtener las aprobaciones regulatorias para pasadas o futuras adquisiciones, o nuestro incumplimiento para cumplir con dichos compromisos, podrían tener un efecto adverso sobre el negocio, resultados de operación, situación financiera y prospectos. Estas o cualesquier condiciones, recursos o cambios también podrían reducir el precio que podemos obtener para dichas disposiciones o imponiendo costos adicionales en o limitando nuestros ingresos, cualquiera de los cuales podría tener un efecto relevante adverso sobre sobre nosotros y nuestros resultados de operaciones.

Si no cumplimos exitosamente con las leyes anti-corrupción, reglamentos de control de exportaciones y restricciones de comercio aplicables, podemos llegar a ser sujetos de multas, sanciones u otras sanciones reglamentarias, así como de cobertura mediática negativa que podría impactar adversamente que nuestra reputación, ventas y rentabilidad.

Operamos nuestro negocio y comercializamos nuestros productos en mercados emergentes que, como resultado de inestabilidad política, social y económica, una falta de sistemas jurídicos desarrollados y entornos empresariales potencialmente corruptos, nos presentan riesgos políticos, económicos y operativos. Aunque estamos comprometidos a llevar a cabo negocios de manera legal y ética en cumplimiento de las leyes y regulaciones internacionales y locales aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que la administración, los empleados u otros representantes de nuestras subsidiarias, afiliados, socios, asociaciones en participación (*joint ventures*) u otros socios comerciales puedan realizar acciones que violen las leyes y reglamentos de anticorrupción aplicables, incluyendo las leyes aplicables relacionadas con la Convención de la OCDE de 1997 sobre la Lucha contra el Cohecho de Funcionarios Públicos Extranjeros en las Transacciones Comerciales Internacionales, la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de Estados Unidos (la "**FCPA**", por sus siglas en inglés), la Ley de Soborno del Reino Unido y la Ley Federal No. 12,846/13 de Brasil (un estatuto

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

anticorrupción que entró en vigor en enero de 2014). Dichos actos podrían exponernos a ser potencialmente responsables y a costos asociados con la investigación de prácticas indebidas. Adicionalmente, cualquier cobertura mediática asociada con prácticas indebidas en términos de las leyes y regulaciones antes mencionadas, incluso de manera injustificada o sin fundamento, podría dañar nuestra reputación y nuestras ventas.

Además, en el curso ordinario de los negocios, regularmente contratamos y tratamos con socios comerciales y firmas consultoras. Algunos de estos terceros han sido gestionados o controlados por ex funcionarios del gobierno. Debido a que las autoridades brasileñas están llevando a cabo investigaciones en curso que apuntan a ciertas empresas y socios comerciales que Ambev contrató previamente, Ambev ha sido citado como clientes de esas empresas y socios comerciales en relación con tales investigaciones.

Como cervecería global, también operamos nuestro negocio y comercializamos nuestros productos en países que pudieren ser objeto de regulaciones de control de exportaciones, embargos, sanciones económicas y otras formas de restricciones comerciales impuestas por los Estados Unidos, la Unión Europea y las Naciones Unidas y otros participantes en la comunidad internacional. Adicionalmente, ciertos de nuestros asociados también operan su negocio y comercializan sus productos en países sujetos a restricciones comerciales. Por ejemplo, nuestra asociada Anadolu Efes cuenta con una participación indirecta en una embotelladora de refrescos siria. Asimismo, nuestra subsidiaria Ambev opera una asociación en participación indirecta en Cuba con el Gobierno de Cuba. Ver " –Nuestra subsidiaria Ambev opera una asociación en participación indirecta en Cuba, en donde el Gobierno de Cuba es su socio en la asociación en participación. Cuba sigue sujeta a sanciones económicas y comerciales integrales por parte de los Estados Unidos y las operaciones de Ambev en Cuba podrían afectar de manera adversa nuestra reputación y la liquidez y el valor de nuestros títulos." El alcance global de nuestras operaciones también nos expone al riesgo asociado con el cambio en aranceles u otras medidas comerciales. Para más información sobre los riesgos de nuestro negocio y operaciones expuesto a dichas medidas, véase "—Estamos expuestos a riesgos asociados con la incertidumbre y la debilidad económica global, regional y local (incluyendo aquellos que resultan de una desaceleración económica, recesión, tipo de cambio, presiones inflacionarias y/o inestabilidad geopolítica), que podrían afectar negativamente nuestro negocio y operaciones, la demanda de nuestros productos y el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs." y "--Las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas pueden generar volatilidad en nuestros resultados de operaciones."

En relación con el conflicto en curso entre Rusia y Ucrania, el gobierno de los Estados Unidos, la Comisión Europea y las autoridades de algunas otras jurisdicciones en las que operamos han impuesto sanciones y otras medidas restrictivas contra Rusia. Ver "Nuestro negocio, rendimiento financiero y resultados de operaciones han sido, y pueden seguir siendo, afectados negativamente por conflictos militares y sus consecuencias" para obtener más información sobre las sanciones impuestas contra Rusia y la respuesta de Rusia a las mismas. Nuevas o extendidas regulaciones de control de exportaciones, sanciones económicas, embargos u otras formas de restricciones de comercio impuestas sobre Rusia, Siria, Cuba, Irán u otros países en donde nosotros o nuestras compañías asociadas llevemos a cabo negocios pueden reducir nuestro negocio existente y pueden resultar en problemas económicos graves en estas zonas geográficas, lo cual podría tener un efecto adverso en las operaciones de nuestros asociados y podría resultar en el deterioro de créditos mercantiles, otros activos intangibles o inversiones en asociados.

Nuestra subsidiaria Ambev opera una asociación en participación indirecta (*joint venture*) en Cuba, en el cual el gobierno cubano es su socio. Cuba continúa estando sujeta a penalizaciones por sanciones económicas y comerciales comprehensivas por parte de los Estados Unidos y las operaciones de Ambev en Cuba pueden afectar de manera adversa a nuestra reputación y a la liquidez y valor de nuestros valores.

Cerbuco Brewing Inc., ("**Cerbuco**"), una subsidiaria de nuestra subsidiaria Ambev, es titular del 50% en Cervecería Bucanero S.A., una empresa cubana en el negocio de producción y venta de cerveza. En consecuencia, somos indirectamente propietarios, a través de nuestra subsidiaria Ambev, de una participación del 50% en Cervecería Bucanero S.A. La restante participación indirecta del 50% es propiedad del Gobierno de Cuba a través de Corporación Alimentaria, S.A. Cervecería Bucanero S.A. es operada como una asociación en participación (*joint venture*) en el que Cerbuco nombra al director general. En 2021, Cerbuco inició un proceso de arbitraje sobre el posible incumplimiento de ciertas obligaciones relacionadas con la asociación en participación. Para más información sobre los procedimientos de arbitraje, favor de ver "Sección 8. Información Financiera – A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera – Procedimientos legales y arbitrales – Ambev y sus Subsidiarias – Arbitraje de Cerbuco Brewing".

Las marcas de cerveza principales de Cervecería Bucanero S.A. son Bucanero, Cristal y Mayabe. En 2024, Cervecería Bucanero S.A. vendió 1.21 millones de hectolitros de cerveza, lo que representa aproximadamente 0.2% del volumen mundial de 576 millones de hectolitros para el año. Aunque la producción de Cervecería Bucanero S.A. se vende principalmente en Cuba, una pequeña parte de su producción se exporta a y es vendida por algunos distribuidores en otros países fuera de Cuba (pero no en los Estados Unidos).

De acuerdo con la política exterior de los Estados Unidos, la Oficina de Activos Extranjeros del Departamento de Tesorería y el Departamento de Comercio de Estados Unidos administran conjuntamente y hacen cumplir las sanciones

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

económicas y comerciales contra Cuba. Aunque nuestras operaciones en Cuba a través de nuestra subsidiaria Ambev son cuantitativamente inmateriales, nuestra reputación empresarial en general puede afectarse o puede enfrentar escrutinio regulatorio adicional como resultado de nuestras actividades en Cuba, basado en la identificación de Cuba como blanco de las sanciones económicas y comerciales. Además, el Título III de la Ley de 1996 para la Libertad y la Solidaridad Democrática Cubanas (LIBERTAD) (conocida como la "**Ley Helms-Burton**") autoriza demandas privadas por daños y perjuicios en contra de cualquier persona que trafique con propiedades confiscadas sin compensación por parte del Gobierno de Cuba de personas que en ese tiempo, o que desde entonces se han convertido, en nacionales de Estados Unidos. Por otro lado, el Título IV de la Ley Helms-Burton autoriza al Departamento de Estado de Estados Unidos para prohibir la entrada a Estados Unidos de personas no estadounidenses que trafican con propiedades confiscadas, y funcionarios y los directores de dichas personas y sus familias.

6. Riesgos de Marca y Propiedad Intelectual

Dependemos de la reputación e imagen de nuestras marcas y nuestros esfuerzos de marketing pueden estar restringidos por regulaciones.

Nuestro éxito depende de nuestra capacidad para mantener y mejorar la imagen y reputación de nuestros productos existentes y desarrollar una imagen favorable y reputación de los productos nuevos; para más información revisar " La publicidad negativa relativa a la falta de entornos de trabajo seguros, los riesgos de salud percibidos y la regulación gubernamental asociada pueden dañar nuestro negocio" . La imagen y reputación de nuestros productos podría verse afectada en el futuro y las preocupaciones sobre la calidad del producto, incluso cuando se hagan sin fundamento, podrían empañar la imagen y reputación de nuestros productos. Un evento o serie de eventos, que dañe significativamente la reputación de una o más de nuestras marcas podrían tener un efecto adverso en el valor de esa marca y los ingresos posteriores de esa marca o negocio. Restaurar la imagen y la reputación de nuestros productos puede ser costoso y podría ser imposible.

Por otra parte, nuestros esfuerzos de marketing pueden estar limitados a restricciones con respecto al estilo de la publicidad permitida, medios de comunicación y mensajes utilizados, o en los productos que se pueden anunciar. En varios países, por ejemplo, la televisión es un medio prohibido para la publicidad de cerveza y otras bebidas alcohólicas, y en otros países, el marketing o venta de cerveza en eventos deportivos puede restringirse. Incluso cuando los anuncios estén permitidas, pueden estar regulados por códigos publicitarios y leyes aplicables. Todas las restricciones adicionales podrían limitar nuestras actividades de mercadeo y por lo tanto reducir el valor de nuestras marcas y los ingresos relacionados.

Cualquiera de lo anterior podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Podemos no ser capaces de proteger nuestros derechos de propiedad intelectual y nuestra capacidad de competir efectivamente puede verse afectada si terceros violan nuestros derechos de propiedad intelectual.

Nuestro éxito futuro depende en gran medida de nuestra capacidad de proteger nuestras marcas y productos existentes y futuros y defender nuestros derechos de propiedad intelectual, incluyendo marcas, patentes, dominios, secretos industriales y know-how. Nos han otorgado numerosos registros de marcas y patentes que cubren nuestras marcas y productos, y hemos presentado, y esperamos continuar presentando, solicitudes para marcas y patentes para proteger las marcas y los productos recién desarrollados. No podemos asegurar que el registro de alguna marca y patente nos sea otorgado. También existe el riesgo de que podríamos, por omisión, no renovar una marca o patente en forma oportuna o que nuestros competidores desafiarán, invalidarán o eludir las marcas y patentes existentes o futuras emitidas a, o licenciadas por, nosotros.

Aunque nos hemos esforzado para tomar medidas adecuadas para proteger a nuestra cartera de derechos de propiedad intelectual (incluyendo solicitudes de patentes, registros de marcas, secretos comerciales, nombres de dominio y acciones de aplicación en proceso), no podemos estar seguros de que las medidas que hemos tomado serán suficientes, que terceros no infrinjan o se apropien indebidamente de nuestros derechos de propiedad intelectual, o que los gobiernos protegerán o harán valer nuestros derechos. Por otra parte, algunos de los países en los que operamos ofrecen protección menos efectiva a la propiedad intelectual que la protección disponible en Europa o Estados Unidos Si no somos capaces de proteger nuestros derechos de propiedad contra la infracción o apropiación indebida, podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, resultados de operaciones, flujos de efectivo o situación financiera y, en particular, en nuestra capacidad para desarrollar nuestro negocio.

Un deterioro del crédito mercantil y otros activos intangibles podría afectar adversamente nuestra situación financiera y resultados de operaciones.

Nuestra política contable considera las marcas y los derechos de distribución para nuestros propios productos como activos intangibles con vida útil indefinida, los cuales son probados por deterioro anualmente (o más seguido si un evento o circunstancia indica que podría haber ocurrido una pérdida por deterioro) y no son amortizados. Al 31 de diciembre de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

2024, nuestro crédito mercantil total ascendía a EUA 110.5 mil millones y nuestros activos intangibles con vida útil indefinida ascendían a EUA 36.9 mil millones. Sin embargo, si nuestros negocios no se desarrollan como se esperaba, es posible que se nos requiera registrar futuros cargos por deterioro del crédito mercantil que podrían tener un efecto adverso en nuestros resultados de operación y condiciones financieras.

7. Otros riesgos relacionados a nuestro negocio

El cambio climático u otras inquietudes ambientales, o las medidas legales, regulatorias o de mercado para abordar el cambio climático u otras inquietudes ambientales, pueden afectar negativamente a nuestro negocio u operaciones, incluyendo la disponibilidad de bienes o cadenas de producción clave.

El cambio climático resultado de un incremento en las concentraciones de dióxido de carbono y otros gases de efecto invernadero en la atmósfera puedan tener un impacto negativo en las temperaturas globales, patrones climáticos y de precipitación y la frecuencia y severidad de fenómenos meteorológicos extremos y los desastres naturales. En caso de que dicho cambio climático tenga un efecto negativo en la productividad agrícola, podríamos estar sujetos a una disminución de disponibilidad o a precios menos favorables de ciertos productos agrícolas necesarios para nuestros productos, como la cebada, el lúpulo y el arroz. Además, las actitudes sociales, las preferencias de los clientes y el sentimiento de los inversionistas sobre las políticas ambientales y energética están cada vez más polarizadas y, como resultado, podemos enfrentar la presión de nuestros accionistas, reguladores, proveedores, clientes o consumidores para cambiar como abordamos cuestiones ambientales, que podría hacernos incurrir en un incremento de costos y exponernos a investigaciones regulatorias o acciones legales, incluyendo acciones relacionadas a una demanda o recurso ambiental.

Los cambios en los patrones de lluvia y la frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos pueden afectar nuestro suministro de agua, nuestras operaciones físicas y el abastecimiento de cultivos agrícolas esenciales. En caso que el cambio climático conduzca a sequías o sobreexplotación del agua o tenga un efecto negativo en la disponibilidad o calidad de agua, el precio del agua podría incrementar en ciertas áreas y ciertas jurisdicciones podrían adoptar regulaciones que restrinjan el uso de agua o establezcan otros cambios desfavorables a impuestos y regulaciones relacionadas al agua aplicables. Dichas medidas, de ser adoptadas, podrían llevar a mayores presiones regulatorias, costos de producción o restricciones de capacidad. Además, las autoridades gubernamentales de varios países han propuesto, y es probable que continúen proponiendo, iniciativas legislativas y reglamentarias para reducir o mitigar los impactos del cambio climático en el medio ambiente. Las expectativas públicas de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero o la adopción de requisitos legales y reglamentarios diseñados para abordar el cambio climático podrían resultar en un aumento de los costos de energía, transporte y materias primas, y podrían requerir que realicemos inversiones adicionales en instalaciones y equipos. Anunciamos nuestros Objetivos de Sostenibilidad para 2025 centrados en la agricultura inteligente, la administración del agua, los envases circulares y la acción climática y la ambición de lograr cero emisiones netas en toda nuestra cadena de valor para 2040, lo que requiere una inversión continua, y no hay garantía de que logremos estos objetivos o ambición o que nuestras iniciativas logren los resultados previstos. Si no logramos estos objetivos o ambiciones por algún motivo, existe el riesgo de daños reputacionales. Como resultado de los factores anteriores, los efectos del cambio climático podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operaciones a largo plazo.

Nuestros informes de sustentabilidad están sujetos a la Directiva de la Unión Europea sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD) y consideran indicadores no financieros clave y orientación de marcos como los Estándares de la Iniciativa de Informes Globales (GRI), el Consejo de Normas de Contabilidad de Sostenibilidad (SASB), el marco de informes de Principios Rectores de las Naciones Unidas (ONU), el Grupo de Trabajo sobre Divulgación financiera relacionada con el Clima (TCFD) y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) relevantes de las Naciones Unidas. Estamos obligados a informar las emisiones de gases de efecto invernadero, los datos de energía y otra información relacionada a una variedad de entidades, y cumplir con las obligaciones más amplias del Esquema de Comercio de Emisiones de la Unión Europea. En adición, los reguladores en varias jurisdicciones, incluidas Europa y los Estados Unidos, han centrado últimamente sus esfuerzos en una mayor divulgación y obligaciones de debida diligencia relacionada con los asuntos de sustentabilidad, incluido la mitigación del cambio climático y asuntos de derechos humanos, y estas regulaciones (si se adoptan) podrían ampliar la naturaleza, el alcance y la complejidad de los asuntos que estamos obligados a controlar, evaluar e informar y es posible que debamos realizar inversiones adicionales e implementar nuevas prácticas y procesos de información, todo lo cual implica un riesgo de cumplimiento adicional. Los estándares dispares y en evolución para considerar, identificar, medir e informar las métricas de sustentabilidad, incluidas las divulgaciones relacionadas con sustentabilidad que pueden ser requeridas por la SEC, los reguladores europeos y otros, podrían aumentar significativamente las cargas de cumplimiento y los costos y la complejidad regulatorios y de informes asociados. Si no podemos medir, rastrear y divulgar información de manera precisa y oportuna, podríamos estar sujetos a sanciones civiles por incumplimiento en las diversas jurisdicciones en las que operamos. Adicionalmente, nuestra necesidad de cumplir con el Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la Unión Europea podría generar mayores costos operativos si somos incapaces de cumplir con nuestras obligaciones de cumplimiento o superáramos nuestras asignaciones de emisiones.

Nuestras operaciones se encuentran sujetas a regulaciones ambientales por parte de organismos nacionales, estatales y locales, incluyendo, en algunos casos, los reglamentos que imponen responsabilidad sin tomar en cuenta culpabilidad. Estas

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

regulaciones pueden resultar en responsabilidad que pudiera afectar adversamente nuestras operaciones. El panorama regulatorio ambiental en los mercados en los que operamos se está volviendo cada vez más estricto, con un mayor énfasis en el cumplimiento. Si bien hemos invertido continuamente en reducir nuestros riesgos ambientales y presupuestado para futuras inversiones de capital y operacionales para mantener el cumplimiento con las leyes y reglamentos ambientales, no puede existir ninguna garantía de que no vamos a incurrir en responsabilidad ambiental sustancial o que las leyes y reglamentos ambientales aplicables no cambiarán o se volverán más estrictos en el futuro.

Estamos expuestos a riesgos de deriven de prácticas laborales, de huelgas y conflictos laborales que podrían tener un impacto negativo en nuestros costos y niveles de producción.

La naturaleza global de nuestras operaciones nos expone a riesgos derivados de prácticas laborales, condiciones laborales y la salud y seguridad de los empleados. Publicidad y campañas negativas, acciones o declaraciones por activistas u otras figuras públicas, estén o no justificadas, que nos vinculen a nosotros, nuestra cadena de suministro o a nuestros socios comerciales con problemas laborales y de derechos humanos, ya sean reales o percibidos, podrían afectar adversamente nuestra reputación y nuestro negocio. Hemos adoptado políticas que incluyen varios compromisos para respetar los derechos humanos, incluido nuestro compromiso con los principios y directrices contenidos en los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos. Las denuncias, incluso si son falsas, de que no estamos cumpliendo nuestros compromisos o la falta real o percibida de cumplimiento por parte de nuestros proveedores u otros socios comerciales con las leyes laborales y de trabajo aplicables, incluidas las leyes sobre trabajo infantil, o el abuso o maltrato real o percibido de trabajadores migrantes, podrían afectar negativamente nuestra reputación, así como la imagen y reputación de nuestras marcas, y podrían impactar adversamente nuestro negocio.

Nuestro éxito depende de mantener buenas relaciones con nuestra fuerza de trabajo. En varias de nuestras operaciones, la mayoría de nuestra fuerza laboral está sindicalizada. Por ejemplo, la mayoría de los empleados que trabajan por hora en nuestras fábricas en varios países clave en diferentes geográficas están representados por sindicatos. Nuestra producción puede verse afectada por paros o demoras como resultado de diferencias en el marco de contratos colectivos de trabajo con los sindicatos. Puede que no seamos capaces de renegociar satisfactoriamente nuestros contratos colectivos de trabajo a su vencimiento y podría enfrentarse a negociaciones más difíciles o demandas salariales y de beneficios mayores. Por otra parte, un paro de labores o demora en nuestras instalaciones podrían interrumpir el transporte de materias primas de nuestros proveedores o el transporte de nuestros productos a nuestros clientes. Tales interrupciones pueden poner una tensión en nuestras relaciones con proveedores y consumidores, y pueden tener efectos duraderos en nuestro negocio, incluso después de que las disputas con nuestra fuerza de trabajo hayan sido resueltas, incluyendo como resultado de la publicidad negativa.

Nuestra producción también puede verse afectada por los paros y demoras que afectan a nuestros proveedores, distribuidores y proveedores de suministro/logística como resultado de diferencias en el marco de contratos colectivos de trabajo con los sindicatos existentes, en el marco de las negociaciones de los nuevos contratos colectivos de trabajo, o como consecuencia de dificultades financieras de nuestros proveedores.

Una huelga, paro o demora de nuestras operaciones o las de nuestros proveedores, o una interrupción o escasez de materias primas por cualquier otro motivo (incluyendo, pero no limitado a dificultades financieras, desastres naturales o dificultades que afectan a un proveedor) podrían tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados, situación financiera y capacidad para operar nuestro negocio.

Nuestra organización en Estados Unidos tiene aproximadamente 5,300 trabajadores cerveceros que trabajan por hora representados predominantemente por el *International Brotherhood of Teamsters*, pero también por otros sindicatos respecto a una clasificación especifica de empleados en ciertas ubicaciones. Su remuneración y otras condiciones de empleo se rigen por contratos colectivos negociados entre nosotros y el sindicato vigentes desde el 1 de marzo de 2024 hasta el 28 de febrero de 2029. Aproximadamente 1,300 trabajadores que trabajan por hora en ciertos distribuidores y plantas empacadores perteneciente a la empresa también están representados por el sindicato y otros sindicatos.

Los incidentes de seguridad cibernética y otras interrupciones en nuestros sistemas de tecnología operativa y de información, o en nuestra cadena de suministro, podrían dañar nuestra reputación y podríamos experimentar una pérdida de ingresos, incurrir en costos adicionales sustanciales y estar sujetos a litigios y escrutinio regulatorio.

Como cualquier compañía grande, dependemos de sistemas, redes y servicios de tecnología de la información y operacional ("**sistemas de información**") para respaldar nuestros procesos y actividades comerciales, incluyendo la adquisición y la cadena de suministro, la fabricación, ventas, gestión de recursos humanos, distribución y mercadeo. También dependemos de estos sistemas de información para recopilar, procesar, transmitir y almacenar grandes cantidades de datos electrónicos, incluyendo, sin limitar, información sensible, confidencial o personal de clientes y consumidores para permitir la operación y gestión de nuestro negocio, incluyendo, sin limitar, las comunicaciones internas y externas, la prestación de servicios y la fabricación y distribución de los productos que vendemos. Estos sistemas, incluyendo aquellos total o parcialmente subcontratados o gestionados o mantenidos por terceros, incluidos nuestros proveedores, distribuidores, contratistas, socios en asociaciones en participación y otros socios comerciales externos, y así como por otras entidades de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

las que estos dependen, pueden ser vulnerables a diversas amenazas que pueden comprometer la confidencialidad, integridad o disponibilidad de nuestros datos, sistemas de información o de la información sobre nuestras empresa, clientes, operaciones y empleados que podamos compartir con proveedores que nos asisten en ciertos aspectos de nuestros negocio. Además, l comercio electrónico, incluyendo las ventas directas a clientes y consumidores, se ha integrado cada vez más en nuestras operaciones y contribuye significativamente a nuestras ventas e ingresos. Para más información sobre nuestras actividades de comercio digital, ver "Sección 4. Información sobre la Compañía—B. Descripción del Negocio—2. Actividades y Productos Principales—Transformación Digital y Nuevos Negocios". Esas iniciativas de digitalización aumentan la cantidad de información que procesamos y mantenemos, y por ende aumentan nuestra exposición potencial a un incidente de seguridad que afecte nuestros sistemas de información.

Los riesgos asociados con los incidentes con la tecnología informativa y operacional han aumentado en los años recientes dada la mayor prevalencia de los esquemas de trabajo remoto, el aumento en el nivel de sofisticación de los ataques cibernéticos y acentuados por el incremento de tensiones y conflictos geopolíticos. El acceso accidental o no autorizado a los sistemas de información, incluso los de terceros, la destrucción, la pérdida, la alteración, la divulgación, el uso indebido o la falta de disponibilidad de los mismos podría provocar interrupciones operativas y de la cadena de suministro, violaciones de las leyes y reglamentos de privacidad de datos, demandas o procedimientos legales, sanciones reglamentarias, daños a nuestra reputación o nuestra ventaja competitiva, la incapacidad de cumplir con las obligaciones contractuales, la pérdida de oportunidades para adquirir o vender negocios o marcas y la pérdida de la capacidad de comercializar productos desarrollados a través de la investigación y desarrollo y, por lo tanto, podría tener un impacto negativo en los ingresos operativos netos. Otras amenazas potenciales a nuestros datos y sistemas de información incluyen, sin limitación, desastres naturales, ataques físicos, fallas en las telecomunicaciones, cortes de energía eléctrica, acciones no intencionales o maliciosas por parte de empleados o contratistas, virus informáticos, hackers, intentos de phishing, ciberataques, malware y ataques de ransomware. Además, la sofisticación de los actos de amenazas cibernéticas continúa evolucionando y aumentando, incluido el riesgo asociado con el uso de tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial, con fines maliciosos. Estas interrupciones tecnológicas pueden tener un efecto material adverso en nuestro negocio, resultados de operaciones, flujos de efectivo o situación financiera.

Además, nuestra dependencia de los centros de servicios compartidos para una cantidad cada vez mayor de servicios importantes para llevar a cabo nuestro negocio, incluyendo los servicios de contabilidad, control interno, recursos humanos y TI, significa que cualquier interrupción tecnológica podría afectar una gran parte de nuestro negocio dentro de las regiones operativas en las que operamos. Cualquier cambio o transición de procesos hacia, desde o dentro de los centros de servicios compartidos podría provocar interrupciones comerciales, pérdida de datos confidenciales y otros daños. Si no asignamos y administramos de manera efectiva los recursos necesarios para construir y mantener la infraestructura tecnológica adecuada, podríamos estar sujetos a errores de transacción, ineficiencias en el procesamiento, la pérdida o la imposibilidad de atraer nuevos clientes, la pérdida de ingresos como resultado de la interrupción o el cierre de sistemas informáticos, fallas inesperadas de dispositivos y software en uso por nuestras plataformas de TI, operaciones o interrupciones en la cadena de suministro, alteración, corrupción o pérdida de datos contables, financieros o de otro tipo de los que dependemos para los informes financieros y otros fines, lo que podría causar errores o retrasos en nuestros informes financieros, o la pérdida o daño de la propiedad intelectual.

Tomamos varias medidas con el objetivo de minimizar la probabilidad y el impacto de los ataques de ciberseguridad y otras interrupciones en nuestros sistemas de información, como invertir en soluciones de ciberdefensa, conducir evaluaciones internas y externas, crear e implementar planes de continuidad comercial y revisar los procesos de gestión de riesgos.

Nuestros socios externos y los clientes empresariales del negocio BEES, que es operado por una nuestra subsidiaria controlada, también exigen cada vez más disposiciones contractuales rigurosas en materia de privacidad, ciberseguridad, gobernanza de datos, protección de datos y confidencialidad, lo que también puede aumentar nuestra carga general de cumplimiento. Del mismo modo, nosotros podemos buscar imponer disposiciones contractuales a nuestros socios externos que exijan medidas de seguridad destinadas a mitigar dichas amenazas cibernéticas. Independientemente de tales medidas, podemos experimentar daños financieros y de reputación debido al impacto de cualquier incidente de ciberseguidad, incluyendo la interrupción del negocio, la incapacidad de cumplir con las obligaciones contractuales o la pérdida o apropiación indebida de información confidencial que nos pertenece, a nuestros empleados actuales o anteriores, a nuestros clientes o proveedores, consumidores u otros interesados. Como resultado de cualquier incidente de este tipo, también podemos quedar expuestos a acciones legales y una mayor supervisión regulatoria. También se nos podría solicitar que gastemos recursos financieros y de otro tipo significativos para investigar y remediar el daño causado por una violación de seguridad o para reparar o reemplazar redes y sistemas de información.

Aún y cuando continuamos invirtiendo en sistemas de prevención, detección y respuesta, ningún sistema de información puede estar completamente libre de vulnerabilidad a ataques o fallas. Durante el curso normal de los negocios, hemos experimentado y esperamos seguir experimentando intentos de violación de nuestros sistemas de información y otros incidentes de seguridad cibernética. En 2024, como en años anteriores, experimentamos varios incidentes de ciberseguridad y otras interrupciones en nuestros sistemas de información. Ninguno de estos incidentes e interrupciones de sistemas,

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

incluyendo los que nos informaron nuestros socios externos, tuvo un impacto material en nuestro negocio u operaciones o resultó en un acceso no autorizado a nuestros datos o a los datos de nuestros clientes.

Si nosotros o nuestros socios externos no cumplimos con las leyes y regulaciones de privacidad, protección de datos personales o ciberseguridad podríamos estar sujetos a publicidad adversa, acciones gubernamentales y/o litigios privados, lo que podría afectar negativamente nuestro negocio y resultados de operaciones.

En el curso ordinario de nuestro negocio, nosotros y nuestros socios externos recibimos, procesamos, transmitimos y almacenamos información relacionada con personas identificables ("**datos personales**"), como empleados, clientes y consumidores. Como resultado, nosotros y nuestros socios externos estamos sujetos a varias leyes y regulaciones relacionadas con datos personales. Estas leyes han estado sujetas a cambios frecuentes, y se puede promulgar nueva legislación en esta área en otras jurisdicciones en cualquier momento. Por ejemplo, tenemos actividades de procesamiento de datos que están sujetas al Reglamento General de Protección de Datos adoptados por los Estados Unidos, la Ley de California sobre la Privacidad del Consumidor, la Ley de Protección de la Información Personal de la República de China y la Ley General de Protección de Datos Personales adoptada en Brasil, entre otras.

Cualquier cambio en las leyes de privacidad, protección de datos personales y ciberseguridad existentes y la introducción de dichas leyes en otras jurisdicciones, han sometido y pueden continuar en el futuro sometiéndonos, entre otras cosas, a costos y gastos adicionales y han requerido y pueden en el futuro requerir cambios costosos en nuestras prácticas comerciales, sistemas de seguridad y tecnologías, políticas, procedimientos y prácticas. No hay garantía de que nuestros controles de seguridad y privacidad sobre los datos personales, la capacitación de empleados y proveedores sobre la privacidad y ciberseguridad, y las políticas, procedimientos y prácticas implementadas o podamos implementar en el futuro, o aquellas de nuestros socios externos, evitarán la divulgación inadecuada de datos personales. La divulgación inadecuada de datos personales y cualquier otra violación de leyes de privacidad, protección de datos personales o ciberseguridad podría dañar nuestra reputación, causar interrupciones comerciales y operativas, aumentar nuestra exposición a riesgos de ciberseguridad, someternos a acciones gubernamentales (incluyendo multas y restricciones de procesamiento de datos) o dar lugar a litigios privados contra nosotros, lo que podría afectar negativamente nuestro negocio y resultados de operaciones. Para más información sobre los riesgos específicos de ciberseguridad, véase "—Incidentes de ciberseguridad y otras disrupciones a nuestros sistemas informáticos y operacional, o a nuestra cadena de suministros, podrían dañar nuestra reputación y podríamos experiencia una pérdida de utilidades, incurrir en costos adicionales substanciales y ser sujetos de litigios y escrutinio regulatorio."

8. Riegos Generales

Desastres naturales, incluyendo crisis de salud públicas y pandemias globales, podrían interrumpir nuestras operaciones.

Nuestro negocio y resultados de operaciones podrían verse afectados negativamente por riesgos naturales, sociales, técnicos o físicos, tales como una emergencia sanitaria generalizada, como la pandemia COVID-19 (o preocupaciones acerca de la posibilidad de dicha emergencia), terremotos, condiciones climáticas extremas, huracanes, tifones, inundaciones, incendios, escasez de agua, pérdida de energía, pérdida de suministro de agua, fallos en las telecomunicaciones y sistemas de tecnología de la información, ataques cibernéticos, controversias laborales, inestabilidad política, conflictos bélicos e incertidumbres que surgen de ataques terroristas, incluyendo una desaceleración económica mundial, las consecuencias económicas de cualquier acción militar y la inestabilidad política asociada.

Podemos no ser capaces de contratar o retener al personal clave.

Con el fin de desarrollar, apoyar y comercializar nuestros productos, debemos contratar y retener empleados calificados con conocimientos en áreas especializadas. La implementación de nuestros planes estratégicos de negocio podría verse afectada por una falla en contratación o retención de personal clave o la pérdida inesperada de empleados de alto nivel, incluso en empresas adquiridas.

Nos enfrentamos a varios desafíos inherentes a la administración de un gran número de empleados a través diversas regiones geográficas. No aseguramos que vamos a ser capaces de atraer o retener empleados clave y gestionar con éxito, lo que podría afectar nuestro negocio y tener un efecto significativo negativo sobre nuestra posición financiera, resultados de operaciones y posición competitiva.

Nuestra cobertura de seguros pudiera no ser suficiente para protegernos de responsabilidades materiales.

Contratamos seguros de responsabilidad civil de directores y funcionarios, y otras coberturas que estamos obligados a contratar por ley, por contrato o cuando se considera que dicha contratación es en nuestro mejor interés. Aún y cuando mantenemos estas pólizas de seguro, también auto-aseguramos la mayor parte de nuestros riesgos asegurables. En caso de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

que ocurriera una pérdida sin cobertura o una pérdida en exceso de los límites asegurados, podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera.

Riesgos Relacionados con Nuestras Acciones Ordinarias y ADSs

El precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs podría ser volátil.

El precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs puede ser volátil como resultado de diversos factores, muchos de los cuales están fuera de nuestro control. Estos factores incluyen, pero no se limitan a, los siguientes:

- expectativas del mercado sobre nuestro desempeño financiero;
- fluctuaciones reales o previstas en nuestros resultados de operaciones y situación financiera;
- la volatilidad en el mercado en su conjunto o una percepción por parte de los inversionistas de la industria de bebidas o de nuestros competidores los cambios en las estimaciones de los resultados de operaciones de los analistas de valores;
- la conversión de Acciones Restringidas en Acciones Ordinarias, las Acciones Restringidas habiéndose convertido desde el 11 de octubre de 2021 (ver "Sección 10 – Información Adicional – B. Memorando, Acta Constitutiva y Otra Información sobre las Acciones – Forma y Transferibilidad de Nuestras Acciones – Acciones Restringidas – Conversión a Acciones Ordinarias");
- ventas potenciales o reales de bloques de nuestras Acciones Ordinarias (incluyendo aquellas convertidas de Acciones Restringidas) o ADSs en el mercado por parte de cualquier accionista o la venta en corto de nuestras Acciones Ordinarias o ADSs. Cualquier transacción podría ocurrir en cualquier momento o de tiempo en tiempo, con o sin previo aviso;
- la entrada de nuevos competidores o de nuevos productos en los mercados en los que operamos; y
- la ocurrencia de cualquiera de los asuntos discutidos en los factores de riesgo mencionados en esta sección.

El precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs podría verse negativamente afectado por cualquiera de los factores anteriores u otros, independientemente de los resultados reales de las operaciones y la situación financiera. Ver también "La emisión de acciones futuras puede diluir las participaciones de los accionistas o tenedores de ADSs actuales y dichas ofertas realizadas por nosotros o cualquier venta grande realizada por nuestros accionistas podría afectar significativamente el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias o ADSs".

Además, hemos celebrado una serie de contratos de derivados sobre nuestras propias acciones para cubrir (1) el riesgo derivado de ciertos programas de pago basados en acciones, (2) el instrumento de acciones diferidas relacionado con la combinación de Grupo Modelo, y (3) algunos pagos basados en acciones en relación con la adquisición de SAB. La mayoría de estos instrumentos derivados no pueden calificar para la contabilidad de cobertura y, por lo tanto, los cambios en el valor razonable de las coberturas se reconocen en nuestra cuenta de pérdidas y ganancias para el período. Ver "Sección 11. Información Cuantitativa y Cualitativa Sobre Riesgos de Mercado—Riesgo de Mercado, Cobertura e Instrumentos Financieros". Como actualmente cubrimos la exposición por un equivalente de 100.5 millones de nuestras acciones, un cambio significativo en el precio de nuestras acciones tendrá un impacto significativo en nuestra cuenta de pérdidas y ganancias.

Nuestro accionista mayoritario podría utilizar su participación significativa para tomar acciones no apoyadas por los accionistas minoritarios.

Al 31 de diciembre de 2024, nuestro accionista mayoritario, Stichting Anheuser-Busch InBev ("**Stichting**"), era propietario de 33.57% de nuestros derechos de voto (y Stichting y algunas otras entidades actuando conjuntamente (al tenor de la Ley Belga del 1 de abril de 2007 sobre ofertas públicas de adquisición y/o la Ley Belga del 2 de mayo de 2007 sobre la divulgación de participaciones significativas en emisores cuyos valores son aptos para cotizar en un mercado regulado y que contienen diversas disposiciones, implementando en la Ley Belga la Directiva 2004/109/CE (la "**Ley Belga del 2 de mayo de 2007 sobre la notificación de participaciones significativa**s")) mantenían, en su totalidad, 39.05% de nuestros derechos de voto), en función del número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2024, excluyendo las 43,809,952 acciones en tesorería mantenidas por nosotros y ciertas de nuestras subsidiarias (ver "Sección 7. Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – A. Principales Accionistas" y "Sección 5. Análisis de Operaciones y Finanzas – G. Obligaciones Contractuales y Contingencias"). De conformidad con nuestros estatutos, Stichting tiene la capacidad de controlar de forma efectiva la elección de una mayoría de nuestros consejeros, como resultado de lo cual, bajo ley belga, ejerce su control sobre nosotros. Stichting es capaz de tener una influencia significativa en el resultado de las acciones corporativas que requieran aprobación de los accionistas, incluyendo fusiones, ampliaciones de capital y otros asuntos

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

extraordinarios. Ver "Sección 8. Información Adicional—B. Memorándum y Estatutos Sociales y Otra Información de las Acciones—Descripción de los Derechos y Beneficios Vinculados a Nuestras Acciones" para mayor información al respecto.

Los intereses y tiempos de Stichting pueden diferir de los demás accionistas. Como resultado de su influencia en nuestro negocio, Stichting podría impedirnos tomar ciertas decisiones o tomar ciertas acciones que protejan los intereses de los demás accionistas. Por ejemplo, esta concentración de propiedad podría retrasar o prevenir un cambio de control de la compañía, incluso en el caso en que dicho cambio de control pudiera beneficiar a otros accionistas en general. Del mismo modo, Stichting podría impedirnos tomar ciertas acciones que diluirían su porcentaje de participación en nuestras acciones, incluso si tales acciones serían generalmente beneficiosas para nosotros y/o para los demás accionistas. Estos y otros factores relacionados con que Stichting mantenga una participación significativa de nuestras acciones pueden reducir la liquidez de nuestras acciones y ADSs y su atractivo para los inversionistas.

Podríamos determinar no pagar dividendos.

Como regla general, no podemos garantizar que pagaremos dividendos en un futuro. El pago de dividendos dependerá en factores como nuestra perspectiva de negocio, requisitos de flujo de efectivo y rendimiento financiero, el estado del mercado y la situación económica general y otros factores, incluyendo impuestos y otras consideraciones regulatorias. En particular, a la luz del incremento en la deuda que resultó como consecuencia del cierre de la combinación con SAB, el desapalancamiento permanece como una prioridad y por lo tanto, podrá restringir el monto de dividendos que pagamos. De acuerdo con nuestra disciplina financiera y objetivos de desapalancamiento, cualquier dividendo recomendado equilibrará nuestras prioridades de asignación de capital y nuestra política de dividendos. Adicionalmente, debemos, conforme a la legislación belga y nuestros estatutos sociales, antes de proceder con cualquier pago de dividendos propuesto a discreción del Consejo, asignar una cantidad igual al 5% de nuestros ingresos netos anuales sobre una base no consolidada a una reserva legal en nuestros estados financieros no consolidados hasta que la reserva alcance el 10% de nuestro capital social, de conformidad con los principios contables belgas.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el Euro, el rand sudafricano, el peso mexicano y el Dólar estadounidense pueden aumentar el riesgo de ser tenedor de nuestros ADSs y Acciones Ordinarias.

Nuestras Acciones Ordinarias actualmente cotizan en Euronext Bruselas en Euros y tenemos listados secundarios de nuestras acciones en la Bolsa de Valores de Johannesburgo en rands sudafricanos y en la Bolsa Mexicana de Valores en pesos mexicanos. Nuestros ADSs en NYSE en Dólares. Las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el Euro, el rand sudafricano, el peso mexicano y el Dólar estadounidense pueden dar lugar a diferencias temporales entre el valor de nuestras Acciones Ordinarias cotizando en distintas divisas y entre el valor de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs y el valor de nuestras acciones ordinarias, lo que puede resultar en altos volúmenes de transacciones en bolsa por parte de los inversionistas que buscan explotar dichas diferencias. Del mismo modo, la incertidumbre sobre los desafíos fiscales y presupuestarios en Estados Unidos, México, Sudáfrica y/o Europa puede influir negativamente en la situación económica mundial, y podría provocar un fuerte aumento en los volúmenes de transacciones en bolsa y las consecuentes fluctuaciones de mercado, lo que aumentaría la volatilidad y podría tener un efecto adverso en el precio de nuestras Acciones Ordinarias o ADSs.

Adicionalmente, como resultado de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el Dólar estadounidense, el Euro, el rand sudafricano y el peso mexicano, el equivalente en Dólares de la utilidad que un titular de nuestros ADSs recibiría por la venta en Bélgica, Sudáfrica o México de acciones retiradas del American Depositary Receipt ("ADR") y el equivalente en Dólares de los dividendos en efectivo pagados en Euros sobre nuestras Acciones Ordinarias representadas por ADSs también podría disminuir.

La emisión de acciones futuras puede diluir las participaciones de los accionistas o tenedores de ADSs actuales y dichas ofertas realizadas por nosotros o cualquier venta grande realizada por nuestros accionistas podría afectar significativamente el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias o ADSs.

En el futuro podríamos decidir ofrecer capital adicional para reunir capital o para otros fines, en cumplimiento con la legislación belga aplicable. Cualquier oferta adicional podría reducir proporcionalmente la propiedad y derechos de voto de los tenedores de Acciones Ordinarias y ADSs, así como nuestros ingresos por acción o ADS y el valor neto por acción o ADS, y cualquier oferta por nosotros o nuestros accionistas podría tener un efecto adverso en el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADSs.

Celebramos un convenio de derechos de registro que nos requiere, en ciertas circunstancias, a registrar para reventa bajo la Ley de Valores de 1933, según sea modificada (la "**Ley de Valores**"), todas las acciones registrables mantenidas por los tenedores de Acciones Restringidas (los "**Accionistas Restringidos**"). Al 31 de diciembre de 2024, Altria Group, Inc. y BEVCO Lux S.à R.L contaban con 125,115,417 y 96,862,718 Acciones Restringidas, respectivamente, que representan el 6.33% y el 4.90% de nuestras acciones en circulación al 31 de diciembre de 2024 (excluyendo las acciones en tesorería). Aunque las Acciones Restringidas normalmente se encontraron sujetas a ciertos periodos de retención y

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

suspensión hasta el 10 de octubre de 2014, las Acciones Restringidas, pueden ser convertidas en Acciones Ordinarias a opción del tenedor y, una vez convertidas, no estarán sujetas a un "*lock-up*" o restricción similar bajo el convenio de derechos de registro. Al 31 de diciembre de 2024, 103,956,367 Acciones Restringidas han sido convertidas en Acciones Ordinarias, en una base una por una a la elección de los tenedores.

El registro y la venta de nuestras Acciones Ordinarias aumentará el número de acciones que se venden en el mercado público, lo que podría tener un efecto adverso en el precio de mercado de nuestras Acciones Ordinarias y ADS y podría aumentar la volatilidad del precio de nuestras Acciones Ordinarias y ADS.

Los inversionistas podrían experimentar una dilución si no son capaces de participar en ofertas de acciones, y los tenedores de nuestros ADSs podrían no recibir valor alguno de los derechos que podamos conceder

Nuestros documentos constitutivos prevén derechos de preferencia que se conceden a los accionistas existentes salvo que tales derechos se consideren inaplicables por resolución de la asamblea de accionistas o el Consejo de Administración. La asamblea de accionistas o el Consejo de Administración pueden no aplicar dichos derechos a ofertas de acciones futuras, mientras que no aplicarán derechos de preferencia a aumentos de capital a través de contribuciones en especie. Además, ciertos accionistas (incluyendo accionistas que residen en, o ciudadanos de ciertas jurisdicciones como los Estados Unidos, Australia, Canadá y Japón) podrían no tener derecho a ejercer dichos derechos, incluso si no han sido inaplicados a menos que los derechos y acciones relacionadas están registrados o calificados para la venta bajo el marco legislativo o regulatorio correspondiente. En particular, no puede haber certeza de que seremos capaces de establecer una excepción de registro bajo la Ley de Valores y no estamos obligados a presentar una declaración de registro respecto de dichos derechos de suscripción preferentes o valores subyacentes o esforzarnos a hacer una declaración de registro efectiva bajo la Ley de Valores (distinto a lo establecido en el Convenio de Derechos de Registro) (ver "Sección 10. Información Adicional – Contratos Importantes – Contratos Importantes relacionados a la Adquisición de SAB – Convenio de Derechos de Registro" para mayor información sobre el Convenio de Derechos de Registro). Como resultado de esto, existe el riesgo de que los inversionistas experimenten una dilución de su participación accionaria en caso de que no les fuera permitido participar en el ejercicio de derechos de preferencia u otras ofertas que pudiéramos realizar en el futuro.

Si se conceden derechos a nuestros accionistas, pero el depositario de ADR es incapaz de vender los derechos correspondientes a las acciones representadas por ADSs que sean ejercitados por, o distribuidos a los tenedores de nuestros ADSs, o si la venta de estos derechos no es legítima o razonable y factible, el depositario de ADR permitirá que los derechos caduquen, en cuyo caso, los tenedores de ADSs no recibirán ningún valor por dichos derechos.

Los tenedores de ADS pueden no ser capaces de ejercer sus derechos de voto relacionados con las acciones representadas por nuestros ADSs.

Los tenedores de ADSs pueden tener derecho a ejercer los derechos de voto con respecto a las Acciones Ordinarias representadas por ADSs únicamente de conformidad con lo dispuesto en el contrato de depósito (según sea modificado de tiempo en tiempo, el "**Contrato de Depósito**") de fecha 30 de junio de 2009, según sea modificado de tiempo en tiempo, entre AB InBev, The Bank of New York Mellon, como depositario, y los propietarios y tenedores de Acciones Depositarias Americanas de tiempo en tiempo bajo el Contrato de Depósito. El Contrato de Depósito establece que, tras la recepción de una convocatoria a cualquier asamblea de tenedores de nuestras Acciones Ordinarias, el depositario, si así lo solicitamos, distribuirá a los tenedores de ADSs un aviso que contendrá (i) la información que figura en la convocatoria de asamblea enviada por nosotros, (ii) una declaración de que el titular de ADSs a la fecha de registro tendrá derecho a girar instrucciones al depositario de ADR en cuanto al ejercicio de los derechos de voto y (iii) una declaración sobre la manera en que las instrucciones puede ser giradas por los tenedores.

Bajo el Contrato de Depósito, los tenedores de ADSs pueden instruir al depositario a votar las acciones que respalden sus ADSs, pero sólo recibirán la notificación anteriormente descrita si le solicitamos al depositario que solicite dichas instrucciones. De lo contrario, los tenedores de ADSs no podrán ejercer sus derechos de voto, a menos que retiren las Acciones Ordinarias subyacentes a los ADSs de los que son titulares. Sin embargo, los tenedores de ADSs podrían no tener conocimiento de la asamblea con suficiente antelación para retirar dichas acciones. Si le pedimos instrucciones a los tenedores de ADSs, el depositario, previa notificación oportuna de nuestra parte, notificará a los tenedores de ADSs de la próxima votación y hará arreglos para entregarles nuestros materiales de votación. No podemos garantizar que los tenedores de ADS recibirán los materiales de votación a tiempo para asegurar que puedan instruir al depositario a votar sus acciones. Además, el depositario y sus agentes no son responsables por la falta de ejercicio de las instrucciones de voto o por la manera en que ejerzan las instrucciones de voto. Esto significa que los tenedores de ADSs pueden ser incapaces de ejercer su derecho de voto, y pueden ser incapaces de hacer algo si las acciones subyacentes a sus ADSs no se votan conforme a lo solicitado.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Los tenedores de ADSs pueden estar sujetos a limitaciones en la transferencia de sus ADSs o el retiro de las Acciones Ordinarias subyacentes del depósito.

Los ADSs son transferibles en los libros del depositario de ADR. Sin embargo, el depositario de ADR puede negarse a entregar, transferir o registrar las transferencias de ADSs en general cuando los libros del depositario están cerrados o si dicha acción se considera necesaria o conveniente por parte del depositario o por nosotros, debido a cualquier requisito de ley o de cualquier gobierno u organismo gubernamental o comisión o en virtud de cualquier disposición del Contrato de Depósito. Por otra parte, la entrega de ADSs y el retiro de Acciones Ordinarias pueden ser suspendidos sujeto al pago de comisiones, impuestos y cargos similares o si instruimos al depositario en cualquier momento de dejar nuevas emisiones y retiros de nuestras Acciones Ordinarias durante períodos especificados por nosotros en relación con las asambleas de accionistas, el pago de dividendos o de otra manera razonablemente necesario para cumplir con las leyes aplicables o regulaciones gubernamentales.

De conformidad con la ley de sociedades belga y nuestros estatutos sociales, los accionistas podrían no disfrutar de los mismos derechos y protecciones otorgados a accionistas de empresas en Estados Unidos de conformidad con la legislación federal y estatal en Estados Unidos y las normas de la NYSE.

Somos una sociedad anónima constituida bajo las leyes de Bélgica. Los accionistas pueden no gozar, bajo la legislación corporativa belga y nuestros estatutos sociales, ciertos derechos y protecciones generalmente otorgados a los accionistas de empresas de Estados Unidos bajo leyes federales y estatales de los Estados Unidos y las reglas de la Bolsa de Nueva York. Los derechos otorgados a nuestros accionistas en virtud del derecho societario belga y nuestros estatutos difieren en ciertos aspectos de los derechos que normalmente se otorgan a accionistas de una empresa de Estados Unidos bajo las leyes federales y/o estatales aplicables. En general, el Código de Gobierno Corporativo Belga es un código de buenas prácticas aplicables a las empresas belgas que cotizan en una base no-vinculante. El Código de Gobierno Corporativo Belga aplica un enfoque de "cumplir o explicar", *i.e.*, las empresas pueden apartarse de las disposiciones del Código de Gobierno Corporativo Belga si, de conformidad con la ley, proporcionan una explicación razonada de los motivos para hacerlo.

Dependemos de una disposición en el Manual de Compañías Listadas de la NYSE que nos permite seguir la ley de sociedades belga y el Código de Gobierno Corporativo Belga en relación con determinados aspectos de la gestión empresarial. Esto nos permite seguir ciertas prácticas de gobierno corporativo que difieren en aspectos significativos de los requisitos de gobierno corporativo aplicables a las empresas estadounidenses que cotizan en la Bolsa de Nueva York Ver "Sección 16G. Gobierno Corporativo" para mayor información en estas diferencias.

En particular, las normas de la NYSE requieren que una mayoría de los consejeros de una empresa estadounidense cotizada sean independientes, mientras que, en Bélgica, sólo tres directores tienen que ser independientes. Nuestro consejo se compone actualmente de tres consejeros independientes y doce consejeros no considerados como "independientes" bajo los estándares de listado de la NYSE. Ver "Sección 4. Directores, Funcionarios de Alto Nivel y Empleados—A. Directores y Funcionarios de Alto Nivel—Consejo de Administración". Las normas de la NYSE requieren además que cada uno de los comités de nombramientos, compensación y auditoría de una empresa estadounidense listada esté compuesto enteramente por directores independientes. Sin embargo, el Código de Gobierno Corporativo Belga recomienda sólo que la mayoría de los consejeros de cada uno de estos comités reúnan los requisitos técnicos para la independencia bajo la ley societaria belga. Todos los miembros con derecho a voto de nuestro Comité de Auditoría son independientes para efectos de la NYSE Regla 10A-3 bajo la Ley de Intercambio de Valores de Estados Unidos de 1934, según ésta sea reformada (la "Ley de Intercambio"). Nuestros Comités de Auditoría, de Nombramientos y de Compensación tienen miembros que no serían considerados independiente bajo las reglas de la NYSE, y, por lo tanto, nuestros Comités de Auditoría, de Nombramientos y de Compensación no estarían en cumplimiento de las normas de gobierno corporativo de la NYSE para emisoras nacionales con respecto de la independencia de estos comités. Sin embargo, nuestros Comités de Auditoría, de Nombramientos y de Compensación están compuestos exclusivamente por directores no ejecutivos, que son independientes de la administración y quienes consideramos están libre de cualquier tipo de negocio u otra relación que pudiera interferir significativamente con el ejercicio de su criterio independiente. Ver "Sección 4. Directores, Funcionarios de Alto Nivel y Empleados—C. Prácticas del Consejo—Información Acerca de Nuestros Comités—General".

Bajo la ley de sociedades belga, salvo por cierta información limitada que tenemos que hacer pública, nuestros accionistas no pueden pedir una inspección de nuestros registros corporativos, mientras que bajo el derecho corporativo en Delaware, cualquier accionista, independientemente del tamaño de su participación, podrá hacerlo. Los accionistas de una sociedad belga también son incapaces de iniciar acciones derivativas, un recurso típicamente a disposición de los accionistas de las empresas estadounidenses, con el fin de hacer valer un derecho de AB InBev, en caso de que no seamos capaces de hacer cumplir ese derecho nosotros mismos, salvo en casos de responsabilidad de directores bajo circunstancias limitadas. Además, una mayoría de nuestros accionistas puede liberar a un director de cualquier reclamación de responsabilidad que podamos tener, incluyendo si él o ella ha actuado de mala fe o ha incumplido con su deber de lealtad, siempre que, en algunos casos, los actos correspondientes se hayan mencionado específicamente en el aviso de convocatoria a la asamblea de accionistas para deliberar sobre la aprobación de dicha liberación. En contraste, la mayoría de las leyes federales y estatales prohíben que una empresa o sus accionistas liberar a un director de responsabilidad por completo si él o ella ha

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

actuado de mala fe o ha incumplido con su deber de lealtad hacia la empresa. Por último, la ley de sociedades belga no prevé ningún tipo de derechos de separación en el caso de una combinación de negocios.

Para obtener información adicional sobre estos y otros aspectos de la ley de sociedades belga y nuestros estatutos, ver "Sección 8. Información Adicional—B. Memorándum y Estatutos Sociales y Otra Información de las Acciones." Como resultado de estas diferencias entre la legislación belga corporativa y nuestros estatutos, por un lado, y las leyes federales y estatales, por otro lado, en ciertos casos, podría usted recibir menos protección como accionista de nuestra compañía que lo haría como accionista de una empresa estadounidense.

Como un "emisor privado extranjero" en Estados Unidos, estamos exentos de ciertas reglas bajo las leyes de valores de los Estados Unidos y estamos autorizados a presentar menos información a la SEC que otros emisores nacionales.

Como un "emisor privado extranjero" estamos exentos de ciertas reglas en virtud de la Ley de Intercambio, que impone determinadas obligaciones de información y requisitos de procedimiento para las solicitudes de poderes en virtud del artículo 14 de la Ley de Intercambio. Además, nuestros funcionarios, directores y principales accionistas están exentos de la obligación de presentar reportes y de las reglas sobre recuperación de ganancias por compra y venta de valores en el corto plazo de conformidad con la Sección 16 de la Ley de Intercambio. Por otra parte, no estamos obligados a presentar informes periódicos y estados financieros ante la SEC con la frecuencia o diligencia de las compañías estadounidenses cuyos valores estén registrados bajo la Ley de Intercambio. En consecuencia, puede existir menos información disponible acerca de nosotros que la que existe para las empresas estadounidenses públicas.

Puede ser difícil para los inversionistas fuera de Bélgica notificar o ejecutar sentencias extranjeras en contra de nosotros.

Somos una sociedad anónima pública belga. Algunos de los miembros de nuestro Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo y algunas de las personas mencionadas en este documento no son residentes de los Estados Unidos. Todo o una parte sustancial de los activos de dichas personas no residentes y algunos de nuestros activos están situados fuera de los Estados Unidos Como resultado, puede que no sea posible que los inversionistas efectúen notificaciones judiciales sobre tales personas o sobre nosotros o para hacer valer en contra de ellos o nosotros un juicio obtenido en los tribunales estadounidenses. Las acciones originales o acciones para la ejecución de las sentencias de los tribunales de los Estados Unidos relativas a las disposiciones sobre responsabilidad civil de las leyes de valores federales o estatales de los Estados Unidos no son directamente aplicables en Bélgica.

Los Estados Unidos y Bélgica actualmente no tienen un tratado multilateral o bilateral que prevea el reconocimiento y la ejecución recíprocos de resoluciones judiciales, con excepción de los laudos arbitrales, en materia civil y mercantil. Para que una sentencia final para el pago de dinero prestado por los tribunales estadounidenses basado en responsabilidad civil produzca algún efecto en territorio belga, es necesario que esta sentencia sea reconocida o declarada como exigible por un tribunal belga de conformidad con las disposiciones del Código de Derecho Internacional Privado de Bélgica. El reconocimiento o la ejecución no implican una revisión de los méritos del caso, y no toma en cuenta ningún requisito de reciprocidad. Una sentencia de Estados Unidos no será, sin embargo, reconocida o declarada ejecutoria en Bélgica si infringe uno o más de los motivos de rechazo que se enumeran exhaustivamente en el artículo 25 del Código de Derecho Internacional Privado de Bélgica. Además de reconocimiento o ejecución, una sentencia de un tribunal federal o estatal en los Estados Unidos en contra de nosotros también puede servir como prueba en una acción similar en un tribunal belga si cumple con las condiciones requeridas para la autenticidad de las sentencias de acuerdo a la ley del estado en el que se dictó.

SECCIÓN 4. INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

Somos la mayor cervecera del mundo en cuanto a volumen y uno de las diez mayores compañías de productos de consumo del mundo por ingresos. Como compañía centrada en el consumidor, impulsada por ideas, producimos, publicitamos, distribuimos y vendemos una cartera diversificada de más de 500 marcas de cerveza y otras marcas de bebidas de malta. Estas incluyen marcas con distribución internacional significativa, como Budweiser, Corona (excepto en Estados Unidos), Stella Artois, Michelob ULTRA, Beck's, Leffe y Hoegaarden; y marcas principalmente distribuidas a mercados locales como Bud Light en los Estados Unidos; Modelo Especial, Negra Modelo, Victoria y Pacífico en México; Skol, Brahma y Antárctica en Brasil; Aguila y Poker en Colombia; Cristal y Pilsen Callao en Perú; Quilmes en Argentina; Jupiler en Bélgica y los Países Bajos; Franziskaner en Alemania; Carling Black Laber, Castle Lager, Castle Lite y Hansa Pilsener en Sudáfrica; Hero y Trophy en Nigeria; Safari y Kilimanjaro en Tanzania; Harbin y Sedrin en China; y Cass en Corea del Sur. También producimos y distribuimos bebidas carbonatadas, particularmente en Centro y Sudamérica y África, y productos Más Allá de Cerveza, como Cutwater y NÜTRL en los Estados Unidos; NÜTRL, Palm Bay, y Mike's Hard Spirit en Canada; y Brutal Fruit y Flying Fish en Sudáfrica.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Nuestra dedicación a la calidad se remonta a una tradición cervecera de más de 600 años con la cervecería Den Hoorn en Lovaina, Bélgica, así como el espíritu pionero de Anheuser & Co., con su origen en St. Louis, Estados Unidos desde 1852, y la historia de South African Breweries con sus orígenes en Johannesburgo en 1895. Al 31 de diciembre de 2024, empleábamos aproximadamente 144,000 personas situadas en casi 50 países de todo el mundo. Como resultado, tenemos una presencia global con una exposición equilibrada a los mercados e instalaciones de producción desarrollados y en vías de desarrollo repartidos en nuestras regiones geográficas. Desde el 1 de enero de 2019, hemos reportado nuestros resultados bajo las cinco regiones siguientes: América del Norte, América Central, América Sur, EMOA y Asia Pacífico. También reportamos los resultados de nuestras empresas Globales de Exportación y Tenedoras (*Global Export and Holding Companies*), el cual incluye nuestras oficinas centrales y los negocios de exportación, los cuales no han sido asignados a las regiones.

Nuestros volúmenes de 2024 (cerveza y productos distintos a la cerveza) eran 575.7 millones de hectolitros y nuestros ingresos fueron de EUA 59.8 mil millones.

Constitución e Información Corporativa General

Anheuser-Busch InBev SA/NV fue constituida 3 de marzo de 2016 con una duración ilimitada bajo las leyes de Bélgica bajo el nombre original Newbelco SA/NV, y es la entidad sucesora de la anterior Anheuser-Busch Inbev SA/NV, la cual fue constituida el 2 de agosto 1977 con una duración ilimitada bajo las leyes de Bélgica bajo el nombre original BEMES. Tiene la forma jurídica de sociedad anónima (*naamloze vennootschap/société anonyme*). Su domicilio social se encuentra en Grand-Place/Grote Markt 1,1000 Bruselas, Bélgica, y está inscrita en el Registro de Entidades Jurídicas de Bruselas bajo el número 0417.497.106. Nuestras oficinas centrales se encuentran en Brouwerijplein 1,3000 Leuven, Bélgica (tel.: +32 16 27 61 11). Nuestro agente en los Estados Unidos es de Anheuser-Busch InBev Services LLC, 250 Park Avenue, 2do piso, Nueva York, NY 10177.

Somos una empresa que cotiza en bolsa, con nuestro listado principal en Euronext Bruselas bajo el símbolo “ABI”. También tenemos listados secundarios en la Bolsa de Valores de Johannesburgo bajo el símbolo “ANH” y la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo “ANB”. Los ADSs representativos de derechos para recibir nuestras Acciones Ordinarias se encuentran listados y cotizan en la Bolsa de Nueva York bajo el símbolo “BUD”.

Historia y Desarrollo de la Compañía

Nuestra dedicación a la calidad se remonta a una tradición cervecera de más de 600 años y la cervecera Den Hoorn en Lovaina, Bélgica. En 1717, Sébastien Artois, maestro cervecero de Den Hoorn, se hizo cargo de la fábrica de cerveza y le cambió el nombre a Sébastien Artois. En 1987, las dos mayores fábricas de cerveza en Bélgica se fusionaron: Brouwerijen Artois NV, con sede en Lovaina, y Brasserie Piedboeuf S.A., fundada en 1853 y ubicada en Jupille, lo que resultó en la formación de Interbrew S.A. Interbrew operó como un negocio familiar hasta diciembre de 2000, el momento de su oferta pública inicial en Euronext Bruselas. El período transcurrido desde el listado de Interbrew en Euronext Bruselas ha estado marcado por el aumento de diversificación geográfica.

Desde el año 2000, hemos completado las siguientes combinaciones, adquisiciones y ventas mayores:

- En 2002, Interbrew adquirió Beck’s por 3.5 mil millones de marcos alemanes.
- En 2004, Interbrew se combinó con Ambev, una compañía brasileña originalmente formada por la combinación de Brahma y Antárctica en 1999-2000, lo que resultó en la creación de InBev. Ambev cotiza en la NYSE y en la Bolsa de Valores de São Paulo (*B3 S.A - Brasil, Bolsa e Balcão*). Al 31 de diciembre de 2024, teníamos un 61.7% de votos e interés económico en Ambev.
- En julio de 2008, InBev se combinó con las compañías Anheuser-Busch EUA 54.8 mil millones, como resultado de lo cual cambiamos nuestro nombre a Anheuser-Busch InBev SA/NV.
- En 2013, anunciamos el cierre de nuestra combinación con Grupo Modelo en una transacción valuada en EUA 20.1 mil millones, tras lo cual nos hicimos propietarios de aproximadamente 95% de las acciones en circulación de Grupo Modelo. Adquirimos las acciones restantes a través de una oferta pública de adquisición obligatoria, la cual conluyó en agosto de 2015.
- En 2013, en otra operación relacionada con la combinación con Grupo Modelo, Grupo Modelo completó la venta de su negocio de Estados Unidos a Constellation Brands, Inc. por aproximadamente EUA 4.75 mil millones, en total. La transacción incluyó la venta de la cervecería de Piedras Negras de Grupo Modelo, la participación de Grupo Modelo de 50% de las acciones de Crown Imports LLC y los derechos perpetuos a algunas de las marcas de cerveza de Grupo Modelo en los Estados Unidos. Como consecuencia, concedimos a Constellation Brands, Inc. el derecho exclusivo y perpetuo de comercializar y vender cerveza Corona y algunas otras marcas de cerveza de Grupo Modelo en los 50 estados de Estados Unidos, el Distrito de Columbia y Guam. En diciembre de 2016,

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

también completamos la venta de nuestra cervecería ubicada en Obregón, Sonora, México, a Constellation Brands, Inc. por un precio de venta de aproximadamente 600 millones de Dólares.

- En octubre de 2016, cerramos la combinación con SAB valuada en una contraprestación bruta de compra de EUA 114 mil millones. En relación con la combinación con SAB, hemos transferido el negocio de SAB en Panamá a Ambev en intercambio por los negocios de Ambev en Colombia, Perú y Ecuador. También llevamos a cabo ciertas desinversiones, con el objetivo de abordar de manera proactiva posibles consideraciones regulatorias con respecto a la combinación con SAB.

- El 30 de marzo de 2018, combinamos nuestros negocios en Rusia y Ucrania con los de Anadolu Efes a través de la creación de una nueva empresa llamada AB InBev Efes, que se consolidó por completo en Anadolu Efes. Como resultado de la transacción, no tuvimos una participación mayoritaria en AB InBev Efes, no consolidamos estas operaciones y contabilizamos nuestra inversión en AB InBev Efes bajo el método de participación. El 22 de abril de 2022, anunciamos nuestra decisión de vender nuestra participación no controladora en el AB InBev Efes *joint venture* y que estábamos en conversaciones activas con Anadolu Efes, el accionista controlador de AB InBev Efes, para adquirir esa participación. Damos de baja la inversión en AB InBev Efes y reportamos un cargo por deterioro no monetario de EUA 1,143 millones en la parte excepcional del resultado de asociadas al 30 de junio de 2022. Véase "Punto 3. Información clave—D. Factores de riesgo—Riesgos financieros—Nuestro negocio, desempeño financiero y resultados de operaciones se han visto, y pueden seguir viéndose, afectados negativamente por la continuación y las consecuencias del conflicto en curso entre Rusia y Ucrania", y la nota 16 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual para obtener más detalles sobre nuestra inversión en AB InBev Efes. El 23 de octubre de 2024, anunciamos que nosotros y Anadolu Efes acordamos que Anadolu Efes iba adquirir nuestra participación en el negocio en Rusia y que nosotros íbamos a adquirir la participación de Anadolu Efes en el negocio en Ucrania. Esta transacción, incluyendo el precio de compra y otros términos, fue sujeta a aprobaciones regulatorias y gubernamentales requeridas. El 30 de diciembre de 2024, un decreto ruso publicado introdujo a las operaciones de AB InBev Efes bajo una administración temporal. No existen garantías sobre la transacción.

- El 30 de septiembre de 2019, completamos con éxito la inclusión de una participación minoritaria de nuestra filial de Asia Pacífico, Budweiser APAC, en la Bolsa de Hong Kong por EUA 5.75 mil millones (incluido el ejercicio de una opción de sobreasignación). El 3 de octubre de 2019, la opción de asignación general en relación con la oferta pública inicial de una participación minoritaria de Budweiser APAC se ejerció plenamente. Después del ejercicio completo de la opción de sobreasignación, controlamos el 87.2% del capital social emitido de Budweiser APAC.

- El 1 de junio de 2020, completamos la venta de nuestro negocio en Australia (Carlton & United Breweries) a Asahi por AUD 16.0 mil millones, lo que generó ingresos netos de EUA 10.8 mil millones. Como parte de esta transacción, otorgamos a Asahi los derechos para comercializar nuestra cartera de marcas globales e internacionales en Australia.

- El 30 de septiembre de 2020, completamos la adquisición de la participación restante del 68.8% en Craft Brew Alliance por una contraprestación neta de EUA 0.2 mil millones y obtuvimos el control del 100% sobre Craft Brew Alliance.

- El 31 de diciembre de 2020, completamos la emisión de una participación minoritaria del 49.9% en nuestras operaciones de contenedores de metal con sede en Estados Unidos a Apollo Global Management, Inc. con ingresos netos de EUA 3.0 mil millones. Seguimos teniendo el control operativo de nuestras operaciones de contenedores de metal con sede en Estados Unidos.

Asimismo, durante 2024 y 2023, realizamos una serie de otras inversiones y desinversiones. Para más detalles, ver "Sección 3. Revisión Operativa y Financiera—H. Liquidez y Recursos de Capital—Inversiones y Desinversiones".

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

B. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

1. PROPÓSITO, ESTRATEGIA Y FORTALEZAS

Propósito

Soñamos en Grande para Crear un Futuro con más Alegría. Siempre buscamos ofrecer nuevas formas de enfrentar los momentos de la vida, hacer avanzar nuestra industria y tener un impacto significativo en el mundo. Nuestro propósito impulsa todo lo que hacemos, nos permite cumplir con nuestra visión comercial y nos brinda flexibilidad para innovar y desarrollar soluciones que creemos que abordan las necesidades de los clientes y consumidores. Estamos soñando en grande para crear un futuro con más aplausos con el objetivo de impulsar el liderazgo de categoría y el crecimiento de nuestra industria, llegar a más consumidores en más ocasiones con nuestra sólida cartera de marcas y canal de innovación, usar datos y tecnología para conectarnos con nuestros clientes y consumidores, promover la sostenibilidad y tener un impacto positivo en nuestras comunidades locales.

Estrategia

Nuestra estrategia está definida por tres pilares estratégicos y se enfoca en lo que creemos que son nuestros impulsores clave para el crecimiento: la categoría de cerveza, oportunidades más allá de la cerveza y nuevos negocios que utilizan nuestras capacidades y ecosistemas.

Liderar y Crecer la Categoría

La categoría de cerveza es grande, rentable y en crecimiento, y creemos que estamos bien posicionados para liderar y hacer crecer la categoría debido a nuestra presencia global ventajosa, cartera de marcas líder en la industria y capacidades operativas.

Nuestro objetivo es impulsar el crecimiento en la categoría de cerveza con nuestro modelo de expansión de categoría que se centra en cinco palancas comprobadas y escalables:

i. *Participación en la categoría*: hacer que la categoría de cerveza sea más accesible para todos los consumidores a través de ofertas diferenciadas de marcas, envases y líquidos;

ii. *Superioridad esencial*: fortalecer nuestra cartera principal elevando nuestros productos, posicionamiento, plataformas y propuestas de valor;

iii. *Desarrollo de ocasiones*: expandir el consumo de cerveza más allá de las ocasiones tradicionales ;

iv. *Premiumización*: abordar diversas necesidades y ocasiones de los consumidores a través de una cartera líder en la industria de marcas premium; y

v. *Más allá de cerveza*: expandir nuestra cartera para abordar los gustos cambiantes de los consumidores con ofertas de bebidas alcohólicas saborizadas, agua carbonatada y cócteles enlatados para aprovechar ocasiones de consumo nuevas.

Ver “Fortalezas - Sólida cartera de marcas, con marcas globales, multinacionales y locales”, “Fortalezas - Sólida capacidad de desarrollo de marcas impulsada por ideas de los consumidores”, “2. Principales actividades y productos—Cerveza y Más Allá de Cerveza” y “2. Principales actividades y productos - Distintos de Cerveza” a continuación para obtener más información sobre el crecimiento de la categoría en 2024.

Digitalizar y Monetizar nuestro Ecosistema

Nuestro objetivo es desbloquear el valor de nuestros activos existentes y expandir nuestro mercado objetivo a través de la digitalización y monetización de nuestro ecosistema. Creemos que nuestra transformación digital es una ventaja competitiva clave de nuestro negocio, ya que mejora la forma en que nos conectamos con nuestro ecosistema de más de 2 mil millones de consumidores y 6 millones de clientes. Nuestro objetivo es mejorar el valor de nuestro negocio principal a través de nuestra plataforma BEES de empresa a empresa, soluciones digitales directas al consumidor, servicios fintech y otras nuevas oportunidades comerciales, incluida la exploración de posibilidades de aplicar nuestras capacidades centrales de fermentación y elaboración de cerveza en los mercados emergentes. campo de la biotecnología. Ver “2. Principales actividades y productos - Transformación digital y nuevos negocios” a continuación para obtener más información sobre nuestros esfuerzos para digitalizar y monetizar nuestro ecosistema en 2024.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Optimizar nuestro Negocio

Nuestro objetivo de optimizar nuestro negocio y maximizar la creación de valor a largo plazo está impulsado por nuestro enfoque en tres áreas: asignación disciplinada de recursos, gestión de riesgos sólida y una estructura de capital eficiente. Nuestro objetivo es asignar recursos para impulsar el crecimiento y la rentabilidad y continuar con nuestras iniciativas de desapalancamiento para fortalecer nuestro balance. Nuestro objetivo es invertir en nuestras operaciones y en el crecimiento de nuestro negocio mientras equilibramos dinámicamente nuestro apalancamiento, devolvemos efectivo a los accionistas y buscamos fusiones y adquisiciones selectivas.

Creemos que la sustentabilidad ayuda a facilitar nuestra visión comercial y avanzar en el objetivo empresarial – *We Dream Big to Create a Future with More Cheers* (Soñamos en grande para crear un futuro con más alegrías). Por nuestra integración en las comunidades locales, nuestras creencias y valores, nuestra gente y nuestra escala comercial, tenemos la capacidad de ser parte de la solución para crear un futuro con más alegría.

Para más información sobre nuestro Propósito de Soñar en Grande para Crear un Futuro con más Alegría, ver "13. Cuestiones Sociales y Comunitarias".

Fortalezas

Sobre la base de nuestros más de 600 años de herencia, estamos comprometidos con la creación de grandes marcas que superen la prueba del tiempo y con la elaboración de las mejores cervezas con los mejores ingredientes. Geográficamente diversificados con una exposición equilibrada a los mercados desarrollados y en desarrollo, aprovechamos las fortalezas colectivas de aproximadamente 144,000 colegas en casi 50 países de todo el mundo. Creemos que las siguientes fortalezas clave impulsarán la creación de valor a largo plazo para nuestros grupos de interés y nos permitirán cumplir con el propósito de nuestra empresa:

Plataforma global con posiciones sólidas de mercado en mercados clave para hacer crecer la categoría

Somos verdaderos cerveceros mundiales, posicionados para servir a las cambiantes necesidades de los consumidores de todo el mundo. Nuestra cartera de más de 500 marcas significa que tenemos cervezas para cada tipo de ocasión y nuestras marcas emblemáticas unen a las personas a través de generaciones y comunidades.

Tenemos la posición uno en 28 países globalmente, con base en marcas fuertes y beneficios de escala. Creemos que esto nos permite invertir recursos de ventas y de marketing importantes en nuestras marcas, lograr términos de abastecimiento atractivos, generar ahorro de costos a través de centralización y operar bajo una estructura de bajo costo. Nuestra huella global nos proporciona una plataforma sólida para el crecimiento de nuestras marcas globales y multinacionales, mientras desarrollamos marcas locales adaptadas a las preferencias y tendencias regionales. Contamos con una red de distribución global que, dependiendo de la ubicación, es propiedad nuestra o se basa en alianzas sólidas con mayoristas y distribuidores locales.

En 2024, fuimos una de las mayores compañías de productos de consumo en todo el mundo, calculado por ingresos, y mantuvimos la posición número uno en términos del mercado accionario total de cerveza por volumen en el mundo. Mantenemos la posición número uno en términos de participación de mercado total de cerveza en cuanto a volumen en Estados Unidos, México y Brasil, tres de las cinco cerveceras más rentables del mundo. Estimamos que contamos la posición número uno en participación de mercado en la categoría de rápido crecimiento de cerveza Premium, en China, el mercado de cerveza más grande del mundo en cuanto a volumen. Todos los segmentos del mercado de cerveza están basados en data publicada por Plato Logic Limited en octubre de 2024.

Diversificación geográfica

Nuestra plataforma geográficamente diversificada equilibra las oportunidades de crecimiento de mercados en vías de desarrollo con la estabilidad y la fuerza de los mercados desarrollados. Con operaciones significativas tanto en el hemisferio sur como en el norte, contamos con una cobertura natural frente a la volatilidad local o regional de mercados, económica y de temporada.

Los mercados desarrollados representaron aproximadamente el 35% de nuestros ingresos de 2024 y los mercados en vías de desarrollo representaron el 65% de nuestros ingresos de 2024. Nuestros mercados en desarrollo incluyen Argentina, Bolivia, Botswana, Brasil, Chile, China, Colombia, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, India, México, Mozambique, Nigeria, Panamá, Paraguay, Perú, Sudáfrica, Tanzania, Uganda, Uruguay, Vietnam y Zambia.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Sólida cartera de marcas, con marcas globales, multinacionales y locales

Nuestra sólida cartera de marcas aborda una amplia gama de demanda de diferentes tipos de cerveza, que comprende tres categorías:

- *Marcas Globales*: Capitalizando en valores y experiencias comunes que atraen a los consumidores a través de fronteras, nuestras cuatro marcas globales, Budweiser, Corona, Stella Artois y Michelob ULTRA, tienen el reconocimiento y el atractivo en todo el mundo en un número significativo de mercados a nivel mundial;
- *Marcas Multinacionales*: A partir de una fuerte base de consumidores en sus mercados de origen, nuestras marcas multinacionales, Beck, Hoegaarden, Leffe y Modelo, dan un sabor internacional a mercados seleccionados, conectando con los consumidores en todos los continentes; y
- *Marcas Locales*: Ofreciendo gustos populares a nivel local, marcas locales como Aguila, Brahama, Bud Light, Cass, Cristal, Harbin, Poker, Skol y Victoria conectan particularmente bien con los consumidores en sus mercados de origen.

Con más de 500 marcas, de las cuales 20 tenían ingresos brutos estimados de más de EUA 1.0 mil millones en 2023, creemos que nuestra cartera es la más fuerte en la industria. En 2024, ocho de nuestras marcas – Budweiser, Brahama, Bud Light, Corona, Michelob ULTRA, Modelo, Skol, Stella Artois – fueron posicionadas entre el Global top ten de las marcas de cerveza más valiosas de Kantar BrandZ™.

Nuestro objetivo es liderar y hacer crecer la categoría de cerveza con un enfoque en nuestro portafolio de megamarcas. Nuestras megamarchas son las principales marcas en cada mercada que representan la mayor parte de nuestro volumen y se espera que impulsen la mayoría de nuestro crecimiento en el futuro. Estamos colocando incremento en ventas e inversiones en mercadotecnia atrás de estas marcar para acelerar su poder de marca, crear una conexión profunda con el consumidor y detrás de marcas que tienen un fuerte propósito para construir profundas conexiones con los consumidores e impulsar un crecimiento rentable. Aprovechamos la escala de nuestra presencia global para conectar con consumidores a través de nuestra mega plataforma global replicando iniciativas de marcas exitosas, los programas del mercado y mejores prácticas a través de múltiples mercados geográficos.

Sólida capacidad de desarrollo de marcas impulsada por ideas de los consumidores

Como una compañía centrada e impulsada por el entendimiento del consumidor, nos esforzamos continuamente por entender los valores, estilos de vida y preferencias de los consumidores de hoy. Además, queremos ofrecer productos superiores a nuestros consumidores en categorías clave. Esperamos que esto nos permita seguir siendo relevantes, así como construir un nuevo interés y una ventaja competitiva a través de productos y servicios innovadores diseñados para satisfacer las necesidades cambiantes de los consumidores. Creemos que la mejor forma de anticipar la demanda de los consumidores es mediante una estrecha relación entre nuestros equipos de innovación y análisis en los que las tendencias actuales y esperadas del mercado desencadenan e impulsan los procesos de investigación. Para abordar mejor los comportamientos cambiantes de los consumidores, también es fundamental que tengamos una cartera diversa de productos que se dirijan a una variedad de necesidades y momentos de los consumidores.

La innovación continuó respaldando la ejecución de nuestras palancas de expansión de categoría, lo que contribuyó con aproximadamente el 11% de nuestros ingresos totales en 2024. Los puntos destacados de estas innovaciones incluyeron una expansión global de Corona Cero de 19 hasta 45 países, lanzando Michelob ULTRA Zero a los Estados Unidos, introduciendo Harbin Icy GD Zero Sugar en China y Cass Light Zero Sugar en Corea del Sur, y escalando Stella Pure Gold en Sudamérica.

Creemos que nuestros programas internos de excelencia son una gran ventaja competitiva. Nuestro Programa de marketing Creative X tiene como objetivo ayudarnos a sistematizar la creatividad en todo nuestro negocio, y nuestra Academia de marketing nos permite mejorar las habilidades de todo nuestro equipo de marketing, equipándonos con las capacidades para liderar y hacer crecer nuestra categoría.

Disciplina Financiera Estricta

La eficiencia de clase mundial ha sido, y seguirá siendo, un enfoque a largo plazo en todos los mercados, todas las líneas de negocio y en todas las circunstancias económicas. Evitar gastos innecesarios es una capacidad clave dentro de nuestra cultura. Nuestro objetivo es ser eficiente con nuestros gastos generales a efecto de gastar más efectivamente para crecer nuestra empresa. Como resultado de ello, hemos implementado, y continuaremos desarrollando, programas e iniciativas destinadas a reducir los gastos no comerciales. Esta estricta disciplina financiera nos ha permitido desarrollar un modelo de “Costo – Conexión – Utilidad” en el que se los gastos generales son minimizados para maximizar nuestras inversiones de ventas y marketing destinadas a conectar con nuestros consumidores, ganar participación en el mercado y lograr, a largo plazo, un crecimiento rentable.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Además de una cultura de eficiencia cotidiana, contamos con una serie de programas de eficiencia de costos para todo el grupo, incluyendo:

- *Optimización de Planta Voyager o VPO*: Optimización de Planta Voyager ("**VPO**") pretende lograr una mayor eficiencia y la estandarización de nuestras operaciones cerveceras y generar ahorros de costos, mientras que al mismo tiempo, mejorar la calidad, la seguridad y el medio ambiente. VPO también implica la evaluación de nuestros procesos de contratación para maximizar el poder adquisitivo y para ayudarnos a lograr los mejores resultados en la compra de una serie de bienes y servicios. El cambio de comportamiento hacia una mayor eficiencia es el núcleo de este programa, y se han establecido módulos de formación integral para ayudar a nuestros empleados con la implementación de VPO en sus rutinas diarias.
- *Centros de Servicios Compartidos*: Hemos establecido una serie centros de servicios de negocios compartidos a través de nuestros segmentos de negocios que se centran en actividades transaccionales y de apoyo dentro de nuestro grupo. Estos centros ayudan a estandarizar las prácticas de trabajo e identificar y difundir mejores prácticas.

Equipo de administración experimentado con un sólido historial de entrega de sinergias a través de combinaciones de negocios

Durante las últimas dos décadas, nuestra administración, incluyendo la administración de nuestras compañías predecesoras, ha celebrado una serie de transacciones de fusión y adquisición de distintos tamaños, con los negocios adquiridos siendo integrados exitosa y suavemente a nuestras operaciones, realizando importantes sinergias. Ejemplos históricos notables incluyen la creación de Ambev en el año 2000 a través de la combinación de Brahma y Antárctica, la adquisición de Beck por Interbrew en 2002, la combinación de Ambev y Quilmes en 2003, Ambev obtuvo el control de Labatt en 2004 y la creación de InBev en 2004 por la combinación de Interbrew y Ambev. Ejemplos más recientes incluyen la combinación con las Compañías de Anheuser-Busch en noviembre de 2008, la combinación con Grupo Modelo en junio de 2013, y la combinación con SAB en octubre de 2016.

Nuestra sólida trayectoria se extiende también a la integración exitosa de marcas como Budweiser, Corona, Stella Artois y Michelob ULTRA en nuestra cartera de marcas globales y red de distribución, incluyendo el aprovechamiento de los canales de distribución de Ambev en América Latina y Canadá.

2. ACTIVIDADES Y PRODUCTOS PRINCIPALES Producimos, comercializamos, distribuimos y vendemos una cartera de más de 500 marcas de cerveza y bebidas de malta. Tenemos una presencia global con una exposición equilibrada a los mercados desarrollados y en desarrollo y a instalaciones de producción distribuidas a través de nuestras regiones.

Nuestras instalaciones de producción y de distribución y otros activos se encuentran predominantemente ubicados en las mismas áreas geográficas que nuestros consumidores. Lanzamos producción local cuando creemos que existe un gran potencial para ventas locales que no pueden ser abordadas de una manera rentable a través de exportaciones o distribución de terceros en el país correspondiente. La producción local también nos ayuda a reducir, aunque no elimina, nuestra exposición a las fluctuaciones de divisas.

Estamos desarrollando nuestro negocio a través de una fuerte estrategia de cartera enfocada en la expansión y premiumización de categorías. Nuestra huella geográfica abarca casi 50 países en todo el mundo. La siguiente tabla muestra las principales marcas que vendemos en los mercados enumerados a continuación al 31 de diciembre de 2024.

País por Región	**Marcas**
América del Norte	
Canadá	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Alexander Keith's, Archibald, American Vintage, Banded Peak, Beach Day Every Day, Beatbox, Beck's, Boddington's, Brava, Brickworks, Bud Light, Budweiser, Busch, Corona, Cutwater, Goose Island, Hoegaarden, Kokanee, Kootenay, Labatt 50, Labatt Blue, Lakeport, Leffe, Löwenbräu, Lucky, Michelob ULTRA, Mike's, Mill Street, Modelo, NUTRL, Okanagan, Oland, Pacifico, Palm Bay, Rockstar, Rolling Rock, Spaten, Stanley Park, Stella Artois, SVNS Hard 7-UP, Tempo, Wildcat
Estados Unidos	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Beck's, Boddington's, Bud Ice, Bud Light, Bud Light Lime, Bud Light Platinum, Bud Light Platinum Seltzer, Bud Light Seltzer, Bud Light Chelada, Bud Light Next, Bud Light Orange, Budweiser, Budweiser Chelada, Budweiser Zero, Budweiser Select, Busch, Busch NA, Busch Light, Busch Light Peach, Busch Ice, Cantaritos, Cisco, Cutwater,

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

País por Región	Marcas
	Devil's Backbone, Elysian, Estrella Jalisco, Four Peaks, Franziskaner, Golden Road, Goose Island, Hoegaarden, Hoop Tea, Hurricane, High Gravity, Karbach, King Cobra, Kona, Landshark, Leffe Blonde, MD 2020, Michelob Golden Draft, Michelob Golden Light, Michelob ULTRA, Michelob ULTRA Lime Cactus, Michelob ULTRA Pure Gold, Michelob ULTRA Seltzer, Michelob Ultra Zero, Natural Light, Natural Ice, NÜTRL, O' Douls, Presidente, Red Bridge, the Rita family, Rolling Rock, Spaten, Stella Artois, Stella Artois 0.0, Veza Sur, Wicked Weed, Wynwood
América Central	
Colombia	**Cerveza y Más Allá de Cerveza:** Aguila family, Austen, Azteca, Bahia, Beck's, Bogota Beer Company, Budweiser, Busch Light, Clover, Club Colombia family, Cola y Pola, Corona, Costeña family, Michelob ULTRA, Mike's Hard, Modelo, Nativa (local crop), Pilsen, Poker family, Redd's, Stella Artois
	Distinto a Cerveza: Malta Leona, Pony Malta, Zalva
República Dominicana	**Cerveza**: Barcelo, Bohemia, Brahma, Budweiser, Corona Cero, Corona Extra, Franziskaner, Hoegaarden, Leffe, Modelo (Especial and Negra), Presidente family, Stella Artois, The One
	Distinto a Cerveza: 7UP, 911, Coco rico, Enriquillo, Löwenbräu, Malta Morena, Montpellier water, Pepsi, Red Bull, Red Rock
Ecuador	**Cerveza**: Beck's, Budweiser, Club family, Corona, Michelob ULTRA, Modelo Especial, Nuestra Siembra, Nuestra Siembra Inti, Pilsener, Pilsener Light, Stella Artois
	Distinto a Cerveza: Nutrimalta, Pony Malta
El Salvador	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Corona Cero, Corona Extra, Corona Tropical, Coronita Extra, Golden, Golden Extra, Imperial, Michelob ULTRA, Modelo, Pilsener, Stella Artois
	Distinto a Cerveza: Coca-Cola, Coca-Cola sin azúcar, Fury, Kinley, Cristal Sparkling, Cristal (Water), Del Valle, Fanta, Fresca, Fury, Fuze Tea, Monster, Oasis, Powerade, Sprite
Guatemala	**Cerveza**: Beck's Blue Zero Alcohol, Brahama, Budweiser, Busch Light, Corona Cero, Corona Extra, Hoegaarden, Leffe, Michelob ULTRA, Modelo (Especial and Negra), Stella Artois
Honduras	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Barena, Corona Cero, Corona Extra, Corona Tropical, Imperial, Michelob Ultra, Michelob ULTRA Seltzer, Modelo Especial, SalvaVida
	Distinto a Cerveza: Coca-Cola, Dasani (Water), Del Valle, Fanta, Fresca, Fury, Fuze, Monster, Powerade, Sprite
México	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Barrilito, Bud Light, Budweiser, Carta Clara, Corona Cero, Corona Extra, Corona Golden Light, Corona Light, Cucapá, Estrella, Leon, Michelob ULTRA, Modelo family, Montejo, Pacifico family, Stella Artois, Victoria, Vicky Chamoy, Vicky Mango, Vicky Tomate, Vicky Piña
	Distinto a Cerveza: Acqua Panna, Garci Crespo, Nestlé Pureza Vital, Perrier, Sn. Pellegrino, Sta. María
Panamá	**Cerveza**: Atlas Golden Xtra, Balboa, Becks, Budweiser, Corona, Hoegaarden, Leffe, Michelob ULTRA, Modelo Especial, Modelo Negra, Stella Artois
	Distinto a Cerveza: 7UP, Canada Dry, Malta Vigor, Mirinda, Orange Crush, Pepsi, Pony Malta, Red Bull, Squirt
Perú	**Cerveza y Más Allá de Cerveza:** Arequipeña, Barbarian, Budweiser, Corona, Cristal, Cusqueña, Golden, Kauffman, Mike's Hard, Pacífico, Pilsen Callao, Pilsen Trujillo, San Juan, Stella Artois
	Distinto a Cerveza: Agua Tonica, Cristalina, Guaraná Antarctica, Maltin Power, San Mateo water, Viva Backus
América Sur	
Argentina	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Andes, Andes Origen, Brahma, Budweiser, Capriccio, Corona, Dante Robino Reserva, Dante Robino Varietales, Goose Island, Isidra, Michelob ULTRA, Novecento, Novecento Raices, Patagonia Quilmes, Stella Artois, Temple
	Distinto a Cerveza: 7UP, Awafrut, Gatorade, H2OH!, Ortinal Mirinda, Paso de Los Toros, Pepsi,

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

País por Región	Marcas
	Red Bull, Rockstar
Bolivia	**Cerveza**: Baltica, Budweiser, Chicha Taquiña, Corona, Ducal, Golden by Skol, Huari, Paceña, Stella Artois, Taquiña
	Distinto a Cerveza: 7UP, Guaraná Antártica, Gatorade, H20H!, Maltin, Pepsi, Pepsi Black, Somos (water)
Brasil	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Antarctica, Antarctica SubZero, Beats family, Beck's, Bohemia, Brahma, Brahma 0.0%, Brahma Duplo Malte, Brutal Fruit, Budweiser, Budweiser Zero, Colorado, Corona, Corona Cero, Goose Island, Hoegaarden, Leffe, Magnifica, Michelob ULTRA, Mike's Ice Lemonade, Original, Patagonia, Polar, Serramalte, Skol, Skol Puro Malte, Spaten, Stella Artois, Stella Artois Pure Gold, Vinho do Zé, Wälls
	Distinto a Cerveza: AMA, Baré, Fusion, Gatorade, Guaraná Antártica, H2OH!, Lipton, Pepsi, Pepsi Black, Red Bull, Soda, Sukita, Tônica Antárctica and Antártica Soda Limonada
Chile	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Baltica, Beck's, Becker, Budweiser, Budweiser Zero, Corona, Corona Cero, Corona Tropical, Coronita, Cusqueña, Goose Island, Hoegaarden, Kilometro 24.7, Leffe, Malta del Sur, Michelob ULTRA, Modelo Especial, Negra Modelo, Pilsen Del Sur, Quilmes, Stella Artois, Stella 0.0
Paraguay	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Antarctica, Baviera, Brahma, Brahma Subzero, Brahma Pomelo, Brahma Frutos Rojos, Budweiser, Bud66, Colorado, Corona, Michelob ULTRA, Mike's, Norte, Novecento, Ouro Fino, Patagonia, Pilsen, Pilsen Extra, Skol, Stella Artois, Stella 0.0
	Distinto a Cerveza: Caldén
Uruguay	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Andes, Beck's, Brahma, Budweiser, Corona, Dante Robino, Franziskaner, Goose Island, Hoegaarden, Leffe, Löwenbräu, Michelob ULTRA, Negra Modelo, Norteña, Novecento, Oceánica, Patagonia, Patricia, Pilsen, Quilmes, Skol, Stella Artois, Zillertal
	Distinto a Cerveza: 7UP, Gatorade, Guaraná, H2OH!, Mirinda, Paso de los Toros, Pepsi, Teem
EMOA	
Bélgica	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Belle-Vue, Corona Cero, Corona Extra, Cubanisto, Deus, Ezy Energy Drink, Ginette, Goose Island, Hoegaarden, Hoegaarden 0.0%, Jupiler, Jupiler 0.0%, Kwak, Leffe, Leffe 0.0%, NUTRL Vodka, Stella Artois, Stella Artois 0.0, Tripel Karmeliet, Victoria
Francia	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Beck's, Bud, Bud Zero, Corona Cero, Corona Extra, Corona Sunset, Cubanisto, Deus, Ginette, Goose Island, Hoegaarden, Hoegaarden 0.0%, Jupiler, Jupiler 0.0%, Kwak, Leffe, Leffe 0.0%, Stella Artois, Tripel Karmeliet, Vega, Victoria
Alemania	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Beck's, Beck's Blue Alkoholfrei, Beck's Unfiltered, Corona Cero, Corona Extra, Diebels, Franziskaner, Franziskaner Alkoholfrei, Haake-Beck, Hasseröder, Leffe, Lowënbräu, San Miguel, Spaten, Stella Artois
Italia	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Bass, Beck's, Beck's Blue Alkoholfrei, Beck's Unfiltered, Birra del Borgo, Bud, Corona Cero, Corona Extra, Franziskaner, Goose Island, Hoegaarden, Kwak, Leffe, Lowenbrau, Spaten, Stella Artois, Tennent's Super
Luxemburgo	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Beck's, Beck's Blue Alkoholfrei, Belle-Vue, Corona Cero, Corona Extra, Deus, Diekirch, Franziskaner, Franziskaner Alkoholfrei, Ginette, Hoegaarden, Hoegaarden 0.0%, Jupiler, Jupiler 0.0%, Kwak, Leffe, Leffe 0.0%, Mousel, NÜTRL Vodka, Stella Artois, Stella Artois 0.0, Tripel Karmeliet, Victoria
Países Bajos	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Beck's, Beck's Blue Alkoholfrei, Belle-Vue, Bud, Bud Zero, Camden, Corona Cero, Corona Extra, Cubanisto, Deus, Dommelsch, Franziskaner, Franziskaner Alkoholfrei, Ginette, Goose Island, Hertog Jan, Hertog Jan 0.0%, Hoegaarden, Hoegaarden 0.0%, Jupiler, Jupiler 0.0%, Kwak, Leffe, Leffe 0.0%, Lowënbräu, Spaten, Stella Artois, Tripel Karmeliet, Victoria
España	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Budweiser, Corona Cerveza, Dorada, Franziskaner, Hoegaarden, Leffe, Modelo, Pacifico, Spaten, Stella Artois, Tropical
Reino Unido	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Bass, Beck's, Beck's Blue, Boddingtons, Budweiser, Budweiser

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

País por Región	Marcas
	Zero, Bud Light, Camden, Corona Cero, Corona Extra, Franziskaner, Franziskaner Alkoholfrei, Goose Island, Hoegaarden, Hoegaarden 0.0%, Leffe, Leffe 0.0%, Lowënbräu, Kopparberg Cidre, Magners Cidre, Mahou, Mike's, Modelo, Spaten, Stella Artois, Stella Artois Unfiltered, Stella Artois 0.0, Tennent's Super, Tripel Karmeliet, Via Roma
Botsuana	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Brutal Fruit, Budweiser, Carling Black Label, Castle Double Malt, Castle Lite, Chibuku, Corona, Flying Fish, Redd's, Stella Artois, St. Louis
Suazilandia	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Black Crown, Brutal Fruit, Carling Black Label, Castle Double Malt, Castle Lager, Castle Lite, Castle Milk Stout, Corona, Flying Fish, Hansa Pilsener, Lion Lager, Redd's, Sibebe, Stella Artois
Ghana	**Cerveza:** Brutal Fruit, Budweiser, Corona, Club Premium Lager, Club Shandy, Eagle Lager, Eagle Extra Stout, Stella Artois
	Distinto a Cerveza: Beta Malt
Lesoto	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Brutal Fruit, Carling Black Label, Castle Double Malt, Castle Lager, Castle Lite, Castle Milk Stout, Corona, Flying Fish, Hansa Pilsener, Maluti Premium Lager, Redd's, Stella Artois
Mozambique	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: 2M, 2M Flow, Brutal Fruit, Budweiser, Castle Lite, Corona, Flying Fish, Impala family, Laurentina family, Manica, Stella Artois, Smirnoff, Smirnoff Pine Twist, Smirnoff Spin
Namibia	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Brutal Fruit, Budweiser, Carling Black Label, Castle Lager, Castle Free Castle Lite, Corona, Eagle Lager, Flying Fish, Lion, Stella Artois
Nigeria	**Cerveza**: Budweiser, Castle Lite, Eagle Lager, Eagle Stout, Flying Fish, Hero, Trophy, Trophy Stout
	Distinto a Cerveza: Beta Malt, Grand Malt
Sudáfrica	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Black Crown, Brutal Fruit, Budweiser, Carling Black Label, Castle Double Malt, Castle Free, Castle Lager, Castle Lite, Castle Milk Stout, Corona, the Flying Fish family, Guinness, Hansa Pilsener, Hoegaarden, Leffe, Lion Lager, Newlands Spring, Redd's family, Smirnoff, Stella Artois
	Distinto a Cerveza: Red Bull
Tanzania	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Balimi, Balimi Extra, Bingwa, Budweiser, Castle Lager, Castle Lite, Castle Milk Stout, Corona, Dodoma, Eagle Lager, Flying Fish, Imagi, Kilimanjaro, Kilimanjaro Light, Konyagi, Redd's, Safari, Safari Double Malt, Valuer, Viceroy, Zanzi Cream
	Distinto a Cerveza: Grand Malt
Uganda	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Budweiser, Castle Lite, Chairmans ESB, Club Pilsener, Eagle family, Nile family, Redds, Stella Artois
Zambia	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Brutal Fruit, Budweiser, Carling Black Label, Castle Lager, Castle Lite, Corona, Eagle family, Flying Fish, Mosi, Mosi Light, Smirnoff Spin, Smirnoff Storm, Stella Artois
Asia Pacífico	
China	**Cerveza**: Beck's, Blue Girl, Boxing Cat, Budweiser, Budweiser 0.0%, Budweiser Magnum, Budweiser Supreme, Bud Light, Corona, Corona Cero, Franziskaner, Goose Island, Guiness, Harbin family, Hoegaarden, Leffe, Michelob ULTRA, Sedrin, Stella Artois
India	**Cerveza y Más Allá de Cerveza**: Budweiser, Budweiser 0.0%, Budweiser Beats, Budweiser Magnum, Corona, Goose Island, Haywards, Hoegaarden, Hoegaarden 0.0, Knockout, Leffe, Royal Challenge
Corea del Sur	**Cerveza**: Budweiser, Cafri, Cass, Corona, FilGood, Goose Island, HANMAC, Harbin, Hoegaarden, Leffe, Michelob ULTRA, OB, Red Rock, Stella Artois
Vietnam	**Cerveza**: Beck's, Budweiser, Corona, Hoegaarden, Leffe, Stella Artois, Zorok

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

La siguiente tabla muestra nuestras ventas desglosadas por segmento de negocio para los períodos indicados:

Mercado	2024 Ingresos([1]) *(millones de Dólares)*	2024 Ingresos *(% del total)*	2023 Ingresos([1]) *(millones de Dólares)*	2023 Ingresos *(% del total)*	2023 Ingresos([1]) *(millones de Dólares)*	2023 Ingresos *(% del total)*
América del Norte	14,655	24.5%	15,072	25.4%	16,566	28.7%
América Central	17,072	28.6%	16,348	27.5%	14,180	24.5%
América del Sur	12,423	20.8%	12,040	20.3%	11,599	20.1%
EMEA	9,003	15.1%	8,589	14.5%	8,120	14.1%
Asia Pacífico	6,196	10.4%	6,824	11.5%	6,532	11.3%
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	418	0.7%	508	0.9%	790	1.4%
Total	**59,768**	**100.0%**	**59,380**	**100.0%**	**57,786**	**100.0%**

Notas:

(1) Los ingresos son el volumen de negocios menos los impuestos especiales y descuentos. En muchas jurisdicciones, los impuestos especiales constituyen una gran proporción del costo de la cerveza con cargo a nuestros clientes (ver "Sección 5. Análisis de Operaciones y Finanzas–A. Factores Clave que Afectan los Resultados de las Operaciones –Impuestos Especiales").

Para un análisis de los cambios en los ingresos, ver "Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—E. Resultados de Operaciones—Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023—Utilidades" de este Reporte Anual y "Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—E. Resultados de Operaciones—Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 — Utilidades" de nuestro Reporte Anual para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

La siguiente tabla muestra el desglose entre nuestros volúmenes e ingresos de Cerveza y Más Allá de Cerveza y productos distintos a la cerveza. Sobre la base de nuestra información financiera histórica real para estos periodos, nuestras actividades no cerveceras representaron el 13.2% de los volúmenes consolidados en 2024, el 12.8% de los volúmenes consolidados en 2023 y el 12.3% de los volúmenes consolidados en 2022. En términos de ingresos, nuestras actividades no cerveceras generaron el 11.8% de los ingresos consolidados en 2024, frente al 11.3% en 2023 y el 10.8% en 2022, sobre la base de nuestra información financiera histórica real para estos periodos.

	Cerveza y Más Alla de Cerveza[(1)(2)(3)]			Productos Distintos a la Cerveza [(3)]			Consolidado		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Volumen (millones de hectolitros)	500	510	522	76	75	73	576	585	595
Ingresos[(2)] (Millones de EUA)	52,718	52,645	51,544	7,050	6,735	6,242	59,768	59,380	57,786

Notas:

(1) Los volúmenes de cerveza e ingreso incluyen no sólo las marcas que poseemos o licenciamos, sino también las marcas de terceros que elaboramos o que de alguna manera producimos como subcontratistas y productos de terceros que vendemos a través de nuestra red de distribución, sobre todo en Europa Occidental.
(2) Los ingresos son el volumen de negocios menos los impuestos especiales y descuentos. En muchas jurisdicciones, los impuestos especiales constituyen una gran proporción del costo de la cerveza con cargo a nuestros clientes (ver "Sección 5. Análisis de Operaciones y Finanzas–A. Factores Clave que Afectan los Resultados de las Operaciones – Impuestos Especiales").
(3) La categoría de productos distintos a la cerveza incluye refrescos y ciertas otras bebidas.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Cerveza y Más Allá de Cerveza

Nuestras marcas son el fundamento y la piedra angular de nuestras relaciones con los consumidores. Invertimos en nuestras marcas para crear ventajas competitivas sostenibles a largo plazo y mediante el cumplimiento de las distintas necesidades y expectativas de los consumidores y por el desarrollo de las posiciones de liderazgo de marca en todo el mundo.

Basándonos en calidad y precio, la cerveza se puede diferenciar en las siguientes categorías:

Marcas superiores a las principales (principal plus, premium y super premium);

Marcas principales; y

Marcas de valor, descuento o sub- Premium.

Nuestras marcas se posicionan a través de todas estas categorías. Por ejemplo, una marca como Stella Artois en general se dirige a la categoría superior a la principal en todo el mundo, mientras que una marca como Skol dirige al segmento principal en Brasil y Natural Light se dirige a la categoría sub- Premium en Estados Unidos. Contamos con un enfoque particular en las categorías superior a la principal, pero también estamos presentes en la categoría de marcas de descuento donde la estructura del mercado en un determinado país necesita de su presencia. Nuestro portafolio abarca una variedad de combinaciones de envases y precios, lo que hace que nuestros productos sean accesibles para diversas ocasiones.

Nuestra cartera incluye:

Distribución Internacional

- Beck, la cerveza alemana número uno en el mundo, es conocido por una calidad sin compromisos. Se elabora hoy, de la misma forma en que se elaboraba en 1873, con un proceso de elaboración rigurosa y una receta utilizando sólo cuatro ingredientes naturales. Beck se adhiere a las más estrictas normas de calidad de la Reinheitsgebot alemana (Ley de Pureza).
- Budweiser es una de las cervezas más vendidas mundialmente. Las ventas fuera de los Estados Unidos representan más del 81% del volumen global de Budweiser en 2024. Budweiser fue posicionada como la segunda marca de cerveza más valiosa a nivel mundial, según el reporte en 2024 de Kantar BrandZ™ e impulsó su legado y conexión con la cultura musical, patrocinando el Freedom Stage en Tomorrowland Bélgica y el tour Bruno Mars en Brasil.
- Corona es la cerveza mexicana de mayor venta en el mundo y la marca líder de cerveza en México. Corona está disponible en casi 130 países y fue la marca de cervezas más valiosa en el reporte Brand Finance Alcoholic Drinks 2024 y es la marca de cerveza más valiosa en el mundo acorde a Kantar BrandZ™. Concedimos a Constellation Brands, Inc. la licencia sobre la cerveza Corona, Modelo Especial y algunas otras marcas de cerveza de Grupo Modelo, incluyendo Pacifico, Negra Modelo y Victoria, en los 50 estados de los Estados Unidos, el Distrito de Columbia y Guam. En 2024, AB InBev se volvió Socio Olímpico Mundial, siendo la Corona Cero la primer cerveza global en patrocinar los Juegos Olímpicos y Paraolímpicos.
- Hoegaarden es la cerveza de trigo más vendida en el mundo. Sobre la base de una tradición cervecera que se remonta a 1445 en Bélgica, Hoegaarden es de alta fermentación y luego re-fermentada en la botella o barril, lo que lleva a su distintiva apariencia blanca turbia.
- Leffe es una de las cervezas de abadía más famosas en el mundo. Una rica cerveza con mucho cuerpo y un sabor distintivo originaria de Bélgica. Leffe tiene el patrimonio más largo de nuestro portafolio de cervezas y está disponible en más de 70 países en todo el mundo.
- Michelob ULTRA se lanzó a nivel nacional en los Estados Unidos en 2002 y creció hasta convertirse en la segunda marca de cerveza más grande por ingresos en los Estados Unidos conforme a Circana 2024. Michelob ULTRA tiene solo 95 calorías y 2.5 carbohidratos. Fue la marca número uno de más rápido crecimiento en la segunda mitad de 2024, según Circana. Esta sólida historia de éxito ahora se ha replicado en múltiples mercados internacionales, incluyendo Canadá, México, Honduras, El Salvador, Chile, Brasil, Colombia, Argentina, Puerto Rico, China, Corea del Sur, Paraguay, Panamá y Guatemala. En 2024, Michelob ULTRA fue el patrocinador oficial de cerveza de la Copa América y amplió por otros años su patricinio con la NBA a nivel global.
- Stella Artois es la cerveza belga número uno en el mundo según Plato Logic Limited, es la décima marca de cerveza más valiosa del mundo según Kantar BrandZ™, la lista de marcas de cervezas más valiosas a nivel mundial, y es distribuida en más de 100 países en todo el mundo. Como una cerveza de primera calidad cuyas raíces se remontan hasta 1366 en el pueblo de Leuven, Bélgica. Su legado de calidad y elegancia se refleja en su icónico cáliz. Los tres mercados principales en términos de ingresos para Stella Artois en el año 2024 son los

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Estados Unidos, el Reino Unido y Brasil, con planes de expansión en marcha en varios mercados en crecimiento como Sudáfrica y Colombia.

América del Norte

- Bud Light es la cerveza ligera americana premium y es la marca de cerveza número uno en los Estados Unidos, basándose en ventas por volumen (Circana 2024). Bud Light ha sido patrocinador oficial de la NFL (National Football League) desde 2011 y recientemente anunció una asociación ampliada con Folds of Honor para apoyar a las familias de los primeros auxiliadores, así como una nueva asociación de marketing de varios años como Socio Oficial de Cerveza de la UFC.
- Busch Light es una cerveza ligera con un sabor fresco y refrescante que fue introducida por primera vez en 1989 la cual es la segunda cerveza con mayor crecimiento en el país según los datos de Circana 2024. Otras marcas de la familia Busch incluyen Busch Beer, Busch Light Peach, Busch Ice y Busch NA.

América Central

- Modelo Especial es una cerveza tipo pilsner llena de sabor elaborada con dos hileras de cebada de malta Premium para un sabor ligeramente dulce, bien equilibrado con un carácter a lúpulo acabado ligero y crujiente. Elaborada a partir de 1925, fue creada para representar el orgullo y la autenticidad.
- Victoria es una lager estilo vienés y una de las cervezas más populares de México. Victoria fue producida por primera vez en 1865, por lo que es la marca de cerveza más antigua de Grupo Modelo.
- Aguila es una cerveza lager colombiana clásica con un balanceado y refrescante sabor que fue elaborada en 1913.
- Pilsen, una cerveza originaria de Perú elaborada hace 150 años, es la cerveza líder en Perú. Ofrece el sabor limpio y simple de una auténtica Pilsen.
- Cerveza Cristal, elaborada desde 1922 con un sabor crujiente y dedicado a la calidad, es la favorita entre los peruanos.
- Poker es una cerveza clara que ha sido disfrutada por colombianos desde 1929 por su sabor tradicional y semi-amargo.

América Sur

- Las marcas de la familia Brahma son la marca de cerveza más consumida en Brasil. Brahma fue uno de los patrocinadores oficiales brasileños de la Copa Mundial de la FIFA 2022™.
- Skol es la marca mas grande de cerveza en el mercado brasileño. Skol ha sido pionera e innovadora en la categoría de cerveza, el diálogo con los consumidores.

EMOA

- Jupiler es la marca más grande de Bélgica por volumen de acuerdo con Plato Logic Limited. Esta icónica cerveza lager es la patrocinadora oficial de tanto la selección varonil como femenil Belga de fútbol “Los Diablos Rojos” y “Las Flamas Rojas”. También patrocina la más importante liga de fútbol profesional belga, la Liga Pro Jupiler. Jupiler 0.0% fue celebrada como la mejor cerveza 0.0% del mundo por “World Beer Awards 2024”, también patrocina al equipo olímpico belga.
- Carling Black Label es la marca más premiada de Sudáfrica, así como la marca más grande de Sudáfrica por volumen y poder de marca. Se elabora para entregar un aroma distintivo y con un sabor refrescante.
- Castle Lager se describe popularmente como la cerveza nacional de Sudáfrica, elaborada por primera vez en Johannesburgo en 1895, utilizando ingredientes locales, dándole el icónico sabor “algo seco, algo amargo, nunca dulce”. Castle Lager es el patrocinador oficial de varias asociaciones deportivas sudafricanas.
- Castle Lite se elaboró por primera vez en Sudáfrica en 1994 con la misión de proporcionar la cerveza lite más fría y refrescante del mercado sudafricano. Hoy en día, es una marca premium en toda África que se disfruta en 10 países y continúa innovando para ofrecer a los consumidores su refresco “extra frío”.
- Flying Fish combina la frescura pura de la cerveza con sabores deliciosos y frescos: limón prensado y manzana verde. Con un sabor fácil de beber. Flying Fish ofrece algo diferente para los consumidores de cerveza y sidra por igual, que buscan compartir nuevas experiencias.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

- Kilimanjaro Premium Lager lleva el nombre del icónico monte Kilimanjaro de Tanzania, la montaña más alta de África. Lanzada en 1006, cuenta con un sabor fácil de beber a base de ingredientes cultivados en las laderas del monte Kilimanjaro y nutrido por las aguas puras que fluyen desde su cima cubierta de hielo. Es de color claro con 4.5% de volumen de alcohol ("**ABV**") y un sabor fresco y refrescante.
- Safari, elaborada por primera vez en Tanzania en 1977, es una cerveza de sabor y cuerpo completo de gran sabor, con cuerpo y un color dorado que dio lugar a una nueva era de elaboración de la cerveza en Tanzania. Hoy en día sigue siendo la marca número uno en Tanzania y lider del segmento principal.
- La cerveza Trophy Lager es una de las cervezas más vendidas en Nigeria. Originado en 1978, Trophy ha crecido de una pequeña marca central en el oeste de Nigeria a una fuerte marca de amor (una marca que exige tanto respeto como "amor" por parte de los consumidores). Trophy es conocido como la cerveza honorable que respeta a los consumidores nigerianos y a Nigeria.

Asia Pacífico

- Cass es el líder de mercado en Corea del Sur.
- Harbin es una marca nacional con orígenes en el noroeste de China.
- Sedrin es una marca regional fuerte que se originó en la provincia china de Fujian.
- Haywards 5000, la cerveza fuerte original de la India, es una de las más grandes marcas de cerveza lager en India y es hecha de malta de alta calidad para entregar un sabor lleno de cuerpo disfrutado por millones.
- A menos que se indique lo contrario, todas las declaraciones sobre la posición competitiva de nuestras marcas en esta Sección "Distribución Internacional" se basan en informes publicados por AC Nielsen.

Cervezas Sin y Con Bajo Contenido de Alcohol

Cuando se compara con el típico 5% de alcohol por volumen (ABV) para la cerveza, las alternativas de menor contenido alcohólico se han convertido en una parte más grande de nuestro portafolio. Estamos comprometidos en expandir nuestra gama de productos sin alcohol y con bajo contenido de alcohol (que definimos como 3.5% ABV o menos) para brindar a los consumidores más opciones y promover la moderación y el consumo responsable en todo el mundo. Hemos ampliado nuestro portafolio de cervezas sin alcohol y con bajo contenido de alcohol de 26 a 60 marcas en los últimos cinco años. Nuestras marcas de cerveza sin alcohol ahora están disponibles en 17 de nuestros 20 principales mercados, mientras que las marcas de cerveza con bajo contenido de alcohol ahora están disponibles en 12 de estos mercados. Estamos avanzando en este esfuerzo al destacar a Corona Cero, nuestra marca de cerveza sin alcohol de rápido crecimiento, volviéndose la primera cerveza en patrocinar los Juegos Olímpicos y Paraolímpicos. Para más detalles, consulte "Sección 4. Información sobre la Empresa - B. Visión General del Negocio - 13. Cuestiones Sociales y Comunitarias - Promoción del Consumo Inteligente de Bebidas".

Hemos continuado expandiendo nuestro portafolio global de cervezas no alcohólicas. En 2024, expandimos la distribución de Corona Cero en más de 45 mercados. Ofrecimos Budweiser Zero, Bud Zero, Budweiser 0.0%, Beck's NA, Corona Cero y Stella Artois 0.0 en varios mercados. Ver "– Cerveza" para más información.

Bebidas Más Allá de Cerveza

El segmento Más Allá de Cerveza continúa siendo un motor de crecimiento en la industria, ya que los consumidores exigen bebidas dulces, afrutadas y sabrosas. Estamos innovando para atender a los consumidores en más ocasiones. Nuestro negocio global Más Allá de Cerveza aportó el 2% de nuestros ingresos en 2024.

El segmento Más Allá de Cerveza mantiene su impulso con la tasa de crecimiento más rápida en todas las categorías de bebidas alcohólicas, específicamente, en los Estados Unidos los cocteles enlatados listos para beber a base de destilados están impulsando este crecimiento. Cutwatr mantuvo su posición como la marca número uno en el segmento de los cocteles enlatados listos para beber a base de destilados en Estados Unidos y se expandió nacionalmente en Canadá, volviéndose en la de mayor crecimiento en el país. NÜTRL es el Seltzer a base de vodka número dos en los Estados Unidos. Las marcas Cutwater y NÜTRL crecieron sus ingresos a doble dígitos en Estados Unidos, lo que posicionó a Anheuser-Busch como el cuarto mayor proveedor de destilados por crecimiento en valor total en 2024 (según Circana 2024). Brutal Fruit originalmente producto en Sudáfrica, se expendió a Brasil, el Reino Unido y China. Flying Fihs, una de las cervezas saborizadas de más rápido crecimiento a nivel mundial, continuó su expansión alcanzando nueve países en África Subsahariana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Productos Distintos a la Cerveza

Bebidas sin alcohol

También tenemos una presencia importante en el mercado de bebidas sin alcohol, ya que los consumidores buscan cada vez más opciones para diferentes ocasiones. Utilizando nuestra sólida red de distribución, plataformas digitales e instalaciones de producción, estamos ampliando nuestra cartera de marcas propias y asociadas que impulsan esta tendencia. Tenemos operaciones de bebidas sin alcohol principalmente en América Latina y África, y nuestra subsidiaria Ambev tiene operaciones de bebidas sin alcohol en América del Sur y el Caribe. El mercado de bebidas sin alcohol incluye tanto bebidas carbonatadas como no carbonatadas.

Nuestro negocio de bebidas sin alcohol incluye tanto nuestras marcas propias y acuerdos con otros jugadores a nivel mundial como lo es PepsiCo, Inc. ("**PepsiCo**") relacionados con envasado, venta y distribución de marcas de PepsiCo. Ambev tiene un acuerdo a largo plazo con PepsiCo mediante el cual Ambev le ha sido otorgado el derecho exclusivo a embotellar, vender y distribuir determinadas marcas de PepsiCo en Brasil, incluyendo Pepsi-Cola, Gatorade, H2OH!, y Lipton Ice Tea. A través de nuestras operaciones de Sudamérica, Ambev es también embotelladora de PepsiCo de Argentina, Uruguay y Bolivia, así como en la República Dominicana y Panamá. En Panamá, también producimos y embotellamos otras marcas de refrescos de terceros, como Canada Dry Ginger Ale, Squirt y Crush.

Aparte de los acuerdos de embotellado y distribución con PepsiCo, Ambev también produce, vende y distribuye sus propias bebidas no alcohólicas. Su principal marca de refrescos carbonatados es Guaraná Antárctica.

También tenemos acuerdos de embotellado, compra, venta y distribución con Coca-Cola en Honduras y El Salvador y de venta con Red Bull GmbH para vender Red Bull Energy Drinks en mercados como Argentina, Brasil, China, República Dominicana, Sudáfrica y otros. En los Estados Unidos, actualmente tenemos un acuerdo maestro de distribución con Super Coffee.

Transformación Digital y Nuevos Negocios

Nuestro objetivo es elevar nuestras relaciones con los clientes y consumidores a través de nuevas capacidades tecnológicas que tienen el potencial de crear un valor significativo para nuestro negocio y acelerar la categoría a nivel mundial. Nuestro portafolio de soluciones se enfoca en tres áreas en este espacio que presentan oportunidades para acelerar nuestro crecimiento y construir sobre nuestro ecosistema: nuestra plataforma de empresa a empresa, BEES, que brinda soluciones de comercio electrónico y tecnología financiera a minoristas y servicios a nuestros mayoristas; nuestras soluciones digitales directas al consumidor, que nos ayudan a acercarnos más que nunca a nuestros consumidores; y nuestras iniciativas de biotecnología que tienen como objetivo utilizar nuestra experiencia en fermentación a escala para fomentar la producción sostenible de alimentos.

BEES

El negocio BEES, operado por nuestra subsidiaria de propiedad total, es una plataforma B2B global diseñada específicamente con el propósito de transformar el modelo de ventas tradicional mediante la digitalización de cada punto de contacto a lo largo de la ruta al mercado. BEES tiene dos objetivos comerciales principales: acelerar el crecimiento rentable en nuestro negocio principal y aprovechar nuestros activos para desbloquear nuevas y rentables oportunidades de crecimiento.BEES es un ecosistema multi-producto que aprovecha el poder de los datos y la tecnología para satisfacer las necesidades de los clientes y consumidores. Conecta cada punto de contacto de nuestra ruta al mercado, desde representantes de ventas y agentes de llamadas hasta entregas, en un solo ecosistema diseñado para proporcionar una experiencia personalizada a los usuarios y mejorar las funciones de nuestros equipos de ventas, entrega, servicio al cliente y centros de llamadas. Los minoristas pueden navegar por productos, realizar pedidos, obtener recompensas, programar entregas, gestionar facturas, acceder a información comercial y recibir recomendaciones de compras personalizadas, todo en un mismo lugar.

A través de su negocio de mercado, BEES nos permite ampliar nuestra relación con los minoristas al ofrecerles productos de terceros a través de nuestra plataforma. El mercado de BEES también está ayudando a desbloquear oportunidades comerciales adyacentes al ayudar a otras empresas globales de productos de consumo y marcas locales a transformar sus negocios. El mercado de BEES utiliza dos modelos de asociación: en el primer modelo, compramos y vendemos productos de terceros utilizando nuestros activos físicos y digitales existentes, mientras que el segundo modelo permite a los proveedores transformar su propia ruta al mercado integrando los servicios proporcionados por BEES en sus procesos B2B existentes.

BEES se lanzó a fines de 2019 en República Dominicana y actualmente está disponible en 28 países. A diciembre de 2024, BEES generó 124 millones de transacciones totales y capturó EUA 49 mil millones en valor bruto de mercancías

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

("**GMV**"). BEES Marketplace generó aproximadamente EUA $2.5 mil millones en GMV en valor bruto de la mercancía en 2024, con 36 millones de transacciones conteniendo productos de mercado.

DTC y comercio electrónico

Nuestro ecosistema omnicanal de productos digitales y físicos de venta directa al consumidor ("**DTC**") opera en 21 países y generó aproximadamente EUA $1.4 mil millones de ingresos en 2024. Nuestro negocio DTC está compuesto por un portafolio de más de 11,500 tiendas minoristas, como Modelorama en México, y negocios digitales que operan bajo tres marcas digitales líderes: Ze Delivery en Brasil, TaDa en América Latina y África, y PerfectDraft en Europa. Estas marcas cumplieron con aproximadamente 76 millones de pedidos de comercio electrónico y generaron ingresos de más de EUA 560 millones en 2024. DTC contribuye a la ejecución de nuestra estrategia al ayudarnos a resolver problemas del consumidor y mejorar nuestra relación con los consumidores. Nuestro negocio DTC nos ha permitido desarrollar una comprensión más profunda del consumidor y transformar la forma en que nos relacionamos con ellos, lo que nos ayuda a impulsar el crecimiento de la categoría desarrollando ocasiones, aumentando la premiumización de la categoría y aumentando la participación en la categoría.

EverGrain & BioBrew

Seguimos adoptando una visión de largo plazo de nuestro negocio y exploramos nuevas formas de generar valor adicional a partir de nuestros activos y capacidades. Evergrain, nuestro negocio de ingrediente proteicos a base de cebada atiende una variedad de necesidades de proteínas de los clientes en productos alimenticios y de bebidas, en diferentes ocasiones, formatos y geografías. Las categorías de proteínas continúan mostrando un fuerte crecimiento, especialmente las categorías de nutrición deportiva, alimentos y bebidas de consumo y nutrición en etapas de vida.

Biobrew, nuestra plataforma de fermentación de precisión, se especializa en la fermentación de proteínas alternativas. Si bien EverGrarin y BioBrew se encuentran en una etapa temprana de crecimiento y desarrollo, están respaldadas por fundamentos sólidos gracias a las tendencias macroeconómicas globales en torno a las proteínas y a nuestra capacidad para implementar nuevas tecnologías a gran escala.

3. MERCADOS PRINCIPALES Somos una empresa cervecera mundial, con ventas en más de 150 países de todo el mundo.

Las dos últimas décadas se han caracterizado por un rápido crecimiento en mercados de rápido crecimiento en desarrollo, en particular en ciertas regiones de África, Asia, y Centroamérica y América del Sur, donde tenemos importantes ventas.

Cada mercado en el que operamos tiene su propia dinámica y preferencias y tendencias de los consumidores. Dada la amplitud de nuestra cartera de marcas, creemos que estamos bien posicionados para atender las cambiantes necesidades de los consumidores en las distintas categorías (superior a la principal, nuclear y de valor) dentro de un mercado determinado.

A partir del 1 de enero de 2019, hemos estado organizados en seis segmentos de negocio.

Los segmentos de negocio y sus países correspondientes son:

• *América del Norte*: Estados Unidos y Canadá;

• *América Central: el Caribe, Colombia,* República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Panamá, Perú y otros países de Centroamérica;

• *América Sur*: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay;

• *EMOA*: Austria, Bélgica, Francia, Alemania, Irlanda, Italia, Luxemburgo, los Países Bajos, España, Suiza, el Reino Unido, Botsuana, Ghana, Lesoto, Mozambique, Nigeria, Sudáfrica, Suazilandia, Tanzania, Uganda y Zambia y otros países africanos, europeos y de Medio Oriente;

• *Asia Pacífico*: China, India, Japón, Nueva Zelanda, Corea del Sur, Vietnam y otros países del asiático del sur y sureste de Asia; y

• Empresas Globales de Exportación y Tenedoras (*Global Export and Holding Companies*).

La siguiente tabla muestra nuestros volúmenes totales desglosados por segmentos de negocio para los períodos indicados

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Mercado	2024		2022		2021	
	Volúmenes (millones de hectolitros)	**Volúmenes (% del total)**	**Volúmenes (millones de hectolitros)**	**Volúmenes (% del total**	**Volúmenes (millones de hectolitros)**	**Volúmenes (% del total)**
América del Norte	86	15.0%	90	15.4%	10	17.3%
América Central	150	26.1%	149	25.4%	148	24.8%
América Sur	161	27.9%	162	27.8%	164	27.6%
EMOA	94	16.3%	90	15.4%	91	15.3%
Asia Pacífico	84	14.7%	93	15.9%	89	15.0%
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	0	0.1%	0	0.1%	1	0.2%
Total	**576**	**100%**	**585**	**100%**	**595**	100.00%

Ver "Sección 4. Información sobre la Compañía—B. Descripción del Negocio—2. Actividades y Productos Principales" para un desglose entre nuestros volúmenes e ingresos de cerveza y distinto a cerveza. En una base de cada país en lo individual, nuestros principales mercados, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2024, en orden alfabético, fueron Argentina, Bélgica, Brasil, Canadá, China, Colombia, Ecuador, México, Nigeria, Perú, Sudáfrica, Corea del Sur y los Estados Unidos, en donde cada mercado tiene su propia dinámica y preferencias y tendencias del consumidor. Dada la amplitud de nuestra cartera de marcas, creemos que estamos bien posicionados para hacer frente a las necesidades cambiantes de los consumidores en las diferentes categorías (superior a la principal, principales y de valor) dentro de cualquier mercado determinado.

4. COMPETENCIA

Estimamos que nuestros mayores competidores son Heineken, Carlsberg, CR Snow y Molson Coors Brewing Company de conformidad con la información proporcionada por Plato Logic Limited en su reporte del año calendario 2023 (publicado en octubre de 2024).

Históricamente, la elaboración de la cerveza era una industria local con sólo unos pocos jugadores que tenían una presencia internacional importante. Las compañías cerveceras más grandes a menudo obtenían una presencia internacional a través de exportaciones directas, acuerdos de licencias y acuerdos de *joint venture*. Sin embargo, las últimas décadas han visto una transformación de la industria, con un prolongado período de consolidación. Esta tendencia se inició dentro de los mercados de cerveza más establecidos de Europa Occidental y América del Norte, y tomó la forma de empresas de mayor tamaño que se formaban a través de fusiones y adquisiciones en los mercados nacionales. Más recientemente, la consolidación también ha tenido lugar dentro de los mercados en desarrollo. Durante la última década, el proceso de consolidación global se ha acelerado, con grupos cerveceros haciendo adquisiciones significativas fuera de sus mercados nacionales y buscando cada vez más comprar otras organizaciones cerveceras regionales. Como resultado de este proceso de consolidación, el tamaño absoluto y relativo de las empresas cerveceras más grandes del mundo ha incrementado sustancialmente. Por lo tanto, los cerveceros internacionales líderes de hoy tienen operaciones significativamente más diversificadas y han establecido posiciones de liderazgo en varios mercados internacionales.

Hemos participado en esta tendencia de consolidación y crecido nuestra presencia internacional a través de una serie de fusiones y adquisiciones, que se describen en "Sección 2. Información sobre la Compañía – A. Historia y Desarrollo de la Compañía – Historia y Desarrollo de la Compañía", que incluyen:

la adquisición de Beck en 2002;

la creación de InBev en 2004, a través de la combinación de Interbrew y Ambev;

la combinación con las Compañías Anheuser-Busch en noviembre de 2008;

la combinación con Grupo Modelo en junio de 2013; y

la combinación con SAB en octubre de 2016.

Las 10 mayores empresas cerveceras del mundo en 2023 en términos de volumen son las que figuran en la siguiente tabla (mHL).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Posición	Nombre	Volumen (millones de hectolitros) [1]
1	AB InBev	513.5
2	Heineken	265.5
3	Carlsberg	116.9
4	CR Snow	111.5
5	Tsingtao	80.1
6	Molson Coors Brewing Company	79.6
7	Asahi	70.5
8	Beijing Yanjing	39.4
9	Castel/BGI	38.6
10	Constellation Brands	35.4

Notas:

(1) Fuente: reporte de Plato Logic Limited para el año calendario de 2023 (publicado en octubre de 2024). Los volúmenes se basan en cálculos sobre los volúmenes totales de las subsidiarias de propiedad mayoritaria, también cerveceras con licencia. Nuestros volúmenes propios de cerveza por el año concluido el 31 de diciembre de 2024 eran de 500 millones de hectolitros y 510 millones de hectolitros por el año concluido el 31 de diciembre de 2023.

En cada uno de nuestros mercados regionales, competimos contra una mezcla de marcas nacionales, regionales, locales y de importación de cerveza. En América del Norte, Brasil y otros países de América Latina, Europa y Asia Pacífico, competimos principalmente con grandes cerveceras líderes internacionales o regionales y marcas internacionales o regionales.

5. CLIMA Y ESTACIONALIDAD

Para obtener más información sobre cómo el clima afecta el consumo de nuestros productos y la estacionalidad de nuestro negocio, ver “Sección 3. Revisión Operativa y Financiera – A. Factores Clave que Afectan Nuestros Resultados de Operaciones—Clima y Estacionalidad”.

6. PROCESO DE ELABORACIÓN; MATERIAS PRIMAS Y EMPAQUES; INSTALACIONES DE PRODUCCIÓN; LOGÍSTICA Proceso de Elaboración

El proceso básico de elaboración de la mayoría de las cervezas es relativamente sencillo, pero involucra importante know-how en la calidad y control de costos. Las etapas más importantes la infusión y la fermentación, seguidas de la maduración, filtrado y envasado. Aunque la cebada malteada (malta) es el ingrediente principal, otros cereales como la maíz, arroz o trigo veces se añaden para producir diferentes estilos de cerveza. La proporción y la elección de otras materias primas varían de acuerdo con las preferencias de sabor regionales y el tipo de cerveza.

El primer paso en el proceso de elaboración de la cerveza hacer mosto mediante la mezcla de malta con agua tibia y gradualmente calentarlo en grandes recipientes de maceración para disolver el almidón y transformarlo en una mezcla, llamada “maceración”, de maltosa y otras azúcares. Los residuos de los granos se filtran y el líquido, que ahora se llama “mosto”, se hierve. Se añade el lúpulo en este momento para dar un sabor amargo y aroma especial a la cerveza. El mosto se hierve para esterilizarlo, y extraer el sabor deseado y amargura del lúpulo. Sigue la refrigeración, utilizando un intercambiador de calor. El mosto lupulado se satura con aire u oxígeno, esencial para el crecimiento de la levadura en la siguiente etapa.

La levadura es un microorganismo que convierte el azúcar en el mosto en alcohol y dióxido de carbono. Este proceso de fermentación tarda de cinco a 11 días, después del cual el mosto se convierte finalmente en cerveza. Los diferentes tipos de cerveza se hacen usando diferentes cepas de levadura y composiciones de mosto. En algunas variedades de levadura, las células de levadura llegan a la cima del líquido al final de la fermentación. Las Ales son elaboradas con estas cepas de levadura de “fermentación superior”. Las lagers se hacen usando cepas de levadura que se depositan en la parte inferior del líquido. Algunas cervezas belgas especiales, llamadas lambic o gueuze, utilizan otro método en el que la fermentación se basa cultivos mixtos especiales.

Durante el proceso de maduración, la cerveza se aclara conforme la levadura y otras partículas se asientan. Filtrado adicional da la cerveza más claridad. La maduración varía según el tipo de cerveza y se puede llegar a tardar hasta tres semanas y posteriormente, la cerveza está lista para el envasado en barriles, latas o botellas.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Materias Primas y Empaques

Las principales materias primas utilizadas en nuestra producción de cerveza y otras bebidas alcohólicas, son la cebada malteada, arroz, maíz, lúpulo, levadura y agua. En algunas de nuestras regiones, como África, productos agrícolas locales como el sorgo o mandioca son utilizados en lugar de la cebada malteada. Para la producción de productos distintos a la cerveza (principalmente bebidas gaseosas) los ingredientes principales son concentrados de sabor, concentrado de frutas, azúcar, edulcorante y agua. Además de estos insumos en nuestros productos, la entrega de nuestros productos a los consumidores requiere un amplio uso de materiales de envase como botellas de vidrio, PET y aluminio, latas y barriles de aluminio o acero, reservas de latas de aluminio, etiquetas, cajas de plástico, cierres de metal y plástico, cajas plegables, productos de cartón y láminas de plástico.

Utilizamos principalmente nuestra propia levadura, que crecemos en nuestras instalaciones. En algunas regiones, importamos lúpulo para obtener una calidad adecuada y variedad adecuada para el sabor y aroma. Compramos ciertas materias primas a través del mercado abierto y también establecemos contratos con los proveedores. También compramos la cebada y la procesamos para satisfacer nuestras necesidades de malta en nuestras propias plantas de malteado.

Los precios y fuentes de materias primas están determinadas por, entre otros factores:

- el nivel de la producción de cultivos y cultivos competidores;
- condiciones meteorológicas;
- la demanda local y de exportación; y
- tarifas de importación, impuestos y regulaciones gubernamentales.

Cubrimos algunos de nuestros contratos de materias primas en los mercados financieros y algunos de nuestros requerimientos de malta se compran en el mercado al contado. Ver “Sección 9. Información Cuantitativa y Cualitativa Sobre Riesgos de Mercado—Riesgo de Mercado, Cobertura e Instrumentos Financieros” y la nota 27 a nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024, para obtener más detalles sobre la cobertura productos básicos.

Tenemos contratos de suministro con respecto a la mayoría de los materiales de empaque, así como nuestra propia capacidad de producción tal como se indica a continuación en “Instalaciones de Producción”. La elección de los materiales de envasado varía según el costo y la disponibilidad en las diferentes regiones, así como las preferencias del consumidor y la imagen de cada marca. También utilizamos hojalata de aluminio para la producción de latas de bebidas y tapas.

Las materias primas y materiales para empacar se obtienen tanto a nivel global como local dependiendo del riesgo de la cadena de suministro, requerimientos específicos y costos promedio. El lúpulo, resina PET y, en cierta medida, las latas principalmente los adquirimos a nivel mundial. Malta, adjuntos (como los cereales malteados o frutas), azúcar, acero, latas, etiquetas, cierres metálicos, carbonato de sodio para nuestras plantas de vidrio, cierres de plástico, preformas y envases de cartón plegables son de origen regional. La electricidad es de origen nacional, mientras que el agua es de origen local, por ejemplo, de los sistemas municipales de agua y pozos privados.

Utilizamos el gas natural como el combustible primario de nuestras plantas, y diésel como combustible primario para fletes y cargas. Creemos que el suministro adecuado de combustible y electricidad están disponibles para la realización de nuestro negocio. Los mercados de materias primas de energía han experimentado, y podemos esperar que continúen experimentando, volatilidad significativa de precios. Gestionamos nuestros costos de energía utilizando diversos métodos, incluyendo contratos de suministro, técnicas de cobertura, y sustitución de combustibles.

Instalaciones de Producción

Nuestras instalaciones de producción están repartidas en nuestras regiones, lo que nos da una huella geográfica equilibrada en términos de producción y nos permite satisfacer eficientemente la demanda de los consumidores en todo el mundo. Gestionamos nuestra capacidad de producción a lo largo de nuestras regiones, países y plantas. Normalmente somos propietarios de nuestras instalaciones de producción, libres de cualquier gravamen importante. También alquilamos una serie de almacenes y otros edificios comerciales de terceros. Ver “11. Regulaciones que Afectan Nuestro Negocio” para una descripción de las normas ambientales y de otro tipo que afectan nuestras instalaciones de producción.

Instalaciones de Producción de Bebidas

Nuestras instalaciones de producción de bebidas equivalían a 220 cervecerías y/o plantas de bebidas distintas a cerveza al 31 de diciembre 2024 repartidas en nuestras regiones. De estas 220 plantas, 171 producen únicamente cerveza y otras bebidas alcohólicas de malta, 17 producen únicamente refrescos y 32 producen tanto cerveza como otras bebidas alcohólicas

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

y refrescos. Excepto en casos limitados, nuestras fábricas de cerveza no se dedican a una sola marca de cerveza. Esto nos permite asignar la capacidad de producción de manera eficiente dentro de nuestro grupo.

La siguiente tabla muestra, para cada una de nuestros segmentos (excluyendo Empresas de Exportación Global y Tenedoras) en 2024, el número de nuestras plantas de producción de bebidas (fábricas de cerveza y/o plantas de bebidas distintas a cerveza), así como los volúmenes globales de capacidad.

		Volúmenes 2024[1][3]		Capacidad Anual de Ingeniería al 31 de diciembre de 2024	
Segmento de Negocios	**Número de plantas al 31 de diciembre de 2024[3]**	**Cerveza y Más Allá de Cerveza (khl)**	**Bebidas Distintas a Cerveza[2] (khl)**	**Cerveza y Más Allá de Cerveza (khl)**	**Bebidas Distintas a Cerveza[2] (khl)**
América del Norte	33	81,953	4,319	133,221	0
América Central	39	125,444	24,642	169,205	32,800
América Sur	51	116,207	44,561	154,400	78,800
EMOA	50	91,482	2,322	128,710	1,676
Asia Pacífico	47	84,309	88	165,669	0
Total	**220**	**499,395**	**75,932**	**751,207**	**113,277**

Notas:

(1) Volúmenes reportados.
(2) La categoría de bebidas distintas a cerveza incluye refrescos y otro tipo de bebidas.
(3) Excluye nuestras asociaciones en participación (*joint ventures*) y activos en los que no somos propietarios mayoritarios.

Instalaciones de Productos Distintos a Bebidas

Nuestras plantas de producción de bebidas son complementadas y apoyadas por un número de plantas y otras instalaciones que producen materias primas y materiales de embalaje para nuestras bebidas. La siguiente tabla proporciona detalles adicionales sobre estas instalaciones al 31 de diciembre de 2024.

Tipo de planta/instalación	**Número de plantas / instalaciones** (1)	**Países en donde se ubican las plantas / instalaciones** (1)
Plantas de Malta	20	Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú, South África, Corea del Sur, Tanzania, Uganda, Estados Unidos, Uruguay, Zambia
Molino de arroz/fécula de maíz	6	Argentina, Bolivia, Perú, Estados Unidos
Granjas y agricultura	3	Alemania, Sudáfrica, Estados Unidos, Argentina
Plantas de gránulos de lúpulo	1	Argentina
Plantas de botellas de vidrio	4	Brasil[2], México, Paraguay
Plantas de corona y cierre	4	Argentina, Brasil, Colombia, México
Planta de etiquetas	2	Brasil, Colombia
Planta de latas	8	Brasil, Bolivia, México, Estados Unidos
Plantas de fabricación de tapas de latas	2	Estados Unidos
Planta de coronas y materiales de revestimientos	1	Estados Unidos
Planta de jarabe	1	Brasil
Plantas de levadura	1	Brasil
Otros	7	Brasil, Estados Unidos
Total	**60**	---

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Notas:
(1) Excluye plantas e instalaciones propiedad de asociaciones en participación (*joint ventures*) y activos en los que no somos propietarios mayoritarios.
(2) En enero de 2023, comenzamos la construcción de una nueva planta de botellas de vidrio en Brasil, que se espera esté lista en 2025.

Adicionalmente a nuestras instalaciones de producción, mantenemos una huella geográfica en mercados clave a través de oficinas y centros de distribución. Dichas oficinas y centros se abren conforme las necesidades en los diversos mercados surgen.

Capacidad de Expansión

Continuamente evaluamos si nuestra huella de producción está optimizada para soportar la futura demanda de clientes. Mediante la optimización de la huella, añadir nuevas capacidades a nuestra huella (como plantas, líneas de empaque o centros de distribución) no sólo nos permite aumentar la capacidad de producción, sino también la ubicación estratégica a menudo también reduce el tiempo y los costos de distribución para que nuestros productos lleguen a los consumidores rápida, eficientemente y a un menor costo total. Por el contrario, la optimización de la huella puede conducir a la desinversión de ciertos activos, tales como la reducción de cierta producción y distribución de capacidades necesarias para mantener la cadena operativa más óptima.

Por ejemplo, en 2024, invertimos en nueva capacidad para la elaboración de cerveza, empaque y distribución en varios países incluyendo Brasil, Colombia, Honduras, México, Estados Unidos y otros para satisfacer nuestras futuras expectativas de demanda en estos países o para volúmenes de exportación.

Financiamos nuestras inversiones de capital principalmente a través de efectivo de actividades de operación y son para las instalaciones de producción, logística, mejorar las capacidades administrativas, hardware y software.

También podríamos subcontratar, de forma limitada, la producción de artículos que somos incapaces de producir en nuestra propia red de producción (por ejemplo, debido a la falta de capacidad durante los picos estacionales) o para las que aún no queremos invertir en nuevas instalaciones de producción (por ejemplo, para lanzar un nuevo producto sin incurrir en los costos totales iniciales asociados). Dicha subcontratación se relaciona principalmente con materiales de re-envasado secundarios que no podemos producir por nuestra cuenta, en cuyo caso, nuestros productos se envían a empresas externas para el re-envasado (por ejemplo, paquetes de regalo con diferentes tipos de cervezas).

Logística

Nuestra organización logística se compone de (i) un primer nivel, que comprende todos los flujos entrantes en las plantas de materias primas y materiales de embalaje y todos los flujos salientes de las plantas en el segundo punto de la cadena (por ejemplo, centros de distribución, almacenes, mayoristas o cuentas clave), (ii) un segundo nivel, que comprende todos los flujos de distribución desde el segundo punto hasta el nivel de entrega al cliente (por ejemplo, bares o vendedores), y más recientemente (iii) nuestra última propia entrega como parte de nuestras ofertas directas al consumidor, por ejemplo, Zé Delivery en Brasil y TaDa Delivery a lo largo de América Latina.

Nuestras mecánicas de transportación varían por mercado dependiendo de las consideraciones económicas y estratégicas. Podemos subcontratar el transporte a terceros contratistas o, mantener dicha capacidad dentro de la empresa.

Dónde se ha implementado, el programa de VPO, optimización de poder digital y los programas de manejo de la planeación de ciclos de vida ha tenido un impacto directo en nuestra organización logística, por ejemplo, en materia de seguridad, calidad, medio ambiente, prevención de pérdidas y mejorando costos al estandarizar procesos y formas de trabajar en todo el mundo.

7. DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS Dependemos de redes de distribución eficaces para entregar los productos a nuestros clientes. Revisamos nuestros mercados prioritarios para los acuerdos de distribución y licencia anualmente.

La distribución de la cerveza, otras bebidas alcohólicas y bebidas distintas de cerveza varía de un país a otro y de una región a otra. La naturaleza de la distribución refleja los patrones de consumo y la estructura del mercado, la densidad geográfica de los clientes, la regulación local, la estructura del sector minorista local, consideraciones de escala, participación de mercado, el valor agregado esperado y retornos de capital, y la existencia de otros fabricantes mayoristas o distribuidores. En algunos mercados, los cerveceros les distribuyen directamente a los clientes. En otros mercados, los mayoristas pueden jugar un papel importante en la distribución de una porción significativa de la cerveza a los consumidores, ya sea en parte por razones legales (por ejemplo, en algunos estados de Estados Unidos y Canadá, donde pueden existir restricciones legales sobre la capacidad de un fabricante de cerveza de ser propietario de un mayorista), debido a prácticas históricas de mercado (por ejemplo, en China y Argentina) o porque hemos determinado que los

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

mayoristas de terceros proporcionan la ruta de distribución más efectiva. En algunos casos, hemos adquirido los terceros distribuidores que nos ayuden a distribuir nuestros productos. Debido a razones estratégicas y la complejidad de la cadena de suministro, en algunos países operamos un modelo combinado con nuestros propios distribuidores y mayoristas externos.

Los productos que elaboramos en Estados Unidos se venden a mayoristas, y aquellos mayoristas, con pocas excepciones, tienen el derecho exclusivo para llevar nuestros productos dentro de un territorio designado, para su reventa a minoristas, con algunas entidades que poseen más de un mayorista. A finales de 2024, había 382 mayoristas de este tipo - éramos propietarios de 10 de estos mayoristas y el resto de los mayoristas son empresas independientes.

Generalmente distribuimos nuestros productos a través de (i) nuestra red de distribución propia, en la que entregamos a los puntos de venta directamente, y (ii) las redes de distribución de terceros, en la que la entrega en los puntos de venta se realiza a través de mayoristas y distribuidores independientes. En algunos casos, podemos ser propietarios de o tener participación en un mayorista. Las redes de distribución de terceros pueden ser exclusivas o no exclusivas.

Ver "Sección 3. Revisión Operativa y Financiera – A. Factores Clave que Afectan Nuestros Resultados de Operaciones—Acuerdos de Distribución" para una discusión sobre el efecto de la elección de los acuerdos de distribución en nuestros resultados de operaciones.

Como una organización orientada al cliente, contamos con programas de creación de relaciones profesionales con nuestros clientes en todos los mercados, independientemente del método de distribución elegido. Esto ocurre directamente, por ejemplo, a modo de gestión de cuenta de clientes clave, e indirectamente, por medio de programas de excelencia de mayoristas.

8. LICENCIAS En algunos mercados, podemos celebrar acuerdos de licencia o, en su defecto, contratos de distribución internacional y/o de importación, en función de la mejor opción estratégica para cada mercado en particular. Los contratos de licencia celebrados por nosotros pueden conceder el derecho de los titulares de licencias de terceros para fabricar, envasar, vender y comercializar una o varias de nuestras marcas en un territorio particular asignado bajo estrictas normas y requisitos técnicos. En el caso de contratos de distribución internacional y/o importación, nosotros producimos y envasamos los productos nosotros mismos, mientras que el tercero distribuye, comercializa y vende las marcas en el mercado local.

Hemos celebrado una serie de contratos de licencia, distribución e importación relacionados con nuestras marcas, incluyendo las siguientes:

- Stella Artois se licencia a terceros en varios países incluyendo Argelia, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Croacia, la República Checa, Hungría, Israel, Kosovo, Montenegro, Nueva Zelanda, Rumania Serbia y Eslovaquia, mientras que Beck se licencia a terceros en Argelia, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Croacia, Hungría, Kosovo, Montenegro, Nueva Zelanda, Rumania, Serbia, Eslovaquia, Túnez y Turquía.

- Anadolu Efes tiene el derecho de elaborar y vender Bud y Beck's en Turquía y Löwenbräu en Georgia. Para mayor información, ver "Sección 5. Análisis de Operaciones y Finanzas – G. Obligaciones Contractuales y Contingencias – Obligaciones Contractuales." También vendemos diversas marcas, como Budweiser, exportando desde las cervecerías de nuestros socios de licencia a otros países.

- La marca de cerveza Corona tiene licencia perpetua para una subsidiaria de Constellation Brands, Inc. para el marketing y las ventas en los 50 estados de los Estados Unidos, el Distrito de Columbia y Guam.

- Aguila, Castle Lager, Cusqueña, Cristal, Redd's, y ciertas otras marcas fueron licenciadas a perpetuidad a Molson Coors Brewing Company en los 50 estados de los Estados Unidos, el Distrito de Columbia y Puerto Rico. Nos hemos reservado los derechos para fabricar y distribuir estas cervezas fuera de los Estados Unidos, el Distrito de Columbia y Puerto Rico.

- El 30 de marzo de 2018, tras la fusión de nuestros negocios en Rusia y Ucrania con Anadolu Efes, otorgamos el derecho de elaborar y/o distribuir varias de nuestras marcas a nuestro asociado, AB InBev Efes, en el que contamos con una participación no controladora del 50% y que no consolidamos. El 22 de abril de 2022, anunciamos nuestra decisión de vender nuestra participación no controladora en el *joint venture* AB InBec Efes y que estábamos en discusiones activas con Anadolu Efes a AB InBev Efes, el accionista controlador de AV, para adquirir esa participación. El 23 de octubre de 2024, anunciamos que nosotros y Anadolu Efes acordamos que Anadolu Efes adquirirá la totalidad de nuestra participación en los negocios rusos y que nosotros adquiriremos la totalidad de la participación de Anadolu Efes en los negocios ucranianos. La transacción, incluyendo el precio de compra y otros términos, estaban sujetos a las aprobaciones regulatorias y gubernamentales requeridas. El 30 de diciembre de 2024 se publicó un decreto ruso que establecía bajo

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

administración temporal las operaciones rusas de AB InBev Efes. Ver "Sección 3. Información Clave – D. Factores de Riesgo – Riesgos Financieros - Nuestro negocio, desempeño financiero y resultados de operaciones se han visto, y pueden seguir viéndose, afectados negativamente por la continuación y las consecuencias del conflicto en curso entre Rusia y Ucrania", y la nota 16 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual para obtener más detalles sobre nuestra inversión en AB InBev Efes.

- En relación con la inclusión de una participación minoritaria de Budweiser APAC en la Bolsa de Valores de Hong Kong, hemos celebrado una serie de acuerdos marco que otorgan a Budweiser APAC (i) licencias exclusivas para fermentar, importar, vender, vender y distribuir y (ii) licencias no exclusivas para anunciar y promocionar nuestras marcas en los territorios APAC.

- Molson Coors Brewing Company tiene derechos para producir y/o distribuir, bajo licencia, Beck's, Löwenbräu, Spaten y Stella Artois, en Albania, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Croacia, la República Checa, Hungría, Kosovo, Macedonia, Moldavia, Montenegro, Rumania, Serbia, Eslovaquia y Eslovenia.

- The Budweiser, Corona Extra, Corona Ligera, Coronita Extra, Pacifico, Modelo Negra, Lowenbrau Original, Lowenbrau Oktoberfest, Hoegaarden, Spaten, Spaten Oktoberfest, Franziskaner Hefe-Weissbier Dunkel, Franziskaner Hefe-Weissbier, Leffe Blonde, Leffe Radie Bruse, Las marcas Belle Vue Extra, Birra del Borgo y Goose Island tienen licencia perpetua a Carlton & United Breweries, una subsidiaria de Asahi, en Australia.

- Las marcas Stella Artois, Beck's y Beck's Vier tienen licencia perpetua a una subsidiaria de Heineken en Australia.

- En Europa, determinados terceros tienen derecho a elaborar y/o distribuir algunas de nuestras marcas como Mahou San Miguel en España (excluyendo Canarias) y C&C en Escocia, Irlanda del Norte e Irlanda.

También fabricamos y distribuimos marcas de terceros y tenemos el derecho de fabricar y distribuir Brahma, una marca propiedad de nuestra subsidiaria brasileña listada, Ambev, en ciertas jurisdicciones. Compañía Cervecera de Canarias (en las Islas Canarias) tiene un acuerdo para distribuir Guinness en las Islas Canarias. Ambev y algunas de nuestras otras subsidiarias han entrado en acuerdos de fabricación y distribución con PepsiCo. Las principales marcas que se distribuyen en virtud de este acuerdo son Pepsi-Cola, Lipton Ice Tea, H2OH! y Gatorade. Ver "—2. Actividades y Productos Principales—Productos Distintos a la Cerveza—Bebidas Sin Alcohol" para obtener más información al respecto. Ambev y algunas otras de nuestras subsidiarias también tienen contratos de licencia con nosotros que les permiten producir, distribuir y comercializar exclusivamente Beck's, Stella Artois, Budweiser en América Latina y Canada, y productos Corona en Brasil, Canadá, Chile y Argentina. Ambev también distribuye Budweiser en Bolivia, Chile, Costa Rica la República Dominicana, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Puerto Rico y Uruguay.

9. POSICIONAMIENTO DE MARCA Y MARKETING Nuestras marcas son la base y piedra angular de nuestras relaciones con los consumidores y la clave de nuestro éxito a largo plazo. Nuestro portafolio de marcas, sus bonos duraderos con los consumidores y sus asociaciones con los clientes son nuestros activos más importantes. Invertimos en nuestras marcas para crear una ventaja a largo plazo, sostenible, competitiva, tratando de satisfacer las necesidades de bebidas de los consumidores alrededor del mundo y desarrollar posiciones de liderazgo de marca en todos los mercados en los que operamos.

Nuestra cartera de marcas se compone de cuatro marcas globales (Budweiser®, Corona® Stella Artois® y Michelob ULTRA®), nuestras marcas en varios países (Beck's®y Hoegaarden®, Leffe®), y muchos "líderes locales" (Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Carling Black Laber®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria® y Skol®). Creemos que esta cartera de marcas robusta nos ofrece grandes oportunidades de crecimiento y nos posiciona para satisfacer las necesidades de los consumidores para diferentes ocasiones en cada uno de los mercados en los que competimos. Para más información sobre nuestras marcas, ver "—2. Actividades y Productos Principales—Cerveza."

Buscamos fortalecer y desarrollar nuestra cartera de marcas a través de la mejora de calidad de la marca, el marketing y la innovación de productos. Por ello, nuestro equipo de marketing trabaja en estrecha colaboración con nuestro equipo de investigación y desarrollo (ver "—10. Propiedad Intelectual; Innovación; Investigación y Desarrollo" para más información).

Continuamente evaluamos las necesidades del consumidor y las dinámicas de categoría en cada mercado geográfico en el que operamos con el fin de identificar oportunidades de crecimiento. Luego trabajamos para posicionar nuestras marcas

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

existentes (o introducir nuevas marcas) para abordar estas oportunidades, teniendo en cuenta una variedad de factores como estilo, punto de precio, necesidades emocionales y beneficios funcionales.

Nuestro enfoque en la construcción de marcas siempre comienza con el consumidor. Aprovechamos investigaciones de terceros establecidas, así como datos propios de primera mano, para identificar audiencias clave para cada marca y comprender sus comportamientos, actitudes, preferencias y necesidades. Con base en esta comprensión, buscamos desarrollar plataformas escalables a largo plazo que conecten nuestras marcas clave con los puntos de pasión más relevantes para cada audiencia. Al hacerlo, ponemos un énfasis significativo en la efectividad creativa y buscamos utilizar la creatividad para resolver problemas tanto para los consumidores como para el negocio de una manera que impulse el crecimiento. Contamos con un ecosistema de programas para respaldar la creatividad efectiva, llamado Creative X, que ha sido destacado como una mejor práctica en el Festival de Creatividad Cannes Lions y otros foros de marketing globales. Finalmente, ejecutamos nuestras plataformas de marca y activaciones con un enfoque integrado digital y comercial, y buscamos que todas las activaciones de marca impulsen nuestro negocio y nos ayuden a liderar y crecer en la categoría.

Somos propietarios de los derechos a utilizar nuestras marcas principales y marcas registradas en perpetuidad para los principales países en los que estas marcas se comercializan y continúan comercializándose actualmente (con la excepción de ciertas marcas de cerveza Modelo, ciertas marcas de la anterior SAB licenciadas en los Estados Unidos y ciertas marcas licenciadas en Australia, como se describe anteriormente en "—8. Licencias".

10. PROPIEDAD INTELECTUAL; INNOVACIÓN; INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO La innovación es uno de los factores clave que nos permite alcanzar nuestra estrategia. Buscamos combinar know-how tecnológico con la comprensión del mercado para desarrollar una línea de innovación fuerte en términos de procesos de producción, productos y características de empaques, así como la estrategia de marca. Además, conforme los mercados de cerveza maduran, la innovación juega un papel cada vez más importante, ofreciendo productos diferentes con un mayor valor a los consumidores.

Propiedad Intelectual

Nuestra cartera de propiedad intelectual se compone principalmente de marcas, patentes, diseños registrados, derechos de autor, know-how y secretos comerciales. Esta cartera de propiedad intelectual es administrada por nuestro departamento jurídico interno, en colaboración con una red selecta de asesores de propiedad intelectual externos. Es importante alcanzar una estrecha colaboración entre nuestro equipo de propiedad intelectual y nuestros equipos de marketing e investigación y desarrollo. Un proceso interno en etapas promueve la protección de nuestros derechos de propiedad intelectual, el rápido progreso de nuestros proyectos de innovación y el desarrollo de productos que pueden ser lanzados y comercializados sin infringir cualquier derecho de propiedad intelectual de terceros. Un proyecto pasa a la siguiente etapa de su desarrollo después de que las comprobaciones necesarias (*e.g.*, disponibilidad de la marca, existencia de la tecnología/patentes y la libertad de mercado) se han llevado a cabo. Este proceso interno está diseñado para asegurar que los recursos financieros y otros recursos no se pierdan debido a descuidos relacionados con la protección de propiedad intelectual durante el proceso de desarrollo.

Nuestra cartera de patentes está integrada cuidadosamente para obtener una ventaja competitiva y apoyar nuestra innovación y otros activos intelectuales. Actualmente contamos con más de 160 familias de patentes pendientes y otorgadas, cada una de las cuales cubre uno o más inventos tecnológicos. El alcance de la protección difiere entre las tecnologías, ya que algunas patentes están protegidas en varias jurisdicciones, mientras que otras sólo están protegidas en una o en pocas jurisdicciones. Nuestras patentes pueden referirse, por ejemplo, a procesos de elaboración de la cerveza, mejoras en la producción de bebidas a base de malta fermentada, tratamientos para la mejora de la estabilidad del sabor de la cerveza, el desarrollo de cerveza sin alcohol, procesos de filtración, sistemas de dispensación de bebidas y dispositivos, procesos de manufactura de latas, envases de cerveza o ideas novedosas para la fabricación de materiales y tecnologías disruptivas.

Contamos con licencias limitadas de tecnología de terceros. También licenciamos alguna de nuestra propiedad intelectual a terceros, por lo cual recibimos regalías.

Innovación, Investigación y Desarrollo

Debido a nuestro enfoque en la innovación, valoramos altamente la investigación y desarrollo ("**IyD**"). Nuestra estrategia de innovación se traduce dentro de nuestras prioridades I&D, las cuales consisten de innovación nueva, innovación incremental y renovación (es decir, actualizaciones y mejoras de productos y paquetes existentes). El objetivo principal para el proceso de innovación es proporcionar a los consumidores mejores productos y experiencias. Esto incluye el lanzamiento de nuevos líquidos, nuevos envases y nuevos sistemas de suministro que ofrecen un mejor rendimiento tanto para el consumidor como en términos de resultados financieros, al aumentar nuestra competitividad en los mercados relevantes. Ya que los consumidores comparan productos y experiencias que se ofrecen a través de muy diferentes categorías de bebidas y la elección de bebidas creciente, los esfuerzos de nuestro departamento de IyD también requieren una comprensión de las fortalezas y debilidades de las otras categorías de bebidas, detectando oportunidades para la cerveza y

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

bebidas de malta y para el desarrollo de soluciones de consumo (productos) que aborden las necesidades del consumidor e involucren mejores experiencias. Para ello es necesario comprender las emociones y expectativas de los consumidores. Experiencia sensorial, preferencia de productos Premium, conveniencia, sostenibilidad y diseño son centrales a nuestras actividades de IyD.

IyD en la optimización de procesos se dirige principalmente a mejora de la calidad, aumento de capacidad (eliminación de obstáculos en las plantas y abordar cuestiones de volumen, y reducir al mínimo las inversiones de capital) y mejorando la eficiencia. Los procesos, materiales y/o equipos recientemente desarrollados están documentados en mejores prácticas y compartidos a través de las regiones de negocios. Los proyectos actuales van desde el malteado hasta el embotellado de los productos terminados.

La gestión del conocimiento y el aprendizaje también constituyen una parte integral de la IyD. Buscamos aumentar continuamente nuestros conocimientos a través de colaboraciones con universidades y otras industrias.

Nuestro equipo de IyD es regularmente informado (en una base al menos anual) sobre nuestras prioridades y las prioridades de nuestras regiones de negocio y aprueba los conceptos y tecnologías que posteriormente son priorizados para el desarrollo. Los equipos de IyD invierten tanto en proyectos estratégicos a corto y a largo plazo para crecimiento futuro, con el tiempo de lanzamiento dependiendo de la complejidad y la priorización.

El Centro de Innovación Global y Tecnología, ubicado en Lovaina, Bélgica, aloja a nuestros equipos de Productos, Envases, Materias Primas, Procesamiento y Desarrollo de Suministro y cuenta con instalaciones como Laboratorios, Cervecería Experimental y Análisis Sensorial.

Además del Centro de Innovación Global y Tecnología, también tenemos equipos de Productos, Embalaje y Desarrollo de Procesos ubicados en cada una de nuestras regiones geográficas enfocadas en las necesidades de desarrollo e implementación a corto y mediano plazo de dichas regiones.

11. REGULACIONES QUE AFECTAN NUESTRO NEGOCIO Nuestras operaciones a nivel mundial están sujetas a amplios requisitos reglamentarios, relativos, entre otras cosas, a la producción, distribución, importación, marketing, promoción, etiquetado, publicidad, temas laborales, pensiones y salud pública, protección del consumidor y cuestiones ambientales. Por ejemplo, en Estados Unidos, las leyes federales y estatales regulan la mayoría de los aspectos de la elaboración, venta, marketing, etiquetado y venta al por mayor de nuestros productos. A nivel federal, la Oficina de Impuestos y Comercio de Alcohol y Tabaco del Departamento de Tesorería de Estados Unidos supervisa la industria, y cada estado en el que vendemos o producimos productos, y algunas autoridades locales en las jurisdicciones en las que se venden los productos, también tienen regulaciones que afectan la actividad desarrollada por nosotros y otros cerveceros y mayoristas. Es nuestra política cumplir con las leyes y regulaciones de todo el mundo aplicables a nosotros o a nuestro negocio. Contamos con programas de cumplimiento legal y operativo, así como asesoría interna en la empresa y externa, para guiar a nuestras empresas en el cumplimiento de las leyes y reglamentos de los países en donde operamos.

Ver “Sección 3. Información Clave – D. Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio– Algunas de nuestras operaciones dependen de nuestros distribuidores independientes y mayoristas para vender nuestros productos, y podríamos no ser capaces de reemplazar distribuidores o adquirir participaciones en mayoristas o distribuidores. Adicionalmente, podríamos ser adversamente impactados por la consolidación de minoristas”, “Sección 3. Información Clave – D. Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio– La publicidad negativa y defensa pública relativa a los riesgos de salud percibidos o potenciales, así como los cambios relacionados con regulación gubernamental asociada pueden dañar nuestro negocio”, “Sección 3. Información Clave—D. Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio—Podríamos incurrir en costos significativos como resultado del cumplimiento y/o violaciones de o pasivos bajo, diversos reglamentos que rigen nuestras operaciones”, “Sección 3. Información Clave—D. Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio— El cambio climático u otras inquietudes ambientales, o medidas legales, regulatorias o de mercado para abordar el cambio climático u otras inquietudes ambientales, pueden afectar negativamente a nuestros negocios u operaciones, incluyendo la disponibilidad de bienes de producción o cadenas de sumistro clave”, “Sección 3. Información Clave—D. Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio– Nuestra subsidiaria Ambev opera una asociación en participación (*joint venture*) en Cuba, en el cual el gobierno cubano es su socio indirecto. Cuba continúa siendo sujetos de penalizaciones por sanciones económicas y comerciales amplias y comprehensivas por parte de los Estados Unidos y las operaciones de Ambev en Cuba pueden afectar de manera adversa a nuestra reputación y a la liquidez y valor de nuestros valores”, y “Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—A. Factores Clave que Afectan Nuestros Resultados de Operaciones—Regulaciones Gubernamentales”.

La producción, publicidad, marketing y ventas de bebidas alcohólicas están sujetas a diversas restricciones en todo el mundo, basadas frecuentemente en consideraciones salubres. Estas van desde la prohibición total del alcohol en algunos países y culturas a través de la prohibición de la importación de alcohol, a restricciones en el tipo de publicidad, medios de comunicación y mensajes utilizados. En algunos países, por ejemplo, la televisión es un medio prohibido para publicidad de cervezas y otros productos de bebidas alcohólicas, y en otros países, la publicidad y venta de cerveza en eventos

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

deportivos puede restringirse o regularse por códigos de publicidad y leyes aplicables. Las restricciones a medios de comunicación pueden limitar nuestro potencial de construcción e innovación de marca. El etiquetado de nuestros productos también se regula en ciertos mercados, desde etiquetas con advertencias de salud hasta la identificación del importador, graduación alcohólica y otra información al consumidor. Las advertencias específicas relacionadas con bebidas alcohólicas, incluida la cerveza, también se han vuelto frecuentes en los últimos años. La introducción de la prohibición de fumar en bares y restaurantes puede tener efectos negativos sobre el consumo en sitios (*i.e.*, la cerveza comprada para su consumo en un bar o restaurante o establecimiento de venta similar), en comparación con el consumo fuera del sitio (es decir, la cerveza adquirida en un punto de venta para el consumo en el hogar o en otro lugar). Creemos que el marco regulatorio en la mayoría de los países en los que operamos se está convirtiendo cada vez más riguroso con respecto a temas de salud y estimamos que ésta continuará siendo la tendencia.

La distribución de nuestra cerveza y otras bebidas alcohólicas también puede ser regulada. En algunos mercados, el alcohol sólo puede ser vendido a través de puntos de venta autorizados, variando desde monopolios propiedad del gobierno o estado (*e.g.*, en la distribución en ciertas provincias de Canadá) al sistema común de puntos de venta con licencias (*e.g.*, bares y restaurantes con licencia) que prevalece en muchos países (*e.g.*, en gran parte de la Unión Europea). En los Estados Unidos, los estados operan bajo un sistema de tres niveles de regulación para productos de cerveza desde el productor hasta el mayorista hasta el minorista, lo que significa que generalmente trabajamos con los terceros distribuidores autorizados para distribuir nuestros productos a los puntos de venta.

En Estados Unidos, tanto las leyes federales y como las estatales generalmente nos prohíben ofrecer algo de valor a los minoristas, incluyendo el pago de honorarios por asignación o (sujeto a excepciones) tener participaciones accionarias en los minoristas. Algunos estados nos prohíben tener licencia como mayorista para nuestros productos. Las leyes estatales también regulan las interacciones entre nosotros, nuestros mayoristas y consumidores mediante, por ejemplo, la limitación de la mercancía que se puede proporcionar a los consumidores o limitación a las actividades de promoción que se pueden llevar a cabo en los locales de venta al por menor. Si violamos las leyes federales o estatales de bebidas alcohólicas aplicables, podríamos estar sujetos a una variedad de sanciones, incluyendo multas, indemnizaciones y la suspensión o revocación permanente de nuestras licencias para elaborar cerveza o vender nuestros productos.

Los gobiernos de la mayoría de los países en los que hacemos negocio también establecen edades mínimas legales para beber, que generalmente varían de entre 16 y 21 años de edad, o imponen otras restricciones a las ventas. Algunos gobiernos han impuesto o están considerando imponer precios mínimos sobre los productos alcohólicos. Asimismo, los gobiernos pueden buscar atender el uso nocivo del alcohol elevando la edad legal para beber, limitando aún más el número, tipo y horarios de los puntos de venta o ampliando los requisitos para obtener una licencia de venta. Trabajamos tanto de forma independiente como conjuntamente con otros fabricantes de cerveza y empresas de bebidas alcohólicas para atacar el uso nocivo de los productos del alcohol y promover activamente las ventas y el consumo responsables.

Muchas ocasiones para beber cerveza están estrechamente relacionadas con la capacidad de las personas para reunirse, por lo tanto, son susceptibles al tipo de restricciones que implementan los gobiernos para responder a las pandemias, como se evidenció durante la pandemia de COVID-19, u otros eventos como disturbios civiles. Estas restricciones generalmente implican la reducción de horas o el cierre forzoso temporal de puntos de venta minorista, en su mayoría limitados a restricciones en los puntos de venta. El alcance de las restricciones generalmente depende de una variedad de factores, incluida la prevalencia de la enfermedad o disturbios y las preocupaciones gubernamentales sobre el impacto de las restricciones en el bienestar general de la población.

Las inquietudes crecientes sobre el aumento de la obesidad y enfermedades relacionadas a la obesidad, como la diabetes tipo 2, están acelerando los debates globales de políticas sobre la reducción del consumo de azúcar en bebidas y alimentos. Esto puede tener un impacto en nuestro negocio.

Estamos sujetos a las leyes antimonopolio y de competencia en las jurisdicciones en las que operamos y podemos estar sujetos a un control reglamentario en algunas de estas jurisdicciones. Ver “Sección 3. Información Clave – D. Factores de Riesgo – Riesgos relacionados con Nuestro Negocio Existente – Estamos expuestos a las leyes antimonopolio y de competencia en determinadas jurisdicciones y el riesgo de cambios en las leyes o en la interpretación y aplicación de las leyes antimonopolio y de competencia existentes. Adicionalmente, en relación con nuestras previas adquisiciones, varias autoridades regulatorias han impuesto previamente condiciones que estamos requeridos a cumplir”.

En muchas jurisdicciones, impuestos especiales y otros cargos indirectos, incluidos la legislación en materia de precios mínimos de alcohol, constituyen una proporción sustancial del costo de cerveza cobrado a los clientes. En Estados Unidos, por ejemplo, la industria cervecera está sujeta a tributación significativa. El gobierno federal de los Estados Unidos actualmente impone un impuesto de 16 Dólares por barril (equivalente a aproximadamente 117 litros) por los primeros 6 millones de barriles de cerveza vendida para el consumo en los Estados Unidos, y posteriormente EUA 18 por barril. Todos los estados también recaudan impuestos especiales sobre las bebidas alcohólicas. Se han hecho propuestas para aumentar los impuestos sobre el consumo en algunos estados. Todos los años, varios países introducen propuestas para aumentar los impuestos al consumo de cerveza. El aumento de los impuestos especiales puede aumentar nuestros precios al consumidor,

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

lo que a la vez podría tener un impacto negativo en nuestros resultados de operaciones. Ver “Sección 3. Información Clave – D. Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio– Podemos estar sujetos a cambios adversos en los impuestos y otros riesgos relacionados con impuestos”.

Nuestros productos se venden generalmente en botellas de vidrio o de PET o latas de aluminio o acero. Requisitos legales aplican en diversas jurisdicciones en las que hacemos negocio, requiriendo que se cobren depósitos o ciertas eco-tasas por la venta, marketing y uso de determinados envases de bebidas no rellenables. Los requisitos precisos impuestos por estas medidas varían. Otros tipos de depósitos relacionados con el contenedor, reciclaje, eco-tasa y/o estatutos y reglamentos de responsabilidad del productor también aplican en diversas jurisdicciones.

Estamos sujetos a diferentes legislaciones y controles ambientales en cada uno de los países en los que operamos. Las leyes ambientales en los países en los que hacemos negocio en su mayoría se refieren a (i) la conformidad de nuestros procedimientos operativos con las normas ambientales relacionadas con, entre otras cosas, la emisión de efluentes gaseosos y líquidos, (ii) la eliminación de envases de un solo sentido (es decir, no retornables) y (iii) niveles de ruido. Creemos que el entorno regulatorio en la mayoría de los países en los que hacemos negocio es cada vez más estricto con respecto a cuestiones ambientales y se estima que esta tendencia continuará en el futuro. Alcanzar el cumplimiento de las normas y la legislación ambientales aplicables puede requerir modificaciones a plantas e inversiones de capital. Las leyes y regulaciones también pueden limitar los niveles de ruido y la eliminación de residuos, así como imponer el tratamiento de residuos y requisitos de eliminación. Algunas de las jurisdicciones en las que operamos tienen leyes y reglamentos que obligan a los contaminadores o los propietarios de sitios u ocupantes a limpiar la contaminación.

El número e importe de los dividendos pagadero a nosotros por nuestras subsidiarias operativas es, en ciertos países, sujeto a restricciones de control de cambio de las respectivas jurisdicciones en las que dichas subsidiarias se organizan y operan. Ver también “Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—H. Liquidez y Recursos de Capital—Transferencias de Subsidiarias”, y “Sección 3. Información Clave—D. Factores de Riesgo – Estamos expuestos a riesgos de mercados en desarrollo, incluyendo riesgos de devaluación, nacionalización e inflación”.

Requerimiento de Divulgación Relacionada con Irán

El Acta de Reducción de Amenazas de Irán y los Derechos Humanos de Siria de 2012 exige la divulgación de ciertas actividades relacionadas con Irán por parte de AB InBev o sus afiliadas que tuvieron lugar durante nuestro año fiscal 2024. Anadolu Efes, nuestra afiliada, tiene un contrato de licencia con una compañía iraní para la producción de cerveza sin alcohol en Irán. De conformidad con ese contrato de licencia, Anadolu Efes recibirá EUR 225,000 (EUA 244,147) en ingresos brutos para 2024, de los cuales espera no registrar ganancias netas. Anadolu Efes planea continuar su contrato de licencia.

12. SEGUROS Auto-aseguramos la mayor parte de nuestro riesgo asegurable. No obstante, contratamos un seguro de responsabilidad civil de directores y funcionarios y otras coberturas cuando estamos obligados por ley, por contrato o cuando consideramos que es en nuestro mejor interés. Mantenemos un programa integral de riesgo asegurable, el cual se divide principalmente en dos categorías generales:

• *Activos*: una combinación de auto-aseguramiento y seguros se usa para cubrir nuestras propiedades físicas e interrupción del negocio; y

• *Pasivos*: una combinación de auto-aseguramiento y seguros se usa para cubrir las pérdidas por daños causados a terceros; para asegurar riesgos ejecutivos (riesgos relacionados con nuestro Consejo y administración); y el seguro automovilístico (que se requiere por ley en la mayoría de las jurisdicciones).

Creemos que tenemos un programa integral de riesgo asegurable adecuado con base en nuestra capitalización de mercado y nuestra presencia en todo el mundo. Además, creemos que el tipo y nivel de seguro que mantenemos es apropiado para los riesgos de nuestro negocio.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

13. CUESTIONES SOCIALES Y DE LA COMUNIDAD Nuestro propósito es que *Soñamos en Grande para Crear un Futuro con más Alegría*. En todo lo que hacemos, nos esforzamos por garantizar que producimos los productos de la más alta calidad, ofrecemos la mejor experiencia al consumidor, y maximizamos el valor para los accionistas mediante la construcción de la posición competitiva y financiera más fuerte.

A través de nuestro alcance, recursos y energía, estamos abordando las necesidades de nuestras comunidades a través de:

- Promoviendo el consumo inteligente;
- Mejorando la resiliencia ambiental y promoviendo el crecimiento inclusivo;
- Aumentando la seguridad en el trabajo;
- Ética Empresarial; y
- Respuesta a desastres en las comunidades.

Promoviendo el Consumo Inteligente

Con un promedio ABV menor comparado a otras bebidas alcohólicas, la cerveza está bien posicionada para ofrecer a consumidores mayor opciones balanceadas. Como la cervecera líder en el mundo, AB InBev está comprometida en ofrecer consumo moderado y responsable.

Interactuamos con nuestros consumidores y usuarios finales a través de nuestras prácticas en diversas etapas y con distintas frecuencias. Las investigaciones indican que los patrones individuales de consumo pueden mejorar recordando a los consumidores que la moderación y el control son las normas de convivencia. A través del marketing de normas sociales, nuestro objetivo es mejorar los patrones de consumo mediante la promoción de normas sociales que produzcan resultados positivos. Al expandir nuestro portafolio en productos sin alcohol y con poco alcohol ofreciendo a nuestros consumidores opciones balanceadas, buscamos establecer el consumo moderado y responsable a nivel mundial. El consumo inteligente se enfoca en cuatro áreas clave, cada una con metas establecidas:

- Marketing de normas sociales;
- Pruebas piloto plurianuales;
- Cartera de productos;
- Etiquetado

Marketing de normas sociales

Nos enfocamos en programas basados en intervenciones fundamentadas en evidencia, como la capacitación en servicio responsable de bebidas, evaluaciones y breves intervenciones diseñadas como medidas preventivas durante visitas ambulatorias y de bienestar, y en iniciativas de seguridad vial orientadas a ayudar a los gobiernos a mejorar sus sistemas de gestión de la seguridad vial.

El seguimiento y la evaluación de estos programas se gestionan a nivel local. En asociación con expertos locales, gobiernos y la Fundación AB InBev, apoyamos en 2024 a 33 programas en 20 países utilizando estas técnicas basadas en evidencia.

Brindando opciones en nuestra cartera de productos

En 2015, lideramos la industria al establecer una meta de expandir nuestros volúmenes de cervezas sin y con poco alcohol para representar el 20% de nuestro volumen global de cerveza para fines de 2025. En 2024, el 6.3% de nuestro volumen de cerveza global como empresa fue de menor al 3.5% de ABV. Aunque hemos estado trabajando para alcanzar este objetivo, creemos que no alcanzaremos la meta del 20% para 2025. Cuando se compara con el típico 5% ABV para la cerveza, las alternativas de menor alcohol son una parte más grande de nuestro portafolio. En 2024, los productos con un ABV de 4.5% o menos representaron el 50.8% de nuestro portafolio. Continuamos expandiendo nuestro portafolio de productos sin alcohol y de menor contenido de alcohol para brindar a los consumidores más opciones, permitiéndoles ejercer la moderación y el consumo responsable. También hemos estado innovando nuestro proceso de elaboración con avances que nos permiten escalar rápidamente nuestras ofertas sin alcohol manteniendo un sabor superior.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Etiquetado

Como parte de nuestra iniciativa voluntaria de etiquetado orientativo, seguimos incluyendo etiquetas de consumo responsable con consejos prácticos en los envases principales de nuestros productos en los países donde no existen requisitos de etiquetado. Este etiquetado incluye información relacionada con grupos específicos que pueden ser más vulnerables a los riesgos asociados al consumo de alcohol, como las mujeres embarazadas.

Mejorando la resiliencia ambiental y promoviendo el crecimiento inclusivo

Dependemos de los recursos naturales para la elaboración de nuestras cervezas y del esfuerzo por usar los recursos de manera responsable y preservarlos para el futuro. Es por eso que consideramos la sostenibilidad en la forma en que hacemos negocios, incluida la forma en que obtenemos agua, energía y materias primas. Hemos desarrollado programas innovadores en toda nuestra cadena de suministro para mejorar nuestro desempeño de sostenibilidad con nuestros socios comerciales. Para promover el crecimiento inclusivo y mejorar la vida en las comunidades de las que formamos parte, también apoyamos a los agricultores y pequeños minoristas en nuestra cadena de valor para ayudarlos a ser más productivos.

Objetivos de Sustentabilidad para el año 2025

Estamos contribuyendo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y a la agenda global más amplia de desarrollo sustentable, mientras construimos cadenas de suministro resilientes, comunidades productivas y un ambiente más saludable. En marzo de 2018, tras el logro de nuestras Metas Ambientales para el año 2017, anunciamos nuestras Metas de Sustentabilidad para el año 2025, los cuales se centran en cuatro áreas: agricultura inteligente, administración del agua, empaque circular y acción climática. Aunque progresamos en esta áreas cada año, nos enfrentamos a retos para alcanzar esas ambiciones para el 2025.

- **Agricultura inteligente**: nuestro objetivo es que el 100 por ciento de los agricultores directos de la empresa estén capacitados, conectados y con poder financiero;

- **Administración del agua**: nuestro objetivo es que el 100 por ciento de nuestras comunidades en áreas de alto estrés mejoren la disponibilidad y calidad del agua.

- **Empaque Circular**: nuestro objetivo es que el 100 por ciento de nuestros productos estén en envases retornables o hechos en su mayoría de contenido reciclable; y

- **Acción climática**: nuestro objetivo es que el 100 por ciento de nuestra electricidad comprada provenga de fuentes renovables, así como un objetivo de reducción del 25 por ciento en las emisiones de dióxido de carbono en nuestra cadena de valor.

También innovamos con empresas en Acelerador 100+, la cual fundamos en 2018 para proveer asesoría, capacitación y financiamiento para ayudar a escalar innovaciones sostenibles. En colaboración con Coca-Cola Company, Colgate Palmolive, Danone y Unilever, el Acelerador 100+ ha trabajado con 148 startups en 38 países.

Ayudando a pequeñas empresas emprendedoras a crecer y prosperar

Como parte de nuestro compromiso de ayudar a las comunidades a prosperar, creemos que tenemos la responsabilidad de ayudar a las pequeñas empresas en nuestra cadena de suministro. Desde los proveedores que ayudan a impulsar nuestra producción hasta los minoristas que se conectan con nuestros consumidores todos los días, las pequeñas empresas desempeñan un papel vital como motor del crecimiento económico y el empleo. Son fundamentales para el éxito de nuestras operaciones comerciales.

Valoramos nuestras relaciones con nuestros socios comerciales pequeños y reconocemos los desafíos que enfrentan muchos para mantener y hacer crecer sus operaciones, como las habilidades comerciales limitadas y la necesidad de infraestructura y servicios financieros asequibles. Como su socio comercial, creemos que podemos ayudarlos a abordar estas barreras para desbloquear su potencial empresarial y permitirnos crecer juntos.

Nuestro programa Emprendedores busca empoderar pequeñas tiendas en países como Colombia, Perú y Ecuador a través del acceso a herramientas que incluyan capacitación en habilidades comerciales y servicios financieros asequibles que buscan ayudar a mejorar sus medios de sustento y operaciones de negocios.

El negocio BEES, operado por nuestra subsidiaria sobre la cual tenemos el total de la propiedad, está brindando el poder de lo digital a los minoristas pequeños y medianos, y tiene por objetivo que sus vidas sean más fáciles y sus negocios más rentables. El impacto de la plataforma va más allá del desarrollo comercial: a través de diferentes iniciativas, se brinda apoyo a las comunidades a las que sirve BEES. Por ejemplo, Mi Negocio es una herramienta dentro de la plataforma BEES

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

que brinda a minoristas acceso a los mejores tutoriales de liderazgo empresarial en forma de videos, podcasts y artículos escritos por expertos de la industria.

Creando cadenas de suministro agrícolas resistentes

La agricultura es un área de enfoque para actuar sobre suministro responsable. En 2024 continuamos construyendo sistemas agrícolas resilientes, trabajando con más de 20,000 agricultores con las cuales tenemos una relación directa de suministro, desde agricultores de grandes empresas como pequeños agricultores. Hemos establecido programas y asociaciones para garantizar que nuestros agricultores tengan acceso a buenas variedades de semillas y capacitación técnica (calificada), mejores conocimientos y datos (conectados), y la capacidad de invertir y hacer crecer su negocio (con capacidad financiera).. También continuamos implementando nuestro marco de salud del suelo, lanzado en 2020 en asociación con The Nature Conservancy, para proporcionar un camino para que nuestros agrónomos e investigadores diseñen y midan el impacto de las iniciativas de salud del suelo, agua y biodiversidad en el campo. El marco crea un conjunto común de objetivos y un conjunto de prácticas agronómicas y estrategias de implementación que nuestros equipos pueden adaptar al contexto local.

Protección de Cuencas

En 2024, continuamos trabajando en ampliar los esfuerzos de administración de recursos hídricos al incluir eficiencia en el agua en nuestras operaciones y al involucrarnos en medidas de protección de cuencas, en asociación con accionistas locales, especialmente en áreas con alto estrés hídrico. En conjunto con las autoridades locales, otros usuarios de agua y organizaciones no gubernamentales como la World Wildlife Fund y The Nature Conservancy, hemos dedicado recursos financieros y técnicos a iniciativas de infraestructura verde, proyectos de conservación y reforestación, esfuerzos de restauración de hábitats y técnicas de conservación de suelos. Para abordar los desafíos específicos del contexto local, hemos desarrollado e implementado un proceso integral de manejo de cuencas en sitios ubicados en áreas con estrés hídrico. Estamos adoptando un enfoque basado en resultados y hemos establecido líneas de base para técnicas de medición y seguimiento basadas en iniciativas piloto en varias de nuestras comunidades de alto riesgo. Hasta la fecha, hemos invertido en soluciones a largo plazo en 36 sitios donde buscamos aumentar la seguridad del agua y mejorar la calidad y disponibilidad del agua para nuestras comunidades y operaciones.

Energía renovable

Somos una empresa con alta compra de electricidad del mundo y un miembro de la iniciativa corporativa global de energía renovable RE100 y buscamos obtener el 100% de nuestra electricidad comprada de fuentes renovables para reducir nuestras emisiones de carbono y costos de energía a largo plazo, mejorar la calidad del aire y crear empleos en la industria de energías renovables. Como miembros de la RE100, seguimos las pautas de las iniciativas con nuestras fuentes de electricidad renovables provenientes de la energía solar, eólica, biomasa, biogás, geotermia y agua. También seguimos las pautas RE100 sobre generación de energía, aprovechando la energía autogenerada a través de instalaciones en el sitio o PPA fuera del sitio. Si bien hemos logrado un aumento en el uso de electricidad renovable operativa cada año durante los últimos siete años, no anticipamos alcanzar el 100% de electricidad renovable operativa para finales de 2025 debido a los desafíos actuales, como la falta de infraestructura local necesaria y del marco regulatorio aplicable.

Reciclaje

Estamos impulsando y protegiendo la economía circular de nuestra industria mediante el aumento de la cantidad de materiales reutilizados o reciclados en nuestro embalaje y recuperando más residuos post-consumo. Nuestro objetivo es trabajar con socios, proveedores y minoristas en toda nuestra cadena de valor en este esfuerzo. Los envases tales como botellas de vidrio retornables, es un componente importante de este esfuerzo, y aumentar el reciclado, la recuperación y la reutilización también ayuda a evitar la pérdida de valor. Si bien seguimos trabajando para que el 100% de nuestros productos utilicen envases retornables o fabricados principalmente con contenido reciclable, enfrentamos desafíos y podemos no alcanzar ese umbral para el 2025 debido a la disponibilidad de contenido reciclado adecuado, la cual depende en gran medida de cadenas locales de reciclaje y condiciones de mercado dinámicas, especialmente en los empaques de vidrio y PET.

Otras Iniciativas

Nos relacionamos habitualmente con las partes interesadas, incluidas las organizaciones sin fines de lucro, las instituciones académicas y las comunidades locales para comprender y beneficiarnos de sus perspectivas sobre el desarrollo sostenible a lo largo de las cadenas de valor de elaboración. Reconocemos el papel crucial que las compañías pueden tener en lograr los retos sustentables internacionales más críticos, tal como la escasez del agua. Somos un signatario del Mandato de Agua (CEO Water Mandate), una iniciativa público-privada del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, que se centra en el desarrollo de estrategias empresariales para abordar problemas mundiales del agua. Trabajamos activamente para entender y administrar mejor los riesgos del agua a través de nuestra cadena de suministro.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Adoptamos un enfoque multifacético que incluye aplicar una combinación de cambios operativos y soluciones tecnológicas y construir asociaciones y teniendo una mentalidad enfocada a la sustentabilidad, destacar por un fuerte trabajo en equipo, con el fin de ayudar a reducir el uso de agua en nuestras operaciones directas, proteger las cuencas de agua que proveen a nuestras cervecerías y comunidades locales, y mejorar el suministro de agua en nuestra cadena de suministro de malta.

Somos miembros de la Mesa Redonda Ambiental de la Industria Cervecera, una alianza técnica de compañías líderes globales de bebidas que trabajan en conjunto para avanzar en la sustentabilidad ambiental dentro del sector de bebidas. Adicionalmente, somos participantes activos en el Día Mundial del Medio Ambiente del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente, a través del cual convivimos anualmente con muchos participantes de la comunidad alrededor del mundo.

La conservación de la energía ha sido un foco estratégico para nosotros durante muchos años, sobre todo con el costo impredecible de energía y regulaciones cambiantes de cambio climático. Nuestro progreso continuo se basa en la importancia que le damos a compartir las mejores prácticas técnicas y de gestión en todas nuestras operaciones.

Aumentando la seguridad en el trabajo

Estamos comprometidos a crear un ambiente de trabajo seguro. Alentamos a los empleados y contratistas a seguir prácticas seguras y tomar decisiones saludables en nuestros lugares de trabajo y comunidades locales.

Ética Empresarial

Nuestros líderes marcan la pauta, impulsando el comportamiento ético en nuestra empresa. Esperamos que brinden resultados e inspiren a nuestros colegas a través de la pasión por la elaboración de cerveza y el sentido de pertenencia. Lo más importante es que nunca tomamos atajos. La integridad, el trabajo arduo, la calidad y la responsabilidad son esenciales para nuestro crecimiento.

Derechos Humanos

Entendemos que respetar los derechos humanos es fundamental para crear comunidades saludables y prósperas. Como empresa global con cadenas de valor locales extendidas, reconocemos que los impactos sobre los derechos humanos pueden surgir en cualquier país. Hemos sido signatarios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas desde 2005 y nuestro enfoque a los derechos humanos se basa en los principios y la orientación contenidos en los Principios Rectores de la ONU sobre Empresas y Derechos Humanos. A través de nuestras políticas y procesos, nuestro objetivo es identificar posibles impactos en los derechos humanos y desarrollar planes que prevengan, aborden o mitiguen los impactos negativos. Continuamos participando en iniciativas de la industria y las ONG que buscan mejorar el enfoque de las empresas para respetar los derechos humanos.

Nuestra Gente

Se requiere de grandes personas para construir una gran compañía. Por eso nos enfocamos en atraer y retener a los mejores talentos. Nuestro enfoque consiste en mejorar las habilidades y el potencial de nuestra gente a través de educación y capacitación, remuneración competitiva y una cultura de propiedad que premia a las personas por asumir responsabilidad y producir resultados. Nuestra cultura de propiedad une a nuestra gente, al proporcionar la energía necesaria, el compromiso y la alineación necesaria para perseguir nuestro Propósito de *Soñar en Grande para Crear un Futuro con más Alegría*.

Tener las personas adecuadas en los puestos correctos en el momento adecuado – alineado a través de un proceso de establecimiento de metas y recompensas claro – mejora la productividad y nos permite seguir invirtiendo en nuestro negocio.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Respuesta al desastres en las comunidades

Apoyamos a nuestras comunidades en tiempos de necesidad. Nuestros compromiso con la recuperación de desastres y esfuerzos de ayuda y recuperación ante desastres, y proveer de emergencia agua potable en distintas regiones, con importantes iniciativas realizadas alrededor del mundo en 2024:

- En Estados Unidos, donamos más de 2 millones de latas de agua potable por emergencia a comunidades afectadas por desastres, incluyendo ayuda ante huracanes en Florida, Texas y Georgia, recuperación tras incendios forestales en Nuevo México, y asistencia por inundaciones en Iowa y Montana.

- En asociación del Consejo Nacional de Bomberos Voluntarios, otorgamos más de 1.5 millones de latas a más de 630 departamentos de bomberos voluntarios locales alrededor de 44 estados.

- En China, proporcionamos más de 170,000 latas en 20 ciudades, incluyendo asistencia por incendios en Kunming, recuperación por inundaciones en múltiple localidades y apoyo ante el calor extremo en Sichuan.

- En México, tras el huracán Otis, se enviaron más de 100,000 litros de agua a Acapulco para apoyar los esfuerzos de ayuda y se donaron EUA 1.25 millones a negocios locales, y

- En Brasil, se detuvo temporalmente la producción de cerveza para enlatar agua destinada a los residentes de Río Grande del Sur, suministrando agua potable a 25 hospitales y donando 5 millones de litros de agua potable a la comunidad.

C. ESTRUCTURA CORPORATIVA

Anheuser Busch InBev SA/NV es la sociedad matriz del AB InBev Group. Nuestras subsidiarias más significativas (al 31 de diciembre de 2024) son:

Nombre de la Subsidiaria	Lugar de constitución o domicilio	Porcentaje de participación	Porcentaje de derechos de voto
Anheuser-Busch Companies, LLC			
One Busch Place	Delaware,		
St. Louis, MO 63118	E.U.A.	100%	100%
Ambev S.A.			
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017			
3° Andar Itaim Bibi			
São Paulo, Brasil	Brasil	61.74%	61.74%
Budweiser Brewing Company APAC Limited			
Suite 2701-Hysan Place			
500 Hennessy Road, Causeway Bay			
Hong Kong, SAR, China	Islas Caimán	87.22%	87.22%
Cervecería Modelo de México, S. de R.L. de C.V.			
Cerrada de Palomas 22, Piso 6, Reforma Social			
Miguel Hidalgo			
11650 Ciudad de México, México	México	100%	100%
ABI SAB Group Holding Limited			
Bureau 90 Fetter Lane			
London EC4A 1EN, Reino Unido	Reino Unido	100%	100%

Para una lista más completa de nuestras subsidiarias de financiamiento y operativas más importantes, ver la nota 34 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

D. INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO

Para una discusión adicional de inmuebles, planta y equipo, ver "Sección 3. Información Clave – D. Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio - El cambio climático u otras inquietudes ambientales, o medidas legales, regulatorias o de mercado para abordar el cambio climático u otras inquietudes ambientales, pueden afectar negativamente a nuestros negocios u operaciones, incluyendo la disponibilidad de bienes de producción y cadena de suministro clave", "—B. Descripción del Negocio—6. Proceso de Elaboración; Materias Primas y Empaques; Instalaciones de Producción; Logística—Capacidad de Expansión" y "Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—H. Liquidez y Recursos de Capital—Inversiones de Capital"

SECCIÓN 4A. COMENTARIOS DEL EQUIPO SIN RESOLVER

Ninguno.

SECCIÓN 5. REVISIÓN OPERATIVA Y FINANCIERA

A continuación se encuentra una revisión de nuestra condición financiera y resultados de operaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024, y de los factores clave que han afectado o se espera que sea probable que afecten nuestras operaciones en curso y futuras. Usted debe leer la siguiente discusión y análisis en conjunto con los estados financieros consolidados auditados y las notas adjuntas en este Reporte Anual.

Parte de la información contenida en esta discusión, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategias para nuestro negocio y nuestras fuentes previstas de financiamiento, contienen declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbres. Usted debe leer "Declaraciones a futuro" para una discusión de los riesgos relacionados con esas declaraciones. También deber leer "Sección 3. Información Clave – D. Factores de Riesgo" para una discusión de ciertos factores que pueden afectar nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

Hemos preparado nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de conformidad con las NIIF. La información financiera y la discusión y análisis relacionados contenidos en este artículo se presentan en Dólares salvo que se especifique lo contrario. A menos que se especifique lo contrario, el análisis de la información financiera en este Reporte Anual se basa en nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

Ver "Presentación de Información Financieros y otra Información" para obtener más información sobre nuestra presentación de la información financiera.

A. FACTORES CLAVE QUE AFECTAN NUESTROS RESULTADOS DE OPERACIONES

Consideramos que condiciones económicas y precios, costos de materias primas y transporte, preferencias del consumidor, nuestra mezcla de productos, el efecto de nuestros acuerdos de distribución, adquisiciones, desinversiones y otros cambios estructurales, impuestos especiales, el efecto de regulaciones gubernamentales, efectos de moneda extranjera, clima y estacionalidad y emergencias de salud generalizadas, son los factores clave que influyen en los resultados de nuestras operaciones. Las siguientes secciones tratan estos factores clave.

Condiciones Económicas y Precios

Condiciones económicas generales en las regiones geográficas en las que vendemos nuestros productos, tales como el nivel de ingresos disponibles, el nivel de la inflación, la tasa de crecimiento económico, la tasa de desempleo, los precios de la energía, las tasas de interés, las políticas gubernamentales, incluyendo la implementación de aranceles globales, los tipos de cambio y la devaluación de la moneda o revaluación (incluyendo efectos al tipo de cambio adversos que pueden impactar ciertos productos y servicios denominados en Dólares estadounidenses que pudiesen más caros en términos de monedas locales debido a la apreciación del Dólar estadounidense), influyen en la confianza del consumidor y en el poder adquisitivo de los consumidores. Estos factores, a su vez, influyen en la demanda de nuestros productos en términos de volúmenes totales vendidos y el precio que se puede cobrar. Condiciones macroeconómicas desfavorables en cualquiera de nuestros mercados clave, incluyendo Estados Unidos, México, Brasil, Europa y China, podrían representar un efecto significativo adverso en la demanda de nuestros productos. Adicionalmente, dado que una parte sustancial de nuestras operaciones se lleva a cabo en mercados en desarrollo, cualquier descenso generalizado en los mercados en desarrollo en su conjunto podría afectarnos de forma desproporcionada en comparación con nuestros competidores con menor exposición a los mercados en desarrollo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Además de afectar la demanda de nuestros productos, las condiciones económicas generales descritas anteriormente pueden provocar que las preferencias de los consumidores cambien entre los canales de consumo directos, tales como restaurantes y cafeterías, bares, deportes y lugares de ocio y hoteles, y canales de consumo indirectos, tales como supermercados, hipermercados y tiendas de descuento. Los productos vendidos en los canales de consumo indirectos suelen generar mayores volúmenes y márgenes más bajos por punto de venta al por menor que los que se venden en los canales de consumo directos, aunque los canales de consumo directos típicamente requieren mayores niveles de inversión. La rentabilidad relativa de los canales de consumo directo e indirecto varía dependiendo de varios factores, incluyendo los costos de capital invertido y acuerdos de distribución en los diferentes países en los que operamos. Un cambio en las preferencias de los consumidores hacia productos de menor margen puede también afectar negativamente nuestro precio y márgenes de utilidad.

Los mercados de todo el mundo experimentaron importantes presiones inflacionarias en los años recientes, y las tasas de inflación en ciertos países en los que operamos pueden continuar en niveles elevados a corto plazo. El nivel de inflación ha sido particularmente significativo en nuestra región de América del Sur. En mayo de 2018, el peso argentino sufrió una severa devaluación, lo que resultó en que la inflación acumulada de tres años en Argentina superara el 100% en 2018, desencadenando así la necesidad de hacer la transición a la contabilidad de hiperinflación según lo prescrito por la Norma Internacional de Contabilidad 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias a partir del 1 de enero de 2018 (ver "—Moneda extranjera"). Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos, la inflación argentina fue aproximadamente del 117.8% en 2024. Estas presiones inflacionarias impulsaron la disminución en nuestros volúmenes totales en Argentina para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024. Vea "Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—E. Resultados de Operaciones—Año Terminado el 31 de diciembre de 2024 en Comparación con el Año Terminado el 31 de diciembre de 2023—Volúmenes" para más detalles. Un elemento central de nuestra estrategia para lograr un crecimiento de volumen rentable sostenido es nuestra capacidad para anticipar cambios en las condiciones económicas locales y su impacto en la demanda del consumidor para lograr la combinación óptima de precios y volumen de ventas.

Las presiones inflacionarias también pueden resultar en aumentos significativos en nuestros gastos, incluidos materiales directos, salarios, energía y costos de transporte. Experimentamos mayores costos de productos básicos y logística en 2023, y estos vientos en contra de costos de productos básicos anticipados impulsaron el aumento en nuestro costo de ventas para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023. Vea "Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—E. Resultados de Operaciones—Año Terminado el 31 de diciembre de 2024 en Comparación con el Año Terminado el 31 de diciembre de 2023—Costo de Ventas" para más detalles. En casos de inflación sostenida y elevada en varios de nuestros mercados clave, puede ser difícil gestionar efectivamente los aumentos en nuestros costos y es posible que no podamos trasladar estos costos incrementados a nuestros clientes.

Precios de Materias Primas y Transporte

Tenemos una exposición significativa a las fluctuaciones de los precios de las materias primas, materiales de empaque, servicios de energía y transporte, cada uno de los cuales pueden impactar significativamente nuestro costo de ventas y gastos de distribución. El aumento de los costos o gastos de distribución reduce nuestros márgenes de utilidad si no somos capaces de recuperar estos costos adicionales de nuestros clientes a través de fijar precios más altos (ver " – Condiciones Económicas y Precios").

Las principales materias primas utilizadas en nuestra producción de cerveza y otras bebidas alcohólicas de malta, son la cebada malteada, maíz, arroz, levadura, lúpulo y agua, mientras que los que se utilizan en nuestra producción de bebidas distintas a la cerveza son concentrados de sabor, concentrados de frutas, azúcar, edulcorante y agua. En algunas de nuestras regiones, como África, productos agrícolas localmente provistos como el sorgo o la mandioca, son utilizados en lugar de la cebada malteada. Además de estos insumos en nuestros productos, la entrega de nuestros productos a los consumidores requiere un amplio uso de materiales de embalaje, tales como botellas de vidrio, PET y aluminio, latas de aluminio o acero y barriles, etiquetas, cajas de plástico, cierres metálicos y plásticos, cartones plegables, productos de cartón y láminas de plástico.

El precio de las materias primas y envases que utilizamos en nuestras operaciones es determinado por, entre otros factores, el nivel de la producción de cultivos (tanto en los países en los que operamos y en otras partes del mundo), las condiciones meteorológicas, utilización de la capacidad del proveedor, inflación, fluctuaciones monetarias, demanda del usuario final, regulaciones gubernamentales incluyendo tarifas, y legislación que afecta a la agricultura y al comercio. También estamos expuestos a los aumentos en los precios de combustible y otros tipos de energía a través de nuestras redes de distribución propias y de terceros y las operaciones de producción. Por otra parte, estamos expuestos a aumentos en los costos de transporte de las materias primas que cobran los proveedores (ver " – Condiciones Económicas y Precios" debajo).

La inestabilidad geopolítica imperante y la inflación sostenida han provocado una mayor presión en la cadena de suministro y un aumento de los costos energéticos, lo que puede incrementar el costo de fabricación, venta y entrega de nuestros productos. Los aumentos en los precios de nuestros productos podrían afectar la demanda de los consumidores, y, por lo tanto, nuestros volúmenes de ventas e ingresos. A pesar de que tratamos de minimizar el impacto de estas

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

fluctuaciones a través de coberturas financieras y físicas, los resultados de nuestras operaciones de cobertura pueden variar a través del tiempo.

Como se comenta más adelante en "Sección 11. Información Cuantitativa y Cualitativa Sobre Riesgos de Mercado—Riesgo de Mercado, Cobertura e Instrumentos Financieros" usamos tanto contratos de compraventa a precio fijo como derivados de materias primas para minimizar nuestra exposición a la volatilidad de los precios de los productos básicos cuando sea posible. Los contratos a precio fijo generalmente tienen un plazo de uno a dos años, aunque un pequeño número de contratos tienen una duración de hasta cinco años. Ver "Sección 4. Información sobre la Empresa—B. Resumen de Actividades—6. Proceso de Elaboración; Materias Primas y Empaques; Instalaciones de Producción; Logística—Materias Primas y Empaques" y "Sección 3. Información Clave—D. Factores de Riesgo—Riesgos relacionados a nosotros y a nuestras actividades comerciales e industria—Dependemos de terceros clave, incluyendo los proveedores clave, y la terminación o modificación de los acuerdos con los terceros podría afectar negativamente nuestro negocio" para más detalles sobre nuestros planes para el abastecimiento de materias primas y materiales de envasado.

Preferencias del Consumidor

Somos una empresa de productos de consumo, y nuestros resultados de operaciones dependen en gran medida de nuestra capacidad para responder de manera efectiva a las cambiantes preferencias del consumidor. Estas preferencias pueden cambiar debido a una variedad de factores, incluidos cambios demográficos, tendencias sociales como preocupaciones por la salud del consumidor, atributos e ingredientes del producto, cambios en los patrones de viaje, clima, vacaciones o actividades de ocio, o publicidad negativa resultante de acciones regulatorias, litigios, nuestras relaciones o campañas de patrocinio, acciones o declaraciones de activistas u otras figuras públicas. En 2023, las ventas de Bud Light disminuyeron en los Estados Unidos como resultado de una publicidad negativa.

Mezcla de Productos

Los resultados de nuestras operaciones se ven sustancialmente afectados por nuestra capacidad para aprovechar nuestra sólida familia de marcas relanzando o revitalizando marcas existentes en mercados actuales, lanzando marcas existentes en nuevos mercados e introduciendo extensiones de marca y alternativas de empaque para nuestras marcas existentes, así como nuestra capacidad para adquirir y desarrollar productos locales innovadores para responder a las cambiantes preferencias del consumidor. Las marcas fuertes y reconocidas que atraen y retienen a los consumidores, por las cuales los consumidores están dispuestos a pagar un precio premium, son críticas para nuestros esfuerzos para mantener e incrementar la participación en el mercado y beneficiarnos de márgenes altos. Vea "Sección 4. Información sobre la Empresa—B. Visión General del Negocio—2. Actividades y Productos Principales—Cerveza" para obtener más información sobre nuestras marcas.

Acuerdos de Distribución

Dependemos de redes de distribución eficaces para entregar nuestros productos a nuestros clientes. En general, distribuimos nuestros productos a través de (i) nuestra propia distribución, en la que entregamos a los puntos de venta directamente, y (ii) las redes de distribución de terceros, en la que la entrega en los puntos de venta ocurre a través de mayoristas y distribuidores independientes. Las redes de distribución de terceros pueden ser exclusivas o no exclusivas y pueden, en ciertos segmentos de negocio, implicar el uso de la distribución de terceros mientras conservamos la función de ventas a través de un marco agencia. Utilizamos diferentes redes de distribución en los mercados en los que operamos, en su caso, sobre la base de la estructura de los sectores minoristas locales, las consideraciones geográficas locales, consideraciones de escala, requisitos normativos, participación de mercado y el valor agregado y retornos de capital esperados.

Aunque los resultados específicos pueden variar dependiendo de los acuerdos de distribución correspondiente y mercados correspondientes, en general, el uso de la distribución propia o las redes de distribución de terceros tendrá los siguientes efectos en nuestros resultados de operaciones:

- *Ingresos*. El ingreso por hectolitro derivado de las ventas a través de la distribución propia tiende a ser mayor que los ingresos derivados de las ventas distribuidas a través de terceros. En general, bajo la distribución propia, recibimos un precio más alto por nuestros productos ya que estamos vendiendo directamente a los puntos de venta, que registra el margen que de otro modo sería retenido por los intermediarios;

- *Costos de Transporte*. En nuestras propias redes de distribución, vendemos nuestros productos a los puntos de venta e incurrimos en costos de flete adicionales en el transporte de esos productos entre nuestra planta y dichos puntos de venta. Tales costos se incluyen en nuestros gastos de distribución bajo NIIF. En la mayoría de nuestras propias redes de distribución, utilizamos terceros transportistas e incurrimos costos a través de los pagos a estos transportistas, que también se incluyen en nuestros gastos de distribución bajo NIIF. En las redes de distribución a terceros, nuestros gastos de distribución se limitan generalmente a los gastos incurridos en la entrega de nuestros

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

productos a mayoristas o distribuidores independientes pertinentes en aquellas circunstancias en las que hacemos las entregas; y

- *Gastos de marketing*. En los sistemas de distribución completamente a cargo de terceros, el vendedor es generalmente un empleado del distribuidor, mientras que bajo nuestra propia distribución y redes de agencias indirectos, el vendedor es generalmente nuestro empleado. En la medida en que entregamos nuestros productos a los puntos de venta a través de redes directas o indirectas de distribución de agencia, vamos a incurrir en gastos adicionales de ventas por la contratación de empleados adicionales (que pueden compensar en cierta medida, el aumento de los ingresos obtenidos, como resultado de nuestra propia distribución).

Además, en algunos países, celebramos acuerdos exclusivos con importadores y dependemos de nuestras contrapartes en estos acuerdos para comercializar y distribuir nuestros productos a los puntos de venta. En la medida en que dependemos de las contrapartes de los contratos de distribución para distribuir nuestros productos en países o regiones particulares, los resultados de nuestras operaciones en dichos países y regiones, a su vez, dependerá sustancialmente en que las propias redes de distribución de nuestras contrapartes operen eficazmente.

Adquisiciones, Desinversiones y Otros Cambios Estructurales

Regularmente nos involucramos en adquisiciones, desinversiones e inversiones. También participamos en el inicio o terminación de actividades y podemos transferir actividades entre segmentos comerciales. Tales eventos han tenido y se espera que sigan teniendo un efecto significativo en nuestros resultados de operaciones y en la comparabilidad de los resultados de un período a otro. Las adquisiciones significativas, desinversiones, inversiones, transferencias de actividades entre segmentos comerciales y otros cambios estructurales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se describen a continuación. Consulte también la nota 6 y la nota 8 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual.

Adquisiciones y Desinversiones

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024, enajenamos nuestra participación en la asociada Ghost Beverages LLC en los Estados Unidos y reportamos una ganancia de EUA 437 millones en partidas excepcionales.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2023, vendimos una cartera de ocho marcas de cerveza y bebidas y activos asociados en los Estados Unidos a Tilray Brands, Inc., y reportamos una pérdida de EUA 300 millones en ítems excepcionales.

Durante 2023 y 2024, también llevamos a cabo una serie de adquisiciones y desinversiones adicionales sin impacto significativo en nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual (colectivamente, las “adquisiciones y desinversiones de 2023 y 2024”).

También podemos adquirir, comprar o disponer de más activos o negocios en el curso normal de nuestras operaciones. En consecuencia, la información financiera presentada en este Reporte Anual puede no reflejar el alcance de nuestro negocio tal como se llevará a cabo en el futuro.

Créditos Fiscales Brasileños

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, nuestra subsidiaria Ambev reconoció ingresos de EUA 49 millones en Otros ingresos operativos relacionados con créditos fiscales en Brasil (20233: EUA 44 millones). Además, Ambev reconoció EUA 142 millones de intereses en Ingresos financieros para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 (2023: EUA 168 millones) relacionados con estos créditos.

Impuestos Especiales

Impuestos sobre nuestros productos de cerveza, otras bebidas alcohólicas y distintos a la cerveza en los países en los que operamos se compone de diferentes impuestos propios de cada jurisdicción, tales como impuestos especiales y otros impuestos indirectos, incluyendo la legislación sobre el precio mínimo del alcohol. En muchas jurisdicciones, los impuestos especiales y otros impuestos indirectos constituyen una gran porción del costo de cerveza cobrado a los clientes. Los aumentos de los impuestos especiales y otros impuestos indirectos aplicables a nuestros productos ya sea en términos absolutos o en relación con los niveles aplicables a otras bebidas tienden a afectar negativamente nuestros ingresos o márgenes, tanto por la reducción del consumo en general como por animar a los consumidores a cambiar a categorías inferiores con menos imposición de impuestos. Estos incrementos también afectan negativamente la capacidad de pago de nuestros productos y nuestra capacidad para aumentar los precios. Para una mayor discusión sobre los impuestos especiales

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

y el riesgo del incremento de las tasas impositivas, por favor consulte la “Sección 3. Información Clave – D. Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados a nosotros y a nuestras actividades–Riegos Legales y Regulatorios - Podríamos estar sujetos a cambios adversos en los impuestos y otros riesgos relacionados con impuestos”.

Regulaciones Gubernamentales

Las restricciones gubernamentales sobre el consumo de cerveza en los mercados en los que operamos varían de un país a otro, y en algunos casos, dentro de los países. Las restricciones más relevantes son:

- Edades legales para beber;
- Revisiones a las políticas mundiales y nacionales sobre alcohol y la aplicación de políticas destinadas a las consecuencias de salud y prevenir los efectos nocivos del consumo abusivo de alcohol (incluyendo, entre otros, relacionados con consumo de alcohol por menores de edad, conducir bajo los efectos del alcohol, consumir durante el embarazo y el consumo excesivo o abusivo);
- Las restricciones a la venta de alcohol en general o específicamente la cerveza, incluyendo restricciones en las redes de distribución, restricciones a ciertos lugares de venta al por menor, requisitos que las tiendas minoristas exhiban una licencia especial para la venta de alcohol, las restricciones de horarios o días de venta, requerimientos de etiquetado y los requisitos mínimos de precios del alcohol;
- Restricciones de publicidad, que afectan, entre otras cosas, los medios de comunicación empleados, el contenido de las campañas publicitarias para nuestros productos y los tiempos y lugares donde nuestros productos pueden ser objeto de publicidad, incluyendo en algunos casos, los eventos deportivos;
- Las restricciones impuestas por las leyes de defensa de la competencia y antimonopolios;
- Las leyes de depósito (incluyendo los de botellas, cajas y barriles);
- Una mayor reglamentación y normatividad ambiental, incluidas las normas relativas a las emisiones de gases y efluentes líquidos y la eliminación de residuos y envases de un solo sentido, cuyo cumplimiento impone costos; y
- Litigios asociados a cualquiera de los anteriores.

Por favor, consulte la “Sección 4. Información sobre la Empresa—B. Resumen de Actividades—11. Regulaciones que Afectan Nuestro Negocio” para una descripción más completa de las leyes y regulaciones clave a las que están sujetas nuestras operaciones.

Moneda Extranjera

La presentación de nuestros estados financieros y la moneda de referencia es el Dólar estadounidense. Varias de nuestras empresas operadoras tienen monedas funcionales (es decir, en la mayoría de los casos, la moneda local respectiva de la empresa operativa) distintas de nuestra moneda de reporte. En consecuencia, los tipos de cambio tienen un impacto significativo en nuestros estados financieros consolidados. En particular:

- Los cambios en el valor de las monedas funcionales de nuestras empresas operativas frente a otras monedas en las que se calculan sus costos y gastos puede afectar el costo de ventas y gastos de operación de dichas empresas, y por lo tanto impactar negativamente en sus márgenes de operación en términos de moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio vigentes en la fecha de las transacciones, mientras que los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se valúan en la fecha del balance. A excepción de las diferencias de tipo de cambio en las transacciones efectuadas con el fin de cubrir determinados riesgos de tipo de cambio y diferencias en los tipos de cambio de monedas extranjeras en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta en las operaciones con divisas extranjeras, las ganancias y pérdidas resultantes de la transacción de operaciones en moneda extranjera y de la conversión de los activos y pasivos en monedas distintas de la moneda funcional de una empresa operadora monetarios se reconocen en el estado de resultados. Históricamente, hemos sido capaces de aumentar los precios y poner en práctica iniciativas de ahorro de costos para compensar en parte los aumentos de costos y gastos, debidos a la volatilidad del tipo de cambio. También tenemos políticas de cobertura diseñadas para manejar los precios de los productos básicos y los riesgos de moneda extranjera para proteger nuestra exposición a monedas distintas a las monedas funcionales de nuestras empresas operativas. Por favor, consulte la “Sección 11. Información Cuantitativa y Cualitativa Sobre Riesgos de Mercado—Riesgo de Mercado, Cobertura e Instrumentos Financieros” para mayores detales sobre nuestro enfoque para cubrir riesgos de precios de productos básicos y tasas de cambio extranjeras.”

Cualquier cambio en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras compañías operativas y de nuestra moneda de reporte afecta nuestro estado de resultados consolidado y el estado de situación financiera consolidado cuando

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

los resultados de aquellas compañías que operan se convierten a la moneda de presentación de los informes ya que la exposición a tipos de cambio no están protegidos. Los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero se convierten a la moneda de presentación de informes en los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance. Los estados de resultados de las operaciones extranjeras, excluyendo entidades extranjeras en economías hiperinflacionarias, se convierten a la moneda de reporte a tipos de cambio para el año que se aproxima a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los componentes de las participaciones de los accionistas se convierten considerando tasas históricas. Las diferencias de cambio derivadas de la conversión de las participaciones de los accionistas a la moneda de presentación de informes a fin de año son llevadas a otra utilidad integral (es decir, en una reserva de conversión). En mayo de 2018, el peso argentino sufrió una severa devaluación que resultó en una inflación acumulada de tres años superior al 100% en 2018, lo que obligó a realizar la transición a la contabilidad por hiperinflación de acuerdo con la NIC 29 *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias* a partir del 1 de enero de 2018. De acuerdo con la NIC 29, los activos y pasivos no monetarios se registran al coste histórico y el patrimonio neto y la cuenta de resultados de las subsidiarias que operan en economías hiperinflacionarias se reexpresan para reflejar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda local aplicando un índice general de precios. Estas cuentas redimensionadas se utilizan para la conversión a Dólar estadounidense al tipo de cambio de cierre del período. En consecuencia, el balance y los resultados netos de las entidades dependientes que operan en economías hiperinflacionarias se expresan en términos de la unidad de medida corriente al final del período del informe.

Desde el cuatro trimestre de 2024, las monedas alrededor del mundo se depreciaron notablemente frente al Dólar estadounidense. Las disminuciones en el valor de las monedas funcionales de nuestras compañías operativas contra la moneda de reporte tienden a reducir su contribución a, entre otras cosas, nuestras ventas y utilidades. Durante el 2024, varias divisas, como el peso argentino, el real brasileño, el peso mexicano y la naira nigeriana se depreciaron contra el Dólar de los Estados Unidos. Nuestros ingresos totales consolidados fueron de EUA 59.8 mil millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, un aumento de EUA 0.4 mil millones comparados con el año concluido el 31 de diciembre de 2023. El impacto negativo de los efectos desfavorables en la conversión de divisas, incluyendo el impacto contable de la hiperinflación, en nuestros ingresos consolidados para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre del 2024 fue de EUA 2.0 mil millones, principalmente como el resultado del impacto de las divisas anteriormente mencionadas.

Para más detalles sobre las monedas en las cuales se generan nuestros ingresos y el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre los resultados de nuestras operaciones ver "—F. Impacto en el Cambio de Tipos de Cambio de Monedas Extranjeras" a continuación.

Ver también "Sección 3. Información Clave—D. Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados a nosotros y a nuestras actividades—Riesgos Financieros—Las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas pueden generar volatilidad en nuestros resultados de operaciones" y "Sección 3. Información Clave—D. Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados a nosotros y a nuestras actividades—Riesgos de Mercado—Estamos expuestos a riesgos de mercados en desarrollo, incluidos los riesgos de devaluación, nacionalización e inflación."

Clima y Estacionalidad

Las condiciones climáticas afectan directamente el consumo de nuestros productos. Las altas temperaturas y períodos prolongados de clima cálido favorecen el incremento en el consumo de nuestros productos, mientras que el clima inusualmente frío o húmedo, especialmente durante los meses de primavera y verano, afecta negativamente a nuestro volumen de ventas y, en consecuencia, nuestros ingresos. En consecuencia, las ventas de productos en todos nuestros segmentos de negocio son generalmente más altas durante los meses más cálidos del año (que también tienden a ser los períodos de mayor actividad turística), así como durante los grandes períodos de vacaciones.

En consecuencia, para muchos países en EMOA y la mayoría de los países de las regiones de América Sur (en particular Argentina y la mayoría de Brasil), los volúmenes son generalmente más altos en el primer y cuarto trimestres debido a las fiestas de fin de año y la temporada de verano en el hemisferio sur, mientras que para algunos países en América Central y EMOA y los países de las regiones de América del Norte, y Asia-Pacífico, los volúmenes tienden a ser más fuertes durante las estaciones de primavera y verano en el segundo y tercer trimestre de cada año.

Según información de 2024, por ejemplo, registramos el 47% de nuestros volúmenes totales de 2024 en Sudamérica en el segundo y tercer trimestres, frente al 53% en el primero y cuarto trimestres del año, mientras que en Norteamérica registramos el 53% de nuestro volumen de ventas en el segundo y tercer trimestres, frente al 47% en el primero y cuarto trimestres. Aunque estas cifras de volumen de ventas son el resultado de una serie de factores, además del clima y la estacionalidad, no dejan de ser ampliamente ilustrativas de la tendencia histórica descrita anteriormente.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

B. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Para un resumen de todas nuestras políticas contables significativas, ver la nota 3 a los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual.

Creemos que las siguientes son nuestras políticas contables críticas. Consideramos que una política contable es crítica si es importante para nuestra condición financiera y resultados de operaciones y requiere juicios importantes o complejos y estimaciones por parte de nuestra administración. Aunque cada una de nuestras políticas contables significativas refleja juicios, evaluaciones o estimaciones, creemos que las siguientes políticas contables reflejan los juicios, estimaciones y suposiciones más críticos que son importantes para nuestras operaciones de negocio y la comprensión de sus resultados: reconocimiento de ingresos, contabilidad para combinaciones de negocios y deterioro de crédito mercantil y activos intangibles; pensiones y otros beneficios posteriores al retiro; compensación basada en acciones; contingencias; impuestos sobre la renta actuales y diferidos; y contabilidad de derivados. Aunque creemos que nuestros juicios, evaluaciones y estimaciones son adecuados, los resultados reales bajo diferentes supuestos o condiciones pueden diferir de estos estimados.

Resumen de Cambios en Políticas Contables

En la medida en que se espera que los nuevos requisitos de NIIF sean aplicables en el futuro, no se han aplicado en la preparación de nuestros estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2024. Varias modificaciones a las normas efectivas para períodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2024 no se han discutido, ya sea debido a su no aplicabilidad o su inmaterialidad para nuestros estados financieros consolidados.

Para información adicional, ver la nota 3 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se miden en función de la contraprestación a la que esperamos tener derecho en un contrato con un cliente y excluyen los montos cobrados en nombre de terceros. Reconocemos los ingresos cuando se cumplen las obligaciones de desempeño, es decir, cuando transferimos el control de un producto a un cliente.

Específicamente, el reconocimiento de ingresos sigue el siguiente enfoque de cinco pasos:

• Identificación de los contratos con un cliente;

• Identificación de las obligaciones de desempeño en los contratos;

• Determinación del precio de la transacción;

• Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño en los contratos; y

• Reconocimiento de ingresos cuando se cumplen las obligaciones de desempeño.

El ingreso por la venta de bienes se mide al monto que refleja la mejor estimación de la contraprestación que se espera sea recibido a cambio de esos bienes. Los contratos pueden incluir elementos variables significativos, como descuentos, reembolsos, créditos, concesiones de precios, incentivos, bonificaciones por desempeño y penalizaciones. Tales incentivos comerciales son tratados como consideración variable. Si la contraprestación incluye una cantidad variable, estimamos la cantidad de contraprestación a la que tendremos derecho a cambio de transferir los bienes o servicios prometidos al cliente. La consideración variable sólo se incluye en el precio de la transacción si es altamente probable que la cantidad de ingresos reconocidos no esté sujeta a reversiones futuras significativas cuando se resuelva la incertidumbre.

En muchas jurisdicciones, los impuestos especiales constituyen una gran proporción del costo de la cerveza con cargo a nuestros clientes. La deducción total de los ingresos registrados por nosotros en relación con estos impuestos fue de EUA 15.2 mil millones y EUA 14.9 mil millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Contabilidad para Combinaciones de Empresas y Deterioro por Crédito Mercantil y Activos Intangibles

Hemos realizado adquisiciones que incluyen una cantidad significativa de créditos mercantiles y otros activos intangibles, incluyendo las adquisiciones de Anheuser-Busch Companies, Grupo Modelo y SAB.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Al 31 de diciembre de 2024, nuestro crédito mercantil total ascendió a EUA 110.5 mil millones y nuestros activos intangibles con vida útil indefinida ascendieron a EUA 36.9 mil millones.

Con base en nuestra prueba de deterioro anual de 2024 para el crédito mercantil, no se justificó ningún cargo por deterioro en 2024.

Aplicamos el método de adquisición para contabilizar la adquisición de los negocios. El costo de una adquisición se mide como la suma de los valores razonables, en la fecha del intercambio de los activos entregados, los pasivos incurridos y los instrumentos de patrimonio emitidos. Los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos o asumidos se miden por separado a su valor razonable a la fecha de adquisición. El excedente del costo de adquisición sobre nuestro interés en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se recodifica como crédito mercantil. Si se logra la combinación de negocios por etapas, la fecha de adquisición que registra el valor en libros de nuestra participación preexistente se re-valora a su valor razonable a la fecha de adquisición; cualesquiera ganancias o pérdidas derivadas de dicha re-valoración se reconocen en el resultado del periodo. Ejercemos juicio significativo en el proceso de identificación de activos tangibles e intangibles, y pasivos, valuando dichos activos y pasivos y determinando su vida útil restante. Generalmente involucramos terceras empresas de valuación para ayudar en la valuación de los activos y pasivos adquiridos. La valuación de estos activos y pasivos se basa en supuestos y criterios que incluyen, en algunos casos, las estimaciones de los flujos de caja futuros descontados a las tasas correspondientes. El uso de diferentes supuestos utilizados para efectos de valuación, incluyendo estimaciones de flujos de efectivo futuros o tasas de descuento puede haber dado lugar a diferentes estimaciones del valor de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Aunque creemos que las hipótesis aplicadas en la determinación son razonables basándonos en la información disponible a la fecha de adquisición, los resultados reales pueden diferir de las cantidades previstas y la diferencia podría ser significativa.

Realizamos pruebas a nuestro crédito mercantil y otros activos de larga duración de deterioro anualmente cuando eventos y circunstancias indican que el importe recuperable de esos activos es menor que su valor contable. No podemos predecir si se producirá un evento que desencadene el deterioro, cuándo se producirá o cómo afectará al valor del activo declarado. Las pruebas de deterioro del fondo de comercio se basan en una serie de juicios, estimaciones e hipótesis críticos. Creemos que todas nuestras estimaciones son razonables: son coherentes con nuestros informes internos y reflejan la mejor estimación de la dirección. Sin embargo, existe incertidumbre inherente que la dirección puede no ser capaz de controlar, incluida la inestabilidad geopolítica. Si no se cumplen nuestros supuestos y estimaciones actuales, incluidas las tasas de crecimiento de los ingresos proyectados, las tendencias competitivas y de consumo, el costo promedio ponderado de capital, las tasas de crecimiento terminal y otros factores del mercado, o si los factores de valuación fuera de nuestro control, cambian desfavorablemente, el valor razonable estimado de plusvalía podría verse afectado negativamente, lo que llevaría a un deterioro potencial en el futuro.

Realizamos nuestra prueba anual de deterioro del fondo de comercio a nivel de unidad generadora de efectivo, que es el nivel más bajo al que se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna.

Nuestra metodología de comprobación del deterioro se encuentra dentro del marco de la NIC 36 *Deterioro de activos* en los que los enfoques de valor razonable-menos coste de venta y valor de uso son tomadas en cuenta. Esto implica aplicar un enfoque de flujo de efectivo descontado basado en modelos de valoración de adquisición de las unidades generadoras de efectivo que muestran un capital invertido al EBITDA Normalizado, múltiplos arriba de 9x, y múltiplos de valoración de las otras unidades generadoras de efectivo. El enfoque del flujo de efectivo descontado se aplicó a las unidades generadoras de efectivo de Colombia, Resto de América Central, Sudáfrica, Resto de África, Resto de Asia-Pacífico y los Estados Unidos.

Los juicios, estimaciones y supuestos clave utilizados en los cálculos de flujo de efectivo descontados son generalmente los siguientes:

- Los flujos de efectivo se basan en nuestros planes diez años según lo aprobado por la administración clave. El plan se prepara por unidad generadora de efectivo y se basan en fuentes externas con respecto a los supuestos macroeconómicos, la industria, la inflación y tipos de cambio, experiencia pasada e iniciativas identificadas en términos de cuota de mercado, ingresos, costos fijos y variables, inversiones de capital y capital de trabajo supuestos;

- Para calcular el valor terminal, la compañía extrapoló los flujos de efectivo después del primer período de diez años utilizando tasas de crecimiento esperadas anuales a largo plazo del PIB basadas en fuentes externas, o se aplicado un múltiplo después de los primeros 5 años del plan establecido a 12.5 veces. La compañía considera sensibles estas métricas y corrobora los cálculos por múltiplos de mercado;

- Las proyecciones se descuentan al costo promedio de capital ponderado de la unidad (**WACC**), teniendo en cuenta las sensibilidades de esta métrica; y

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

- El costo de venta es asumido para alcanzar 2% del valor de la entidad basado en precedentes históricos

Para las principales unidades generadoras de efectivo, la tasa de crecimiento terminal aplicada generalmente osciló entre 2% y 6%.

Para las unidades generadoras de efectivo sujetas a un enfoque de flujo de efectivo descontado, la WACC aplicado en términos nominales en Dólares fue el siguiente:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	Ejercicio terminado el 30 de diciembre de 2023
Colombia.....	10%	10%
Resto de América Central	13%	13%
Sudáfrica	11%	11%
Resto de África	13%	14%
Resto de Asia Pacífico	8%	7%
Estados Unidos	7%	7%

Durante su valuación, la compañía llevó a cabo análisis de sensibilidad para hipótesis clave como el costo medio ponderado del capital y la tasa de crecimiento terminal, en particular para las valoraciones de las unidades generadoras de efectivo de Colombia, Sudáfrica y Resto de África, que muestran el múltiplo más alto entre capital invertido y EBITDA normalizado.

En el análisis de sensibilidad realizado por la administración durante la prueba anual de deterioro en 2024, un cambio adverso del 1% en el WACC o la tasa de crecimiento terminal o un cambio adverso de 1x en el múltiplo de mercado no causaría que el valor en libros de una unidad generadora de efectivo exceda su monto recuperable excepto para Colombia, donde un cambio adverso del 1% en el WACC resultaría en un margen negativo de EUA 0.3 mil millones. Si bien un cambio en las estimaciones utilizadas podría tener un impacto importante en el cálculo de los valores razonables y desencadenar un cargo por deterioro, según el análisis de sensibilidad realizado, no tenemos conocimiento de ningún cambio razonablemente posible en una suposición clave utilizada que pudiera causar una el importe en libros de la unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable.

Aunque creemos que nuestros juicios, hipótesis y estimaciones son apropiados, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones en función de diferentes hipótesis o condiciones de mercado o macroeconómicas.

Las pruebas de deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida se basan en la misma metodología y los supuestos descritos anteriormente.

Para obtener información adicional sobre los activos tangibles, el crédito mercantil, activos intangibles e impedimentos, ver las notas 8, 13, 14 y 15 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

Pensiones y Otros Beneficios Posteriores al Retiro

Patrocinamos varios planes de beneficios post-empleo en todo el mundo. Estos incluyen planes de pensiones, planes de aportación definida y planes de prestación definida y otros beneficios post-empleo. Por lo general, los planes de pensiones se financian mediante pagos realizados tanto por nosotros como por nuestros empleados, teniendo en cuenta las recomendaciones de actuarios independientes. Mantenemos planes financiados y no financiados.

Planes de Aportación Definida

Las contribuciones a estos planes se reconocen como gastos en el período en que se incurren.

Planes de Beneficios Definida

El método de crédito unitario proyectado toma en cuenta cada año de servicio como generador de una unidad adicional de beneficio para medir cada unidad de forma separada. Bajo este método, el costo de las pensiones se cargará al estado de resultados durante el período de servicio del empleado. Los importes imputados al estado de resultados se componen de costo actual del servicio, costo de interés neto / (ingresos), costos de servicios pasados y el efecto de las liquidaciones y los

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

recortes. Los costos por servicios pasados se reconocen en el anterior cuando se produce la modificación/reducción o cuando reconocemos costos relacionados con reestructuración o terminación.

El plan de pasivos netos por prestación definida reconocido en el estado de posición financiera se mide como el valor actual de los flujos de fondos futuros estimados aplicando una tasa de descuento equivalente a la de bonos corporativos de alto rendimiento con plazos de vencimiento similares a los de la obligación, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando la cantidad calculada de un pasivo de un plan de prestación definida es negativa (un activo), reconocemos dicho activo en la medida en que los beneficios económicos estén disponibles para nosotros, ya sea a partir de reembolsos o reducciones en las aportaciones futuras.

Los supuestos utilizados para valorar los pasivos por prestaciones se basan en la experiencia histórica real, la demografía del plan, los datos externos en materia de indemnización y las tendencias económicas. Si bien creemos que nuestros supuestos son adecuados, diferencias significativas en nuestra experiencia real o cambios significativos en nuestros supuestos podrían afectar materialmente nuestras obligaciones de pensiones y nuestros costos futuros. Ajustes, involucrando las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto del límite máximo de activos (excluyendo intereses netos) y el rendimiento de los activos (excluyendo intereses netos) son reconocidos en su totalidad en el período en que se producen en el estado de resultados integrales. Para más información sobre cómo los cambios en estos supuestos podrían cambiar los importes reconocidos ver el análisis de sensibilidad en la nota 23 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

Una parte significativa de los activos del plan se invierte en instrumentos de capital y de deuda. Los mercados de capital y de deuda han experimentado volatilidad en el pasado reciente, que ha afectado el valor de nuestros activos del plan de pensiones. Esta volatilidad puede afectar la tasa de largo plazo del rendimiento de los activos. Los rendimientos reales de los activos que difieren de los ingresos por intereses reconocidos en nuestro estado de resultados son plenamente reconocidos en otros resultados integrales.

Otras Obligaciones Post-Empleo

Nosotros y nuestras subsidiarias ofrecemos beneficios de salud y otros beneficios a ciertos jubilados. Los costos esperados de estas prestaciones se reconocen durante el período de empleo, con un método contable similar al utilizado para los planes de prestación definida.

Compensación Basada en Acciones

Tenemos varios tipos de esquemas de compensación basados en acciones establecidos para los empleados. Los servicios recibidos de los empleados, y el correspondiente aumento en el patrimonio neto, se miden por referencia al valor razonable de los instrumentos de capital a partir de la fecha de concesión. El valor razonable de las opciones sobre acciones se calcula utilizando el modelo de binomio Hull en la fecha de concesión basado en ciertos supuestos. No se concedieron opciones sobre acciones en 2023 y 2024. Véase la nota 24 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual.

Contingencias

La preparación de nuestros estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones relativas a las contingencias que afectan la valuación de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los ingresos y gastos durante el período reportado.

Revelamos pasivos contingentes significativos a menos que la posibilidad de cualquier pérdida derivada se considere remota, y activos contingentes significativos donde la entrada de beneficios económicos es probable. Discutimos nuestras contingencias significativas en la nota 29 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 diciembre de 2024.

Bajo las NIIF, registramos una reserva por una contingencia de pérdida cuando es probable que un evento futuro confirme que un pasivo ha incurrido en la fecha de los estados financieros, y el monto de la pérdida puede ser estimado razonablemente. Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir y por lo general estos eventos ocurrirán durante un número de años en el futuro. Las valuaciones de las provisiones se ajustan conforme existe más información disponible.

Como se discute en la “Sección 8. Información Financiera – A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera – Procedimientos Legales y Arbitrajes”, y la nota 29 a nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2043 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024, los procedimientos legales que abarcan una amplia gama de asuntos están pendientes o amenazados en varias jurisdicciones en contra de nosotros. Registramos provisiones para litigios pendientes cuando determinamos que un resultado desfavorable es probable y el monto

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

de la pérdida puede ser razonablemente estimado. Debido a la naturaleza incierta inherente al litigio, el resultado final o el costo real de la liquidación podrían variar materialmente de las estimaciones.

Impuestos sobre la Renta Actuales y Diferidos

Reconocemos los impuestos diferidos de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores y las diferencias temporales entre los valores en libros y la base fiscal de los activos y pasivos. Estimamos nuestros impuestos a la renta basándonos en las regulaciones de las distintas jurisdicciones donde operamos. Esto nos obliga a estimar nuestra exposición tributaria actual real para evaluar las diferencias temporales que resultan de la diferencia de tratamiento fiscal de ciertos artículos para efectos fiscales y contables. Estas diferencias dan lugar a activos y pasivos por impuestos diferidos, que grabamos en nuestro balance de situación consolidado. Revisamos periódicamente los activos por impuestos diferidos para su valuación y sólo reconoceremos éstos si creemos que es probable que haya suficiente utilidad fiscal contra las diferencias temporales que se pueden utilizar, basándonos en la renta imponible histórica, el ingreso gravable futuro proyectado, y el calendario esperado de las reversiones de las diferencias temporales existentes.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos se revisa en cada fecha del balance general. Reducimos el valor en libros de un activo por impuesto diferido en la medida en que ya no sea probable la existencia de beneficios fiscales disponibles para permitir que el beneficio de la totalidad o parte de ese activo por impuesto diferido sea utilizado. Esta reducción se invierte en la medida en que resulta probable la existencia de beneficios fiscales disponibles. Si el resultado final de estos asuntos se diferencia de los importes registrados en un principio, las diferencias pueden impactar positiva o negativamente el impuesto sobre la renta y las provisiones por impuestos diferidos en el período en que se realice tal determinación.

Estamos sujetos al impuesto sobre la renta en varias jurisdicciones. Se necesita una evaluación profunda para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre la renta. Hay algunas transacciones y cálculos para los que la determinación tributaria final es incierta. Algunas de nuestras subsidiarias están involucradas en auditorías fiscales e investigaciones locales por lo general en relación con los años anteriores. Investigaciones y negociaciones con autoridades fiscales locales están sucediendo en varias jurisdicciones en la fecha del balance y, por su naturaleza, estas pueden tardar un tiempo considerable en concluir. En la evaluación de la cantidad de cualquier disposición de impuestos para ser reconocida en los estados financieros, la estimación se hace de la liquidación exitosa prevista para estos asuntos. También se registran estimaciones de intereses y multas sobre las obligaciones fiscales. Como lo requiere el IFRIC 23, evaluamos cada posición tributaria material. Cuando determinamos que es probable que las autoridades fiscales acepten los tratamientos fiscales adoptados, los impuestos sobre la renta se calculan y se informan de manera consistente con el tratamiento fiscal utilizado. Revelamos el efecto potencial de incertidumbres materiales como una contingencia relacionada con impuestos en la Nota 29 *Contingencias*. Cuando concluimos que no es probable que un tratamiento fiscal particular sea aceptado, generalmente utilizamos el monto más probable del tratamiento fiscal al determinar la provisión fiscal a ser registrada. Cuando el resultado final de estos asuntos es diferente de los importes que se registraron inicialmente, tales diferencias afectan los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos en el período en el que dicha determinación se hace.

Contabilidad de Derivados

Nuestra estrategia de gestión de riesgos incluye el uso de derivados. Los principales instrumentos derivados que utilizamos son contratos de tipos de cambio de moneda extranjera, swaps y opciones sobre tasas de interés, swaps de tasas de interés entre divisas y futuros, futuros de tasa de interés, swaps de productos básicos, futuros de intercambio de productos básicos y swaps de acciones. Nuestra política prohíbe el uso de derivados en el contexto de operaciones especulativas.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable. Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados se vuelven a medir a valor razonable a la fecha del balance general. Para los instrumentos financieros derivados que califican para contabilidad de cobertura, se aplicará la siguiente política: para cobertura de valor razonable, los cambios en el valor razonable se registran en el estado de resultados, y para coberturas de flujo de efectivo y de inversiones netas, los cambios en el valor razonable se reconocen en el otro ingreso y/o en el estado de resultados para la porción efectiva y/o ineficaz de la relación de cobertura, respectivamente.

Hemos determinado los montos estimados del valor razonable usando la información de mercado disponible y metodologías de valoración adecuadas. Sin embargo, la realización de juicios se requiere necesariamente en la interpretación de los datos del mercado para desarrollar las estimaciones del valor razonable. Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, acciones no cotizadas, opciones sobre divisas, derivados incorporados y derivados extra-bursátiles) se determinan usando técnicas de valoración. Utilizamos juicios para seleccionar

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

un método de valoración apropiado y las suposiciones subyacentes se basan esencialmente en las condiciones de mercado existentes. Los cambios en estos supuestos pueden llevarnos a reconocer deterioros o pérdidas en ejercicios futuros.

Aunque nuestra intención es mantener estos instrumentos hasta su vencimiento, esto se puede realizar en nuestra discreción. Si estos instrumentos se resolvieran sólo en sus respectivas fechas de vencimiento, cualquier efecto entre el valor de mercado y la curva de rendimiento estimado de los instrumentos sería eliminado.

C. SEGMENTOS DE NEGOCIO

Tanto desde un punto de vista contable como de administración, estamos organizados de acuerdo a los segmentos de negocio, que, con la excepción de Empresas de Exportación Global y Tenedoras, corresponden a la combinación de las regiones geográficas en las que se basan nuestras operaciones. El segmento Empresas de Exportación Global y Tenedoras incluye nuestra sede, algunos de los negocios de no bebidas y los países en los que nuestros productos se venden sólo en una base de exportación y en los que generalmente no contamos con operaciones o actividades de producción.

El desempeño financiero de cada segmento de negocio, incluyendo su volumen de ventas e ingresos, se mide sobre la base de nuestras ventas de productos dentro de los países que componen ese segmento de negocios en vez de sobre la base de los productos fabricados dentro de ese segmento de negocio, pero que se venden en otros lugares.

En 2024, Norteamérica representó el 15.0% de nuestros volúmenes consolidados; Centroamérica representó el 26.1%, Sudamérica 27.9%, EMOA 16.3%, Asia Pacífico 14.7%, y Empresas de Exportación Global y Tenedoras 0.1%. Una parte importante de nuestras operaciones se lleva a cabo a través de nuestras cuatro subsidiarias más grandes, Anheuser-Busch Companies (enteramente de nuestra propiedad), Ambev (61.74% de nuestra propiedad al 31 de diciembre de 2024), Grupo Modelo (completamente de nuestra propiedad), Budweiser APAC (87.22% de nuestra propiedad al 31 de diciembre de 2024), y sus respectivas subsidiarias.

En todo el mundo, somos principalmente activos en el negocio de la cerveza. Sin embargo, durante 2024, también tuvimos actividades distintas a la cerveza (que consisten principalmente de refrescos), dentro de América Central, particularmente en El Salvador, Honduras, Colombia, Perú; y dentro de América Sur, particularmente en Brasil, Argentina y Bolivia. Tanto los volúmenes de cerveza como los distintos a la cerveza comprenden las ventas de las marcas de nuestra propiedad o marcas licenciadas de terceros que nosotros elaboramos o de otra manera producimos como subcontratistas y productos de terceros que vendemos a través de nuestra red de distribución.

D. INVERSIONES DE CAPITAL

Véase la nota 16 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para mayor información.

E. RESULTADOS DE OPERACIONES

El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 Comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

La siguiente tabla presenta nuestros resultados condensados de operaciones consolidadas para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2024	**Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2023**	**Cambio**
	(millones de Dólares, excepto volúmenes)		*(%)[(1)]*
Volúmenes (miles de hectolitros)	575,706	584,728	(1.5)
Ingresos	59,768	59,380	0.7
Costo de ventas	(26,744)	(27,396)	2.4
Utilidad bruta	33,024	31,984	3.3
Gastos de Ventas, Generales y de Administración	(18,341)	(18,172)	(0.9)
Otros ingresos operativos (gastos)	779	778	0.1
Gastos extraordinarios	25	(624)	(104.0)
Utilidad de operaciones	7,416	13,966	7.6
Utilidad del periodo	15,487	6,891	10.9
EBITDA Normalizado (2)	20,958	19,976	4.9

Notas:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

(1) El cambio porcentual refleja las mejoras (o deterioro) de resultados del periodo como resultado del cambio en cada elemento.

(2) Para una explicación sobre cómo usamos el EBITDA Normalizado, y sus limitaciones, y una tabla que muestra el cálculo de nuestro EBITDA Normalizado, para los períodos que se muestran, ver "EBITDA Normalizado" a continuación.

Volúmenes

Nuestros volúmenes reportados incluyen tanto los volúmenes de cerveza y más allá de cerveza y productos distintos a la cerveza (bebidas carbonatadas sin alcohol principalmente). Además, los volúmenes incluyen no sólo las marcas de nuestra propiedad o licenciamos, sino también las marcas de terceros que elaboramos o que de alguna manera producimos como subcontratistas y productos de terceros que vendemos a través de nuestra red de distribución, sobre todo en Europa y América Central. Los volúmenes vendidos por las Empresas de Exportación Global y Tenedoras (*Global Export and Holding Companies*) se muestran por separado.

La siguiente tabla resume la evolución del volumen por el segmento de negocios.

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2023	**Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2022**	**Cambio**
	(miles de hectolitros)		*(%)*[1]
América del Norte	86,272	90,140	(4.3)
América Central	150,086	148,730	0.9
América Sur	160,768	162,460	(1.0)
EMOA	93,804	90,213	4.0
Asia Pacífico	84,397	92,726	(9.0)
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	380	459	(17.3)
Total	**575,706**	**584,728**	**(1.5)**

Notas:

(1) El cambio porcentual refleja las mejoras (o deterioro) de resultados del periodo como resultado del cambio en cada elemento.

Nuestros volúmenes consolidados fueron de 575.7 millones de hectolitros para el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Esto representó una reducción de 9.0 millones de hectolitros, o 1.5%, en comparación con nuestros volúmenes consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2024 reflejan el desempeño de nuestro negocio después del cierre de ciertas adquisiciones y enajenaciones que realizamos en 2023 y 2024.

Excluyendo los cambios de volumen atribuibles a las Adquisiciones y Enajenaciones que realizamos en 2023 y 2024, nuestros volúmenes de cerveza se redujeron un 2.0% en el año terminado el 31 de diciembre de 2024 en comparación con el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, ya que el desempeño general del volumen en 2024 se vio limitado por los entornos de consumo débiles en China y Argentina, la categoría de cerveza global sigue siendo dinámica con un crecimiento de nuestros volúmenes en la mayoría de nuestros mercados y un incremento de 0.9% en términos generales al excluir estos dos países. Sobre la misma base, en el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, nuestros volúmenes de productos distintos de la cerveza incrementaron un 1.5% en comparación con el mismo período en 2023.

América del Norte

En el año terminado el 31 de diciembre de 2024, nuestros volúmenes en América del Norte disminuyeron 3.9 millones de hectolitros o 4.3%, en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Excluyendo los cambios en volumen atribuibles a la disposición del portafolio de ocho cervezas y marcas de bebidas, y activos asociados a Tilray Brands, Inc. en el año que terminó el 31 de diciembre de 2023, nuestros volúmenes totales disminuyeron un 3.8% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

En Estados Unidos, nuestras ventas a mayoristas ("STWs") disminuyeron un 3.9%, respaldado por dos días adicionales de venta durante el año, y nuestras ventas a minoristas ("STRs") disminuyeron un 5%. La industria cervecera se mantuvo resiliente en 2024, con volúmenes e ingresos que mejoraron secuencialmente desde el segundo trimestre de 2024 y ganando participación en el valor total de alcohol en 2024, según Circana. El impulso de nuestros portafolios del segmento principal de cervezas mejoró a lo largo de 2024, ganando participación en dicho segmento tanto en el tercer y cuarto trimestre de 2024. Somos líderes en cerveza sin alcohol y hemos observado una fuerte demanda por parte de los

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

consumidores tras el lanzamiento de Michelob Ultra Zero en enero de 2025. En Más Allá de la Cerveza, la categoría de bebidas listas para beber basadas en licores representó el 100% del crecimiento en valor de la industria de bebidas basadas en licores y logrando un crecimiento de volumen en los dos dígitos medios, liderado por Cutwater y Nütrl.

En Canadá, los volúmenes disminuyeron en un solo dígito bajo..

América Central

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, nuestros volúmenes en América Central aumentaron en 1.4 millones de hectolitros, o un 0.9%, en comparación con el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

En México, los volúmenes aumentaron en dígitos bajos, superando a la industria. El impulso de nuestro negocio continuó en 2024, con nuestro portafolio alcanzado volúmenes récord y continuando con la ganancia de participación en la industria. Lideramos el crecimiento en cerveza sin alcohol con Corona Cero aumentando su volumen en sólidos dígitos dobles. Continuamos avanzando en nuestras iniciativas digitales, con la plataforma BEES creciendo el valor bruto de mercancía ("**GMV**") en un 24% en comparación con 2023 y con nuestra plataforma digital DTC, TaDa Delivery, aumentando el número de órdenes en un 21% en comparación con 2023.

En Colombia, los volúmenes aumentaron en un solo dígito bajo. Impulsada por la ejecución consistente de nuestros impulsores de expansión de categorías, la categoría de cerveza continuó creciendo, ganando 70 puntos básicos en nuestra cartera de participación en el total del alcohol en 2024, y con nuestros volúmenes alcanzando un nuevo récord histórico. Nuestro desempeño estuvo impulsado por nuestras marcas de cerveza por encima de segmento básico que registraron un crecimiento de volumen en dígitos altos, lideradas por Corona y Stella Artois. Nuestro portafolio de cervezas del segmento principal continuó creciendo, con un aumento de volumen en dígitos bajos.

En Perú, nuestros volúmenes disminuyeron en un solo dígito bajo, como consecuencia de una industria débil, de acuerdo a nuestras estimaciones.

En Ecuador, nuestros volúmenes se mantuvieron estables, estimándose que estuvieron en línea con la industria, la cual se vio afectada negativamente por corte de energía rotativos y una menor confianza del consumidor.

América Sur

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, nuestros volúmenes en América del Sur disminuyeron en 1.7 millones de hectolitros, o un 1.0%, en comparación con el año que terminó el 31 de diciembre de 2023, con nuestros volúmenes de cerveza disminuyendo un 2.1% y las bebidas gaseosas aumentando un 1.9%.

En Brasil, nuestros volúmenes totales crecieron un 1.5% con los volúmenes de cerveza aumentando un 0.6%, superando el desempeño de la industria según nuestras estimaciones, y los volúmenes no cerveceros aumentaron un 4.1%. Nuestras marcas de cerveza por encima del segmento básico lideraron nuestro desempeño en 2024, registrando un crecimiento de volumen en el rango bajo de dos dígitos, impulsado por Budweiser y Corona. Dentro del segmento de cerveza base, el impulso de Brahma continuó con un aumento de volumen en dígitos medios en 2024. Somos líderes en cerveza sin alcohol, con nuestros volúmenes creciendo a doble dígito, liderados por Budweiser Zero y Corona Cero. El rendimiento no cervecero fue liderado por nuestra cartera de bajo y sin azúcar, que incrementó los volúmenes en el rango de los veinte por ciento, con BEES Marketplace creciendo un 47% de GMV comparado al 2023 y nuestra plataforma digital DTC, Zé Delivery, generando más de 66 millones de órdenes en 2024, un aumento del 10% comparado al 2023.

En Argentina, los volúmenes totales disminuyeron en un rango de dos dígitos en 2024, estimándose que estuvieron en línea con la industria, ya que la demanda general del consumidor se vio afectada por las presiones inflacionarias.

EMOA

En EMOA, nuestros volúmenes, incluidos los volúmenes subcontratados, para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 aumentaron 3.6 millones de hectolitros, o un 4.0%, en comparación con el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

En Europa, nuestros volúmenes crecieron en dígitos bajos, superando el desempeño de la industria en 5 de nuestros 6 mercados clave, según nuestras estimaciones. La categoría de cerveza se mantuvo resiliente en 2024, estimando que ganamos participación dentro del total de bebidas alcohólicas en 5 de nuestros 6 mercados clave y con un crecimiento de nuestros volúmenes en 2024 en comparación con 2023. Nuestro desempeño en 2024 fue impulsado por nuestras megamarcas, Corona y Stella Artois, que activaron exitosamente la categoría en momentos clave como los Juegos Olímpicos, Roland Garros y Wimbledon. En el Reino Unido, a partir de enero de 2025, fortalecimos nuestro portafolio con la incorporación de la marca San Miguel y ahora somo el principal cervecero de la industria. En el segmento de cerveza sin alcohol, ampliamos la disponibilidad de Corona Cero a 27 mercados, con un crecimiento de volumen sólidos dígitos dobles.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

En Sudáfrica, los volúmenes crecieron en un solo dígito medio, superando el desempeño de la industria según nuestras estimaciones. La industria volvió a registrar crecimiento de volumen en 2024, tras una caída en los volúmenes en 2023. El impulso de nuestro negocio continuó, con un enfoque de inversiones en nuestras megamarcas aumentando el Poder de la Marca de nuestra cartera e impulsando ganancias de participación de mercado tanto en cerveza como Más Allá de la Cerveza, según nuestras estimaciones. Nuestro desempeño fue liderado por nuestras marcas de cerveza por encima del segmento básico, que crecieron en volumen en el rango bajo de dos dígitos, impulsadas por Corona y Stella Artois, mientras que nuestra cartera de cervezas del segmento básico continuó creciendo, con un aumento de volumen en dígitos medios en 2024. En Más Allá de la Cerveza, nuestro portafolio incrementó los volúmenes en un solo dígito alto impulsado por Brutal Fruit, Flying Fish y Redd's.

En Nigeria, el volumen de ingresos creció en un solo dígito bajo en Nigeria, comparado a una industria débil.

Asia Pacífico

Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, nuestros volúmenes disminuyeron en 8.3 millones de hectolitros, o un 9.0%, en comparación con el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

En China, los volúmenes disminuyeron un 11.8% debido a una industria débil. Mantenemos nuestro enfoque en la ejecución de nuestra estrategia comercial, centrada en la premiumización, la expansión de canales y geográfica, y la transformación digital. Continuamos invirtiendo en nuestras marcas e innovaciones para ofrecer opciones equilibradas a nuestros consumidores, con la expansión de las opciones sin azúcar. En el contexto de un canal on-premise débil, aceleramos la premiumización del canal en el hogar con la expansión de nuestras marcas premium y super premium. El despliegue y la adopción de la plataforma BEES continuó. En diciembre de 2024, BEES está presente en más de 320 ciudades y con un 80% aproximado de nuestra facturación generada a través de canales digitales.

En Corea del Sur, impulsados por nuestro portafolio principal e innovaciones, nuestros volúmenes aumentaron en dígitos medios en 2024, superando el desempeño tanto en los canales on-premise como en el hogar, y alcanzando nuestra mayor cuota de mercado en los últimos 10 años.

Empresas de Exportación Global y Tenedoras

Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, las Empresas de Exportación Global y Tenedoras disminuyeron en 0.1 millones de hectolitros, o 17.3% en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

Excluyendo cambios en el volumen atribuibles a la enajenación del grupo Atom, un negocio de bebidas basadas en licores en línea en el Reino Unido, nuestros volúmenes totales disminuyeron un 12.8% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el ejercicio finalizado 3l de diciembre de 2023.

Ingresos

Los ingresos se refieren a la facturación menos impuestos especiales y descuentos. Ver "–A. Factores Clave que Afectan a los Resultados de las Operaciones–Impuestos Especiales".

La siguiente tabla refleja los cambios en los ingresos de todos nuestros segmentos de negocio para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con nuestros ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	**Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023**	**Cambio**
	(millones de Dólares)		*(%)[(1)]*
América del Norte	14,655	15,072	(2.8)
América Central	17,072	16,348	4.4
América Sur	12,423	12,040	3.2
EMOA	9,003	8,589	3.8
Asia Pacífico	6,196	6,824	(9.2)
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	418	508	(17.7)
Total	**59,768**	**59,380**	**0.8**

Notas:
(1) El cambio porcentual refleja las mejoras (o deterioro) de resultados del periodo como resultado del cambio en cada elemento.

Nuestros ingresos consolidados fueron de EUA 59,768 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Esto representó un incremento de EUA 388 millones, o 0.7%, en comparación con nuestros ingresos consolidados para

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2024 reflejan (i) el impacto de hiperinflación en Argentina (p.e. año tras año el crecimiento de precios en Argentina por encima de un máximo del 2% mensual (el "**Tope de Precio por Hiperinflación**"[1]), así como el desempeño de nuestro negocio tras la finalización de ciertas adquisiciones y enajenaciones realizadas en 2023 y 2024, y (ii) los efectos de conversión de divisas

- El crecimiento interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación, así como las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024 impactaron positivamente nuestros ingresos consolidados en EUA 777 millones en una base neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

- Nuestros ingresos consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 también reflejan un efecto negativo de la conversión de divisas, de EUA 1,995 millones principalmente debido a los efectos de conversión de divisas en América Sur y EMOA.

Excluyendo el impacto del crecimiento interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación, las adquisiciones y disposiciones de 2023 y 2024, y los efectos de conversión de divisas, nuestros ingresos aumentaron un 2.77% y un 4.3% por hectolitro en el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 en comparación con el año que terminó el 31 de diciembre de 2023. A pesar de la disminución en los volúmenes discutida anteriormente, el aumento en nuestros ingresos consolidados fue impulsado por la disciplina en decisiones de gestión de ingresos y la premiumización, mientras invertimos en nuestras marcas para ofrecer valor a nuestros consumidores. Las inversiones en nuestras megamarcas e innovaciones impulsaron un aumento estimado de aproximadamente 90 puntos base en el porcentaje de cerveza que adquieren nuestro portafolio a nivel global. El incremento en la participación fue impulsado por mejorar con todos los grupos de consumidores en Estados Unidos y con los consumidores que alcanzaron la edad legal para beber en el 65% de nuestros mercados.

El aumento en nuestros ingresos por hectolitro en el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue más significativo en EMOA, América del Sur, y Centroamérica.

- En EMOA, el crecimiento en los ingresos por hectolitro fue principalmente impulsado por iniciativas en la gestión de ingresos y continua premiumización en Europa y Sudáfrica.

- En América del Sur, el crecimiento en los ingresos por hectolitro en Argentina fue impulsado por iniciativas de gestión de ingresos en un entorno altamente inflacionario. En Brasil, informamos ingresos por hl incrementó un 3.1%, impulsado por premiumización y las iniciativas de gestión de ingresos.

- En América Central, el crecimiento en los ingresos por hl fue impulsado por iniciativas de gestión de ingresos.

Costo de Ventas

La siguiente tabla refleja los cambios en costos de ventas de todos nuestros segmentos de negocio para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	**Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023**	**Cambio**
	(millones de Dólares)		*(%)[(1)]*
América del Norte	(6,236)	(6,517)	4.3
América Central	(6,242)	(6,379)	2.2
América Sur	(6,073)	(5,984)	(1.5)
EMOA	(4,678)	(4,645)	(0.7)
Asia Pacífico	(2,970)	(3,272)	9.2
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	(546)	(598)	8.7
Total	**(26,744)**	**(27,396)**	**2.4**

Notas:

[1] La inflación acumulada superior al 100% (2% mensual compuesto) durante tres años es uno de los indicadores clave dentro de la NIIF 29 para evaluar si una economía se considera hiperinflacionaria.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

(1) El cambio porcentual refleja las mejoras (o deterioro) de resultados del periodo como resultado del cambio en cada elemento.

Nuestros costos de ventas consolidados fueron de EUA 26,744 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Esto representó una disminución de EUA 652 millones, o 2.4%, en comparación con nuestros costos de ventas consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2024 reflejan (i) el impacto de la hiperinflación en Argentina (p.e. el crecimiento en los precios año por año por encima del Tope de Precio por Hiperinflación en Argentina), así como el desempeño de nuestro negocio después de la conclusión de ciertas adquisiciones y enajenaciones que realizamos en 2023 y 2024, (ii) los efectos de conversión de divisas y (iii) cambios en clasificación.

- El crecimiento interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación, así como las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024 y cambios en la clasificación impactaron negativamente nuestros costos de ventas en EUA 557 millones en términos netos para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

- Nuestro costo de ventas consolidado para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 también refleja un impacto positivo de la conversión de divisas de EUA 1,079 millones derivado principalmente de efectos de conversión de divisas en América del Sur y EMOA.

Excluyendo el impacto interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación, las adquisiciones y disposiciones de 2023 y 2024, los cambios en la clasificación y los efectos de la conversión de divisas, nuestro costo consolidado de ventas disminuyó en EUA 129 millones o un 0.5%. Nuestro costo consolidado de ventas para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 fue parcialmente impactado por la disminución en los volúmenes discutida anteriormente. En la misma base, nuestro costo consolidado de ventas por hectolitro incrementó en un 1.0% impulsado por mezcla de productos.

Gastos de Operación

La siguiente discusión se refiere a nuestros gastos de operación, que equivalen a la suma de nuestra distribución, ventas y gastos de marketing, gastos administrativos y otros ingresos operativos y gastos (netos), para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. Nuestros gastos de operación no incluyen los gastos extraordinarios, que se reportan de manera separada.

Nuestros gastos de operación para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron de EUA 17,562 millones, lo que representa un aumento de EUA 168 millones o 1.0% comparado con nuestros gastos operativos para el 2023.

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023	**Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022**	**Cambio**
	(millones de Dólares)		*(%)*[1]
Gastos de Ventas, General y Administrativos.....	(18,341)	(18,172)	(0.9)
Otros Ingresos/(Gastos) de Operación.....	779	778	0.1
Gastos de Operación Totales	**(17,562)**	**(17,394)**	**(1.0)**

Notas:

(1) El cambio porcentual refleja las mejoras (o deterioro) de resultados del periodo como resultado del cambio en cada elemento.

Gastos de Venta, Generales y Administrativos

La siguiente tabla refleja los cambios en nuestros gastos de distribución, ventas y comercialización y gastos administrativos (nuestros "**gastos de venta, generales y administrativos**") en nuestros segmentos de negocio para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Cambio
	(millones de Dólares)		*(%)[1]*
América del Norte	(4,358)	(4,619)	5.6
América Central	(3,976)	(3,792)	(4.9)
América Sur	(3,779)	(3,575)	(5.7)
EMOA	(2,701)	(2,614)	(3.3)
Asia Pacífico	(2,059)	(2,133)	3.5
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	(1,468)	(1,439)	(2.0)
Total	**(18,341)**	**(18,172)**	**(0.9)**

Notas:

(1) El cambio porcentual refleja las mejoras (o deterioro) de resultados del periodo como resultado del cambio en cada elemento.

Nuestros gastos de venta, generales y administrativos consolidados fueron de EUA 18,341 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Esto representó un aumento de EUA 169 millones, o 0.9%, en comparación con nuestros costos de ventas consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Los resultados del año terminado el 31 de diciembre 2024 reflejan (i) el impacto de la hiperinflación en Argentina (p.e. el crecimiento en los precios año por año por encima del Tope de Precio por Hiperinflación en Argentina), así como el desempeño de nuestro negocio después del cierre de ciertas adquisiciones y enajenaciones que realizamos en 2023 y 2024, y (ii) los efectos de conversión de divisas.

- El crecimiento interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación, así como las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024 impactaron negativamente nuestros gastos consolidados de ventas, generales y administrativos en EUA 343 millones en términos netos para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 en comparación para el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

- Nuestros gastos de operación consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 también refleja un impacto positivo de la conversión de divisas, de EUA 543 millones principalmente derivado de los efectos de la conversión de divisas en América del Sur y EMOA.

Excluyendo el impacto interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación en Argentina, las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024 y los efectos de conversión de divisas, nuestros gastos de venta, generales y administrativos consolidados incrementaron 2.0% debido principalmente a un incremento en administración y en inversiones de marketing.

Otros Ingresos / (Gastos) Operativos

La siguiente tabla refleja los cambios en otros ingresos y gastos de operación de todos nuestros segmentos de negocio para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023	Cambio
	(millones de Dólares)		*(%)[1]*
América del Norte	7	34	(79)
América Central	34	51	(32.6)
América Sur	452	394	14.6
EMOA	177	198	(10.6)
Asia Pacífico	116	113	3.0
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	(8)	(13)	37.3
Total	**779**	**778**	**0.1**

Notas:
(1) El cambio porcentual refleja las mejoras (o deterioro) de resultados del periodo como resultado del cambio en cada elemento.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

El efecto positivo neto de nuestros otros ingresos y gastos de operación consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 779 millones. Esto representa un incremento de EUA 1 millón, en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 reflejan (i) el impacto de la hiperinflación en Argentina (p.e. el crecimiento en los precios año por año por encima del Tope de Precio por Hiperinflación en Argentina), así como el desempeño de nuestro negocio después del cierre de ciertas adquisiciones y enajenaciones que realizamos en 2023 y 2024, (ii) los créditos fiscales brasileños, y (iii) los efectos de la conversión de divisas.

- El crecimiento interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación, así como las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024 y los créditos fiscales brasileños impactaron positivamente nuestros otros gastos de operación consolidados netos en EUA 31 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación para el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

- Nuestros otros gastos de operación consolidados netos para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 también refleja un impacto negativo de conversión de divisas de EUA 28 millones.

Excluyendo el impacto interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación en Argentina, las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024, los créditos fiscales brasileños y los efectos de conversión de divisas, nuestros otros ingresos y gastos netos de operación disminuyeron un 0.3%.

Partidas Extraordinarias

Las partidas extraordinarias son elementos que, a juicio de nuestra administración, deben ser reportados por separado en virtud de su tamaño y la incidencia con el fin de obtener una adecuada comprensión de nuestra información financiera. Consideramos que estos son significativos en cuanto a su naturaleza.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, las partidas extraordinarias incluidas en la utilidad de operaciones consistieron principalmente en cargos de reestructuración, y la enajenación de negocios y activos (incluidas las pérdidas por deterioro). Las partidas extraordinarias fueron las siguientes para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Año concluido el 31 de diciembre de 2024	**Año concluido el 31 de diciembre de 2023**
	(millones de Dólares)	
Costos COVID-19	-	-
Reestructuración	(156)	(142)
Negocios y enajenación de bienes (incluyendo perdidas de deterioro)	183	(385)
Costos relacionados con AB InBev Efes	-	(85)
Costos de adquisición en fusión de negocios	(2)	(12)
Costo Zenzele Kabili	-	-
Total	**25**	**(624)**

Reestructuración

Los cargos excepcionales por reestructuración ascendieron a un costo neto de EUA 156 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 comparado al costo neto de EUA 142 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023. Estos cargos se relacionan principalmente con alineaciones organizativas como resultado de mejoras operativas en toda nuestra cadena de suministro y nuestras funciones comerciales y de apoyo. Estas alineaciones tienen como objetivo eliminar organizaciones superpuestas o procesos duplicados, teniendo en cuenta la coincidencia adecuada de perfiles de empleados con los nuevos requisitos organizativos.

Enajenación de Negocios y Activos (incluyendo pérdidas por deterioro)

Las enajenaciones de negocios y activos (incluyendo las pérdidas por deterioros) ascendieron a una ganancia neta de EUA 183 millones para año que terminó el 31 de diciembre de 2024, principalmente por una ganancia de EUA 437 millones reconocida tras la venta de nuestra participación en la asociada Ghost Beverages LLC, compensada parcialmente por pérdidas por deterioro de activos intangibles y otros activos no estratégicos enajenados durante el periodo. Las ventas de negocios y activos (incluidas las pérdidas por deterioro) ascendieron a un costo neto de EUA $385 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023, principalmente compuesto por una pérdida de EUA $300 millones que reconocimos al vender una cartera de ocho marcas de cerveza y bebidas y activos asociados en los EUA a Tilray Brands, Inc.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Cargos y Costos Legales

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, la compañía registró costos excepcionales por reclamos y legales de EUA $85 millones. Estos cargos están relacionados con un reclamo de auditoría aduanera en Corea del Sur por un monto de EUA $66 millones y costos legales por un total de EUA $19 millones relacionados con el resultado exitoso de una serie de demandas relacionadas con las garantías de Ambev.

Costos relacionados con AB InBev Efes

Incurrimos en costos excepcionales de EUA 2 millones relacionados con la disposición de AB InBev Efes para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, en comparación con costos excepcionales de EUA 12 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

Utilidades de Operaciones

La siguiente tabla refleja los cambios en las utilidades de las operaciones de todos nuestros segmentos de negocio para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	**Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023**	**Cambio**
	(millones de Dólares)		*(%)[(1)]*
América del Norte	4,350	3,607	20.6
América Central	6,808	6,201	9.8
América Sur	3,011	2,838	6.1
EMOA	1,765	1,461	20.8
Asia Pacífico	1,222	1,451	(15.8)
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	(1,671)	(1,592)	(5.0)
Total	**15,487**	**13,966**	**10.9**

Notas:

(1) El cambio porcentual refleja las mejoras (o deterioro) de resultados del periodo como resultado del cambio en cada elemento.

Nuestras utilidades de operaciones fueron de EUA 15,487 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Esto representó un incremento de EUA 1,521 millones, en comparación con nuestras utilidades de operaciones para el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024 reflejan (i) el impacto de la hiperinflación en Argentina (p.e. el crecimiento en los precios año por año por encima del Tope de Precio por Hiperinflación en Argentina), así como el desempeño de nuestro negocio después del cierre de ciertas adquisiciones y enajenaciones que realizamos en 2023 y 2024, (ii) los créditos fiscales brasileños, (iii) los efectos de la conversión de divisas, y (iv) los efectos de ciertas partidas extraordinarias según se describe más arriba.

- El crecimiento interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación, así como las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024, así como los créditos fiscales brasileños descritos anteriormente impactaron negativamente nuestra utilidad de operación consolidada en EUA 91 millones en una base neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

- Nuestra utilidad de las operaciones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 también reflejo un impacto negativo en la conversión de divisas, incluyendo un impacto hiperfinfacionario contable en EUA 399 millones.

- Nuestra utilidad de las operaciones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se vio afectada positivamente por EUA 25 millones de ciertas partidas extraordinarias, en comparación con un impacto negativo de EUA 624 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Ver "–Partidas Extraordinarias" para una descripción de las partidas extraordinarias durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Excluyendo el impacto interanual de precios en Argentina más allá del Tope de Precio por Hiperinflación en Argentina, las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024, los créditos fiscales brasileños y los efectos de conversión de divisas, nuestra utilidad de operaciones incrementó en 14.5%. Este incremento fue más significativo en EMOA, América del Norte, América del Sur y América Central y APAC debido principalmente al aumento en los ingresos y eficiencias en el costo de producción.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Ingreso neto financiero / (Gasto)

El ingreso neto financiero / (Gasto) fue el siguiente para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Cambio
	(millones de Dólares)		*(%)[1]*
Gastos por intereses netos	(2,846)	(3,131)	9.1
Intereses netos sobre pasivos por beneficios definidos	(89)	(90)	1.5
Gasto por acrecentamiento	(722)	(808)	10.6
Ingresos por intereses netos sobre créditos fiscales brasileños	142	168	(15.5)
Otros resultados financieros	(843)	(1,172)	28.0
Gasto financiero neto antes de resultados financieros excepcionales[2]	**(4,358)**	**(5,033)**	**13.4**
Valoración al valor razonable[2]	(1,211)	(325)	(272.6)
Ganancia/(pérdida) en redención de bonos y otros	216	256	(15.6)
Ingresos/(gastos) financieros excepcionales netos[2]	**(995)**	**(69)**	-
Ingreso financiero neto/(gasto)	**(5,353)**	**(5,102)**	**(4.9)**

Notas:

(1) El cambio porcentual refleja la mejora (o empeoramiento) de los resultados para el período como resultado del cambio en cada ítem.

Nuestro gasto financiero neto para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 5,353 millones, en comparación con un gasto financiero neto de EUA 5,102 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023, lo que representa un aumento de gasto de EUA 251 millones.

Los gastos financieros netos antes de resultados financieros excepcionales disminuyeron de EUA 5,033 millones a EUA 4,358 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024.

El ingreso/(gasto) financiero neto excepcional incluye un ajuste negativo por valoración a valor razonable de EUA 1,211 millones en instrumentos derivados relacionados con la cobertura de nuestros programas de pagos basados en acciones y en instrumentos derivados celebrados para cubrir las acciones emitidas en relación con la combinación con Grupo Modelo y SAB, en comparación con un ajuste por valoración a valor razonable negativo de EUA 325 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024.

Otros gastos financieros netos excepcionales por el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2023 incluyen una pérdida de EUA 66 millones resultante del deterioro de inversiones financieras y una ganancia de EUA 263 millones relacionada con la finalización de ofertas públicas de adquisición de bonos emitidos por la compañía y algunas de sus subsidiarias.

El número de acciones cubiertas por los instrumentos derivados, junto con los precios de apertura y cierre de las acciones, se muestran a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024	Año terminado el 31 de diciembre de 2023
Precio de las acciones al inicio del período de doce meses *(en euros)*	58.42	56.27
Precio de las acciones al final del período de doce meses *(en euros)*	48.25	58.42
Número de instrumentos derivados de capital al final del período *(en millones)*	100.5	100.5

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Participación en el Resultado de Asociadas

Nuestra participación en el resultado de asociadas para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 329 millones, en comparación con EUA 295 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

Participación en el Resultado de Asociadas Excepcionales

Nuestra participación excepcional en el resultado de asociadas para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 incluye un ingreso de EUA 104 millones derivado de la adopción de la contabilidad por hiperinflación confomre a la NIC 29 por parte de nuestra asociada Anadolu Efes en sus resultados de 2023.

Gasto por Impuesto sobre la Renta

Nuestro gasto total por impuesto sobre la renta para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 3,152 millones, con una tasa impositiva efectiva del 31.1%, en comparación con un gasto por impuesto sobre la renta de EUA 2,234 millones y una tasa impositiva efectiva del 25.2% para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

La tasa impositiva efectiva para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 se vio afectada negativamente por las pérdidas no deducibles de derivados relacionados para cubrir nuestros programas de pago basados en acciones y la cobertura de las acciones emitidas en una transacción relacionada con la combinación con Grupo Modelo y SAB. Adicionalmente, la tasa impositiva efectiva de 2024 incluye un gasto fiscal no recurrente de EUA 205 millones que refleja principalmente el impacto neto de una resolución de EUA 240 millones (ZAR 4.5 mil millones) relacionada con asunto fiscales en Sudáfrica, tal como se detalla en nuestro Reporte Anual 2024, el impuesto a las ganancias sobre partidas no recurrentes y la reversión de provisiones fiscales.

Nos beneficiamos de ingresos exentos de impuestos y créditos fiscales que se espera continúen en el futuro. No obtenemos beneficios significativos provenientes de tasas impositivas bajas en ninguna jurisdicción en particular.

Beneficio del Período

El beneficio del período para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 7,416 millones en comparación con EUA 6,891 millones para el mismo período en 2023.

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024	**Año terminado el 31 de diciembre de 2023**
	(millones de Dólares)	
Beneficio atribuible a intereses no controladores.....	1,561	1,550
Beneficio atribuible a los accionistas de AB InBev.....	5,855	5,341
Beneficio del período	**7,416**	**6,891**

Beneficio Atribuible a Intereses no Controladores

El beneficio atribuible a intereses no controladores fue de EUA 1,561 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, un incremento de EUA 11 millones en comparación con EUA 1,550 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

Beneficio Atribuible a Nuestros Accionistas

El beneficio atribuible a nuestros accionistas para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 5,855 millones en comparación con EUA 5,341 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2023. Las ganancias básicas por acción de EUA 2.92 se basan en 2,003 millones de acciones en circulación, que representan el número promedio ponderado de acciones ordinarias y restringidas en circulación durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, donde el número promedio ponderado de acciones ordinarias y restringidas significa, para cualquier período, el número de acciones en circulación al inicio del período, ajustado por el número de acciones canceladas, recompradas o emitidas durante el período, incluidos los instrumentos de acciones diferidas y el préstamo de acciones, multiplicado por un factor de ponderación temporal.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

El incremento en el beneficio atribuible a nuestros accionistas para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 se debió principalmente al aumento de los ingresos y eficiencias en los costos de producción en el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 en comparación con el año que terminó el 31 de diciembre de 2023.

El beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, fue de EUA 7,061 millones. El beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, es el beneficio atribuible a los accionistas de AB InBev excluyendo los elementos excepcionales después de impuestos discutidos anteriormente en "Elementos Excepcionales", "Ingreso neto financiero/(Gasto)" y "Pérdida Excepcional del Resultado de Asociadas", impuestos excepcionales y el impacto de la contabilidad por hiperinflación.

El EPS subyacente para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 3.53. El EPS subyacente es el beneficio básico por acción excluyendo los elementos excepcionales después de impuestos discutidos anteriormente en "Elementos Excepcionales", "Ingreso neto financiero/(Gasto)" y "Pérdida Excepcional del Resultado de Asociadas" y el impacto de la contabilidad por hiperinflación.

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024	**Año terminado el 31 de diciembre de 2023**
	(millones de Dólares)	
Beneficio atribuible a los accionistas de AB InBev	**5,855**	**5,341**
Elementos excepcionales, antes de impuestos	(25)	624
Gasto financiero neto excepcional, antes de impuestos	995	69
Participación excepcional en resultados de asociadas	(104)	35
Impuestos excepcionales	205	(84)
Interés no controlador excepcional	(9)	(30)
Impactos de hiperinflación	145	203
Beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev	**7,061**	**6,158**

El beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, es una medida no-NIIF. La medida más directamente comparable al beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev y presentada de acuerdo con las NIIF en nuestros estados financieros consolidados es el beneficio atribuible a nuestros accionistas. Creemos que el beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, es útil para los inversionistas porque facilita las comparaciones de nuestro beneficio atribuible a nuestros accionistas de un período a otro. En comparación con el beneficio atribuible a nuestros accionistas, el beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, excluye elementos que son excepcionales, que no impactan en la operación cotidiana de nuestro negocio principal y elementos sobre los cuales la administración no tiene control, como los efectos de la hiperinflación de Argentina. Los elementos excluidos del beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, son los elementos excepcionales después de impuestos discutidos anteriormente, el impacto de las operaciones discontinuadas (si las hay) y los impactos de la hiperinflación.

Sin embargo, el beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, tiene limitaciones como herramienta analítica. No es un término reconocido bajo las NIIF y no pretende ser una alternativa al beneficio atribuible a nuestros accionistas como medida de desempeño operativo. Por lo tanto, no debe considerar el beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, de forma aislada o como un sustituto del análisis de nuestro beneficio atribuible a nuestros accionistas. Algunas limitaciones del beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev son:

- El beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, no refleja elementos que son excepcionales y no refleja elementos sobre los cuales la administración no tiene control, como los efectos de la hiperinflación en Argentina;
- El beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, no refleja el impacto de las operaciones discontinuadas (si las hay);
- El beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, puede no ser comparable con otras medidas de otras compañías con títulos similares porque no todas las compañías usan cálculos idénticos; y
- Los ajustes realizados en el cálculo del beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, son aquellos que la administración considera que no son representativos de las operaciones subyacentes de la empresa y, por lo tanto, son subjetivos por naturaleza.

Compensamos estas limitaciones, además de utilizar el beneficio subyacente, atribuible a los accionistas de AB InBev, confiando en nuestras medidas de beneficio atribuible a nuestros accionistas calculadas de acuerdo con las NIIF.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024	Año finalizado el 31 de diciembre de 2023
	(EUA por acción)	
Beneficio básico por acción	**2.92**	**2.65**
Elementos excepcionales, antes de impuestos	(0.01)	0.31
Gasto financiero neto excepcional, antes de impuestos	0.50	0.03
Participación excepcional en resultados de asociadas	(0.05)	0.02
Impuestos Excepcionales	0.10	(0.04)
Impactos de la contabilidad de hiperinflación en el EPS	0.07	0.10
EPS subyacente	**3.53**	**3.05**

El cálculo de las ganancias por acción se basa en 2,003 millones de acciones en circulación, que representan el número promedio ponderado de acciones ordinarias y restringidas en circulación durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024.

El EPS subyacente es una medida no-NIIF. La medida más directamente comparable con el EPS subyacente y presentada de acuerdo con NIIF en nuestros estados financieros consolidados es el beneficio básico por acción. Creemos que el EPS subyacente es útil para los inversionistas porque facilita comparaciones de nuestras ganancias por acción de período a período. En comparación con el beneficio básico por acción, el EPS subyacente excluye elementos que son excepcionales, que no impactan la operación cotidiana de nuestro negocio principal y elementos sobre los cuales la administración no tiene control, como los efectos de la hiperinflación en Argentina. Los elementos excluidos del EPS subyacente son los elementos excepcionales posteriores al impuesto discutidos anteriormente, el impacto de operaciones discontinuadas (si las hay) y los impactos de la hiperinflación.

Sin embargo, el EPS subyacente tiene limitaciones como herramienta analítica. No es un término reconocido bajo NIIF y no pretende ser una alternativa a las ganancias por acción como medida del rendimiento operativo en una base por acción. Por lo tanto, no debe considerar el EPS subyacente de forma aislada o como un sustituto del análisis de nuestras ganancias básicas por acción. Algunas limitaciones del EPS subyacente son:

- El EPS subyacente no refleja elementos que son excepcionales, y no refleja elementos sobre los cuales la administración no tiene control, como los efectos de la hiperinflación en Argentina;
- El EPS subyacente no refleja el impacto de las operaciones discontinuadas (si las hay);
- El EPS subyacente puede no ser comparable con otras medidas de otras empresas de título similar porque no todas las empresas utilizan cálculos idénticos; y
- Los ajustes realizados en el cálculo del EPS subyacente son aquellos que la administración considera que no son representativos de las operaciones subyacentes de la empresa y, por lo tanto, son subjetivos por naturaleza.

Compensamos estas limitaciones, además de utilizar el EPS subyacente, confiando en nuestras medidas de ganancias por acción calculadas de acuerdo con NIIF.

EBITDA Normalizado

La siguiente tabla refleja los cambios en nuestro EBITDA Normalizado, para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Cambio
	(en millones de Dólares)		*(%)*[1]
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	5,855	5,341	9.6
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	1,561	1,550	0.7
Utilidad del periodo	**7,416**	**6,891**	**7.6**
Gasto financiero neto	5,353	5,102	(4.9)
Gasto de impuesto sobre la renta	3,152	2,234	(41.1)
Participación de resultados de asociados	(329)	(295)	11.5

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Cambio
	(en millones de Dólares)		*(%)[1]*
Participación excepcional en los resultados de asociados…….	(104)	35	(397.3
	15,487	**13,966**	**10.9**
Utilidad de Operaciones	(25)	624	(104.0)
Partidas Extraordinarias	**15,462**	**14,590**	**6.0**
Utilidad de operaciones, antes de partidas extraordinarias	5,496	5,385	(2.0)
Depreciación, amortización y deterioro	**20,958**	**19,976**	**4.9**

Notas:

(1) los cambios porcentuales reflejan la mejora (o deterioro) de los resultados para el periodo como consecuencia del cambio de cada elemento.

Las medidas de desempeño tales como la utilidad de las operaciones, antes de partidas extraordinarias y el EBITDA Normalizado, son medidas no NIIF. La medida financiera más directamente comparable con la utilidad de operación, antes de partidas extraordinarias y EBITDA Normalizado, y presentada de acuerdo con las NIIF en nuestros estados financieros consolidados, es la utilidad del año.

La utilidad de operación, antes de partidas extraordinarias, es una medida utilizada por nuestra administración para evaluar el desempeño de nuestro negocio y se define como la utilidad de operación, excluyendo partidas extraordinarias. Creemos que las ganancias de las operaciones, antes que las partidas extraordinarias, son útiles para los inversionistas, ya que facilitan las comparaciones de nuestro desempeño operativo entre nuestros segmentos comerciales de un período a otro. En comparación con la utilidad del año, la utilidad de operación, antes de partidas extraordinarias, excluye ciertas partidas que no impactan la operación diaria de nuestro negocio principal (es decir, la venta de cerveza y otros negocios operativos) y sobre las cuales la administración tiene poco control. Los elementos excluidos de las ganancias de las operaciones, antes de las partidas extraordinarias, son nuestra participación en el resultado de las empresas asociadas y negocios conjuntos, las ganancias de las operaciones discontinuadas (en su caso), los elementos excepcionales, los cargos financieros y los impuestos sobre la renta corporativos, que la administración no considera que sean elementos que impulsen nuestro negocio subyacente.

EBITDA Normalizado es una medida utilizada por nuestra administración para evaluar nuestro desempeño de negocio y se define como la utilidad de operación antes de partidas extraordinarias, depreciación, amortización y deterioro. EBITDA Normalizado es un componente clave de las medidas que se proporcionan a la alta dirección mensualmente a nivel de grupo, a nivel de zona y a niveles inferiores. Consideramos que EBITDA Normalizado es útil para los inversionistas por las siguientes razones.

Consideramos que EBITDA Normalizado facilita comparaciones de nuestro rendimiento operativo en todos nuestros segmentos de período a período. En comparación con la utilidad del año, EBITDA Normalizado excluye las partidas que no afectan la operación del día a día de nuestro negocio principal (es decir, la venta de cerveza y otros negocios operativos) y sobre las que la administración tiene poco control. Los productos excluidos de EBITDA Normalizado son nuestra participación en el resultado de las empresas asociadas y asociaciones en participación, utilidad de operaciones descontinuadas (en su caso), depreciación y amortización, deterioro, cargas financieras y el impuesto sobre la renta, que la administración no considera son elementos que impulsan el rendimiento subyacente de nuestra empresa. Debido a que EBITDA Normalizado incluye únicamente rubros que la administración puede controlar o influir directamente, forma parte de la base de muchos de nuestros objetivos de rendimiento. Por ejemplo, se concedieron algunas opciones dentro de nuestro plan de compensación basado en acciones de tal manera que sólo se liberan cuando se cumplen ciertos objetivos derivados de EBITDA Normalizado fueron cumplidas.

Además, consideramos que EBITDA Normalizado y las medidas que derivamos del mismo, se utilizan con frecuencia por analistas de valores, inversionistas y otras partes interesadas en la evaluación de nuestra empresa y en comparación con otras empresas, muchas de las cuales presentan una medida de rendimiento de EBITDA al reportar sus resultados.

La utilidad de operaciones, antes de partidas extraordinarias y EBITDA Normalizado tiene, sin embargo, limitaciones como herramienta analítica. No son términos reconocidos bajo NIIF y no pretende ser una alternativa de la utilidad como una medida de nuestro rendimiento operativo o de los flujos de efectivo de actividades de operación como una medida de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

nuestra liquidez. Como resultado de esto, no debe considerar la utilidad de operaciones, antes de partidas extraordinarias o EBITDA Normalizado de forma aislada o como un análisis sustituto de los resultados de nuestras operaciones. Algunas limitaciones de la utilidad de operaciones, antes de partidas extraordinarias y EBITDA Normalizado son:

- Las utilidades de la operación, antes de partidas extraordinarias y EBITDA Normalizado no reflejan el impacto de los costos de financiamiento en nuestro desempeño operativo. Dichos costos son significativos en virtud de nuestra deuda creciente posterior a la combinación con SAB;

- EBITDA Normalizado no refleja la depreciación y amortización, pero los activos que se deprecian y amortizan con frecuencia tienen que ser sustituidos en el futuro;

- EBITDA Normalizado según se define, no refleja el impacto de las cargas derivadas de bienes de capital existentes o sus reemplazos;

- Las utilidades de la operación, antes de partidas extraordinarias y EBITDA Normalizado no reflejan nuestros gastos en impuestos; y

- Las utilidades de la operación, antes de partidas extraordinarias y EBITDA Normalizado puede no ser comparable con otras medidas similares de otras compañías porque no todas las empresas utilizan cálculos idénticos.

Adicionalmente, las utilidades de la operación, antes de partidas extraordinarias y EBITDA Normalizado no pretenden ser una medida de flujo de efectivo libre para uso discrecional de nuestra administración, ya que no se ajustan a todas las partidas de ingresos o gastos distintos de efectivo que se reflejan en nuestro estado consolidado de flujos de efectivo.

Compensamos estas limitaciones, además con el uso de las utilidades de la operación, antes de partidas extraordinarias y EBITDA Normalizado al confiar en nuestros resultados calculados de conformidad con las NIIF.

Nuestro EBITDA Normalizado asciende a EUA 20,958 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. Esto representó un incremento de EUA 982 millones o 4.9% en comparación a nuestra EBITDA Normalizado, para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 reflejan (i) el impacto hiperinflacionario en Argentina (p.e. el aumento de precios en los años en Argentina por encima del Tope de Precio Hiperinflacionario, así como el desempeño de nuestro negocio tras completar adquisiciones y enajenaciones realizadas en el 2023 y 2024, que fueron discutidas anteriormente, y (ii) los créditos fiscales brasileños y (iii) los efectos de conversión de divisas, incluyendo el impacto de hiperinflación contable. Excluyendo el impacto hiperinflacionario en Argentina (p.e. el aumento de precios en los años en Argentina por encima del Tope de Precio Hiperinflacionario, así como las adquisiciones y enajenaciones de 2023 y 2024, los créditos fiscales brasileños de 2023 y la conversión de moneda, nuestro EBITDA Normalizado incrementó un 8.2% por un aumento en los ingresos y eficiencias en los costos de producción.

Adopción de la contabilidad de hiperinflación en Argentina

Desde el 1 de enero 2018, aplicamos la contabilidad de hiperinflación para nuestras subsidiarias argentinas. La NIC 29 requiere que reexpresemos los resultados de nuestras operaciones en economías hiperinflacionarias para el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre para el cambio en el poder adquisitivo general de la moneda local, utilizando índices oficiales antes de convertir los montos locales a la tasa de cierre del período, es decir, la tasa de cierre del 31 de diciembre de 2024 para nuestros resultados en el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024.

En diciembre de 2023, el peso argentino experimentó una significativa devaluación con el tipo de cambio EUA a ARS cerrando en 809 el 31 de diciembre de 2023 en comparación con 177 el 31 de diciembre de 2022. El peso argentino después se depreció a 1,033 el 31 de diciembre de 2024.

En el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, informamos un impacto positivo de EUA 187 millones de contabilidad hiperinflacionario en nuestros ingresos consolidados y un impacto positivo de EUA 23 millones en nuestro EBITDA Normalizado. En el periodo de doce meses terminando el 31 de diciembre de 2023, informamos un impacto negativo de EUA 717 millones en la contabilidad de hiperinflación en nuestra cifra de ingresos consolidada y un impacto negativo de EUA 314 millones en nuestro EBITDA Normalizado. La contabilidad de hiperinflación en 2024 y 2023 resulta del efecto combinado de la indexación para reflejar cambios en el poder adquisitivo en los resultados de 2024 y 2023, y la traducción de esos resultados al tipo de cambio de cierre del período, en lugar del tipo de cambio promedio aplicado a los resultados del año completo 2024 y 2023.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Los ajustes contables de hiperinflación en nuestros ingresos consolidados son los siguientes:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
	(millones de Dólares)	
Indexación	334	561
Tasa de cierre	(147)	(1,279)
Total	**187**	**(717)**

Los ajustes contables por hiperinflación en nuestro EBITDA Normalizado, son los siguientes:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
	(millones de Dólares)	
Indexación	59	150
Tasa de cierre	(36)	(209)
Total	**23**	**(59)**

Los activos y pasivos no monetarios declarados a costo histórico (por ejemplo, planta de propiedad y equipo, activos intangibles, crédito mercantil, etc.) y participación de Argentina se reexpresaron utilizando un índice de inflación. Los impactos de los cambios en el poder adquisitivo general a partir del 1 de enero de 2018 se informan a través del estado de resultados en una cuenta dedicada a los ajustes monetarios por hiperinflación en la línea financiera. Véase también la nota 11 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual.

Nuestro estado de resultados también se ajusta al final de cada periodo de informe utilizando el cambio en el índice general de precios y se convierte al tipo de cambio de cierre de cada periodo (en lugar de la tasa promedio anual para las economías no hiperinflacionarias), por lo tanto, se reexpresa la cuenta de resultados del año hasta la fecha para el índice de inflación y la conversión de divisas.

En el año terminado el 31 de diciembre de 2024, la contabilidad de la hiperinflación de acuerdo con las normas NIIF resultó en un ajuste monetario negativo de EUA 78 millones reportado en la línea financiera en comparación con un ajuste monetario positivo de EUA 17 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, y un impacto negativo en la Utilidad atribuible a nuestros accionistas de EUA 144 millones en comparación con un impacto negativo de EUA 30 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 Comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

Para ver un análisis de nuestros resultados de operaciones consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023, consulte nuestro Reporte Anual para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023.

F. IMPACTO DE LAS TASAS DE CAMBIO DE DIVISAS EXTRANJERAS

Los tipos de cambio tienen un impacto significativo en nuestros estados financieros consolidados. La siguiente tabla muestra el porcentaje de nuestros ingresos obtenidos por divisas para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Dólar estadounidense	25.0%	25.8%
Real brasileño	15.4%	15.8%
Peso mexicano	12.8%	12.7%
Yuan chino	7.3%	8.5%
Euro	5.8%	5.7%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Peso colombiano	5.2%	4.5%
Rand sudafricano	4.5%	4.0%
Nuevo sol peruano	3.2%	3.2%
Dólar canadiense	3.1%	3.2%
Peso argentino[1]	3.0%	2.2%
Peso dominicano	2.3%	2.2%
Won surcoreano	2.1%	2.1%
Libra esterlina	2.0%	1.9%
Otros	8.3%	8.3%

(1) La contabilidad hiperinflacionaria fue adoptada en 2018 para reportar a la compañía las operaciones en Argentina. Véase la "Sección 5. Revisión Operativa y Financiera—E. Resultados de Operaciones—Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 — Adopción de la contabilidad de hiperinflación en Argentina" para mayor información.

Como resultado de las fluctuaciones en las tasas de cambio de divisas para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

- Registramos un impacto negativo de conversión, incluyendo el impacto de la contabilidad hiperinflacionaria, de EUA 1,995 millones en nuestras ganancias por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 (en comparación con un impacto negativo de conversión de EUA 2,744 millones en 2023) y un impacto negativo de conversión, incluyendo el impacto de la contabilidad hiperinflacionaria, de EUA 399 millones en nuestras utilidades por operaciones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 (en comparación a un impacto negativo de conversión en nuestra utilidad de operaciones de EUA 879 millones en 2023).
- Nuestra utilidad reportada del año fue impactada positivamente por un impacto de conversión de EUA 133 millones, incluyendo un impacto de la contabilidad hiperinflacionaria, para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 (en comparación con a un impacto positivo de EUA 303 millones en 2023), mientras que el impacto negativo de conversión, incluyendo el impacto de la contabilidad hiperinflacionaria, en nuestros ingresos básicos con base en acciones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 130 millones, o EUA 0.07 por acción (en comparación con un impacto negativo de EUA 221 millones, o EUA 0.11 por acción en 2023).
- Nuestra deuda neta disminuyó en EUA 242 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2024 como resultado de los impactos de conversión (en comparación con un aumento de EUA 855 millones en 2023).
- El capital atribuible a nuestros accionistas disminuyó en EUA 8,490 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2024 como resultado de los impactos de conversión (en comparación con un aumento de EUA 4,497 millones en 2023).

Ver la nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años finalizados el 31 de diciembre de 2024 para los detalles de los análisis de sensibilidad anteriores, un análisis cuantitativo y cualitativo más completo de los riesgos de divisas extranjeras a los que estamos sujetos y nuestras políticas con respecto a la gestión de esos riesgos.

G. OBLIGACIONES CONTRACTUALES Y CONTINGENCIAS

Obligaciones Contractuales

Consulte "H. Liquidez y recursos de capital - Fuentes de financiamiento – Créditos" para obtener más información sobre nuestros créditos a corto plazo y nuestra deuda a largo plazo.

Para más información sobre el vencimiento de nuestras obligaciones contractuales, incluidos los pagos de intereses y los activos y pasivos financieros derivados, véase la nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2024, y en particular los comentarios sobre "Riesgo de liquidez".

La información relativa a nuestros compromisos de pensiones y acuerdos de financiamiento se describe en nuestras Políticas Contables Significativas y en la nota 23 de nuestros estados financieros consolidados auditados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2024. El nivel de aportaciones a los planes de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

pensiones de capitalización se determina de acuerdo con la legislación aplicable en cada jurisdicción en la que operamos. En algunos países existen requisitos legales de financiación mínima, mientras que en otros hemos desarrollado nuestras propias políticas, a veces de acuerdo con los órganos fiduciarios locales. La cuantía y el calendario de las aportaciones suelen depender de la evolución de los mercados de inversión. Dependiendo del país y del plan de que se trate, el nivel de financiamiento se supervisará periódicamente y el importe de las aportaciones se modificará en consecuencia. Por consiguiente, no es posible predecir con certeza los importes que podrían ser pagaderos a partir de 2025. En 2024, nuestras aportaciones empresariales a los planes de pensiones de prestación definida y de aportación definida ascendieron a EUA 450 millones. Las aportaciones a planes de pensiones de prestación definida para 2025 se estiman en aproximadamente EUA 225 millones para nuestros planes de prestación definida financiados, y EUA 60 millones en pagos de prestaciones a nuestros planes de prestación definida no financiados y planes médicos posteriores a la jubilación. Consulte la nota 23 de nuestros estados financieros consolidados auditados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2024 para obtener más información sobre nuestras obligaciones en materia de prestaciones a los empleados.

Garantías y Compromisos Contractuales

La siguiente tabla refleja nuestras garantías y compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, plantas y equipo, préstamos a clientes y otros compromisos, a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Año terminado al 31 de diciembre	
	2024	2023
	(Millones de EUA)	
Garantías dadas por obligaciones propias	240	227
Compromisos contractuales para compra de propiedad, plantas y equipo	257	641
Compromisos contractuales de adquisición de créditos a los clientes	57	59
Otros compromisos	1,684	1,846

Con el fin de cumplir nuestros compromisos en virtud de diversos planes de opciones sobre acciones pendientes, hemos suscrito acuerdos de préstamo de valores por un importe máximo de 30 millones de nuestras propias acciones ordinarias, de las cuales 3.3 millones de acciones se recompraron en 2024. Pagaremos cualquier dividendo equivalente, después de impuestos, respecto de los títulos prestados. Este pago se contabilizará en los fondos propios como dividendo. A 31 de diciembre de 2024, se habían utilizado 26.7 millones de títulos prestados para cumplir los compromisos del plan de opciones sobre acciones.

Al 31 de diciembre de 2024, existían los siguientes compromisos relacionados con fusiones y adquisiciones ("**M&A**"):

• Como parte del acuerdo de accionistas de 2012 entre nuestra subsidiaria Ambev y E. León Jimenes S.A. ("**ELJ**"), luego de la adquisición de Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("**CND**"), existe una opción de compra y venta que puede resultar en Ambev adquiere acciones adicionales en CND. El 31 de enero de 2024, ELJ ejerció su opción de venta para vender a Ambev aproximadamente el 12% de las acciones de CND por una consideración neta de USD 0.3 mil millones. El cierre de la transacción resultó en que la participación de Ambev en CND aumentara del 85% al 97%. ELJ actualmente posee el 3% de CND y la opción de venta es ejercitable en 2026. Al 31 de diciembre de 2024, la opción de venta sobre las acciones restantes en poder de ELJ estaba valorada en EUA 195 millones (31 de diciembre de 2023: EUA 577 millones).

Consulte la nota 28 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para obtener más información sobre garantías y compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo, créditos a clientes y otros.

Imprevistos

Estamos sujetos a varios imprevistos con respecto a demandas fiscales, laborales, de distribuidores y otros. Debido a su naturaleza, dichos procedimientos legales y asuntos fiscales involucran incertidumbres inherentes que incluyen, entre otros, fallos judiciales, negociaciones entre las partes afectadas y acciones gubernamentales. En la medida en que creemos que estos riesgos probablemente se llevarán a cabo, se ha registrado una reserva en nuestro balance general.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

En la medida en que creemos que un imprevisto es posible (pero no probable) y está por encima de ciertos umbrales de materialidad, hemos revelado esos elementos en la nota 29 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

H. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

General

Nuestras principales fuentes de flujo de efectivo han sido históricamente los flujos de efectivo de actividades de operación, la emisión de deuda, préstamos bancarios y la emisión de valores de capital. Nuestras necesidades de efectivo incluyen lo siguiente:

- Servicio de la deuda;
- Inversiones de capital;
- Inversiones en empresas que participan en la elaboración de la cerveza, bebidas gaseosas y las industrias de malteado;
- Aumento en la propiedad de nuestras subsidiarias o empresas en las que tenemos inversiones de capital;
- Programas de recompra de acciones; y
- Pagos de dividendos e intereses sobre el capital de accionistas.

Somos de la opinión que nuestro capital de trabajo, como un indicador de nuestra capacidad para satisfacer nuestras obligaciones a corto plazo, es, basándonos en nuestro flujo de efectivo esperado de operaciones para los próximos 12 meses, suficiente para satisfacer nuestros requisitos para los 12 meses siguientes a la fecha del presente Reporte Anual, incluyendo requerimientos de obligaciones contractuales a corto plazo. A largo plazo, creemos que nuestros flujos de efectivo de actividades de operación, el efectivo y los equivalentes de efectivo disponible y las inversiones a corto plazo, junto con nuestros instrumentos derivados y nuestro acceso a líneas de crédito, serán suficientes para financiar nuestras inversiones de capital, servicio de deuda, los pagos de dividendos en el futuro y otras obligaciones contractuales de largo plazo. Como parte de nuestra gestión de flujo de efectivo, gestionamos las inversiones de capital mediante la optimización del uso de nuestra capacidad de producción existente y la estandarización de los procesos operativos para hacer nuestras inversiones de capital más eficientes. También estamos tratando de mejorar el flujo de efectivo operativo a través de iniciativas de compra diseñadas para aprovechar las economías de escala y mejorar las condiciones de pago a los proveedores.

El capital atribuible a nuestros accionistas e intereses minoritarios ascendieron a EUA 87.7mil millones al 31 de diciembre de 2024 (EUA 92.7 mil millones al 31 de diciembre de 2023) y la deuda neta ascendió a EUA 60.6 mil millones al 31 de diciembre de 2024 (EUA 67.6 mil millones al 31 de diciembre de 2023). Nuestros objetivos primordiales al gestionar los recursos de capital son salvaguardar la empresa como negocio en marcha y optimizar la estructura de capital con el fin de maximizar el valor para los accionistas, manteniendo la flexibilidad financiera deseada para ejecutar proyectos estratégicos.

Nuestra estructura de capital óptima sigue siendo una razón de deuda neta a EBITDA normalizado de alrededor de 2x. Nuestro nivel de deuda podría tener consecuencias significativas, incluyendo:

- aumentar nuestra vulnerabilidad a condiciones adversas en general económicas y de la industria;
- limitando nuestra capacidad de financiar capital de trabajo y gastos de capital futuros, participar en futuras adquisiciones o actividades de desarrollo o de otra manera realizar el valor de nuestros activos y oportunidades en su totalidad;
- limitar nuestra flexibilidad en planificar o reaccionar a los cambios en nuestro negocio y la industria en la que operamos;
- perjudicar nuestra capacidad de obtener financiamiento adicional en el futuro, o requerir que obtengamos financiamiento que incluya cláusulas restrictivas;
- exigir que emitamos capital adicional (posiblemente en condiciones desfavorables), lo que podría diluir nuestro patrimonio neto existente; y
- colocándonos en una desventaja competitiva en comparación con nuestros competidores que tienen menos deuda.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Nuestra capacidad de gestionar el perfil de vencimiento de nuestra deuda y pagar nuestra deuda en línea con los planes de la administración podrá depender de las condiciones del mercado. Si dichas condiciones de mercado inciertas como las experimentadas en el período comprendido entre finales de 2007 y principios de 2009 y de nuevo en 2011 continúan en el futuro, nuestros costos de financiamiento podrían aumentar más allá de lo previsto actualmente. Tales costos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestros flujos de efectivo, resultados de operaciones o en ambos. Además, la imposibilidad de refinanciar la totalidad o una parte sustancial de nuestra deuda a su vencimiento tendría un efecto adverso significativo en nuestra condición financiera y resultados de operaciones. Ver "Sección 1. Información Clave – C. Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio– Podemos no ser capaces de obtener los fondos necesarios para nuestras futuras necesidades de capital o de refinanciación y nos podemos enfrentar a riesgos financieros debido a nuestro nivel de deuda, condiciones inciertas del mercado y como resultado de la potencial degradación de nuestras calificaciones crediticias".

Nuestro efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo en títulos de deuda, menos sobregiros bancarios, de 31 de diciembre de 2024 ascendieron a EUA 11.4 mil millones.

Al 31 de diciembre de 2024, tuvimos una liquidez total de EUA 21.5 mil millones, que consistía en EUA 11.4 mil millones de dinero en efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo en títulos de deuda menos sobregiros bancarios y EUA 10.1 mil millones disponible en virtud del crédito comprometido a largo plazo. Aunque podemos pedir préstamos para satisfacer nuestras necesidades de liquidez, principalmente confiamos en los flujos de efectivo de actividades de operación para financiar nuestras operaciones continuas.

Para ver un análisis de nuestra liquidez y recursos de capital para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, consulte nuestro Informe anual en el Reporte Anual para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023.

Flujos de Efectivo

La siguiente tabla muestra nuestros flujos de efectivo consolidados para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2024	**2023**
	(millones de Dólares)	
Flujos de efectivo de actividades de operación	15,055	13,265
Flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión[(1)]	(3,259)	(4,354)
Flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de financiamiento[(1)]	(9,854)	(8,596)
Incremento neto/(disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	**1,942**	**315**

Nota:

(1) La información financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ha sido modificada para adecuarse a la base de presentación del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, con el fin de reflejar el cambio en la clasificación de ciertas actividades de inversión y financiación.

Flujo de Efectivo de Actividades Operativas

Nuestro flujo de efectivo por actividades de operación para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 eran los siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2024	**2023**
	(millones de Dólares)	
Utilidad del año	7,416	6,891
Interés, impuestos y partidas de no-efectivo incluidos en la utilidad	13,990	14,181
Flujo de efectivo de actividades de operación antes de modificaciones en capital de trabajo y disposiciones	**21,406**	**21,072**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2024	2023
	(millones de Dólares)	
Modificación en el capital de trabajo[(1)]	(22)	(1,541)
Aportaciones para pensiones y uso de disposiciones	(374)	(419)
Interés e impuestos (pagados)/recibidos	(6,189)	(5,975)
Dividendos recibidos	234	127
Flujo de efectivo (utilizado en) actividades de operación	**15,055**	**13,265**

Notas:

(1) Para efectos de la tabla anterior, el capital de trabajo incluye inventarios, comercio y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar, tanto corrientes como no corrientes.

Las partidas no monetarias incluidas en la utilidad del año incluyen: depreciación, amortización y deterioro, incluyendo pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar e inventarios de crédito mercantil; aumentos y reversiones de las prestaciones y beneficios de los empleados; pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, activos intangibles, subsidiarias y activos mantenidos para su venta; gastos de pago de capital basado en acciones; participación en el resultado de compañías asociadas y asociaciones en participación (*joint ventures*) (incluyendo deterioro); gasto financiero neto; gastos por impuesto sobre la renta y otros rubros no monetarios incluidos en los resultados. Por favor, consulte nuestro estado de flujos de efectivo consolidado en nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para una visión más completa de nuestro flujo de efectivo de actividades de operación.

Nuestra principal fuente de liquidez para nuestras actividades y operaciones en curso es nuestro flujo de efectivo de actividades de operación. Para operaciones extraordinarias (como la adquisición de Anheuser-Busch Companies 2008, la combinación de 2013 con Grupo Modelo y la combinación con SAB de 2016), es posible que, de vez en cuando, también nos basemos en los flujos de efectivo procedentes de otras fuentes. Ver "—Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión" y "– Flujo de Efectivo de (usado en) Actividades de Financiamiento" a continuación.

El flujo de efectivo de las actividades de operación en 2024 aument en EUA 1,790 millones, o 13.5%, de EUA 15,055 millones en 2023 a EUA 15,055 millones en 2024, impulsado principalmente mayor utilidad del periodo y el impacto mejorado en el flujo de efectivo por cambios en el capital de trabajo como resultado de flujo cíclico del efectivo en 2023 de extendidos a nuestros mayoristas en los EE. UU para optimizar el inventario de compras y gastos de capital neto.

Dedicamos esfuerzos sustanciales al uso eficiente de nuestro capital de trabajo, especialmente los elementos de capital de trabajo que se perciben como "núcleo" (incluyendo los créditos por ventas, inventarios y cuentas por pagar comerciales). Las iniciativas para mejorar nuestro capital de trabajo incluyen la implementación de mejores prácticas en gestión de cobro de cuentas por cobrar y del inventario, tales como optimización de nuestros niveles de inventario por unidad, la mejora de los tamaños de los lotes en nuestro proceso de producción y optimizar la duración de revisiones. Del mismo modo, nuestro objetivo es gestionar de manera eficiente nuestras cuentas por pagar al revisar nuestros términos y condiciones de pago estándar y resolver, en su caso, las condiciones de pago dentro de los 120 días siguientes al recibo de la factura. Los cambios en el capital de trabajo disminuyeron nuestro flujo de efectivo operativo en 2024 por EUA 22 millones.

Flujo de Efectivo de/(utilizado en) Actividades de Inversión

Nuestro flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 eran los siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre (auditado)	
	2024	2023
	(millones de Dólares)	
Inversiones de capital netas[(1)]	(3,735)	(4,482)
Adquisición(adquisición) de subsidiarias, neto de efectivo vendido/adquirido	(46)	9
Recursos de la venta / (adquisición) de otros activos[(2)]	523	119

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	Año terminado el 31 de diciembre (auditado)	
	2024	2023
	(millones de Dólares)	
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades de inversión	**(3,259)**	**(4,354)**

Notas:

(1) Gastos netos de capital consisten en adquisiciones de propiedades, plantas y equipos, y de activos intangibles, menos utilidades de ventas.

(2) La información financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ha sido modificada para adecuarse a la base de presentación del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, con el fin de reflejar el cambio en la clasificación de ciertas actividades de inversión y financiación.

Nuestra salida de efectivo utilizado en las actividades de inversión fue de EUA 3,259 millones en 2024 en comparación con los EUA 4,390 millones utilizado en las actividades de inversión en 2023. La disminución en la salida de efectivo de las actividades de inversión en 2024 se debió principalmente a menores gastos de capital netos en 2024 en comparación con 2023 y los ingresos provenientes de la venta de nuestra participación en la asociada Ghost Beverages LLC.

Nuestros gastos de capital netos ascendieron a EUA 3,259 millones en 2024 y EUA 4,482 millones en 2023. Del total de gastos de capital de 2024, aproximadamente el 44% se utilizó para mejorar las instalaciones de producción de la empresa, mientras que el 40% se utilizó para inversiones logísticas y comerciales y el 16% se utilizó para utilizado para mejorar las capacidades administrativas y para la compra de hardware y software.

Flujo de Efectivo de/(utilizado en) Actividades de Financiamiento

Nuestro flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 eran los siguientes:

	Año terminado el (auditado)	
	2024	2023
	(millones de Dólares)	
Neto (pagos de) / ganancias de préstamos	(3,830)	(2,896)
Dividendos pagados[(1)]	(2,672)	(3,013)
Recompra de acciones	(937)	(362)
Pagos de pasivos de arrendamiento financiero	(787)	(780)
Instrumentos financieros derivados	(431)	(841)
Venta/(adquisición) de intereses minoritarios	(435)	(22)
Otros flujos de efectivo de financiación[(2)]	(763)	(682)
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades de financiamiento	**(9,854)**	**(8,596)**

Nota:

(1) Los dividendos pagados en 2024 consisten principalmente de EUA 1.8 mil millones pagados por Anheuser-Busch InBev SA/NV y EUA 0.3 mil millones pagados por Ambev y sus subsidiarias. Dividendos pagados en 2023 consistieron principalmente en EUA 1.7 mil millones pagados por Anheuser-Busch InBev SA/NV y EUA 0.9 mil millones pagados por Ambev y sus subsidiarias.

(2) La información financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ha sido modificada para adecuarse a la base de presentación del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, con el fin de reflejar el cambio en la clasificación de ciertas actividades de inversión y financiación.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiación ascendió a EUA 9,854 millones en 2024, en comparación con un flujo de efectivo utilizado en actividades de financiación de EUA 8,560 millones en 2023. El aumento se debe principalmente a un mayor rescate de deuda y recompra de acciones en 2024 en comparación con 2023, así como a la adquisición de participaciones adicionales (no controladoras) en Cervecería Nacional Dominicana S.A. por una contraprestación neta de EUA 0.3 mil millones.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Para más información sobre las actividades de financiamiento relacionadas con emisiones de deuda a largo plazo en 2023 y 2024, ver "Fuentes de Financiamiento-Créditos". Véase también la nota 22 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

Flujo de Efectivo Libre Ajustado

Definimos el flujo de efectivo libre ajustado como nuestro flujo de efectivo de las actividades operativas menos nuestro gasto de capital neto.

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2024	**2023**
	(millones de Dólares)	
Flujo de efectivo de actividades operativas	15,055	13,265
Gasto de capital neto[(1)]	(3,735)	(4,482)
Flujo de efectivo libre ajustado	**11,320**	**8,783**

Nota:

(1) Los gastos de capital netos consisten en adquisiciones de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles, menos el producto de la venta; consulte "—Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión" más arriba para obtener más detalles sobre nuestros gastos de capital netos.

El flujo de efectivo libre ajustado ascendió a EUA 11,320 mil millones en 2024, lo que representa un aumento de aproximadamente EUA 2,537 millones, o 28.9%, en comparación con 2023; consulte "—Flujo de efectivo de actividades operativas" y "—Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión" más arriba para obtener más información sobre los elementos que afectaron nuestro flujo de efectivo libre ajustado en 2024 y 2023.

El flujo de efectivo libre ajustado es una medida no compatible con las NIIF. La medida financiera más directamente comparable y presentada de acuerdo con las NIIF en nuestro estado de flujo de efectivo consolidado es el flujo de efectivo de las actividades operativas. Creemos que el flujo de efectivo libre ajustado es útil para los inversionistas, ya que representa flujos de efectivo que podrían usarse para devolver capital a los accionistas a través de dividendos o recompra de acciones, pago de deuda u otras iniciativas estratégicas, incluidas adquisiciones.

Sin embargo, el flujo de efectivo libre ajustado tiene limitaciones como herramienta analítica para los inversionistas. No es un término reconocido bajo las NIIF y no pretende ser una alternativa a los flujos de efectivo de las actividades operativas como medida de liquidez. Como resultado, no debe considerar el flujo de efectivo libre ajustado de forma aislada o como sustituto de un análisis de nuestros resultados según lo informado en nuestros estados financieros consolidados que aparecen en otras partes de este Reporte Anual. Una de las principales limitaciones del flujo de efectivo libre ajustado es que no representa flujos de efectivo residuales disponibles exclusivamente para uso discrecional de la administración, ya que no se ajusta por algunas de nuestras obligaciones no discrecionales, como el reembolso de los montos de capital prestados y otros flujos de efectivo de financiación.

Transferencias de Subsidiarias

El importe de los dividendos pagaderos por nuestras subsidiarias operativas a nosotros está sujeto, entre otras restricciones, a limitaciones generales impuestas por leyes corporativas, restricciones a las transferencias de capital y las restricciones de control de cambio de las respectivas jurisdicciones en las que dichas subsidiarias se organizan y operan. Por ejemplo, en Brasil, que representó el 14.8% de nuestra utilidad de operaciones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, la legislación vigente permite al gobierno brasileño imponer restricciones temporales sobre las remesas de capital extranjero en el extranjero en caso de un desequilibrio grave o un previsto desequilibrio grave en la balanza de pagos de Brasil. Durante aproximadamente seis meses en 1989 y principios de 1990, el gobierno brasileño congeló todas las repatriaciones de dividendos y de capital en poder del Banco Central de Brasil que se adeudaban a los inversionistas de capital extranjero con el fin de conservar las reservas de Brasil de moneda extranjera. Restricciones a las transferencias de capital también son comunes en algunos países en desarrollo, y pueden afectar nuestra flexibilidad en la implementación de una estructura de capital que creemos que es eficiente. Por ejemplo, China tiene regulaciones de aprobación muy específicas para todas las transferencias de capital hacia o desde el país. Al 31 de diciembre de 2024, las restricciones anteriormente mencionadas no eran consideradas significantes en la capacidad de la empresa de acceder o utilizar los activos o resolver los pasivos de las subsidiarias operadoras.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Los dividendos pagados a nosotros por algunas de nuestras subsidiarias también están sujetos a retención de impuestos. La retención de impuestos, en su caso, por lo general no excede del 15%.

Fuentes de Fondeo

Políticas de Fondeo

Buscamos asegurar líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras para cubrir nuestro riesgo de liquidez sobre una base de 12 meses y 24 meses. El riesgo de liquidez se identifica tanto con el presupuesto y como la recomendación del grupo con respecto al proceso de planificación estratégica en una base consolidada. Dependiendo de las circunstancias del mercado y la disponibilidad de los mercados de capitales locales para la emisión de deuda, tomar decisiones, en base a las previsiones de liquidez, para asegurar financiamientos a largo y mediano plazos.

También buscamos optimizar continuamente nuestro objetivo de estructura de capital para maximizar el valor del accionista, manteniendo la flexibilidad financiera deseada para ejecutar proyectos estratégicos. Nuestra política y marco de estructura de capital tienen como objetivo optimizar el valor para los accionistas a través de la distribución del flujo de efectivo a nosotros de nuestras subsidiarias, manteniendo una calificación de grado de inversión y minimizando las inversiones con retornos por debajo de nuestro costo promedio ponderado de capital.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo e Inversiones en Valores

Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo menos los sobregiros bancarios por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 eran los siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2024	**2023**
	(millones de Dólares)	
Depósito bancarios de corto plazo	4,964	4,201
Efectivo y cuenta bancarias	6,210	6,131
Sobregiros bancarios	-	(17)
Inversiones en instrumentos de deuda a corto plazo	4,201	4,685
Efectivo y Equivalentes de Efectivo e Inversiones a Corto Plazo	**11,174**	**10,314**

Nuestras inversiones en valores por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 fueron las siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2024	**2023**
	(millones de Dólares)	
Inversiones en empresa no cotizadas	4,964	4,201
Inversiones en instrumentos de deuda	6,210	6,131
Inversiones no corrientes	**168**	**178**
Inversiones en instrumentos de deuda	221	67
Inversiones corrientes	**221**	**67**

Créditos

En marzo de 2024, diciembre de 2023, Anheuser-Busch InBev SA/NV ("**ABISA**") y su subsidiria de su propiedad Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. ("**ABIWW**") terminaron de emitir una serie de bonos:

En abril de 2024, terminamos las ofertas públicas de adquisición de cinco de series de bonos emitidos por ABISA y su subsidiria de su propiedad ABIWW y Anheuser-Busch Companies, LLC ("**ABC**") y recompramos EUA 2.6 mil millones en total monto principal de estos bonos. El monto total del capital readquirido en las ofertas públicas de adquisición se establece en la siguiente tabla:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Fecha de recompra	Emisor (Abreviado)	Título de las series de pagarés parcialmente recomprados	Divisa	Monto principal original pendiente (*en millones*)	Monto principal recomprado (*en millones*)	Monto principal no recomprado (*en millones*)
22 de abril de 2024	ABIWW and ABC	Bonos de 3.650% con vencimiento en 2026	EUA	2,255	947	1,307
22 de abril de 2024	ABISA	Bonos de 2.700% con vencimiento en 2026	EUR	1,000	385	615
22 de abril de 2024	ABISA	Bonos de 2.125% con vencimiento en 2027	EUR	1,000	212	788
22 de abril de 2024	ABIWW	Bonos de 4.000% con vencimiento en 2028	EUA	2,500	868	1,632
22 de abril de 2024	ABISA	Bonos de 2.000% con Vencimiento en 2028	EUR	3,000	89	2,911

En diciembre de 2024, terminamos las ofertas públicas de adquisición de catorce series de bonos en EUA, dos series de bonos en GBP y una serie de bonos en EUR por un precio de compra agregado de hasta EUA 3.5 mil millones. Aceptamos la oferta pública para trece series de bonos emitidos por ABISA y su subsidiria de su propiedad ABIWW, ABC y Anheuser-Busch InBev Finance Inc. ("**ABIFT**") y recompramos EUA 3.8 mil millones en total monto principal de estos bonos. El monto total del capital readquirido en las ofertas públicas de adquisición se establece en la siguiente tabla:

Fecha de recompra	Emisor (Abreviado)	Título de las series de pagarés parcialmente recomprados	Divisa	Monto principal original pendiente (*en millones*)	Monto principal recomprado (*en millones*)	Monto principal no recomprado (*en millones*)
3 de diciembre de 2024	ABISA	Bonos de 2.850% con vencimiento en 2037	GBP	248	92	156
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Bonos de 3.750% con vencimiento en 2042	EUA	350	21	329
3 de diciembre de 2024	ABIFI	Bonos de 4.000% con vencimiento en 2043	EUA	341	23	317
3 de diciembre de 2024	ABISA	Bonos de 2.250% con vencimiento en 2029	GBP	337	104	232
3 de diciembre de 2024	ABISA	Bonos de 2.000% con vencimiento en 2035	EUR	750	95	655
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Bonos de 4.350% con vencimiento en 2040	EUA	1,000	721	279
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Bonos de 4.600% con vencimiento en 2060	EUA	347	90	257
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Bonos de 4.500% con vencimiento en 2050	EUA	1,102	416	956
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Bonos de 4.600% con Vencimiento en 2048	EUA	1,055	446	608
3 de diciembre de 2024	ABIFI	Bonos de 4.625% con vencimiento en 2044	EUA	850	225	625
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Bonos de 4.750% con vencimiento en 2058	EUA	981	412	569
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Bonos de 4.375% con vencimiento en 2038	EUA	1,500	965	535
3 de diciembre de 2024	ABIWW y ABC	Bonos de 4.900% con vencimiento en 2046	EUA	9,543	382	9,160

Estas ofertas públicas de adquisición fueron financiadas en efectivo.

El 18 de febrero de 2021, anunciamos la firma exitosa de una nueva Línea de Crédito Revolvente Vinculado a la Sustentabilidad de EUA 10.1 mil millones ("**Línea Revolvente SLL**"), misma que reemplazó nuestra línea de crédito revolvente multidivisa de EUA 9.0 mil millones existente, en virtud del ("**Contrato de Crédito Preferente de 2010**"). La Línea Revolvente SLL tiene un plazo inicial de cinco años e incorpora un mecanismo de precios que incentiva la mejora en áreas clave de desempeño que están alineadas con nuestros Objetivos de Sustentabilidad 2025 y contribuyen a ellos. A partir

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

del 17 de marzo de 2022, ejercemos la primera de nuestras dos opciones de extender el vencimiento de la línea de crédito hasta febrero de 2027. Posteriormente, con efecto a partir del 8 de septiembre de 2023, ejercimos la segunda de nuestras dos opciones para prorrogar aún más el vencimiento de la línea hasta febrero de 2028, con un compromiso total de EUA 9,750,000,000 para el período comprendido entre febrero de 2027 y febrero de 2028. A 31 de diciembre de 2024, la línea se encontraba totalmente disponible. Los términos de la Línea Revolvente SLL, se describen en la "Sección 10. Información Adicional—C. Contratos Relevantes."

Nuestra estructura de capital óptima sigue siendo una razón de deuda neta a EBITDA normalizado de alrededor de 2x. Nuestro aumento continuo del nivel de deuda podría tener consecuencias significativas, como se describe en la "Sección 3. Información Clave-D. Factores de Riesgo-Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio-Es posible que no podamos obtener el financiamiento necesario para nuestras futuras necesidades de capital o refinanciamiento y que podamos enfrentar riesgos financieros debido a nuestro nivel de deuda, condiciones de mercado inciertas y como resultado del potencial descenso de nuestras calificaciones crediticias".

La mayoría de nuestros otros préstamos y créditos que devengan intereses son para propósitos corporativos generales, basándonos en preocupaciones estratégicas de estructura de capital, aunque ciertos préstamos se incurrieron para financiar adquisiciones significativas pasadas de subsidiarias. Aunque los factores estacionales afectan nuestra empresa, tienen poco efecto en nuestras necesidades de financiamiento.

Tenemos un Programa de Pagarés en Euros a Mediano Plazo en virtud del cual Anheuser-Busch InBev SA/NV puede emitir periódicamente y tener deudas pendientes denominada en cualquier divisa o divisas, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales y/o regulatorios y/o del banco central, fuera de los Estados Unidos a las personas fuera de los Estados Unidos con base en la Regulación S. Los avales del pago de todas las cantidades adeudadas por concepto de pagarés emitidos conforme a el Programa EMTN son Cobrew NV, Brandbrew SA, Brandbev S.à R.L., Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., ABIFI y Anheuser-Busch Companies, LLC (sujeto a ciertos términos y condiciones). En el marco del Programa EMTN, podemos emitir pagarés en forma continua hasta un monto de capital total máximo de EUR 40.0 mil millones (EUA 41.6[2] mil millones) o su equivalente en otras divisas. Esos pagarés pueden ser a tasa fija, variable, de cupón cero, o una combinación de éstos. Los ingresos de la emisión de cualquier tipo de pagaré pueden ser utilizados para pagar deuda a corto plazo y/o a largo plazo y para financiar fines corporativos generales del Grupo AB InBev. Si en relación con cualquier asunto en particular de los pagarés, hay un uso particular identificado del producto, se hará constar en las condiciones finales aplicables en relación con los pagarés. Al 31 de diciembre de 2024, la deuda total en circulación conforme al Programa EMTN ascendió a EUR 22.3 mil millones (EUA 23.2[3] mil millones). Nuestra capacidad para emitir bonos adicionales conforme al Programa EMTN está sujeta a las condiciones del mercado.

Tenemos un programa de papel comercial belga mediante el cual Anheuser-Busch InBev SA/NV y Cobrew NV pueden emitir y tener en circulación al mismo tiempo pagarés en papel comercial con un importe máximo total de 3.0 mil millones de euros (EUA 3.1[4] mil millones) o su equivalente en monedas alternativas. Los recursos recibidos de la emisión de dichos pagarés pueden ser utilizados para fines corporativos generales. Los pagarés pueden ser emitidos en dos tranches: Tranche A tiene un vencimiento de no menos de siete y no más de 364 días desde e incluyendo el día de publicación, Tranche B tiene un vencimiento no inferior a un año. También hemos establecido un programa de papel comercial de Estados Unidos, por un monto total que no supera los EUA 5.0 mil millones. Al 31 de diciembre de 2024, no tuvimos papel comercial total en circulación al amparo del programa. Nuestra capacidad de pedir prestado cantidades adicionales bajo los programas está sujeta a la demanda de los inversionistas. Si somos incapaces de refinanciar bajo estos programas comerciales a la fecha de su vencimiento, tendremos acceso a financiamiento a través del uso de nuestras líneas de crédito.

Nuestros préstamos están vinculados a diferentes tasas de interés, tanto variables como fijas. Al 31 de diciembre de 2024, después de cierta cobertura y ajustes al valor razonable, EUA 2.0 mil millones, o el 2.7%, de nuestros pasivos financieros que devengan intereses (que incluyen bonos, préstamos, pasivos de arrendamiento financiero y sobregiros bancarios) devengaron un interés variable, mientras que EUA 70.2 mil millones, o 97.3%, devengaron un interés fijo. Esperamos que el cupón bruto medio de la deuda de nuestros bonos en 2025 sea de aproximadamente el 4%. Nuestra deuda neta está denominada en diversas monedas, aunque principalmente en Dólar estadounidense y en el Euro. Nuestra política consiste en abordar de manera proactiva y administrar la relación entre nuestros diversos pasivos en moneda de endeudamiento y nuestros flujos de efectivo en moneda funcional, a través de contratos de endeudamiento a largo plazo o a corto plazo, ya sea directamente en sus monedas funcionales o indirectamente a través de acuerdos de cobertura.

La moneda de endeudamiento es impulsada por diversos factores en los diferentes países de operación, incluyendo la necesidad de protegerse contra la inflación de la moneda funcional, limitaciones convertibilidad de la moneda, o las restricciones impuestas por el control de cambios u otros reglamentos. De conformidad con nuestra política encaminada a

[2] Convertido a la tasa de cierre de diciembre de 2024.
[1] Convertido a la tasa de cierre de diciembre de 2024.
[4] Convertido a la tasa de cierre de diciembre de 2024.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

lograr un equilibrio óptimo entre el costo de financiamiento y la volatilidad de los resultados financieros, buscamos abordar y gestionar la relación entre los pasivos de endeudamiento y el flujo de efectivo en moneda funcional de forma proactiva, y celebramos ciertos instrumentos financieros con el fin de mitigar el riesgo cambiario.

Utilizamos un modelo híbrido de paridad de moneda conforme al cual podemos (i) empatar la exposición cambiaria de deuda neta a los flujos de efectivo en esa moneda, medida sobre la base de EBITDA Normalizado, mediante el canje de una parte significativa de la deuda en Dólares a otras monedas, como el Real brasileño (con un cupón más alto), aunque esto podría impactar negativamente nuestras utilidades e ingresos debido al mayor cupón de interés del real brasileño, y (ii) utilizar los flujos de efectivo en Dólares de Estados Unidos para hacer pagos de intereses bajo nuestra obligaciones de deuda. Para nuestra definición de EBITDA Normalizado, ver "– E. Resultados de Operaciones – Año terminado el 31 de diciembre de 2024 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023 – EBITDA Normalizado".

También hemos celebrado ciertos instrumentos financieros con el fin de mitigar los riesgos de tasa de interés.

Ver nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024, "Sección 11. Información Cuantitativa y Cualitativa Sobre Riesgos de Mercado—Riesgo de Mercado, Cobertura e Instrumentos Financieros."

El Contrato de Crédito Preferente de 2010, según fue modificado en relación con la Línea de Crédito Revolvente SLL, no incluye cláusulas financieras restrictivas. Para más detalles acerca de nuestros pasivos corrientes y no corrientes, por favor refiérase a la nota 22 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

La siguiente tabla muestra el nivel de nuestros préstamos y obligaciones corrientes y no corrientes que devengan intereses al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2024	**2023**
	(Millones de Dólares)	
Emisión de bonos no garantizados	69,484	74,410
Pasivos de arrendamiento financiero	2,303	2,829
Créditos bancarios garantizados	19	415
Créditos bancarios no garantizados	94	182
Otros préstamos no garantizados	269	314
Total	**72,169**	**78,150**

La siguiente tabla muestra los vencimientos contractuales de nuestros pasivos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2023:

	Monto en Libros [(1)]	**Menos de 1 año**	**1-2 años**	**2-3 años**	**3-5 años**	**Más de 5 años**
			(millones de Dólares)			
Emisión de bonos no garantizados	69,484	627	496	4,501	9,166	54,693
Pasivos de arrendamiento financiero	2,303	556	549	356	404	440
Créditos bancarios garantizados	19	3	3	3	7	4
Créditos bancarios no garantizados	94	94	-	-	-	-
Otros préstamos no garantizados	269	169	90	10	-	-
Total	**72,169**	**1,449**	**1,137**	**4,870**	**9,577**	**55,137**

Nota:

(1) "Montos el Libros" se refiere al valor neto en libros según se reconoce en el balance general al 31 de diciembre de 2024.

Ver nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para una descripción de las divisas de nuestros pasivos financieros y una descripción de los instrumentos financieros que utilizamos para cubrir nuestros pasivos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Calificación Crediticia

A la fecha de este Reporte Anual, nuestra calificación crediticia de S&P fue A- para obligaciones a largo plazo y A-2 para obligaciones a corto plazo, con perspectiva estable, y nuestra calificación crediticia de Moody's Investors fue A3 para obligaciones a largo plazo y de P-2 para obligaciones a corto plazo, con perspectiva estable. Las calificaciones crediticias pueden ser modificadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento y no es una recomendación para comprar, mantener o vender cualquiera de nuestros valores o los valores de nuestras subsidiarias. Cualquier cambio en nuestras calificaciones crediticias podría tener un impacto significativo en el costo de capital de deuda con nosotros y/o nuestra capacidad para reunir capital en los mercados de deuda.

Inversiones de Capital

Invertimos EUA 3,735 millones durante 2024 en la adquisición de activos de capital (neto de ingresos de la venta de propiedades, planta, equipo y activos intangibles). Del total de inversiones de capital de 2024, aproximadamente el 44% se utilizó para mejorar nuestras instalaciones de producción, mientras que el 40% se destinó a inversiones logísticas y comerciales. Aproximadamente el 16% se utilizó para mejorar las capacidades administrativas y la compra de *hardware* y *software*.

Invertimos EUA 4,482 millones durante 2023 en la adquisición de activos de capital (neto de ingresos de la venta de propiedades, planta, equipo y activos intangibles). Del total de inversiones de capital de 2023, aproximadamente el 40% se utilizó para mejorar nuestras instalaciones de producción, mientras que el 44% se destinó a inversiones logísticas y comerciales. Aproximadamente el 16% se utilizó para mejorar las capacidades administrativas y la compra de hardware y software.

Nuestras inversiones de capital se financian principalmente a través del efectivo de las actividades operativas. Esperamos una inversión neta de entre 3.5 y 4.0 mil millones de Dólares en 2025.

Inversiones y Ventas

Regularmente participamos en adquisiciones, desinversiones e inversiones. También nos ocupamos en la puesta en marcha o la terminación de actividades y transferir las actividades entre los segmentos de negocio. Tales eventos han tenido, y se espera que siga teniendo un efecto significativo en los resultados de operación y la comparabilidad de los resultados de periodo a periodo. Ver "-A. Factores que Afectan los Resultados de las Operaciones" para obtener más información sobre importantes adquisiciones, desinversiones, inversiones, transferencia de actividades entre los segmentos de negocio y otros cambios estructurales en los años terminando el 31 de diciembre de 2024 y 2023. Ver también notas 6 y 8 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 incluidos en este Reporte Anual.

Deuda Neta y Capital

Definimos la deuda neta como préstamos no corrientes y corrientes que devengan intereses y los préstamos más sobregiros bancarios y menos efectivo y equivalentes de efectivo, créditos otorgados con tasas de interés e instrumentos de deuda. La deuda neta es un indicador de desempeño financiero que se utiliza en nuestra gestión para resaltar los cambios en nuestra posición general de liquidez. Creemos que la deuda neta es significativa para los inversionistas, ya que es una de las medidas principales que nuestra administración utiliza al evaluar nuestro progreso hacia la reducción de apalancamiento.

La siguiente tabla proporciona una reconciliación de la deuda neta a la suma de los préstamos corrientes y no corrientes que devengan intereses a partir de las fechas que se indican:

	Año terminado el 31 de diciembre (auditado)	
	2024	**2023**
	(millones de Dólares)	
Préstamos y créditos no corrientes que devengan intereses.....	70,720	74,163
Préstamos y créditos corrientes que devengan intereses.....	1,449	3,987
Total	**72,169**	**78,150**
Sobregiros bancarios	-	17
Efectivo y equivalentes de efectivo	(11,174)	(10,332)
Créditos que devengan intereses (incluido en Comercio y por	(99)	(168)

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

	Año terminado el 31 de diciembre (auditado)	
	2024	**2023**
	(millones de Dólares)	
cobrar).....		
Instrumentos de deuda actual y no actual (incluido en valores de inversión) [(1)]	(251)	(94)
Deuda Neta	**60,645**	**67,573**

Nota:

(1) Ver nota 22 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y durante los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

La deuda neta al 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 60.6 mil millones, una disminución de EUA 6.9 mil millones en comparación con el 31 de diciembre de 2023. Además de los resultados de operaciones netos de inversiones de capital, la deuda neta se vio afectada principalmente por el pago de intereses e impuestos (aumento de la deuda neta en EUA 5.8 mil millones), el pago por recompra de acciones (aumento de la deuda neta en USD 0.9 mil millones), pagos de dividendos a los accionistas de AB InBev y Ambev (aumento de la deuda neta en EUA 2.7 mil millones), el impacto del tipo de cambio en la deuda neta (EUA 0.9 mil millones de aumento de la deuda neta) y el pago por recompra de acciones (EUA 0.4 mil millones de aumento de la deuda neta).

La deuda neta al 31 de diciembre de 2022 fue de EUA 69.7 mil millones, una disminución de EUA 6,5 mil millones en comparación con el 31 de diciembre de 2021. Además de los resultados de operaciones netos de inversiones de capital, la deuda neta se vio afectada principalmente por el pago de intereses e impuestos (EUA 6.1 mil millones), pagos de dividendos a los accionistas de AB InBev y Ambev (EUA 2.4 mil millones) y el impacto del tipo de cambio en la deuda neta (EUA 1.5 mil millones de disminución de la deuda neta).

El capital consolidado atribuible a los titulares de acciones de AB InBev al 31 de diciembre de 2024 fue de EUA 78,237 millones, en comparación con EUA 81,848 millones al 31 de diciembre de 2023.

La disminución neta se debió a los beneficios atribuibles a los accionistas y a las pérdidas netas por conversión de divisas de las operaciones en el extranjero, relacionadas principalmente con el efecto combinado de la depreciación de los tipos de cierre del peso mexicano, peso colombiano y el real brasileño, lo que dio lugar a un ajuste neto por conversión de divisas de EUA 8,490 millones a 31 de diciembre de 2024 (disminución de los fondos propios).

El capital neto consolidado atribuible a los accionistas de AB InBev al 31 de diciembre de 2023 fue de EUA 81,848 millones, en comparación con los EUA 73,398 millones al 31 de diciembre de 2022. El aumento neto se debió al beneficio atribuible a los accionistas, parcialmente compensado por los dividendos pagados y las pérdidas por conversión de operaciones en el extranjero, principalmente relacionadas con el efecto combinado de la apreciación de los tipos de cierre del peso colombiano y el peso mexicano y del debilitamiento de los tipos de cambio de cierre del peso argentino y el rand sudafricano, lo que dio lugar a un ajuste neto por conversión de divisas de EUA 4,497 millones al 31 de diciembre de 2023 (aumento de capital).

Para más detalles sobre los movimientos de capital se pueden encontrar en nuestro estado de cambios de capital en nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

Información Financiera de los Garantes

Los títulos de deuda emitidos por (i) Anheuser-Busch InBev Finance Inc. ("**ABIFI**") bajo Actas de Emisión (*Indentures*) de fechas 17 de enero de 2013, 25 de enero de 2016 y 15 de mayo de 2017, en cada caso entre ABIFI, Anheuser-Busch InBev SA/NV (el "**Garante Matriz**"), las subsidiarias garantes que figuran en el mismo y The Bank of New York Mellon Trust Company, NA, como fiduciario, (ii) Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. ("**ABIWW**") bajo Actas de Emisión (*Indentures*) de fechas 16 de octubre de 2009, 16 de diciembre de 2016 y 4 de abril de 2018, en cada caso entre ABIWW, el Garante Matriz, las subsidiarias garantes que figuran en el mismo y The Bank of New York Mellon Trust Company, NA, como fiduciario, y (iii) Anheuser- Busch Companies, LLC ("**ABC**") y ABIWW, como co-emisores, bajo el Acta de Emisión (*Indenture*) de fecha 13 de noviembre de 2018, entre ABC, ABIWW, las subsidiarias garantes que figuran en el mismo y The Bank of New York Mellon Trust Company, NA, como fiduciario, están, en cada caso, garantizados total e incondicionalmente por el Garante Matriz y garantizados solidariamente por Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. y Cobrew

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

NV, y por ABC (con respecto a la deuda emitida por ABIFI y/o ABIWW (como único emisor)), ABIWW (con respecto a la deuda emitida por ABIFI) y por ABIFI (con respecto a la deuda emitida por ABIWW y/o ABC) de forma total e incondicional. El Garante Matriz es propietario, directa o indirectamente, del 100% de cada uno de ABIFI, ABIWW, ABC, Brandbrew S.A., Brandbev S.à r.l. y Cobrew NV.

Cada garantía proporcionada bajo las actas de emisión (*indentures*) antes mencionadas son referidas como "**Garantía**" y, conjuntamente, las "**Garantías**"; las subsidiarias del Garante Matriz que otorguen Garantías son referidas como, las "**Subsidiarias Garantes**" y el Garante Matriz y las Subsidiarias Garantes conjuntamente son referidas como, los "**Garantes**". ABIWW, ABIFI y ABC son referidos conjuntamente como, los "**Emisores**".

Según los términos de las Garantías, los Garantes garantizan a cada tenedor el pago adeudado y puntual de cualquier principal, intereses devengados y no pagados (y todos los Montos Adicionales, según se defina y sea aplicable dicho término en el acta de emisión aplicable (*indenture*)) adeudado bajo los títulos de deuda de conformidad con cada acta de emisión (*indenture*). Cada Garante también pagará Cantidades Adicionales (en caso de ser aplicable) con respecto a los pagos bajo su Garantía. Las Garantías son las obligaciones generales totales, directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas de los Garantes.

Las Garantías de una Subsidiaria Garante serán terminadas (y cualquier Subsidiaria Garante será liberado de forma automática e incondicional de todas las obligaciones bajo su Garantía Subsidiaria) sustancialmente al mismo tiempo que (i) la Subsidiaria Garante relevante sea liberada de su garantía tanto de la Línea Revolvente SLL (según se define a continuación y según sea modificada de tiempo en tiempo) o ya no sea un garante de conformidad con dicha línea, y (ii) el monto total de endeudamiento por dinero prestado para el cual la Subsidiaria Garante relevante sea un deudor (como garante o acreditada) no exceda el 10% de los activos brutos consolidados del Garante Matriz según se refleje en el balance general incluido en sus estados financieros consolidados intermedios o anuales publicados más recientes. Si se liberan las Garantías de las Subsidiarias Garantes, los emisores relevantes y el Garante Matriz no están obligados a reemplazarlas, y los títulos de deuda tendrán el beneficio de menos o ninguna garantía subsidiarias para el vencimiento restante de los títulos de deuda.

De conformidad con las restricciones impuestas por la ley de Luxemburgo para los efectos de las Garantías proporcionadas por Brandbrew S.A. o Brandbev S.à r.l. (cada uno, un "**Garante de Luxemburgo**"), la responsabilidad total máxima de dicho Garante de Luxemburgo bajo su Garantía (incluyendo cualquier pasivo real o contingente como garante de Otras Líneas Garantizadas (según se define dicho término en el acta de emisión (*indenture*) aplicable)) no excederá una cantidad igual a la suma de (sin doble cómputo): (A) la cantidad total de todos el dinero recibido por dicho Garante de Luxemburgo y sus subsidiarias como acreditado o emisor bajo las Otras Líneas Garantizadas; (B) el monto total de todos los préstamos intercompañías pendientes otorgados a dicho Garante de Luxemburgo y sus Subsidiarias por otros miembros del Grupo AB InBev que hayan sido financiados directa o indirectamente utilizando los recursos de los préstamos bajo los títulos de deuda emitidos en virtud de las actas de emisión (*indentures*) y Otras Líneas Garantizadas; y (C) una cantidad igual al 100% de la mayor de (I) la suma de (x) el capital del Garante de Luxemburgo (capitaux propres) (según se indica en la ley de Luxemburgo de fecha 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y cuentas, según la misma haya sido modificada (la "**Ley de Luxemburgo de 2002**"), y según fue implementada por el reglamento del Gran Ducal de fecha 18 de diciembre de 2015 que establece la forma y el contenido de la presentación del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias (el "**Reglamento de Luxemburgo**")) según se refleja en las cuentas anuales más recientes del Garante de Luxemburgo aprobadas por el órgano competente de dicho Garante de Luxemburgo (auditado por su auditor (réviseur d'entreprises agréé) según sea requerido por la ley) en la fecha de ejecución de dicha Garantía del Garante de Luxemburgo y (y) cualquier monto adeudado por dicho Garante de Luxemburgo a cualquier otro miembro del Grupo AB InBev que no haya sido financiado, directa o indirectamente, utilizando los recursos de los préstamos bajo las Actas de Emisión (*Indentures*) o la Otras Líneas Garantizadas (según se define a continuación) y (II) la suma de (x) dicho capital del Garante de Luxemburgo (capitaux propres) (según se menciona en el artículo 34 de la Ley de Luxemburgo de 2002 y según fue implementada en el Reglamento de Luxemburgo) según se refleja en sus cuentas anuales más recientes disponibles a la fecha del Acta de Emisión (*Indenture*) aplicable, y (y) cualquier monto adeudado por dicho Garante de Luxemburgo a cualquier otro miembro del Grupo AB InBev que no haya sido financiado, directa o indirectamente, utilizando los recursos de los préstamos bajo las Actas de Emisión (*Indentures*) u Otras Líneas Garantizadas.

Además, las obligaciones y responsabilidades de dicho Garante de Luxemburgo bajo su Garantía y de acuerdo a cualquiera de las Otras Líneas Garantizadas no incluirán:

(i) en el caso de Brandbrew S.A., cualquier obligación que, en caso de contraerse, constituiría un incumplimiento de las disposiciones sobre asistencia financiera ilegal contenidas en el artículo 430-19 (anteriormente artículo 49-6) de la Ley de Sociedades Mercantiles de Luxemburgo de fecha 10 de agosto de 1915, según haya sido modificada; y

(ii) en el caso de Brandbev S.à rl, la garantía de cualquier cantidad si y en la medida en que la concesión de dicha garantía por tales cantidades constituiría una asistencia financiera ilegal en violación del artículo 1500-7 (antes artículo 168) de la Ley de Sociedades Comerciales de Luxemburgo de 10 de agosto de 1915, según haya sido modificada.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

ABIFI es una subsidiaria financiera, y su principal fuente de ingresos consiste en pagos de cuentas por cobrar intragrupo al Garante Matriz. Además, como compañías controladoras, la capacidad de ABIWW y el Matriz Garante para cumplir con sus obligaciones financieras depende de la disponibilidad de flujos de efectivo de sus subsidiarias nacionales y extranjeras y compañías afiliadas a través de dividendos, anticipos entre compañías, comisiones de administración y otros pagos. Los reclamos de los acreedores de las subsidiarias del Garante Matriz que no sean garantes tendrán prioridad en cuanto a los activos de dichas subsidiarias sobre los reclamos de los acreedores de ABIFI, ABIWW o el Garante Matriz. Para mayor información, consulte la "Sección 3. Información Clave - D. Factores de Riesgo - La capacidad de nuestras subsidiarias para distribuir efectivo puede estar sujeta a varias condiciones y limitaciones".

Si los Garantes incumplen sus Garantías, su capacidad para pagar las deudas existentes en el momento de la insolvencia puede verse afectada negativamente por las leyes de insolvencia de la jurisdicción de organización de los Garantes que incumplieron. Dichas leyes de insolvencia pueden variar en cuanto al trato de los acreedores no garantizados y pueden contener prohibiciones sobre la capacidad de los Garantes de pagar las deudas existentes en el momento de la insolvencia. Además, la ejecución de cada garantía estará sujeta a ciertas defensas generalmente disponibles bajo la ley local. Además, el Garante Matriz y Cobrew NV son empresas belgas y las leyes de insolvencia belgas pueden afectar negativamente a la recuperación por parte de los tenedores de los títulos de deuda de los importes pagaderos de conformidad con los títulos de deuda.

La información financiera resumida se presenta a continuación para Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Emisores y las Subsidiarias Garantes sobre una base combinada después de la eliminación de las transacciones entre compañías y los saldos entre ellas y no incluye inversiones y capital en las ganancias de las subsidiarias no garantes. Los saldos intercompañías con Subsidiarias No Garantes se han presentado por separado. Esta información financiera resumida no pretende presentar la situación financiera o los resultados de las operaciones de Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Emisores y las Subsidiarias Garantes de acuerdo con las NIIF.

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2024[(1)]	**2023[(2)]**
	(Millones de Dólares)	
Datos del Estado de Resultados		
Ingresos	13,323	13,682
Utilidad bruta	6,883	6,943
Utilidad del periodo	(5)	(71)
Datos del Estado de Situación Financiera		
Adeudado por subsidiarias no garantes	54,513	66,958
Otros activos no corrientes	62,104	61,448
Activos no corrientes	**116,617**	**128,407**
Adeudado por subsidiarias no garantes	5,669	16,700
Otros activos corrientes	5,301	2,487
Activos corrientes	**10,971**	**19,187**
Adeudado por subsidiarias no garantes	34,858	51,631
Otros pasivos no corrientes	76,330	79,581
Pasivos no corrientes	**111,188**	**131,212**
Adeudado por subsidiarias no garantes	9,459	11,821
Otros pasivos corrientes	11,385	13,622
Pasivos corrientes	**20,844**	**25,444**

Notas:

(1) Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, los ingresos, la utilidad bruta y utilidad del periodo incluyen EUA 221 millones, EUA (393) millones y EUA 1,326 millones de transacciones entre empresas con subsidiarias no garantes y partes relacionadas, respectivamente.

(2) Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, los ingresos, la utilidad bruta y utilidad del periodo incluyen EUA 217 millones, EUA (431) millones y EUA 1,474 millones de transacciones entre empresas con subsidiarias no garantes y partes relacionadas, respectivamente.

SECCIÓN 6. DIRECTORES, FUNCIONARIOS DE ALTO NIVEL Y EMPLEADOS

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

A. DIRECTORES Y FUNCIONARIOS DE ALTO NIVEL

Estructura de Órganos de Administración, Gestión y Supervisión y Funcionarios de Alto Nivel

Nuestra estructura de administración es una estructura de gobierno corporativo de un nivel, compuesto por nuestro Consejo de Administración, un Director General responsable de nuestra gestión del día a día y, un comité ejecutivo (el "**Comité Ejecutivo**"). El Comité Ejecutivo es liderado por nuestro Director Ejecutivo General y comprende al Director Ejecutivo General, el Director de Finanzas, el Director de Estrategia y Tecnología y el Director Jurídico, de Asuntos Externos y Secretario Corporativo. Nuestro Consejo es asistido por cuatro comités principales: el Comité de Auditoría, el Comité de Finanzas, el Comité de Compensación y el Comité de Nombramientos. Ver "—C. Prácticas del Consejo—Información Acerca de Nuestros Comités".

Consejo de Administración

Rol y Responsabilidades, Composición, Estructura y Organización

El rol y responsabilidades de nuestro Consejo de Administración y su composición, estructura y organización se describen a detalle en nuestro estatuto de gobierno corporativo ("Estatuto de Gobierno Corporativo"), que está disponible en nuestro sitio web: *https://www.ab-inbev.com/investors/corporate-governance.*

Nuestro Consejo está compuesto por un máximo de 15 miembros. Actualmente contamos con 15 directores, todos ellos directores no ejecutivos. Bajo nuestros estatutos, los miembros son designados de la siguiente manera, reflejando nuestra estructura corporativa:

- cuatro consejeros independientes serán designados por nuestra asamblea de accionistas de conformidad con la propuesta recibidas por nuestro Consejo de Administración;

- siempre y cuando Stichting y/o a cualquiera de sus afiliadas, cualquiera de sus respectivos sucesores o los sucesores de sus afiliadas sea propietario en su totalidad de más del 30% de las acciones con derecho a voto de nuestro capital social, ocho consejeros serán designados por nuestra asamblea de accionistas conforme la propuesta recibida por Stichting (y/o cualquiera de sus respectivos sucesores o los sucesores de sus afiliadas); y

- siempre y cuando las Acciones Restringidas, conjuntamente con sus afiliadas y/o cualquiera de sus respectivos sucesores y/o los sucesores de sus afiliadas sean propietarios en su totalidad:

    - de más del 13.5% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social; tres consejeros serán designados por nuestra asamblea de accionistas a propuesta de los tenedores de Acciones Restringidas;

    - de más del 9% pero menos del 13.5% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social; dos consejeros serán designados por nuestra asamblea de accionistas a propuesta de los tenedores de Acciones Restringidas;

    - de más del 4.5% pero menos del 9% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social; un consejero será designado por nuestra asamblea de accionistas a propuesta de los tenedores de las Acciones Restringidas; y

    - del 4.5% o menos del 4.5% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social; los tenedores de Acciones Restringidas no tendrán derecho de proponer a ningún candidato como miembro de nuestro Consejo de Administración y por lo tanto, ningún consejero será designado por los tenedores de Acciones Restringidas.

El porcentaje de acciones con derecho a voto en nuestro capital social necesario para la designación de administradores según lo descrito en esta sección se determina 120 días antes de nuestra asamblea anual de acciones, p.e. el 31 de diciembre de 2024 para la junta que se celebrará el 30 de abril de 2025. A efectos de este cálculo, el denominador se establece de acuerdo a las reglas establecidos en la Sección 20 de nuestros estatutos, la cual excluye a ciertas acciones que han sido enajenadas por nosotros desde la tesorería tras la finalización de la combinación de SAB.

Con respecto a nuestra asamblea anual de accionistas de 2024, los Accionistas Restringidos, junto con sus filiales y/o cualquiera de sus sucesores y/o filiales de sus sucesores, poseían en conjunto 262,049,970 acciones con derecho a voto, representando el 13.64% de nuestras acciones con derecho a voto en nuestro capital social determinado conforme a lo anterior.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Como resultado de lo anterior, nuestro Consejo está integrado actualmente por cuatro miembros designados por Eugénie Patri Sébastien S.A. (que representa las familias fundadoras belgas de Interbrew y es titular de los certificados Stichting clase A), cuatro miembros designados por BRC S.á.rl ("BRC) (que representa a las familias brasileñas que eran los accionistas de control de Ambev y es titular de los certificados Stichting clase B), cuatro miembros que fueron designados por los tenedores de Acciones Restringidas y cuatro consejeros independientes. El nombramiento y renovación de todos los directores (i) se basan en la recomendación del Comité de Nombramientos, tomando en cuenta las reglas respecto a la composición del Consejo de Administración contenidas en nuestros estatutos sociales, y (ii) son sujetos a aprobación por la asamblea de accionistas. Los consejeros (distintos de los Directores con Acciones Restringidas) son nombrados por un período máximo de cuatro años, pero la asamblea de accionistas puede resolver en un plazo menor. De conformidad con nuestros estatutos sociales, los Directores con Acciones Restringidas son nombrados por periodos renovables terminando en la siguiente asamblea de accionistas en la que se apruebe su nombramiento.

De conformidad con el artículo 7:87 del Código de Sociedades y Asociaciones de Bélgica (el "**Código de Sociedades de Bélgica**"), la independencia de los directores se debe evaluar teniendo en cuenta los criterios establecidos en el Principio 3.5 del Código de Gobierno Corporativo de Bélgica 2020, que son los siguientes:

- el director no es un ejecutivo o ejerce una función como persona encargada de la gestión diaria de la compañía o una compañía o persona relacionada, y no ha estado en ese puesto durante los últimos cinco años antes de su nombramiento y ya no disfruta opciones sobre acciones de la compañía relacionadas con este puesto;
- el director no ha fungido por un período total de más de 12 años como miembro del consejo;
- el director no es un empleado de alto nivel de la compañía o una compañía o persona relacionada, y no ha estado en esa posición durante los últimos tres años antes de su nombramiento y ya no disfruta de las opciones sobre acciones de la compañía relacionadas con esta posición;
- el director no recibe, o no ha recibido durante su mandato o por un periodo de tres años anterior a su nombramiento, alguna remuneración significativa o alguna otra ventaja significativa de naturaleza patrimonial por parte de la compañía o una compañía o persona relacionada, distinta de cualesquier honorarios que reciba o haya recibido como miembro del consejo no ejecutivo;
- el director no posee acciones, ya sea directa o indirectamente, ya sea solo o conjuntamente, representando una décima parte o más del capital de la compañía o una décima parte o más de los derechos de voto en la compañía en el momento del nombramiento y no ha sido nominado, en ninguna circunstancia, por un accionista que cumpla las condiciones mencionadas anteriormente;
- el director no mantiene o no ha mantenido en el último año antes de su nombramiento, una relación comercial significativa con la compañía o una compañía o persona relacionada, ya sea directamente o como socio, accionista, miembro del consejo, miembro de alto nivel de una entidad o persona que tenga una relación de este tipo.
- el director no es o no ha sido, dentro de los últimos tres años antes de su nombramiento, un socio o miembro del equipo de auditoría de la compañía o persona que es, o ha sido dentro de los últimos tres años antes de su nombramiento, el auditor externo de la compañía o una compañía o persona relacionada;
- el director no es un ejecutivo de otra compañía en la cual un ejecutivo de la compañía es un miembro no ejecutivo del consejo; y
- el director no tiene, en la compañía o una compañía o persona relacionada, un cónyuge, pareja legal o familiar cercano en el segundo grado, ejerciendo una función como miembro del consejo o ejecutivo o persona encargada de la gestión diaria o empleado de alto nivel, o caer en uno de los otros casos mencionados en los puntos 1. a 8. anteriores, y en lo que respecta al segundo punto, hasta tres años después de la fecha en que el familiar relevante haya terminado su último mandato.

Al presentar un candidato para su nombramiento como director independiente, el Consejo debe confirmar explícitamente que no tiene indicio de ningún elemento que pueda poner en duda la independencia del candidato. En caso de que el Consejo presente para el nombramiento como director independiente a un candidato que no cumpla con los criterios anteriores, explicará las razones por las que considera que dicho candidato es independiente, de conformidad con el artículo 7:97 del Código de Sociedades de Bélgica.

Los consejeros de nuestro Consejo que son también miembros del Comité de Auditoría requieren además cumplir con los criterios de independencia establecidos en la Regla 10A-3 de la Ley de Intercambio de Valores de 1934. Según nuestro Estatuto de Gobierno Corporativo, la mayoría de los miembros con derecho a voto del Comité de Auditoría son directores independientes de conformidad con el derecho corporativo belga.

Nuestro Consejo es el órgano supremo de toma de decisiones, excepto por las facultades reservadas por ley a la asamblea de accionistas, o según se establece en los estatutos sociales.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Nuestro Consejo se reúne con la frecuencia que nuestros intereses requieren. Además, se pueden celebrar reuniones especiales del Consejo en cualquier momento por convocatoria ya sea del presidente del Consejo o de al menos dos consejeros. Las sesiones del Consejo se basan en un orden del día detallado que especifica los temas a ser decididos y los temas para efectivos informativos. Las decisiones del Consejo son adoptadas por mayoría simple de los votos emitidos.

Nuestro Consejo se compone actualmente de la siguiente manera:

Nombre	Función Principal	Naturaleza del Director	Nombramiento inicial	Vencimiento del Nombramiento
Martin J. Barrington	Consejero y Presidente del Consejo[(1)]	No ejecutivo, designado por los tenedores de Acciones Restringidas.	2016	2025
Lynne Biggar	Consejero Independiente	No ejecutivo.	2023	2027
M. Michele Burns	Consejero Independiente	No ejecutivo.	2016	2028
Sabine Chalmers	Consejero	No ejecutivo, designada por los tenedores de los certificados Stitching clase A.	2019	2027
Paul Cornet de Ways Ruart	Consejero	No ejecutivo, designada por los tenedores de los certificados Stitching clase A.	2016	2028
Claudio Garcia	Consejero	No ejecutivo, designada por los tenedores de los certificados Stitching clase B.	2019	2027
Paulo Alberto Lemann	Consejero	No ejecutivo, designada por los tenedores de los certificados Stitching clase B.	2016	2028
Alejandro Santo Domingo	Consejero	No ejecutivo, designado por los tenedores de Acciones Restringidas.	2016	2025
Aradhana Sarin	Consejero Independiente	No ejecutivo.	2023	2027
Heloisa Sicupira	Consejero	No ejecutivo, designado por el tenedor de certificados Stichting clase B.	2023	2027
Grégoire de Spoelberch	Consejero	No ejecutivo, designado por el tenedor de certificados Stichting clase A.	2016	2028
Salvatore Mancuso	Consejero	No ejecutivo, designado por los tenedores de Acciones Restringidas.	2023	2025
Nitin Nohria	Consejero	No ejecutivo, designado por el tenedor de certificados Stichting clase B.	2022	2026
Alexandre Van Damme	Consejero	No ejecutivo, designado por el tenedor de certificados Stichting clase A.	2016	2028
Dirk Van de Put	Consejero Independiente	No ejecutivo.	2023	2027

Nota:

(1) Hemos determinado que el Sr. Barrington es un ejecutivo independiente a los efectos de la Regla 10A-3 de la Ley de Valores.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

En nuestra asamblea anual de accionistas celebrada el 26 de abril de 2024, los mandatos de D. Martin J. Barrington, D. Salvatore Mancuso y D. Alejandro Santo Domingo fueron renovados por un año y los mandatos de Dña. Sabine Chalmers y D. Claudio García fueron renovados por cuatro años. Finalizaron los mandatos de la Dña. Michele Burns, D. Paul Cornet de Ways Ruart, D. Grégorie de Spoelberch, D. Paulo Lemann y D. Alexandre Van Damme fueron nombrados por un mandato de cuatro años.

Sus mandatos son renovables.

El domicilio de negocios de todos nuestros consejeros es: Brouwerijplein 1, 3000 Lovaina, Bélgica.

Ningún miembro del Consejo tiene conflicto de interés, según dicho término se define en el Código de Empresas Belga, entre los deberes que él o ella tiene con nosotros y sus intereses privados y/u otros deberes.

El Sr. Barrington es representante de los Accionistas Restringidos. Nacido en 1953, es ciudadano americano y egresado de Albany de la Union University con un grado de Juris Doctor de la Facultad de Derecho de. Es Presidente retirado, Director General y Presidente de Altria Group. Durante sus 25 años en Altria Group, desempeñó numerosos cargos ejecutivos, tanto empresariales como legales, nacionales e internacionales, para prácticamente todas las empresas de la familia Altria. Estos incluyen Vicepresidente de Altria Group; Vicepresidente Ejecutivo y Director Administrativo de Altria Group; Vicepresidente Senior y Director Jurídico de Philip Morris International (una compañía pública escindida de Altria Group en 2008); y Vicepresidente Senior y Director Jurídico de Philip Morris USA. Antes de unirse a Altria, Barrington ejerció el derecho en el gobierno y en el sector privado.

La Sra. Biggar es miembro independiente del Consejo. Nacida en 1962, es ciudadana estadounidense y licenciada en Relaciones Internacionales por la Universidad de Stanford, además de poseer un MBA por la Columbia Business School. Es Consejera Senior del Boston Consulting Group y consejera independiente de Voya Financial, Inc, empresa líder en salud, patrimonio e inversión con sede en EUA, de Hiscox Group, una aseguradora global especializada que cotiza en LSE, y de Finastra, empresa privada de software para servicios financieros con sede en el Reino Unido. También es miembro independiente del Comité Ejecutivo de Leading Hotels of the World. La Sra. Biggar fue Vicepresidenta Ejecutiva y Directora Mundial de Marketing de Visa de 2016 a 2022. Antes de unirse a Visa, ocupó el cargo de vicepresidenta ejecutiva de marketing de consumo e ingresos de Time, Inc. y, antes de eso, pasó más de 20 años en American Express en una variedad de puestos de liderazgo. La Sra. Biggar también es miembro del Consejo de Administración de The New 42nd Street y del grupo mundial de comercio de medios de comunicación MMA Global.

La Sra. Burns es una miembro independiente del Consejo. Nacida en 1958, es una ciudadana americana y graduada Summa Cum Laude de la Universidad de Georgia con una licenciatura en Administración de Negocios y una Maestría en Contabilidad. La Sra. Burns fue la Presidente y Directora General de Mercer LLC desde el 2006 al 2012. Actualmente funge en los Consejos de Administración del The Goldman Sachs Group, Goldman Sachs International, Etsy, y Circle Online Financial, una empresa privada. Desde el 2003 al 2013, fungió como directora de Wal-Mart Stores. Desde 2013 a 2023, sirvió en el Consejo de Administración de Cisco Systems. Desde 2014 hasta 2018, sirvió en el Consejo de Alexion Pharmaceuticals. Funge actualmente en el Consejo de Asesoría de Stanford Center en Longevity en la Universidad de Stanford. La Sra. Burns comenzó su carrera en 1981 en Arthur Andersen, donde se volvió socia en 1991. En 1999, se unió a Delta Air Lines, asumiendo el rol de Directora de Finanzas del 2000 al 2004. Desde el 2004 al 2006, la Sra. Burns fungió como Directora de Finanzas y Directora de Reestructuración de Mirant Corporation, un productor de energía independiente. Desde marzo del 2006 hasta septiembre del 2006, la Sra. Burns fungió como Directora de Finanzas de Marsh and McLennan Companies.

La Sra. Chalmers es una representante de los principales accionistas (designado por Eugé nie Patri Sé bastien S.A., el titular de los certificados Stitching clase A). Nacida en 1965, la Sra. Chalmers es ciudadana estadounidense-británica y tiene una Licenciatura en Derecho de la London School of Economics. Ella está calificada para practicar leyes en Inglaterra y el estado de Nueva York. La Sra. Chalmers es la directora jurídica, Secretaria de la Compañía y Directora de Asuntos Regulatorios de BT Group plc y también es miembro del Tribunal de Directores del Banco de Inglaterra. Antes de unirse a BT, fue Directora de Asuntos Jurídicos y Corporativos y Secretaria del Consejo de Administración de AB InBev, un cargo que ocupó de 2005 a 2017. La Sra. Chalmers se unió a AB InBev después de 12 años con Diageo plc, donde ocupó varios puestos legales de alto nivel, incluida la Dirección Jurídica de las empresas latinoamericanas y norteamericanas. Antes de Diageo plc, fue asociada en el bufete de abogados Lovell White Durrant en Londres, especializada en fusiones y adquisiciones.

El Sr. Cornet de Ways Ruart es representante de los accionistas principales (nombrado por Eugénie Patri Sébastien S.A., tenedor de los certificados Stichting Clase A). Nacido en 1968, es ciudadano belga y cuenta con una maestría en Ingeniería Comercial de la Universidad Católica de Lovaina y un MBA de la Universidad de Chicago. Participó en el programa de maestro cervecero de la Universidad Católica de Lovaina. De 2006 a 2011, trabajó en Yahoo! y estuvo a cargo de Desarrollo Corporativo para Europa antes de asumir nuevas responsabilidades como Director Financiero Senior para Audiencia y Jefe de Personal. Antes de trabajar en Yahoo!, el Sr. Cornet fue Director de Estrategia de Orange U.K. y pasó

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

siete años en McKinsey & Company en Londres y Palo Alto, California. Es también un miembro no ejecutivo del Consejo de Administración de Eugénie Patri Sébastien SA, Adrien Invest, Floridienne S.A., Sibelco NV y varias compañías privadas.

El Sr. García es un representante de los principales accionistas (nominado por BRC S.à.R.L., el titular de los certificados de Stitching clase B). Nacido en Brasil en 1968, es ciudadano brasileño y se graduó de la Universidade Estadual do Rio de Janeiro, Brasil, con un B.A. en economía. El Sr. García hizo una pasantía en Companhia Cervejaria Brahma en 1991 y trabajó como aprendiz de administración en febrero de 1993. Desde 1993 hasta 2001, el Sr. García trabajó en varios puestos en finanzas, principalmente en el área de presupuesto corporativo. En 2001, comenzó el primer Centro de Servicios Compartidos para Ambev y en 2003 se convirtió en el jefe de las operaciones de Tecnología y Servicios Compartidos. El Sr. García participó en todos los proyectos de integración de fusiones y adquisiciones desde 1999 hasta 2018. En 2005, fue nombrado Director de Información y Servicios Compartidos para InBev (tras la combinación de Ambev e Interbrew) en Lovaina, Bélgica. De 2006 a 2014, el Sr. García combinó las funciones del Director de Tecnología y Personal. De 2014 a enero de 2018, el Sr. García fue el Director de Personal de AB InBev. El Sr. García es miembro del consejo de administración de Lojas Americanas, la Fundación Familia García, y presidente de la Fundación Telles.

El Sr. Lemann es representante de los accionistas principales (nombrado por BRC S.à.R.L., tenedor de los certificados Stichting clase B). Nacido en Brasil en 1968, es ciudadano brasileño y se graduó de la Facultad Candido Mendes en Río de Janeiro, Brasil, con una licenciatura en Economía. El Sr. Lemann hizo un internship en PriceWaterhouse en 1989 y fue empleado como Analista en Andersen Consulting de 1990 a 1991. El Sr. Lemann también realizó análisis de instrumentos de capital tanto como para Banco Marka como para Dynamo Asset Management (ambos en Río de Janeiro). De 1997 a 2004, desarrolló un grupo de fondos de inversión en Tinicum Inc., una oficina de inversiones con sede en Nueva York que asesoró al *Synergy Fund of Funds* donde fungió como Administrador de Portafolio. El Sr. Lemann es Socio Fundador en Vectis Partners y es miembro del consejo de la Fundación Lemann y Lone Pine Capital.

El Sr. Mancuso es representante de los Accionistas Restringidos. Nacido en 1965, es ciudadano estadounidense y licenciado en Contabilidad por el Iona College. Es Vicepresidente Ejecutivo y Director Financiero del Grupo Altria. A lo largo de sus más de 32 años en Altria, ha desempeñado diversas funciones directivas en las organizaciones de Finanzas, Cumplimiento y Estrategia y Desarrollo Empresarial. Entre sus anteriores cargos de responsabilidad en el Grupo Altria se incluyen los de Vicepresidente Senior de Finanzas y Compras, y Tesorero y Vicepresidente de Relaciones con Inversores y Contabilidad. Antes de incorporarse al Grupo Altria, el Sr. Mancuso trabajó para Pittston Company. También es miembro del Consejo de Richmond Perfoming Arts Corporation (RPAC) y de GreenCity Community Development Authority (CDA).

El Sr. Nohria es representante de los principales accionistas (nombrado por BRC S.à.R.L., titular de los certificados de Stichting de clase B). Nacido en 1962, es ciudadano estadounidense y es licenciado en Gestión por el Instituto Tecnológico de Massachusetts y en Ingeniería Química por el Instituto Indio de Tecnología de Bombay. El Sr. Nohria comenzó su carrera como miembro del profesorado de la Harvard Business School en 1988 y fue su Decano de 2010 a 2020. Actualmente es profesor en la Harvard Business School y presidente de Thrive Capital, una empresa de capital riesgo. El Sr. Nohria también forma parte de los Consejos de Administración de Alsym, The Bridgespan Group, Exor, Mass General Brigham y Rakuten Medical.

El Sr. Santo Domingo es un representante de los Accionistas Restringidos. Nacido en 1977, es ciudadano colombiano, estadounidense y español, y obtuvo una licenciatura en Historia de la Universidad de Harvard. Es el Director Ejecutivo Senior de Quadrant Capital Advisors, Inc. en la ciudad de Nueva York. Fue miembro del Consejo de SABMiller Plc hasta 2016, donde también fue Vicepresidente de SABMiller Plc. para América Latina. El Sr. Santo Domingo también es Presidente del Consejo de Administración de Bavaria S.A. en Colombia y Presidente del Consejo de Valorem, empresa que posee una diversa cartera de activos industriales y multimedia en América Latina. El Sr. Santo Domingo es también director de Life Time Group Holdings, Inc., propietario y operador de gimnasios en los Estados Unidos y Canadá, Inc., Florida Crystals, la mayor refinadora de azúcar del mundo, Caracol TV, la principal cadena de televisión colombiana, El Espectador, empresa líder en distribución de cine y cines en Colombia. En el sector sin fines de lucro, es Vicepresidente de la Sociedad de Wildlife Conservation Society y Fundación Mario Santo Domingo. Es también un Miembro del Patronato del Metropolitan Museum of Art, el Museo Británico, DKMS, una fundación dedicada a encontrar donantes para pacientes con leucemia y desórdenes sanguíneos, WNET, Mount Sinai Health System y es miembro del consejo de la Fundación Pies Descalzos, una fundación dedicada a asistir niños en condición de pobreza en Colombia. Es miembro del Consejo Asesor Global (GAC) de la Universidad de Harvard.

La Dra. Sarin es miembro independiente del Consejo. Nacida en 1974, tiene nacionalidad estadounidense y es licenciada en Medicina por la Universidad de Delhi (India) y posee un MBA por la Stanford Business School (EUA). La Dra. Sarin es Directora Ejecutiva y Directora Financiera de AstraZeneca PLC desde agosto de 2021. Anteriormente, fue Directora Financiera de Alexion, una empresa biofarmacéutica dedicada a las enfermedades raras. Antes de Alexion, fue Directora General de Banca Corporativa y de Inversión en Citi Global Healthcare Banking, Directora General de Banca de Inversión en Sanidad en UBS, y trabajó en JP Morgan en el grupo de asesoramiento de Fusiones y Adquisiciones. La Dra. Sarin comenzó su carrera ejerciendo la medicina en India y África. Es miembro del Consejo de Gobernadores de la Cruz Roja Americana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

La Sra. Sicupira es representante de los principales accionistas (nombrada por BRC S.à.R.L., titular de los certificados de Stichting de clase B). Nacida en 1987, es ciudadana brasileña y licenciada en Derecho por la Universidad de Columbia (EUA.) y en Derecho por la Pontifícia Universidade Católica (Brasil), y está habilitada para ejercer la abogacía en Brasil. Anteriormente fue miembro del Consejo de Administración de São Carlos Empreendimentos S.A. entre 2018 y 2021. La Sra. Sicupira comenzó su carrera en 2011 como abogada especializada en mercados de capitales. Desde 2017 ha sido analista de inversiones y gestora de carteras en LTS Investments y anteriormente fue analista de inversiones en MSD Capital.

El Sr. de Spoelberch es representante de los accionistas principales (nombrado por Eugénie Patri Sébastien S.A., tenedor de los certificados Stichting Clase A). Nacido en 1966, es un ciudadano belga y cuenta con un MBA del Instituto Europeo de Administración de Negocios (INSEAD). El Sr. de Spoelberch es un accionista activo de capital privado. Es miembro del consejo de varias empresas familiares, como Eugénie Patri Sébastien S.A., Verlinvest y Cobehold (Cobepa). Es también administrador del Baillet-Latour Fund, una fundación que fomenta logros sociales, culturales, artísticos, técnicos, deportivos y educativos.

El Sr. Van Damme es representante de los accionistas principales (nombrado por Eugénie Patri Sébastien S.A., tenedor de los certificados Stichting Clase A). Nacido en 1962, es ciudadano belga y se graduó de la Escuela de Negocios de Solvay, Bruselas. El Sr. Van Damme comenzó a trabajar en la industria de la cerveza desde el principio de su carrera y ocupó diversos cargos operativos dentro de Interbrew hasta 1991, incluyendo Director de Planeación y Estrategia Corporativa. Ha administrado varias empresas matrices de capital de riesgo privadas y es actualmente director de varias compañías familiare como lo es Patri S.A. (Luxemburgo).

El Sr. Van de Put es miembro independiente del Consejo. Nacido en 1960, tiene doble nacionalidad belga y estadounidense y es doctor en Medicina Veterinaria por la Universidad de Gante (Bélgica). El Sr. Van de Put es presidente y consejero delegado de Mondelēz International, líder mundial en galletas y chocolate, desde 2017. Se unió a Mondelēz desde McCain Foods Limited, el mayor comercializador y fabricante de patatas fritas congeladas, especialidades de patata y aperitivos, donde fue Presidente y CEO desde 2010. Antes de incorporarse a McCain, fue Presidente de la División OTC Global de Novartis Inc, una empresa farmacéutica suiza, y pasó más de una década en Groupo Danone, fabricante de productos lácteos, agua, alimentos infantiles y nutrición clínica, donde ocupó el cargo de Presidente de la División de las Américas y copresidente de la División de Lácteos Frescos. En los primeros 15 años de su carrera, ocupó numerosos cargos de ventas y marketing en Europa y América Latina para Mars Inc, así como para The Coca Cola Company, donde fue Presidente de Coca Cola Caribbean. Es copresidente del Consejo de Administración de The Consumer Goods Forum y ha sido anteriormente director no ejecutivo de Mattel, una empresa mundial de juguetes, y de Keurig Dr Pepper, una empresa de café y bebidas.

Información General sobre los Directores

Ningún miembro de nuestro Consejo tiene una relación familiar con cualquier otro miembro de nuestro Consejo o cualquier otro miembro de nuestro Comité Ejecutivo, o tuvo una relación familiar con cualquier miembro de nuestro Comité Ejecutivo.

Durante los cinco años anteriores a la fecha de este Reporte Anual, los miembros de nuestro Consejo han ocupado los siguientes cargos directivos principales (además de los que han ocupado con nosotros y nuestras subsidiarias) o han sido miembros de los siguientes órganos de administración, de gestión o de supervisión y/o asociaciones:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Nombre	Actualmente	Pasado
Martin J. Barrington	Richmond Performing Arts Corporation (RPAC). y RVA 757 Connects	Altria Group, Inc., NextUp (anteriormente Middle School Renaissance 2020, LLC), Virgina Museum of Fine Arts
M. Michele Burns	The Goldman Sachs Group Inc., Goldman Sachs International, Etsy Inc., Circle Internet Financial	Alexion Pharmaceuticals Inc., Cisco Systems Inc.
Lynne Biggar	Voya Financial Inc., Finastra, Hiscox Group, The New 42nd St and Leading Hotels of the World	—
Sabine Chalmers	BT Group Plc, Banco de Inglaterra, Eugénie Patri Sébastien S.A. y Adrian S.A. y Stitching	Coty Inc., Continental Grain Group
Paul Cornet de Ways Ruart	Eugénie Patri Sébastien S.A., Sebacoop SCRL, Adrien Invest SCRL, Floridienne S.A., Sibelco N.V. y Stichting	Sparflex, Bunge Ltd, Krispy Kreme Doughnuts Inc., Panera Bread Holdings Corp., Peet's Coffee & Tea, LLC, Coffee & Bagel Brands Inc. Company. Inc., Rayvax Société d'Investissement S.A.
Claudio García	Americanas S.A., Garcia Family Foundation, Telles Foundation y Fundação Antônio e Helena Zerrenner	---
Paulo Alberto Lemann	Vectis Partners, Lemann Foundation y Lone Pine Capital LLC	Ambev, Americanas S.A.
Alejandro Santo Domingo Dávila	Quadrant Capital Advisors, Inc., Bavaria S.A., Valorem S.A., Cine Colombia S.A., Organización Decameron S. de R.L, Florida Crystals Corporation, Caracol Televisión S.A., Life Time Group Holdings, Inc., Metropolitan Museum of Art, Wildlife Conservation Society, DKMS, Fundación Santo Domingo, WNET, el Museo Británico, Mount Sinani Health Systems	Keurig Green Mountain (KGM), Advanced Merger Partners (AMPI), ContourGlobal plc, JDE Peet's N.V.
Dr Aradhana Sarin	AstraZeneca Plc, American Red Cross	—
Heloisa Sicupira	—	Sao Carlos Emprendimientos S.A.
Grégoire de Spoelberch	Agemar S.A., Fiprolux S.A., Eugénie Patri Sébastien S.A., the Stichting, G.D.S. Consult, Cobehold, Compagnie Benelux Participations, Vervodev, Wesparc, Groupe Josi[(1)], Financière Stockel[(1)], Immobilière du Canal[(1)], Verlinvest[(1)], Solferino Holding S.A., Vedihold, Clearvolt S.A. y Fonds InBev Baillet Latour	Atanor[(1)], Amantelia[(1)], Demeter Finance, Lunch Garden Services[(1)], Lunch Garden[(1)], Lunch Garden Management[(1)], Lunch Garden Finance[(1)], Lunch Garden Concepts[(1)], HEC Partners[(1)], Q.C.C.[(1)], A.V.G. Catering Equipment[(1)], Immo Drijvers-Stevens[(1)], Elpo-Cuisinex Wholesale[(1)] Navarin S.A., Wernelin S.A., Zencar S.A., Midi Developpement[(1)],
Salvatore Mancuso	The Greater Richmond Partnership, GreenCity Community Development Authority (CDA), Richmond Perfoming Arts Corporation (RPAC)	The Greater Richmond Partnership
Nitin Nohria	Harvard Business School, Thrive Capital, Alysm, The Bridgespan Group, Exor N.V., Mass General Brigham, y Rakuten Medical	—

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Nombre	Actualmente	Pasado
Alexandre Van Damme	Patri S.A., the Stitching, Eugénie Patri Sébastien S.A. y Tikehau Capital Advisors	DKMS, Restaurant Brands International y Kraft Heinz Company
Dirk Van de Put	Mondelez International	Keurig Dr Pepper (KDP) y Mattel

Nota:
(1) Como representante permanente.

Director General y Funcionarios de Alto Nivel

Rol y Responsabilidades, Composición, Estructura y Organización

Nuestro Director General es responsable de nuestra administración del día a día. Es responsable directo de nuestras operaciones y supervisa la organización y de la administración eficiente del día a día de nuestras subsidiarias, filiales y sociedades en participación (*joint ventures*). Nuestro Director General es responsable de la ejecución y administración de las decisiones de nuestro Consejo. Nuestro Director General es nombrado y sujeto a remoción por nuestro Consejo de Administración y le reporta directamente al mismo.

A partir de enero de 2024, Carlos Lisboa se convierte en Director General de la Zona Sudamérica, tras haber desempeñado anteriormente el cargo de Director General de la Zona América Central.

A partir de enero de 2024, Jean Jereissati se convierte en Director General de la Zona América Central, tras su anterior cargo de Director General de la Zona Sudamérica.

A partir de abril de 2025, Jan Craps, Director General de la Zona Asia Pacífico (APAC), dejará la compañía. Su sucesor será Yanjun Cheng, actual Director Global de Operaciones de Suministro.

El Comité Ejecutivo informa a nuestro Director General y trabaja con nuestro Consejo en asuntos tales como el gobierno corporativo, la administración general de nuestra compañía y la implementación de la estrategia corporativa según lo define nuestro Consejo. El Comité Ejecutivo desempeña los deberes que le asignen de tiempo en tiempo nuestro Director General o nuestro Consejo.

Aunque se pueden hacer excepciones en circunstancias especiales, el límite de edad para los miembros de nuestro Comité Ejecutivo es 65 años, a menos que su contrato de trabajo estipule lo contrario.

Nuestro Comité Ejecutivo actualmente consiste en los siguientes miembros:

Nombre	Función
Michel Doukeris	Director General
John Blood	Director Jurídico y de Asuntos Corporativos y Secretario Corporativo
Fernando Tennenbaum	Director Financiero
David Almeida	Director de Estrategia y de Tecnología

En adición a los miembros de nuestro Comité Ejecutivo, nuestro equipo de alta dirección actualmente se integra por los siguientes miembros:

Nombre	Función
Katherine Barrett	Director Jurídico
Nick Caton	Director de B2B
Jan Craps	Director General de la Zona Asia Pacífico (APAC)
Lucas Herscovici	Director de Directo al Consumidor
Nelson Jamel	Director de Personal
Carlos Lisboa	Director General de la Zona Sudamérica
Donna Lorenson	Director de Comunicaciones
Marcel Marcondes	Director de Mercadotecnia
Ricardo Moreira	Director de Suministro
Jean Jereissati Neto	Director General de la Zona América Central
Cassiano De Stefano	Director General de la Zona África

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Nombre	Función
Ricardo Tadeu	Director B2B
Jason Warner	Director General de la Zona Europa
Brendan Whitworth	Director General de la Zona Norteamérica

El domicilio de negocios de todos nuestros miembros del equipo de alta dirección es: Brouwerijplein 1, 3000 Lovaina, Bélgica.

Michel Doukeris es nuestro CEO desde el julio de 2021. Nacido en 1973, es ciudadano brasileño y posee una Licenciatura en Ingeniería Química de la Universidad Federal de Santa Catarina en Brasil y una Maestría en Marketing de la Fundação Getulio Vargas, también en Brasil. También ha realizado programas de posgrado en Marketing y Estrategia de Marketing de Kellogg School of Management y Wharton Business School en Estados Unidos. El Sr. Doukeris se unió a AB InBev en 1996 y ocupó una serie de funciones de operaciones comerciales en América Latina antes de mudarse a Asia, donde dirigió las operaciones de AB InBev en China y Asia Pacífico durante siete años. En 2016 se mudó a los EE. UU. para asumir el cargo de director general de ventas global. Antes de su nombramiento como director ejecutivo, el Sr. Doukeris dirigió Anheuser-Busch y el negocio de América del Norte.

David Almeida es nuestro Director de Estrategia y Tecnología desde abril de 2020. Tiene doble ciudadanía de los Estados Unidos y de Brasil y tiene una Licenciatura en Economía de la Universidad de Pensilvania. Más recientemente, sirvió como Director de Estrategia y Transformación y antes fue Director de Integración y Director de Ventas interino, habiendo tenido antes las posiciones de Vicepresidente de Ventas de Estados Unidos, Vicepresidente de Finanzas para la organización de Norte América. Antes de eso, sirvió como presidente de Inbev de fusiones y adquisiciones, donde dirigió la fusión con Anheuser- Busch en el 2008 y la integración subsecuente de actividades en los Estados Unidos antes de unirse al grupo en 1998, trabajó en Salomon Brothers en Nueva York como analista financiero en la división de Inversión Bancaria.

Katherine Barrett es nuestra Directora Jurídica desde julio de 2019. Nacida en 1970, es ciudadana estadounidense y tiene una Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad de Saint Louis y un Doctorado en Jurisprudencia de la Universidad de Arizona. La señora Barrett se unió a Anheuser-Busch en 2000 como abogada litigante en el Departamento Legal. Recientemente se desempeñó como Vicepresidenta de la Dirección Jurídica y Relaciones Laborales de los Estados Unidos, donde fue responsable de supervisar todos los asuntos legales en los Estados Unidos, incluidos los asuntos mercantiles, litigiosos, regulatorios y relaciones laborales. Antes de unirse a la empresa, la señora Barrett trabajó en la práctica privada en firmas de abogados en Nevada y Missouri.

John Blood es nuestro Director Jurídico y Asuntos Corporativos desde julio de 2019 y Secretario Corporativo desde agosto de 2017. Nacido en 1967, el Sr. Blood es ciudadano estadounidense y tiene una Licenciatura de Amherst College y un doctorado en Derecho de la Facultad de Derecho de la Universidad de Michigan. El Sr. Blood se unió a AB InBev en 2009 como Vicepresidente Legal, Comercial y M&A. Más recientemente, el Sr. Blood fue Director Jurídico de AB InBev. Antes de su cargo anterior, fue Vicepresidente de zona de Asuntos Legales y Corporativos para América del Norte, donde dirigió la agenda de asuntos legales y corporativos de los Estados Unidos y Canadá. Antes de unirse a la compañía, el Sr. Blood trabajó en el equipo legal en las empresas norteamericanas de Diageo y estuvo en práctica privada en una firma en Nueva York antes de ello.

Nick Caton es nuestro Director B2B desde abril de 2022. Nacido en 1982, es ciudadano estadounidense y tiene licenciatura en Matemáticas por la Universidad de Stanford y en Derecho por la Facultad de Derecho de Yale. El Sr. Caton se unió a AB InBev desde 2013 y ha desempeñado funciones en finanzas, ventas y tecnología en la Zona Norteamérica, la Zona Asia-Pacífico, BEES y Oficina Global Central. Antes de AB InBev, el Sr. Caton trabajó antes de unirse a la compañía en McKinsey & Company y en Skadden Arps LLP.

Jan Craps es nuestro Director General de la Zona Asia Pacífico Sur desde enero de 2019 y CEO y Co-Presidente de Budweiser Breing Company APAC desde mayo de 2019. Nacido en 1977, es ciudadano belga y obtuvo una Licenciatura en Ingeniería Empresarial de KU Bruselas y una Maestría en Ingeniería Empresarial de KU Leuven, Bélgica. El Sr. Craps fue consultor asociado de McKinsey & Company antes de unirse a Interbrew en 2002. El adquirió una gama de experiencias internacionales en un número de altos cargos de marketing, ventas y logística en Francia y Bélgica. En 2011, fue nombrado Jefe de Ventas para Canadá seguido de su nombramiento como Presidente y CEO de Labatt Breweries de Canadá en 2014. Hasta el 31 de diciembre de 2018, ocupó el cargo de Presidente de zona para Asia Pacífico Sur.

Lucas Herscovici es nuestro Director Directo al Consumidor desde abril de 2022. Nacido en 1977, es ciudadano argentino y recibió el título de Ingeniero Industrial en el Instituto Tecnológico de Buenos Aires. El Sr. Herscovici se unió al grupo en 2002 como aprendiz de administración global en nuestra zona sur de América Latina y construyó su carrea en Mercadotecnia y Ventas. Se mudó a los Estados Unidos en 2011 y fue responsable de aperturar el “Beer Garage”, la oficia de innovación digital global de AB InBev, ubicada en Palo Alto, California. Después de liderar Marketing Digital

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Conexiones con el Consumidor, ocupó el cargo de VP de Marketing Global de Insights, Innovación y Conexiones con el Consumidor, posición que ocupó hasta diciembre de 2018, cuando se convirtió en Director General de Bebidas no Alcohólicas, posición que ocupó hasta agosto de 2020. Recientemente ocupó el cargo de Director General de Ventas hasta abril de 2022.

Nelson Jamel es nuestro Director de Personal desde abril de 2020. Nacido en 1972, es ciudadano brasileño y tiene una Licenciatura y una Maestría en ingeniería industrial por la Universidade Federal do Rio de Janeiro. Su trayectoria de más de 20 años con AB InBev lo ha llevado de puestos de liderazgo en finanzas en Brasil a República Dominicana, pasando por Europa Occidental y América del Norte. Previo a ocupar su actual cargo, se desempeñó como Vicepresidente de Finanzas y Tecnología para la Zona de América del Norte.

Carlos Lisboa es nuestro Director General de la Zona Sudamérica y Director General de Ambev desde 2025. Nacido en 1969, es ciudadano brasileño y licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Católica de Pernambuco y especialista en Marketing de la FESP, ambos en Brasil. El Sr. Lisboa se incorporó a Ambev en 1993 y ha construido su carrera en Marketing y Ventas. Fue responsable de la construcción de la marca Skol en Brasil en 2001 y después se convirtió en Vicepresidente de Marketing para la Zona Norte América Latina de AB InBev. El Sr. Lisboa dirigió entonces la Unidad de Negocios Internacionales en la Zona Sur de América Latina de AB InBev antes de convertirse en Presidente de la Unidad de Negocios para Canadá. En 2015, fue nombrado Vicepresidente de Marketing para las Marcas Globales de AB InBev. El Sr. Lisboa ocupó el cargo de Presidente de zona para América Latina Sur hasta diciembre de 2018 y Presidente de zona para América Central hasta diciembre de 2024.

Donna Lorenson es nuestra Directora de Comunicación desde noviembre de 2023. Nacida en 1973, es ciudadana estadounidense y licenciada por la Universidad de Idaho. La Sra. Lorenson tiene amplia experiencia liderando equipos globales en bienes empaquetados para consumo e industria altamente reguladas. Recientemente, ella fue Directora de Asuntos Corporativos de Kenvue, la mayor empresa del mundo dedicada exclusivamente a la salud de los consumidores. Anteriormente, ella dirigió el departamento de Comunicación Global y Asuntos Públicos de la división de Salud de los Consumidores de Johnson & Johnson. Antes de esto, la Sra. Lorenson ocupó puestos directivos en Alcon y en Edelman. Antes de dedicarse a las relaciones públicas, ella sirvió en el ejército estadounidense como oficial de policía militar y estuvo en el centro de Ansbach, Alemania.

Marcel Marcondes es nuestro Director de Marketing desde abril de 2022. Nacido en 1975, es ciudadano brasileño y tiene un máster en Administración de Empresas por la Escuela de Negocios de São Paulo. El Sr. Marcondes ha estado en la compañía desde 2005, y recientemente como Presidente Global de Beyond Beer. De 2017 a 2021, el Sr. Marcondes fue Director de Marketing en Anheuser-Busch, donde dirigió la estrategia de marketing para una amplia cartera de algunas de las marcas de cerveza más grandes del mundo. El Sr. Marcondes forma parte de la Junta de la Asociación de Anunciantes Nacionales (ANA) y es miembro del Consejo de Crecimiento de CMO de Cannes Lions. Antes de incorporarse a AB InBev, Marcondes trabajó siete años en la gestión de marcas de Unilever.

Ricardo Moreira es nuestro Director de Suministro desde enero de 2024. Nacido en 1971, él es ciudadano portugués y tiene una Licenciatura en Ingeniería Mecánica de la Universidad Federal de Río de Janeiro en Brasil y una especialización en Administración de la Universidad de Chicago. El Sr. Moreira se unió a Ambev en 1995 y ocupó varios cargos en Ventas y Finanzas antes de convertirse en Director Regional de Ventas en 2001. Posteriormente ocupó los cargos de Vicepresidente de Logística y Adquisiciones para América Latina Norte, Presidente de la Unidad de Negocios para Hispanoamérica (HILA) y Vicepresidente de Bebidas No Alcohólicas de América Latina del Norte. En el 2013, el Sr. Moreira se trasladó a México para dirigir Ventas, Marketing y Distribución de AB InBev y liderar la integración comercial de Grupo Modelo. Más recientemente, el Sr. Moreira ocupó el cargo de Director General de la Zona de África hasta diciembre de 2023 y, previo a esto, Presidente de zona para Latinoamérica COPEC hasta diciembre de 2018.

Jean Jereissati Neto es nuestro Director General de la Zona América Central desde enero de 2025. Nacido en 1974, es ciudadano brasileño y recibió un título en Administración de Empresas de la Fundação Getú lio Vargas (FGV) y una educación ejecutiva en Insead and Wharton. Jereissati se unió a Ambev en 1998 y ocupó varios cargos en Ventas y Trade Marketing antes de convertirse en CEO de Cervecería Nacional Dominicana, en 2013, logrando una integración exitosa con CND. En 2015, se unió a la Zona Norte de Asia Pacífico para convertirse en Presidente de la Unidad de Negocios para China. Recientemente, el Sr. Jereissati tuvo el puesto de Director General de la Zona Sudamérica.

Cassiano de Stefano es nuestro Director General de la Zona África desde enero de 2024. Nacido en 1974, es ciudadano brasileño y portugués, y licenciado en Ingeniería Civil por la Unicamp y Máster en Administración de Empresas por la Universidad de Sao Paulo. También está certificado como Cinta Negra en Six Sigma y tiene certificaciones de posgrado en negocios, ventas, marketing, logística y administración de Wharton School, INSEAD, la Kellogg School of Management, la Universidad de Stanford y el Massachusetts Institute of Technology. El Sr. de Stefano trabaja en AB InBev desde hace más de 25 años, y recientemente ha ocupado el cargo de Presidente del Grupo Modelo en México. Durante su etapa en la empresa, Cassiano ha desempeñado diversos cargos directivos en Ventas, Mercadotecnia y Logística, en Brasil y Rusia. Antes de su traslado a México, fue Vicepresidente de Logística y Vicepresidente de High End Co para AmBev.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Ricardo Tadeu es nuestro Director de Crecimiento desde abril de 2022. Nacido en 1976, es ciudadano brasileño y cuenta con un título de Licenciatura en Derecho por la Universidad Candido Mendes en Brasil y una Maestría en Derecho por la Escuela de Derecho de Harvard en Cambridge, Massachusetts. Es también cinturón negro Six Sigma certificado. Se unió a Ambev en 1995 y ha ocupado varios cargos en toda la zona Comercial. Fue nombrado Presidente de Unidades de Negocio para las operaciones en América Latina Hispana en 2005, y fungió como Presidente de Unidades de Negocio en Brasil entre 2008 y 2012. Se desempeñó como Presidente de zona de México desde 2013 hasta su designación como Presidente de zona de África al cierre de la combinación con SAB en 2016. El Sr. Tadeu más recientemente desempeñó el cargo de Director B2B, encabezando la creación de BEES y antes de ello fungió como Director General de Ventas hasta julio 2020, y de Presidente de Zona para Africa hasta el 31 de diciembre de 2018.

Fernando Tennenbaum es nuestro Director de Finanzas desde abril de 2020. Nació en 1977, tiene doble ciudadanía brasileña y alemana, y tiene un título de Licenciatura en Ingenierá Industrial de Escola Politécnica da Universidade de Sao Paulo y un MBA corporativo de Ambev. Se unió a la compañía en 2004 y ha desempeñado varios puestos in funciones financiera (incluyendo Tesorería, Relaciones con Inversionistas y M&A). Recientemente se desempeño como Vicepresidente de Finanzas (Zona Sudamérica) y como Director de Finanzas y Relaciones con Inversionistas de Ambev S.A.

Jason Warner es nuestro Director General de la Zona Europa desde enero de 2019. Nacido en 1973, es un ciudadano británico y de los Estados Unidos y recibió una licenciatura en ingeniería de ciencias empresariales e industriales por la Universidad de DeMontfort en el Reino Unido. Antes de su cargo actual, fue Presidente de la Unidad de Negocios para Europa Norte entre 2015 y 2018. Se unió a AB InBev en julio de 2009 como Vicepresidente Global de Budweiser, con sede en Nueva York, antes de pasar a la doble función de Vicepresidente Global de Budweiser y Vicepresidente de Marketing. También ha ocupado cargos de Vicepresidente Global para Corona, así como en Innovación y Renovación. Antes de unirse a AB InBev, ocupó diversos cargos en The Coca-Cola Company y Nestlé.

Brendan Whitworth es nuestro Director General de la Zona Norteamérica y director ejecutivo de Anheuser-Busch desde julio de 2021. Nacido en 1976, es ciudadano estadounidense y tiene una maestría en administración de empresas de la Escuela de Negocios de Harvard. Antes de su cargo actual, fue director de ventas de Anheuser-Busch. El Sr. Whitworth se unió a AB InBev en 2013 como director de ventas globales y luego ocupó varios puestos de liderazgo comercial en los EE. UU., incluido el de vicepresidente de marketing comercial de EE. UU. y vicepresidente de ventas de la región noreste de EE. UU. Antes de unirse a AB InBev, el Sr. Whitworth ocupó una serie de cargos de liderazgo comercial en EE. UU. en PBPAiCo Frito-Lay. También sirvió en el Cuerpo de Marines de los Estados Unidos y en la Agencia Central de Inteligencia.

Información General de los Miembros del Comité Ejecutivo

Ningún miembro del Comité Ejecutivo tiene, conflicto de interés entre los deberes que él/ella ha tenido con nosotros y sus intereses privados y/u otros deberes.

Ningún miembro del Comité Ejecutivo tiene una relación familiar con algún consejero o miembro de la dirección ejecutiva.

Durante los cinco años anteriores a la fecha de este Reporte Anual, los miembros del Comité Ejecutivo tienen, ocupado los siguientes cargos directivos principales (además de los que han ocupado con nosotros y nuestras subsidiarias) o han sido miembros de los siguientes órganos de administración, de gestión o de supervisión y/o asociaciones:

Nombre	Actual	Anterior
Michel Doukeris	Ecolab Inc.	The Beer Institute
John Blood	—	—
Fernando Tennenbaum	—	—
David Almeida	—	—

B. COMPENSACIÓN

Introducción

Nuestro sistema de compensación ha sido diseñado y aprobado para ayudar a motivar el alto rendimiento. El objetivo es pagar una compensación líder en el mercado, impulsada por el desempeño de la compañía y del individuo, que logre alinear con los intereses de los accionistas promoviendo la compra de nuestras acciones. Nuestro enfoque se centra en el pago anual y variable a largo plazo, en lugar de un salario base u honorarios.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

La política de remuneración que se describe a continuación fue aprobada por la junta general de accionistas del 27 de abril de 2022.

Plan de Compensación Acciones

Actualmente tenemos tres planes de compensación basados en acciones, a saber (i) nuestro plan de unidades de acciones restringidas para directores ("**Plan RSU para Directores**") establecido en 2019 (que reemplazó nuestro plan de opciones de acciones de incentivo a largo plazo para directores ("**Plan de Opciones de Acciones LTI para Directores**") establecido en 2014), (ii) nuestro plan de compensación basado en acciones ("**Plan de Compensación Basado en Acciones**"), establecido en 2006 (y modificado a partir de 2010) y (iii) nuestro plan de incentivos a largo plazo para empleados elegibles ("**Plan LTI para Ejecutivos**"), establecida en 2009.

Adicionalmente, de tiempo en tiempo, pagamos compensaciones extraordinarias a nuestros empleados y a los empleados de nuestras subsidiarias o entregamos acciones, unidades de acciones restringidas, unidades de acciones de desempeño u opciones conforme a planes establecidos por nosotros o por algunas de nuestras subsidiarias.

Plan de Opciones de Acciones LTI para Directores

La siguiente tabla presenta una descripción de todas las opciones de acciones emitidas conforme a nuestro anterior Plan de Opciones de Acciones LTI para Directores al 31 de diciembre 2024[(1)]:

Fecha de entrega de las opciones de acciones	**Fecha de expiración de las opciones de acciones**	**Numero de opciones otorgadas**	**Numero de opciones emitidas**	**Precio de ejercicio**
		(en millones)	*(en millones)*	*(en EUR)*
29 de abril de 2015	28 de abril de 2025	0.236	0.236	113.10
27 de abril de 2016	27 de abril de 2026	0.236	0.236	113.25
26 de abril de 2017	26 de abril de 2027	0.221	0221	104.50
25 de abril de 2018	25 de abril de 2028	0.228	0.228	84.47
Total		**0.920**	**0.920**	

Nota

(1) En virtud del anterior Plan de Opciones de Acciones LTI para Directores, las opciones sobre acciones se otorgaban a los directores a un precio de ejercicio igual al precio de mercado de nuestras acciones en el momento de la concesión. Estas opciones sobre acciones de LTI se otorgan después de cinco años, tienen una vida útil máxima de diez años y un período de ejercicio que comienza cinco años después de la fecha de concesión. Las opciones sobre acciones de LTI no conferidas están sujetas a disposiciones de caducidad en caso de que el mandato de un director no se renueve al vencimiento de su mandato, o él o ella sea rescindido en el transcurso de su mandato, en cada caso debido a un incumplimiento del deber por dicho director.

Al 31 de diciembre de 2024, el número total de opciones otorgadas conforme a nuestro Plan de Opciones LTI para Directores es 0.92 millones. Al 31 de diciembre de 2024, el total de los 0.92 millones de opciones no suscritas, 1,105 millones han sido adjudicadas.

Para mayor información acerca de las opciones LTI propiedad de los miembros de nuestro Consejo de Administración, ver "—Compensación de Consejeros y Ejecutivos" más adelante.

Plan RSU para Consejeros

La porción basada en acciones de la remuneración de los consejeros de AB InBev sea otorgado bajo la forma de unidades de acciones restringidas ("**RSU**") correspondientes a un valor bruto fijo por año de (i) EUR 550,000 (EUA 596,804) para el Presidente del Consejo de Administración, (ii) EUR 350,000 (EUA 379,784) para el Presidente del Comité de Auditoría y (iii) EUR 200 000 (EUA 217,020) para los demás consejeros.

Dichas unidades de acciones restringidas se consolidan después de cinco años. Cada consejero tiene derecho a recibir una cantidad de unidades de acciones restringidas que corresponden al monto al que tiene derecho dicho consejero dividido por el precio de cierre de las acciones de la compañía en Euronext Bruselas el día anterior a la asamblea anual de accionistas que aprueba las cuentas del ejercicio al que se refiere la remuneración en unidades de acciones restringidas. Al momento de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

la adquisición, cada unidad de acciones restringidas adquiridas da derecho a su titular a una acción de AB InBev (sujeto a cualquier retención aplicable). Estas unidades de acciones restringidas reemplazaron las opciones de acciones a las que los consejeros tenían derecho anteriormente.

El otorgamiento y la consolidación de las unidades accionarias restringidas no están sujetos a criterios de desempeño. Por tanto, dicho RSU califica como compensación fija.

La siguiente tabla muestra una descripción general de todas las RSU otorgadas bajo nuestro Plan de Consejeros de RSU que siguen pendientes:

Fecha de entrega de las RSU	Fecha de traspaso de las RSU	Numero de RSU otorgadas	Numero de RSU emitidas
		(en millones)	*(en millones)*
3 de junio de 2020	3 de junio de 2025	0.078	0.078
28 de abril de 2021	28 de abril de 2026	0.059	0.059
27 de abril de 2022	27 de abril de 2027	0.062	0.062
26 de abril de 2023	26 de abril de 2028	0.056	0.056
26 de abril de 2024	26 de abril de 2029	0.030	0.030
Total		**0.316**	**0.316**

Para más información sobre las RSU de los miembros del Consejo de Administración, véase “Compensación de Consejeros y Ejecutivos”.

Plan de Compensación Basado en Acciones

Nuestro Comité Ejecutivo y otros empleados de alto rango reciben una compensación variable bajo nuestro Plan de Compensación Basado en Acciones. Los ejecutivos reciben su compensación variable relacionada con el desempeño (bonificación) en efectivo, pero tienen la opción de invertir parte o la totalidad del valor de su compensación variable en nuestras acciones, denominadas acciones voluntarias. Para más detalles sobre la compensación variable ligada al rendimiento (bonificación), consulte “-Compensación de Consejeros y Ejecutivos - Comité Ejecutivo - Compensación variable ligada al rendimiento (bonificación) - Plan de compensación basado en acciones”.

- son Acciones Ordinarias existentes:
- dan derecho a recibir pagos de dividendos a partir de la fecha que se otorguen;
- sujeto a un período de bloqueo de tres años; y
- fueron otorgadas a precio de mercado, al cual se aplica un descuento de hasta 20%. El descuento se entrega en forma de unidades de acciones restringidas, sujeto a restricciones específicas o disposiciones de ejecución en caso de terminación del servicio (“**Acciones con descuento**”).

Los ejecutivos que invierten en acciones voluntarias también reciben una acción y media equivalentes de la Compañía por cada acción voluntaria invertida hasta un porcentaje total limitado (60%) de la compensación variable de cada ejecutivo. Estas acciones equivalentes también se entregan en forma de unidades accionarias restringidas (“**Acciones Equivalentes**”). Las unidades de acciones restringidas se entregarán a los empleados elegibles en relación con las Acciones de contrapartida y las Acciones con descuento están sujetas a un período de bloqueo y adquisición de derechos de tres años.

No aplican condiciones relacionadas con nuestros resultados a la adjudicación de unidades de acciones restringidas. Sin embargo, sólo se otorgarán unidades de acciones restringidas bajo la doble condición de que el ejecutivo:

- ha sido merecedor a una compensación variable, que está sujeto al desempeño exitoso total de la compañía, por unidad de negocio y a objetivos de desempeño individuales (condición de rendimiento); y
- se ha comprometido a reinvertir la totalidad o parte de su compensación variable en acciones de la compañía, las cuales están sujetas a un periodo de restricción de venta que se indica anteriormente (condición de propiedad).

Se aplican reglas específicas de decomiso en caso de que el ejecutivo abandone la empresa antes de la fecha de otorgamiento de las unidades de acciones restringidas.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

De conformidad con la autorización establecida en nuestros estatutos, el sistema de contribución variable se desvía de lo establecido en el artículo 79:1, incisos 1 y 2 del Código de Empresas Belga, ya que permite:

1. para la remuneración variable a ser pagada que se basa en el logro de objetivos anuales sin escalonar su otorgamiento o pago durante un periodo de tres años. Sin embargo, se fomenta a los empleados elegibles a invertir parte o la totalidad de su compensación variable en acciones voluntarias. Dicha inversión voluntaria también conduce a una concesión de Acciones Equivalentes en forma de unidades de acciones restringidas, las cuales se otorgan durante un período de tres años promoviendo un rendimiento sostenible a largo plazo; y

2. para que las acciones voluntarias otorgadas bajo el Plan de Compensación Basado en Acciones se otorguen en su concesión, en lugar de aplicar un período de adquisición de un mínimo de tres años. No obstante, las acciones voluntarias están sujetas a un período de restricción de venta de tres años.

Para más detalles sobre las acciones voluntarias adquiridas por los miembros del Comité Ejecutivo, así como las acciones de contrapartida y las acciones con descuento concedidas a los mismos, en virtud del Plan de compensación en acciones en relación con la compensación variable devengada en 2023, de conformidad con la política de compensación aplicable a los bonificación abonados a los miembros del Comité Ejecutivo para el ejercicio 2023, véase "-Compensación de Consejeros y Ejecutivos - Comité Ejecutivo – Compensación variable (bonificación) en función de los resultados - Plan de compensación en acciones – Compensación variable (bonificación) en función de los resultados en 2023 - Abonado en marzo de 2024" más adelante.

Plan LTI para Ejecutivos

Incentivos Anuales a Largo Plazo

Sujeto a la evaluación de la administración del desempeño del empleado y el potencial futuro, los empleados senior son elegibles para un incentivo anual a largo plazo que se pagará en unidades de acciones restringidas, unidades de acciones de desempeño y/u opciones de acciones. Desde 2020, las subvenciones a los empleados senior han tomado principalmente la forma de unidades de acciones restringidas. Desde el año fiscal 2022, las subvenciones de incentivos a largo plazo para empleados de cierta antigüedad, incluidos los miembros del Comité Ejecutivo y el equipo de liderazgo sénior, han tomado principalmente la forma de una combinación de unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de rendimiento, ambas con un periodo de consolidación de tres años. Cualquier concesión de incentivos anuales a largo plazo a los miembros del Comité Ejecutivo y del equipo de liderazgo senior está sujeta a la aprobación del Directorio, previa recomendación del Comité de Remuneración.

Las unidades de acciones restringidas a largo plazo tienen las siguientes características:

- un valor de concesión determinado sobre la base del precio de mercado o un precio medio de mercado de la acción en el momento de la concesión;

- en el momento de la consolidación, cada unidad de acciones restringidas da derecho a su titular a adquirir una acción;

- todas las unidades de acciones restringidas a largo plazo se consolidan durante un período de tres años; y

- en caso de que el ejecutivo abandone la empresa antes de la fecha de otorgamiento, se aplicarán reglas específicas de caducidad.

Las unidades de acciones de rendimiento a largo plazo tienen las siguientes características:

- un valor de concesión determinado sobre la base del precio de mercado o un precio medio de mercado de la acción en el momento de la concesión;

- el cliff vest de las unidades de acciones de rendimiento durante un período de tres años;

- al otorgar las unidades de acciones de rendimiento, la cantidad de acciones a las que tendrá derecho el tenedor de las mismas dependerá de una prueba de rendimiento que mida (sobre una base de percentil) el rendimiento total de los accionistas ("**TSR"**) de tres años de la Compañía en relación con el TSR realizado para ese período por una muestra representativa de 16 empresas cotizadas pertenecientes al sector de bienes de consumo de alta rotación ("**Grupo TSR**"). El número de acciones al que tendrán derecho los tenedores de las unidades de acciones de rendimiento está sujeto a un obstáculo y un tope; y

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

- en caso de que el ejecutivo abandone la empresa antes de la fecha de otorgamiento, se aplicarán reglas específicas de caducidad.

Las opciones LTI tienen las siguientes características:

- una vez ejercidas, cada opción da derecho a su titular a comprar una acción. A partir del 2010, emitimos opciones LTI que dan derecho a su titular a comprar un *ADS;*
- un precio de ejercicio igual al precio de mercado o un precio promedio de mercado de nuestras acciones o nuestros *ADS* al momento de su otorgamiento;
- una vida máxima de diez años y un período de ejercicio que inicia después de cinco años; y
- las opciones LTI se adjudican después de cinco años. Las opciones que no han sido adjudicadas están sujetas a condiciones específicas de pérdida de derechos en caso de terminación del empleo antes de terminar el periodo de cinco años de adjudicación.

La siguiente tabla describe de manera general las opciones LTI anuales relacionadas con nuestras acciones que fueron otorgadas al amparo de los Planes LTI al 31 de diciembre 2024:

Fecha de Emisión	**Numero de opciones LTI otorgadas** *(en millones)*	**Numero de opciones LTI emitidas** *(en millones)*	**Precio de ejercicio** *(en EUR)*	**Fecha de expiración de las opciones**
1 de diciembre de 2015	1.63	0.86	121.95	30 de noviembre de 2025
22 de diciembre de 2015	1.86	1.27	113.00	21 de diciembre de 2025
1 de diciembre de 2016	2.32	1.27	98.04	30 de noviembre de 2026
15 de diciembre de 2016	1.15	0.42	97.99	14 de diciembre de 2026
13 de enero de 2017	0.02	0.01	99.01	12 de enero de 2027
20 de enero de 2017	0.96	0.81	98.85	19 de enero de 2027
1 de diciembre de 2017	4.79	2.78	96.70	30 de noviembre de 2027
22 de enero de 2018	1.05	0.96	94.36	21 de enero de 2028
8 de marzo de 2018	0.27	0.25	89.43	7 de marzo de 2028
3 de diciembre de 2018	4.48	2.55	67.64	2 de diciembre de 2028
25 de enero de 2019	0.93	0.81	65.70	24 de enero de 2019
2 de diciembre de 2019	5.87	3.92	71.87	1 de diciembre de 2029

La siguiente tabla describe de manera general las opciones LTI anuales relacionadas con nuestros *ADS* que fueron otorgadas al amparo del Plan LTI al 31 de diciembre 2024:

Fecha de Emisión	**Número de opciones LTI otorgadas** *(en millones)*	**Número de opciones LTI emitidas** *(en millones)*	**Precio de ejercicio** *(en EUR)*	**Fecha de expiración de las opciones**
1 de diciembre de 2015	1.00	0.58	128.46	30 de noviembre de 2025
22 de diciembre de 2015	0.14	0.05	123.81	21 de diciembre de 2025
1 de diciembre de 2016	1.29	0.77	103.27	30 de noviembre de 2026
15 de diciembre de 2016	0.08	0.03	102.91	14 de diciembre de 2026
1 de diciembre de 2017	1.40	0.81	114.50	30 de noviembre de 2027
3 de diciembre de 2018	1.19	0.74	76.87	2 de diciembre de 2028
2 de diciembre de 2019	1.26	0.79	79.35	1 de diciembre de 2029

Para más información sobre las opciones sobre acciones LTI en poder de los miembros del Comité Ejecutivo, véase “Compensación de Consejeros y Ejecutivos” más adelante. Para más detalles sobre las unidades de acciones restringidas de incentivos a largo plazo anuales otorgadas a los miembros del Comité Ejecutivo en 2024, consulte “—Compensación de Consejeros y Ejecutivos - Incentivos a Largo Plazo Unidades de Acciones Restringidas de Incentivos a Largo Plazo anuales” a continuación.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Incentivos Excepcionales a Largo Plazo

Las opciones o las unidades de acciones restringidas pueden otorgarse periódicamente a los miembros de nuestra administración:

- quienes han hecho una contribución significativa al éxito de la empresa; o
- quienes han hecho una contribución significativa en relación con las adquisiciones y / o el logro de beneficios de integración; o
- para incentivar y retener a los líderes senior que se consideran fundamentales para lograr la ambiciosa agenda de crecimiento a corto o largo plazo de la empresa.

La adquisición de dichas Unidades de Acciones Restringidas, unidades de acciones de rendimiento u opciones de acciones puede estar sujeta al cumplimiento de las condiciones de desempeño que estarán relacionadas con los objetivos de dichos incentivos excepcionales. Dichas condiciones de desempeño pueden consistir en métricas financieras relacionadas con las condiciones de mercado (por ejemplo, TSR relativa) o condiciones ajenas al mercado (por ejemplo, una tasa de crecimiento anual compuesta de EBITDA).

Los incentivos adoptarán principalmente la forma de unidades de acciones restringidas. Cualquier concesión de incentivos excepcionales a largo plazo a los miembros del Comité Ejecutivo y al equipo directivo de alto rango está sujeta a la aprobación del Consejo, previa recomendación del Comité de Remuneraciones. Para obtener más detalles sobre las opciones sobre acciones de incentivo excepcional a largo plazo otorgadas a los miembros del Comité Ejecutivo en 2024, consulte "—Compensación de Consejeros y Ejecutivos - Incentivos a Largo Plazo - Incentivos Excepcionales a Largo Plazo" a continuación.

En marzo de 2020, otorgamos una concesión excepcional de 4,980,927 opciones a los miembros del Comité Ejecutivo como un incentivo excepcional de retención a largo plazo (el "**Incentivo de Opciones de Acciones de marzo de 2020**"). Las opciones consolidan por completo cinco años después de la fecha de concesión (marzo de 2025) y tienen un vencimiento de 10 años. Se aplican reglas específicas de cancelación si el empelado deja la empresa antes de la fecha de consolidación. Para más destalles, véase "—Planes de Pago Basados en Acciones –Opciones en Poder de los Ejecutivos."

Los siguientes planes excepcionales de incentivos a largo plazo son históricos. Previa recomendación del Comité de Remuneraciones, el Consejo puede implementar en el futuro planes excepcionales de incentivos a largo plazo similares:

i. *Plan de Incentivo 2020:* Se otorgaron Opciones a los miembros seleccionados de nuestra administración, que se consideraron fundamentales para ayudarnos a alcanzar nuestro ambicioso objetivo de crecimiento (el "**Plan de Incentivos 2020**"). Cada opción le dio al concesionario el derecho de comprar una acción existente. Las opciones tuvieron una duración de diez años desde la concesión y devengarían después de cinco años. Las opciones solo se podrían ser ejercidas siempre que AB InBev cumpliera con una prueba de rendimiento. Esta prueba de rendimiento se basó en un monto de ingresos netos que debió lograrse para el 31 de diciembre de 2022 a más tardar. La prueba de rendimiento no se cumplió y todas las opciones concedidas en virtud del Plan de Incentivos 2020 caducaron en consecuencia. Para más detalles sobre las opciones concedidas a los miembros del Comité Ejecutivo en virtud del Plan de Incentivos 2020, véase más adelante "-Compensación de Consejeros y Ejecutivos - Comité Ejecutivo - Opciones propiedad de Ejecutivos".

ii. *Plan de Incentivo a la Integración*: fueron otorgadas Opciones a miembros seleccionados de nuestra administración considerando la importante contribución que estos empleados pudieron hacer al éxito de la empresa y al logro de los beneficios de integración ("**Plan de Incentivos a la Integración**"). Cada opción le dio al concesionario el derecho a comprar una acción ordinaria de AB InBev existente. El precio de ejercicio de las opciones se fijó en un monto igual al precio de mercado de la acción en el momento de la concesión. Las opciones tenían una duración de diez años a partir de su concesión, se devengarían el 1 de enero de 2022 y sólo serían ejercitables si cumplíamos una prueba de rendimiento a más tardar el 31 de diciembre de 2021. Esta prueba de rendimiento se basaba en un objetivo de tasa de crecimiento anual compuesto del EBITDA y podía complementarse con objetivos adicionales específicos por país o zona específica por función. Se aplicaron reglas específicas de cancelación si el empleado dejaba la empresa antes del cumplimiento de la condición de desempeño o de la fecha de consolidación. La prueba de rendimiento no se cumplió y todas las opciones concedidas en virtud del Plan de Incentivos para la Integración caducaron en consecuencia. Para más información sobre las opciones concedidas a los miembros de nuestro Comité Ejecutivo en virtud del Plan de Incentivos para la Integración, véase "Retribución de Consejeros y Ejecutivos - Comité Ejecutivo - Opciones en propiedad de directivos".

iii. *Plan de Incentivos para los Empleados de SAB*: Las Opciones fueron otorgadas a los empleados de la anterior SAB (el "**Plan de Incentivos para los Empleados SAB**"). Los incentivos resultado del compromiso que hicimos

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

bajo los términos de la combinación con SAB, que durante al menos un año preservaríamos los términos y condiciones de empleo de todos los empleados que permanecieron en SAB. Cada opción otorga al concesionario el derecho de comprar una acción ordinaria existente de AB InBev. El precio de ejercicio de las opciones se fijó a una cantidad igual al precio de mercado por acción al tiempo de su otorgamiento. Las opciones tienen una duración de diez años a partir de la concesión y expiran después de tres años. Se aplican reglas específicas de caducidad si el empleado deja la compañía antes de la fecha de expiración.

iv. *Plan de incentivos de opciones sobre acciones a largo plazo*: Las Opciones fueron otorgadas a miembros selectos de nuestra administración para incentivar y retener a los principales líderes que se consideraron fundamentales para alcanzar nuestra ambiciosa agenda de crecimiento a largo plazo en los próximos diez años ("**Plan de Incentivos de Opciones Sobre Acciones a Largo Plazo**"). Cada opción le otorga al concesionario el derecho de comprar una acción existente. El precio de ejercicio de las opciones se fijó al precio de cierre de la acción el día anterior a la fecha de otorgamiento. Las opciones tienen una duración de 15 años desde su otorgamiento y, en principio, se otorgan después de cinco o diez años. Las opciones solo se pueden ejercer siempre que AB InBev realice una prueba de desempeño. Esta prueba de desempeño se basa en un objetivo de crecimiento anual compuesto de EBITDA orgánico. Se aplican reglas de confiscación específicas si el empleado abandona la empresa antes del logro de la prueba de desempeño o la fecha de adjudicación.

Otros Programas Específicos a Largo Plazo de Unidades de Acciones Restringidas

Varios programas recurrentes a largo plazo de unidades de acciones restringidas están en su lugar.

i. *Programa de Unidades de Acciones Restringidas Base a Largo Plazo*: Este programa permite la oferta de unidades de acciones restringidas a los miembros de nuestra alta dirección. Además de la concesión de unidades de acciones restringidas anuales a largo plazo descritas anteriormente en "Incentivos anuales a largo plazo", bajo este programa, las unidades de acciones restringidas pueden otorgarse bajo subplanes con términos y condiciones específicos y para propósitos específicos, p. como incentivo especial de retención o para compensar las asignaciones de expatriados en países con condiciones de vida difíciles. En la mayoría de los casos, las unidades de acciones restringidas se adjudican después de tres o cinco años sin una prueba de rendimiento y, en caso de terminación del servicio antes de la fecha de adjudicación, se aplican reglas específicas de pérdida. La Junta puede establecer períodos de adjudicación más cortos o más largos para subplanes específicos o introducir pruebas de desempeño. Cualquier subvención a miembros del Comité Ejecutivo y/o equipo de liderazgo senior está sujeta a la aprobación de la Junta, previa recomendación del Comité de Remuneración. Aparte de las concesiones de unidades de acciones restringidas anuales a largo plazo descritas a continuación en "—Compensación de Consejeros y Ejecutivos —Incentivos a largo plazo—Incentivo Restringido de Unidades Accionarias anuales a largo plazo", no se otorgaron unidades de acciones restringidas bajo el programa a los miembros del Comité Ejecutivo en 2024.

ii. *Programa de Compra de Acciones*: Este programa permite a ciertos empleados comprar nuestras acciones a descuento. Este programa es un incentivo de retención a largo plazo (i) para empleados con alto potencial que se encuentran en un nivel medio de gerente o (ii) para empleados recién contratados. Una inversión voluntaria en nuestras acciones por el empleado participante se complementa con el otorgamiento de hasta tres acciones adicionales por cada acción invertida o, según sea el caso, una cantidad de acciones adicionales que corresponden a un valor monetario fijo que depende del nivel de antigüedad. Las acciones adicionales se otorgan en forma de unidades de acciones restringidas que se adjudican después de cinco años. En caso de terminación del cargo antes de la fecha de adjudicación, aplican ciertas reglas específicas de pérdida de derechos. A partir de 2016, en lugar de unidades de acciones restringidas, las opciones de compra de acciones también pueden otorgarse bajo este programa con reglas similares de adquisición y confiscación. Ninguna de las acciones al amparo de este programa fue adquiridas por los miembros del Comité Ejecutivo en 2024.

Programa de Intercambio de Acciones Ambev

De tiempo en tiempo, ciertos empleados de alto nivel de Ambev son transferidos hacia nosotros y viceversa. Con la finalidad de fomentar la movilidad de administración y promover la alineación entre nuestros y los intereses de estos funcionarios, nuestro Consejo aprobó un programa que tiene como objetivo facilitar el intercambio por parte de estos empleados de alto nivel de sus acciones Ambev en nuestras acciones (el "**Programa de Intercambio ABI/AMBEV**"). De conformidad con el programa de intercambio ABI/Ambev, las acciones Ambev pueden ser intercambiadas por nuestras acciones con base en el precio promedio de las acciones nuestras y de acciones de Ambev en la fecha en que se solicite el intercambio. Un descuento del 16.66% se otorga a cambio de un periodo de restricción de venta de cinco años para las acciones y siempre que el gerente permanezca en el cargo durante este período.

En 2024, ningún miembro del Comité Ejecutivo participó en el Programa de Intercambio ABI/AMBEV.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Mantener la Consistencia de los Beneficios Otorgados y Fomentar la Movilidad Global de Ejecutivos

Por recomendación del Comité de Compensaciones en diciembre de 2015, nuestro Consejo aprobó la liberación anticipada de las condiciones de adquisición de las opciones de acciones no adquiridas o las RSU que se conceden dentro de los seis meses siguientes a la reubicación del ejecutivo. Las acciones que resulten del ejercicio anticipado de opciones o la consolidación anticipada de las RSU deben permanecer bloqueadas hasta el final del período de adquisición inicial.

Compensación a Consejeros y Ejecutivos

A menos de que se indique lo contrario, todos los montos de compensación descritos en esta sección son antes de impuestos.

Consejo de Administración

Nuestros directores reciben una compensación fija en forma de honorarios anuales y una compensación basada en acciones en forma de unidades de acciones restringidas. Nuestro Comité de Compensación recomienda el nivel de remuneración para directores, incluyendo el Presidente del Consejo. Estas recomendaciones están sujetas a la aprobación de nuestro Consejo y, posteriormente, de nuestra asamblea general anual de accionistas. El Comité de Compensación compara la compensación de los directores con otras empresas similares. Además, el Consejo establece y revisa, de tiempo en tiempo, las reglas y nivel de compensación para directores a través de un mandato especial o asistiendo a uno o más comités del Consejo, y las reglas para el reembolso de gastos incurridos por consejeros relacionados con negocios de la empresa. Ver "—C. Prácticas del Consejo—Información acerca de Nuestros Comités—Comité de Compensación".

Compensación del Consejo en 2024

La tarifa anual fija para nuestros directores en 2024 ascendió a EUR 75,000 (EUA 81,382), excepto por el Presidente del Consejo y el Presidente del Comité de Auditoría, cuyas tarifas anuales fijas ascendieron a EUR 255,000 (EUA 276,700) y EUR 127,500 (EUA 138,350) respectivamente.

Además, un retenedor anual fijo se aplicó de la siguiente manera: (a) EUR 28,000 (EUA 30,383) para el Presidente del Comité de Auditoría, EUR 14,000 (EUA 15,191) para los otros miembros del Comité de Auditoría, (c) EUR 14,000 (EUA 15,191) para cada uno de los Presidentes del Comité de Finanzas, el Comité de Retribuciones y el Comité de Nombramientos y (d) EUR 7,000 (EUA 7,596) para cada uno de los otros miembros del Comité de Finanzas, el Comité de Retribuciones y el Comité de Nombramientos.

La parte basada en acciones de la remuneración de los consejeros fue otorgada en la forma de unidades de acciones restringidas correspondientes a un valor bruto fijo de EUR 200,000 (EUA 217,020). Al Presidente del Consejo se le otorgaron unidades de acciones restringidas correspondientes a un valor bruto fijo de EUR 550,000 (EUA 596,804) y al Presidente del Comité de Auditoría se le otorgaron unidades de acciones restringidas correspondientes a un valor bruto fijo de EUR 350,000 (EUA 379,784). Dichas unidades de acciones restringidas se otorgarán después de cinco años y, una vez otorgadas, darán derecho a sus tenedores a una acción de AB InBev por unidad de acciones restringida (sujeto a cualquier retención aplicable).

No otorgamos pensión, beneficios médicos, beneficios una vez terminado o al final de ocupar el cargo u otros programas de beneficios a consejeros.

La siguiente tabla presenta de manera general la compensación fija y compensación basada en acciones recibida por nuestros consejeros en 2024.

Nombre	**Numero de Sesiones del Consejo Asistidas**	**Honorario anual por Sesiones del Consejo** *(EUR)*	**Honorario por sesiones de Comité** *(EUR)*	**Honorario Total** *(EUR)*	**Numero de RSUs otorgadas[2]**
Martin J. Barrington	10	255,000	21,000	276,000	9,991
Lynne Biggar[2] [3]	10	75,000	14,000	89,000	3,632
Michele Burns	9	127,500	49,000	176,500	6,357
Sabine Chalmers	10	75,000	7,000	82,000	3,632
Paul Cornet de Ways Ruart	10	75,000	7,000	82,000	3,632
Grégoire de Spoelberch	10	75,000	14,000	89,000	3,632
Claudio García	10	75,000	28,000	103,000	3,632

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Nombre	Numero de Sesiones del Consejo Asistidas	Honorario anual por Sesiones del Consejo *(EUR)*	Honorario por sesiones de Comité *(EUR)*	Honorario Total *(EUR)*	Numero de RSUs otorgadas[(2)]
Paulo Lemann	10	75,000	7,000	82,000	3,632
Salvatore Mancuso[(2)]	7	0	0	0	3,632
Nitin Nohria	10	75,000	7,000	82,000	3,632
Alejandro Santo Domingo	10	75,000	7,000	82,000	3,632
Aradhana Sarin[(2)]	8	75,000	14,000	89,000	3,632
Heloisa Sicupira[(2)]	10	75,000	7,000	82,000	3,632
Alexandre Van Damme	10	75,000	7,000	82,000	3,632
Dirk Van de Put[(2)]	10	75,000	7,000	82,000	3,632
Todos los consejeros como grupo	**—**	**1,282,500**	**196,000**	**1,478,500**	**59,932**

Notas:

(1) El Sr. Mancuso han renunciado a cualquier compensación por sus servicios como consejero.

(2) Las siguientes RSU fueron consolidadas en 2024:

- 1,661 RSU otorgadas el 24 de abril de 2019 en poder del Sr. Barrington se consolidaron el 24 de abril de 2024, cuyo precio de mercado en Euronext Bruselas en la fecha de consolidación fue de EUR 55.84.
- 4,681 RSU otorgadas el 24 de abril de 2019 en poder del Sr. Burns se consolidaron el 24 de abril de 2024, cuyo precio de mercado en Euronext Bruselas en la fecha de consolidación fue de EUR 55.84.
- 2,673 RSU otorgadas el 24 de abril de 2019 en poder del Sr. Cornet de Ways Ruart, el Sr. de Spoelberch, el Sr. Lemann, el Sr. Santo Domingo y el Sr. Van Damme se consolidaron el 24 de abril de 2024, cuyo precio de mercado en Euronext Bruselas en la fecha de consolidación fue de EUR 55.84.

Opciones Propiedad de Directores

La siguiente tabla presenta para cada uno de nuestros actuales directores, el número de opciones LTI de las que eran propietarios al 31 de diciembre de 2024**(1)**. Las opciones LTI ya no se otorgan a los consejeros (últimas otorgadas el 25 de abril de 2018).

	LTI 26	LTI 25	LTI 24	LTI 23	Total opciones
Fecha de otorgamiento	**25 abril 2018**	**26 abril 2017**	**27 abril 2016**	**29 abril 2015**	
Fecha de adjudicación	**25 abril 2023**	**26 abril 2022**	**27 abril 2021**	**29 abril 2020**	
Fecha de expiración	**24 abril 2028**	**25 abril 2027**	**26 abril 2026**	**28 abril 2025**	
Martin J. Barrington	0	0	0	0	**0**
Lynne Biggar	0	0	0	0	**0**
Michele Burns	25,500	25,500	25,500	0	**76,500**
Sabine Chalmers	0	0	0	0	**0**
Paul Cornet de Ways Ruart[(2)]	15,000	15,000	15,000	15,000	**60,000**
Grégoire de Spoelberch[(2)]	15,000	15,000	15,000	15,000	**60,000**
Claudio Garcia[(3)]	0	0	0	0	**0**
Paulo Lemann	15,000	15,000	15,000	15,000	**60,000**
Salvatore Mancuso	0	0	0	0	**0**
Nitin Nohria	0	0	0	0	**0**
Alejandro Santo Domingo	15,000	15,000	0	0	**30,000**
Aradhana Sarin	0	0	0	0	**0**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

	LTI 26	LTI 25	LTI 24	LTI 23	Total opciones
Fecha de otorgamiento	**25 abril 2018**	**26 abril 2017**	**27 abril 2016**	**29 abril 2015**	
Fecha de adjudicación	**25 abril 2023**	**26 abril 2022**	**27 abril 2021**	**29 abril 2020**	
Fecha de expiración	**24 abril 2028**	**25 abril 2027**	**26 abril 2026**	**28 abril 2025**	
Heloisa Sicupira	0	0	0	0	**0**
Alexandre Van Damme[(2)]	15,000	15,000	15,000	15,000	**60,000**
Dirk Van de Put	0	0	0	0	**0**
Precio de Ejercicio (EUR)	**84.47**	**104.50**	**113.25**	**113.10**	**—**

Notas:

(1) En la asamblea anual de accionistas de AB InBev celebrada el 30 de abril de 2014, la totalidad de los warrants LTI al amparo de nuestro legado plan de warrants LTI fueron convertidos en opciones LTI; es decir, en el derecho a comprar acciones existentes en lugar del derecho a suscribir acciones de reciente emisión (Ver "—Plan de Compensación Basado en Acciones—Plan de Warrants LTI"). Todos los demás términos y condiciones sobre otorgamientos conforme al plan de warrants LTI se mantuvieron sin cambios. En 2024, no se ejercieron las opciones de acciones LTI listadas en la tabla anterior por directores.

(2) 15,000 opciones otorgadas el 30 de abril de 2014 a un precio de ejercicio de EUR 80.82 en poder respectivamente de Paul Cornet de Ways Ruart, Grégorie de Spoelberch y Alexandre Van Damme expiraron el 30 de abril de 2024.

(3) El Sr. García no tiene opciones sobre acciones bajo el antiguo Plan de Opciones sobre Acciones LTI de la Compañía para Directores. Sin embargo, todavía tiene ciertas opciones sobre acciones que se le otorgaron en el pasado en su calidad de ejecutivo de la empresa. De ellas, en 2023 el Sr. García no ejerció opciones sobre acciones en 2024.

Unidades de Acciones Restringidas Propiedad de Directores

La siguiente tabla establece, para cada uno de nuestros directores actuales, el número de unidades de acciones restringidas que eran de su propiedad al 31 de diciembre de 2023.

Notas:

Fecha de Otorgamiento	**3 junio 2020**	**28 abril 2021**	**27 abril 2022**	**26 abril 2023**	**24 abril 2024**	**Número de RSUs propiedad[(2)]**
Fecha de Expiración	**3 junio 2025**	**28 abril 2026**	**27 abril 2027**	**26 abril 2028**	**24 abril 2029**	
Martin J. Barrington	13,008	9,899	10,369	9,404	9,991	52,671
Lynne Biggar	0	0	0	0	3,632	3,632
Michele Burns	8,277	6,299	6,598	5,984	6,357	33,515
Sabine Chalmers	4,728	3,597	3,769	3,418	3,632	19,144
Paul Cornet de Ways Ruart	4,728	3,597	3,769	3,418	3,632	19,144
Grégoire de Spoelberch	4,728	3,597	3,769	3,418	3,632	19,144
Claudio Garcia	4,728	3,597	3,769	3,418	3,632	19,144
Paulo Lemann	4,728	3,597	3,769	3,418	3,632	19,144
Salvatore Mancuso[(1)]	0	0	0	0	0	0
Nitin Nohria	0	0	0	3,418	3,632	7,050
Alejandro Santo Domingo	4,728	3,597	3,769	3,418	3,632	19,144
Aradhana Sarin	0	0	0	0	3,632	3,632
Heloisa Sicupira	0	0	0	0	3,632	3,632
Alexandre Van Damme	4,728	3,597	3,769	3,418	3,632	19,144

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Fecha de Otorgamiento	3 junio 2020	28 abril 2021	27 abril 2022	26 abril 2023	24 abril 2024	Número de RSUs propiedad[(2)]
Fecha de Expiración	**3 junio 2025**	**28 abril 2026**	**27 abril 2027**	**26 abril 2028**	**24 abril 2029**	
Dirk Van de Put	0	0	0	0	3,632	3,632
Total de Directores	**54,381**	**41,377**	**43,350**	**42,732**	**59,932**	**241,772**

(1) Mr. Mancuso ha renunciado a su derecho a cualquier tipo de remuneración, incluida la remuneración basada en acciones, relacionada con el ejercicio de su mandato en 2024.

Acciones Propiedad del Consejo

La siguiente tabla presenta, a partir de la fecha practicable más reciente, el número de acciones de las que eran propietarios nuestros directores en 2024 y año a la fecha 2025:

Nombre	Número de acciones que detenta	% de nuestras acciones de circulación
Martin J. Barrington	(*)	(*)
Claudio Garcia.....	(*)	(*)
Michele Burns	(*)	(*)
Paul Cornet de Ways Ruart.....	(*)	(*)
Sabine Chalmers.....	(*)	(*)
Grégoire de Spoelberch	(*)	(*)
Aradhana Sarin	(*)	(*)
Salvatore Mancuso	(*)	(*)
Paulo Lemann.....	(*)	(*)
Alejandro Santo Domingo	(*)	(*)
Heloisa Sicupira.....	(*)	(*)
Dirk Van de Put.....	(*)	(*)
Nitin Nohria.....	(*)	(*)
Lynne Biggar.....	(*)	(*)
Alexandre Van Damme	(*)	(*)
TOTAL.....	**13.30 millones**	**<1%**

Nota:

(*) Cada director es propietario de menos del 1% de nuestras acciones en circulación a la fecha practicable más reciente.

Comité Ejecutivo

Los elementos principales de la remuneración a nuestros ejecutivos son: (i) un sueldo fijo base, (ii) una compensación variable basada en rendimiento (bonificación), (iii) incentivos de largo plazo en forma de unidades de acciones restringidas a largo plazo, unidades de acciones de rendimiento a largo plazo y/u opciones de acciones a largo plazo (iv) beneficios para después del empleo, y (v) otras compensaciones. En el caso del Director General, el valor de adjudicación de la remuneración variable según objetivo (compuesta por los puntos (ii) y (iii) anteriores) para 2024 podría ascender hasta el 93% de su remuneración total según objetivo, suponiendo que se cumplan plenamente todos los requisitos de resultados y de otro tipo. Para los demás miembros del Comité Ejecutivo, el valor de adjudicación de la remuneración variable con arreglo al objetivo para 2024 podría ascender por término medio hasta el 89% de su remuneración total con arreglo al objetivo, suponiendo que se cumplan plenamente todos los requisitos de resultados y de otro tipo.

Con el fin de promover la alineación con las prácticas del mercado, la remuneración total de los ejecutivos se revisa anualmente con respecto a los puntos de referencia. Estas referencias son cotejadas por auditores independientes en materia de compensación, en los sectores y zonas geográficas pertinentes. Para la evaluación comparativa se utiliza, cuando está disponible, una muestra personalizada de más de 20 empresas líderes del sector (el "**Grupo de Referencia de Remuneración**"). El Grupo de Referencia de Remuneración está compuesto por empresas de tamaño similar al nuestro, la mayoría de ellas pertenecientes al sector de bienes de consumo de rápida rotación, y cada una de ellas comparte un modelo de negocio complejo y diverso y opera en mercados de talento y laborales similares a los nuestros. El Comité de Remuneración establece el Grupo de Referencia de Remuneración con el asesoramiento de un auditor independiente en materia de remuneración, y puede revisarse periódicamente. Si no se dispone de datos del Grupo de Referencia de Remuneración para una función determinada, se utilizan los datos de las empresas Fortune 100. El objetivo de la

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

remuneración total de los ejecutivos es situarse un 10% por encima del tercer cuartil. El Grupo de Referencia de Remuneración que se utilizó como referencia para el ejercicio 2024 estaba compuesto por las siguientes empresas:

Grupo de Referencia de Remuneración 2024

Accenture	Johnson & Johnson	Oracle
Altria	Kraft Heinz	PepsiCo
Apple	LVMH	Philip Morris
Coca-Cola	McDonald's	Procter & Gamble
Comcast	Merck	Starbucks
Diageo	Microsoft	Walt Disney
FedEx	Nike	
IBM	Omnicom	

Las cifras de esta sección pueden diferir de las cifras de las notas a nuestros estados financieros consolidados por las siguientes razones: (i) las cifras de esta sección son cifras brutas de impuestos, mientras que las cifras de las notas a nuestros estados financieros consolidados se presentan como "costo para la compañía"; (ii) el dividendo "beneficios de los empleados a corto plazo" vs. "compensación basada en acciones" en las notas de nuestros estados financieros consolidados no corresponde necesariamente al "salario base" dividido contra la "remuneración variable" en esta sección. Los beneficios a corto plazo de los empleados en las notas a nuestros estados financieros consolidados incluyen el salario base y la porción de la remuneración variable pagada en efectivo. La remuneración basada en acciones incluye la porción de la remuneración variable pagada en acciones y ciertos elementos no monetarios, como el valor razonable de las opciones otorgadas, que se basa en modelos de fijación de precios financieros; y iii) el alcance de la presentación de informes es diferente, ya que las cifras contenidas en las notas de nuestros estados financieros consolidados también contienen la remuneración de los ejecutivos que abandonaron el ejercicio, mientras que las cifras de esta sección sólo contienen la remuneración de los ejecutivos que estaban en servicio al final del año de referencia.

Nuestros programas de compensación ejecutivos son supervisados por nuestro Comité de Remuneraciones. El comité de Remuneraciones presenta las recomendaciones sobre las políticas de remuneración y los paquetes de remuneración individuales para el Consejo, el Director Ejecutivo, el Comité Ejecutivo y el equipo directivo al Consejo para su aprobación. Su objetivo es que el CEO y los miembros del Comité Ejecutivo y el equipo directivo sean incentivados para lograr, y sean compensados, por un desempeño excepcional. También promueve el mantenimiento y la mejora continua del marco de compensación de la empresa, que se aplica a todos los empleados. Dicho marco de compensación se basa en la meritocracia y un sentido de propiedad con el fin de alinear los intereses de sus empleados con los intereses de todos los accionistas. El Comité de Remuneraciones toma en cuenta la remuneración de los empleados al preparar las políticas de remuneración aplicables al Consejo, al CEO y a los demás miembros del Comité Ejecutivo.

Particularmente, el Comité de Remuneraciones discute y evalúa las áreas clave de las políticas de remuneración para la fuerza laboral a lo largo del año, el fondo de bonificación anual resultado de los pagos realizados por los empleados de la fuerza laboral y cualesquier cambios materiales en la estructura de la compensación de la fuerza laboral. Ver "—C. Información de prácticas del Consejo sobre nuestros comités: el Comité de Remuneraciones". Además, la decisión de aprobar la política de remuneración, antes de su presentación a la asamblea de accionistas, y la determinación de la remuneración del CEO y el otro Comité Ejecutivo y los miembros del equipo ejecutivo recaen en el Consejo por recomendación del Comité de Remuneraciones. Ningún miembro del Comité Ejecutivo es al mismo tiempo miembro del Consejo. En cuanto a la remuneración de los directores, todas las decisiones son adoptadas por la asamblea de accionistas.

Nuestro sistema de compensación está diseñado para dar soporte a nuestra cultura de alto rendimiento y la creación de valor sostenible a largo plazo para nuestros accionistas. El objetivo del sistema es recompensar a ejecutivos con una compensación líder en el mercado, que esté condicionada tanto a nuestro desempeño global como al desempeño individual. Éste sistema asegura que los intereses estén alienados con los de los accionistas fomentando activamente que nuestros ejecutivos sean propietarios de acciones en nuestra compañía y nos permite atraer y mantener a los mejores talentos a nivel global.

A menos que se especifique lo contrario, la información y los importes de esta sección se refieren al Comité Ejecutivo a partir del 1 de enero de 2025. Ver "—A. Directores y Funcionario de Alto Nivel—Estructura de Órganos de Administración, Gestión y Supervisión y Funcionarios de Alto Nivel".

Salario Base

Los salarios base de nuestros ejecutivos están destinados a estar alineados con los niveles del mercado medio para el mercado apropiado. Mercado medio significa que por un trabajo similar en el mercado, el 50% de las empresas en ese mercado pagan menos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

En 2024, con base en su contrato de trabajo, el Director General percibió un salario base fijo de EUR 1.38 millones (EUA 1.50 millones). Los demás miembros del Comité Ejecutivo percibieron un salario base total de 2.05 millones de euros (EUA 2.23 millones).

Compensación Relacionada con Desempeño Variable (Bonificación) – Plan de Compensación Basado en Acciones

El elemento variable relacionado con el desempeño de compensación (bonificación) de la remuneración de los miembros de nuestro Comité Ejecutivo está orientado a recompensar a nuestros ejecutivos por conducir nuestro rendimiento a corto y largo plazo.

La compensación variable objetivo relacionado con el desempeño (bonificación), en su caso, se expresa como un porcentaje del salario de referencia con el mercado aplicable al ejecutivo. El actual porcentaje de bonificación objetivo alcanza, en teoría, un máximo del 200% del salario de referencia del mercado para los miembros del Comité Ejecutivo y del 340% para el Director Ejecutivo. El rendimiento de la Compañía por debajo o por encima del objetivo dará como resultado un pago de bonificación inferior o superior al monto teórico del objetivo, sujeto a un límite. El Comité de Remuneraciones puede otorgar un incentivo adicional del 20% sobre el monto de un bono en caso de circunstancias excepcionales.

El pago efectivo de la compensación variable relacionado con el desempeño (bonificación) está directamente correlacionado con el rendimiento, es decir, vinculada con el desempeño total de la compañía, por unidad de negocio y objetivos de desempeño individuales, los cuales están basados en métricas de desempeño. Si los ejecutivos no logran su objetivo individual, no se gana ningún bono, independientemente de si la empresa en su totalidad y/o las unidades comerciales relevantes logran sus objetivos. Si no se logran los objetivos totales de la empresa y/o de la unidad de negocios relevante, se pagará una parte limitada de la bonificación a los ejecutivos si logran su objetivo individual.

El Consejo de Administración fija los objetivos que dan derecho al pago de primas. Los objetivos de la compañía y por unidad de negocio están basados en las métricas de desempeño que se enfocan en un equilibrio de crecimiento, utilidad y creación de valor a largo plazo. El Consejo fija anualmente los parámetros y el peso relativo atribuido a cada uno de ellos teniendo en cuenta las prioridades estratégicas de la empresa. Los objetivos individuales se derivan de nuestro plan decenal, que es la base de nuestra estrategia y está definido por tres pilares estratégicos: Liderar y hacer crecer la categoría, digitalizar y rentabilizar nuestro ecosistema y optimizar nuestro negocio.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, los indicadores de rendimiento para el Comité Ejecutivo y su relativo peso fueron:

Componente	**Peso**	**Indicadores de Rendimiento**
Objetivos de la Compañía	40%	EBITDA Orgánico
Objetivos de la Unidad de Negocio		Ingresos Netos Orgánicos (40%) EBITDA Orgánico (30%)
	30%	Flujo de Efectivo Orgánico (30%)
Objetivos Individuales	30%	Objetivos basados en los pilares estratégicos de nuestro plan decenal
Total	**100%**	

Los objetivos de desempeño individuales del Director Ejecutivo y nuestro Comité Ejecutivo pueden consistir en objetivos financieros y no financieros. Los objetivos financieros individuales pueden, por ejemplo, estar relacionados con el EBITDA, los ingresos netos, el gasto de capital, la asignación de recursos y los ratios de deuda neta. Ejemplos de objetivos no financieros individuales incluyen objetivos en el campo del desarrollo de marca, operaciones e innovación, sustentabilidad, así como cumplimiento y ética. Las medidas de desempeño individuales típicas en las áreas no financieras se relacionan con el compromiso de los empleados, el flujo de talentos, la sostenibilidad y el cumplimiento, y están vinculadas al logro de los objetivos estratégicos de la empresa.

El Comité de Remuneraciones evalúa la consecución de los objetivos de cada uno de los indicadores clave de rendimiento y objetivos empresariales y personales sobre la base de datos contables y financieros y otros criterios objetivos. Una puntuación de rendimiento ponderada se traduce en una curva de pago que tiene un obstáculo y un límite. El obstáculo se establece en el nivel mínimo aceptable de desempeño para activar la elegibilidad para un pago de bonificación.

La compensación variable relacionada con el desempeño (bonificación) generalmente se paga anualmente después de la publicación de nuestros resultados del año completo, en o alrededor de marzo del año relevante. En circunstancias excepcionales, la compensación variable podrá abonarse semestralmente a discreción del Consejo. En tales casos, la primera

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

mitad de la compensación variable se paga poco después de la publicación de los resultados del semestre y la segunda mitad se paga después de la publicación de los resultados del año completo.

Los ejecutivos reciben su compensación variable en función de los resultados (bonificación) en efectivo, pero se les anima a invertir una parte o la totalidad de su valor en acciones de la empresa. Para más información sobre las condiciones del Plan de compensación en acciones, véase "Planes de compensación en acciones - Plan de compensación en acciones".

Compensación variable (bonificación) por desempeño en 2024 – Pagada en marzo de 2025

Con base en su rendimiento y resultados en 2024, la compañía superó las expectativas sobre sus objetivos de rendimiento agregados para la compañía y las unidades de negocio en 2024.

Para todo el año 2024, el Director General percibió una compensación variable de 5.46 millones de euros (EUA 5.92 millones). Los otros miembros del Comité Ejecutivo ganaron una compensación variable agregada de EUR 4.74 millones (EUA 5.14 millones).

Estos montos de bonificación se basaron en el desempeño de nuestra empresa durante 2024 y el logro de objetivos individuales de nuestros ejecutivos. La compensación variable se pagará alrededor de marzo de 2025.

Compensación Variable (bonificación) por desempeño en 2023 – Pagada en marzo de 2024

La siguiente tabla muestra el número de acciones voluntarias adquiridas por el Director General y los demás miembros del Comité Ejecutivo, así como las Acciones Equivalentes y las Acciones con Descuento concedidas a los mismos, en marzo de 2024 en virtud del Plan de Retribución en Acciones en relación con la compensación variable (bonificación) concedida por los resultados obtenidos en 2023, tal y como se describe en nuestro Informe Anual en el Reporte Anual correspondiente al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Nombre	Acciones Adquiridas Voluntariamente	Acciones Equivalentes y Acciones con Descuento Concedidas
Michel Doukeris. (Director General)	38,470	103,444
David Almeida	8,778	27,006
John Blood	9,358	23,288
Fernando Tennenbaum	14,558	37,419

Incentivos a Largo Plazo

Unidades de Acciones Restringidas de Incentivo Anual a Largo Plazo

El 16 de diciembre de 2024, se concedieron unidades de acciones restringidas anuales a largo plazo a Michel Doukeris (182,859 RSU), David Almeida (86,547 RSU), John Blood (69,515 RSU) y Fernando Tennenbaum (147,147 RSU). Conforme a la política de remuneraciones, estas RSU se devengan a lo largo de un periodo de tres años (16 de diciembre de 2027). En caso de que el ejecutivo abandone la empresa antes de la fecha de devengo, se aplicarán normas específicas de caducidad.

Unidades de Acciones de Rendimiento de Incentivo Anual a Largo Plazo

El 16 de diciembre de 2024, se concedieron unidades de acciones de rendimiento anual a largo plazo a Michel Doukeris (47,300 PSU), David Almeida (24,825 PSU), John Blood (23,295 PSU) y Fernando Tennenbaum (38,473 PSU) para el ejercicio 2024. Estas unidades de acciones en función de los resultados se devengan a lo largo de un periodo de tres años (16 de diciembre de 2027). El número de acciones a las que tendrán derecho los titulares de estas unidades de acciones en función de los resultados está sujeto a un límite máximo y dependerá de la prueba de resultados que mide el TSR trienal de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

la empresa en relación con el TSR obtenido para ese periodo por el Grupo de Referencia TSR. En caso de que el ejecutivo abandone la empresa antes de la fecha de devengo, se aplicarán normas específicas de caducidad.

Para las unidades de acciones en función de los resultados concedidas con respecto al ejercicio 2024 se utilizó el Grupo de Referencia TSR que se detalla a continuación:

Grupo de Referencia TSR 2024

3M	Heineken	Procter & Gamble
Altria	Kraft Heinz	Reckitt-Benckiser
Carlsberg	Mondelez	Starbucks
Coca-Cola	Nestlé	Unilever
Colgate-Palmolive	PepsiCo	
Diageo	Philip Morris	

Incentivos a Largo Plazo Excepcionales

En 2024 no se han realizado subvenciones a miembros de la Comisión Ejecutiva del plan excepcional de incentivos a largo plazo.

Otros Programas recurrentes de unidades de acciones restringidas a largo plazo

En 2024, no se otorgaron subvenciones a los miembros del Comité Ejecutivo bajo los otros programas recurrentes de unidades de acciones restringidas a largo plazo.

Beneficios para Después del Empleo

Patrocinamos varios planes de beneficios para después del empleo a nivel global. Estos planes incluyen planes de pensiones (de aportación definida y de prestación definida), y otros beneficios para después del empleo. Ver nota 23 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para mayor información acerca de nuestros beneficios para empleados.

Nuestro Director General y demás miembros del Comité Ejecutivo participan en un plan de contribución definida. La aportación del plan del Director General para el Director General ascendió a aproximadamente EUA 0.20 millones en 2024. Las contribuciones para otros miembros del Comité Ejecutivo ascendieron a aproximadamente EUA 0.04 millones en total en 2025. Véase la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres años terminados 31 de diciembre de 2023.

Otros Beneficios

También ofrecemos a los ejecutivos seguros de discapacidad, de vida, médicos (incluidos oftalmológicos y dentales) y de vida universal variable grupal (GVUL) y otros beneficios que son competitivos con la práctica del mercado en los mercados donde dichos ejecutivos están empleados. En 2024, los costos de estos beneficios ascendieron a aproximadamente EUA 0.03 millones para el Director General y aproximadamente EUA 0.08 millones en total para los demás miembros del Comité Ejecutivo.

Contratos de Trabajo y de Terminación de Empleo

Los términos y condiciones de empleo de los miembros de nuestro Comité Ejecutivo se incluyen en los contratos individuales de trabajo, los cuales son por un periodo indefinido de tiempo. Los ejecutivos también deben cumplir con nuestras políticas y códigos tales como el Código de Conducta de Negocio y el Código de Trato y están sujetos a obligaciones de exclusividad, confidencialidad y no competencia.

El contrato de trabajo por lo general establece que el ejecutivo tendrá derecho a un pago por compensación variable exclusivamente sobre la base del logro de objetivos corporativos e individuales establecidos por nosotros. Las condiciones y modalidades específicas de la compensación variable son fijadas por nosotros en un plan separado que es aprobado por el Comité de Compensación.

Los contratos de terminación de empleo para el Comité Ejecutivo, establece una indemnización por terminación de 12 meses de compensación, incluyendo una compensación variable en caso de terminación sin causa. La compensación variable para efectos de la indemnización por terminación se calculará como el promedio de la compensación variable pagada al ejecutivo durante los últimos dos años de empleo antes del año de terminación. Además, si decidimos imponer al ejecutivo

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

una obligación de no competencia de 12 meses, el ejecutivo tendrá derecho a recibir una indemnización adicional de seis meses, sujeto a las leyes y regulaciones aplicables.

Michel Doukeris fue nombrado para servir como nuestro Director General a partir del 1 de julio de 2021. En caso de terminación de su empleo excepto por motivos de causa grave, tendrá derecho a una indemnización por terminación de 12 meses de remuneración incluyendo una compensación variable como se describe anteriormente.

Reclamación de compensación variable

Nuestros planes de compensación basado en acciones y de incentivos a largo plazo contienen una disposición de *malus* para todos los incentivos otorgadas desde marzo de 2019. Dicha disposición establece que las opciones sobre acciones restringidas y/o las unidades de acciones restringidas otorgadas a un ejecutivo caducarán automáticamente y quedarán nulas en el escenario en el que el Comité de Ética y Cumplimiento Global determina que el ejecutivo es (i) responsable de una violación sustancial de nuestro Código de Conducta de Negocios; o (ii) sujeto a una decisión administrativa o judicial adversa importante, en cada caso en el período anterior a la adquisición de las unidades de acciones restringidas o el ejercicio de acciones opcionales.

Además, el 11 de octubre de 2023, la empresa adoptó una política de recuperación que se aplica a la remuneración basada en incentivos percibida por determinados ejecutivos (que actualmente comprenden los miembros del Comité Ejecutivo). Según esta política, la "remuneración basada en incentivos" se define en sentido amplio para incluir cualquier remuneración concedida, devengada o devengada basada total o parcialmente en la consecución de una medida de información financiera (por ejemplo, la remuneración variable relacionada con el rendimiento (bonificación) y las unidades de acciones de rendimiento (PSU) de incentivo anual a largo plazo). La política establece que en caso de que la empresa se vea obligada a preparar una reformulación contable de sus estados financieros debido al incumplimiento material por parte de la empresa de cualquier requisito de información financiera en virtud de la legislación aplicable en materia de valores, la empresa recuperará (antes de impuestos) de los directivos pertinentes cualquier remuneración basada en incentivos que hayan recibido dichos directivos a partir del 2 de octubre de 2023 y durante los tres ejercicios fiscales anteriores a la fecha en que se exigió la reexpresión que supere el importe de la remuneración basada en incentivos que de otro modo se habría recibido si dicha remuneración basada en incentivos se hubiera determinado de acuerdo con la reexpresión contable aplicable, sujeto a excepciones limitadas. La recuperación de dicha compensación se aplica independientemente de si se ha producido una conducta indebida y sin tener en cuenta si un ejecutivo ha cometido una conducta indebida o ha causado o contribuido de otro modo a que se exija una actualización.

Opciones propiedad de Ejecutivos

La siguiente tabla presenta el número de opciones LTI y opciones adicionales propiedad de los miembros del Comité Ejecutivo al 31 de diciembre de 2024 otorgadas al amparo del Plan LTI para Ejecutivos, los Planes de Compensación Basados en Acciones, el Plan de Incentivos de Opciones a Largo Plazo y el Incentivo de Opciones sobre Acciones de Marzo de 2020. Miembros de nuestro Comité Ejecutivo no es propietario de warrants u opciones relacionadas con nuestras acciones al amparo de nuestros planes de incentivos.

Programa[(1)]	**Opciones totales propiedad de nuestro consejo ejecutivo de administración**	**Precio de Ejercicio** *(EUR)*	**Fecha de otorgamiento**	**Fecha de devengo**	**Fecha de expiración**
Plan LTI 2009.....	36,035	121.95	1 de diciembre 2015	1 de diciembre 2020	30 de noviembre 2025
Plan LTI 2009.....	45,837	113.00	22 de diciembre 2015	22 de diciembre 2020	21 de diciembre 2025
Plan LTI 2009.....	36,728	98.04	1 de diciembre 2016	01 de diciembre 2021	30 de noviembre 2026
Plan LTI 2009.....	75,756	98.85	20 de enero de 2017	20 de enero 2022	19 de enero 2027
Plan LTI 2009.....	19,112	96.70	1 de diciembre 2017	01 de diciembre 2022	30 de noviembre 2027
Plan LTI 2009.....	146,486	94.36	22 de enero 2018	22 de enero 2023	21 de enero 2028
Plan LTI 2009.....	306,794	65.70	25 de enero 2019	25 de enero 2024	24 de enero 2029
Plan LTI 2009.....	377,402	71.87	2 de diciembre 2019	2 de diciembre 2024	1 de diciembre 2029

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Programa[1]	Opciones totales propiedad de nuestro consejo ejecutivo de administración	Precio de Ejercicio *(EUR)*	Fecha de otorgamiento	Fecha de devengo	Fecha de expiración
Plan de Incentivos de Opciones sobre Acciones a Largo Plazo [2].....	2,503,130	96.70	1 de diciembre 2017	1 de enero 2028	31 de diciembre 2032
Opciones sobre Acciones de Incentivo de marzo de 2020 [3].....	4,980,927	40.40	25 de marzo 2020	25 de marzo 2025	24 de marzo 2030

Notas:

(1) Los miembros del Comité Ejecutivo no ejercieron ninguna opción en 2024.

(2) Opciones concedidas al amparo del Plan de Incentivos de Opciones sobre Acciones a Largo Plazo. Véase "-Planes de pagos basados en acciones—Incentivos de Largo Plazo -Incentivos excepcionales a largo plazo".

(3) Opciones concedidas al amparo del Plan excepcional de incentivos a largo plazo. Las opciones son irrevocables cinco años después de la fecha de concesión y tienen un vencimiento de 10 años. Se aplican normas específicas de caducidad si el empleado abandona la empresa antes de la fecha de devengo. Véase "-Planes de pagos basados en acciones—Incentivos de Largo Plazo -Incentivos excepcionales a largo plazo".

Unidades de Acciones Restringidas Propiedad de Ejecutivos

La siguiente tabla muestra el número total de unidades de acciones restringidas propiedad de los miembros de nuestro Comité Ejecutivo al 31 de diciembre de 2024[1] [2].

Programa	RSUs propiedad de nuestro Comité Ejecutivo	Fecha de otorgamiento	Fecha de expiración
RSUs Restringidos Incentivo Excepcional[3]	0	17 de diciembre de 2014	17 de diciembre de 2024
RSUs Basado en Desempeño[5].....	56,946	14 de Agosto de 2018	14 de Agosto de 2028
Plan de Compensación Basado en Acciones[3]...	0	4 de marzo de 2019	4 de marzo de 2024
Plan de Compensación Basado en Acciones[3]...	0	29 de julio de 2019	29 de julio de 2024
Plan de Compensación Basado en Acciones[3]...	11,233	2 de marzo de 2020	2 de marzo de 2025
RSUs[5].....	1,327,392	25 de marzo de 2020	25 de marzo de 2025
RSUs Anual a Largo Plazo[6].....	37,037	14 de diciembre de 2020	14 de diciembre de 2025
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	0	13 de diciembre de 2021	13 de diciembre 2024
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	27,032	13 de diciembre de 2021	13 de diciembre 2026
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	71,365	1 de marzo de 2022	1 de marzo de 2025
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	71,365	1 de marzo de 2022	1 de marzo de 2027
Plan de Compensación Basado en Acciones[3]	321,303	1 de marzo de 2022	1 de marzo de 2025
Plan de Compensación Basado en Acciones[3]	321,303	1 de marzo de 2022	1 de marzo de 2027
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	366,933	14 de diciembre de 2022	14 de diciembre de 2025
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	258,438	6 de marzo de 2023	6 de marzo de 2026
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	119,200	11 de diciembre de 2023	11 de diciembre de 2026
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	196,973	1 de marzo de 2024	1 de marzo de 2027
RSUs Anual a Largo Plazo[6]	485,078	16 de diciembre de 2024	16 de diciembre de 2027

Notas:

(1) Las siguientes unidades de acciones restringidas devengaron en 2024: 8,717, 5,455 y 3,262 Unidades de Acciones Restringidas concedidas el 4 de marzo de 2019, respectivamente, en poder de Michel Doukeris, David Almeida y John Blood, sobre las cuales el valor de mercado en Euronext Bruselas en la fecha de consolidación era EUR 55.78. 25.012, 11,832 y 6.913 Unidades de Acciones Restringidas otorgadas el 29 de julio de 2024, sobre el cual el valor de mercado en Euronext Bruselas en la fecha de la consolidación fue EUR 56.16. 9,010 Unidades de Acciones Restringidas otorgadas el 13 de diciembre de 2021 concedida respectivamente para David Almeida, Fernando Tennenbaum y John Blood devengadas el 13 de diciembre de 2024, sobre las cuales el precio de mercado en Euronext

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Bruselas fue EUR 50.96, y 11,201 Unidades de Acciones Restringidas otorgada el 17 de diciembre de 2014 para John Blood, devengadas el 17 de diciembre de 2024, sobre las cuales el precio de mercado en Euronext Bruselas en la fecha de consolidación fue EUR 50.58.

(2) Fernando Tennebaum todavía cuenta con ciertas Unidades de Acciones Restringidas que le fueron otorgadas en el pasado en su capacidad de executivo de Ambev. Sobre estas, 27,075 Unidades de Acciones Restringidas de Ambev otorgada el 29 de marzo de 2019 consolidadas el 29 de marzo de 2024, sobre las cuales el precio de mercado en la Bolsa de Valores brasileña en la fecha de consolidación fue BRL 12.49 y 47,715 Unidades de Acciones Restringidas de Ambev otorgadas el 30 de agosto de 2019 consolidadas el 30 de agosto de 2024, sobre las cuales el precio de mercado en la Bolsa de Valores brasileña en la fecha de la consolidación fue BRL 12.86.

(3) Unidades de acciones restringidas otorgadas bajo el Programa de Unidades de Acciones Restringidas de Incentivo Excepcional, que permitió la oferta excepcional de unidades de acciones restringidas a ciertos empleados a discreción de nuestro Comité de Remuneración como un incentivo de retención a largo plazo para nuestros empleados clave. Los empleados elegibles para recibir una subvención bajo el programa recibieron dos series de unidades de acciones restringidas. La primera mitad de las unidades de acciones restringidas se otorga después de cinco años. La segunda mitad de las unidades de acciones restringidas se otorga después de diez años. Según una variante de este programa, las unidades de acciones restringidas podrían otorgarse con un período de adjudicación más corto de entre dos años y medio y tres años para la primera mitad y cinco años para la segunda mitad. En caso de terminación del servicio antes de la fecha de otorgamiento, se aplican reglas específicas de pérdida. A partir del 1 de diciembre de 2020, este programa ha sido reemplazado por el Plan Base Long-Term Restricted Stock Units. Véase "—Planes de Pago Basados en Acciones—Otros Programas Recurrentes de Unidades de Acciones Restringidas a Largo Plazo".

(4) Unidades de acciones restringidas otorgadas bajo el Plan de Compensación Basado en Acciones. Consulte "—Planes de Pago Basados en Acciones — Plan de Compensación Basado en Acciones 2010."

(5) Unidades de acciones restringidas otorgadas bajo el Programa de Unidades de acciones restringidas basadas en el desempeño, que permitió la oferta de unidades de acciones restringidas basadas en el desempeño ("RSU de desempeño") a ciertos miembros de nuestra administración. Al momento de la adjudicación, cada RSU de desempeño otorga al empleado elegible el derecho a recibir una Acción ordinaria existente. Las RSU de rendimiento tienen un período de carencia de cinco años o de diez años. Las acciones resultantes de la consolidación de las RSU de Rendimiento sólo se entregarán si se supera una prueba de rendimiento por parte de la empresa. Se aplican reglas específicas de decomiso si el empleado deja la empresa antes de la fecha de otorgamiento o si la prueba de desempeño no se logra en una fecha determinada. Estas RSU de rendimiento están sujetas a un objetivo de tasa de crecimiento anual compuesto de EBITDA orgánico establecido por la Junta. A partir del 1 de diciembre de 2020, este programa ha sido reemplazado por el Plan Base Long-Term Restricted Stock Units. Véase "—Planes de Pago Basados en Acciones—Otros Programas Recurrentes de Unidades de Acciones Restringidas a Largo Plazo".

(6) Unidades de acciones restringidas otorgadas bajo el Programa de Unidades de acciones restringidas, que permitió la oferta de unidades de acciones restringidas a ciertos empleados en ciertas circunstancias específicas, p. como incentivo especial de retención o para compensar las asignaciones de expatriados en países con condiciones de vida difíciles. Las unidades de acciones restringidas se otorgan después de cinco años y, en caso de terminación del servicio antes de la fecha de otorgamiento, se aplican reglas específicas de decomiso. A partir del 1 de diciembre de 2020, este programa ha sido reemplazado por el Plan Base Long-Term Restricted Stock Units. Véase "—Planes de Pago Basados en Acciones—Otros Programas Recurrentes de Unidades de Acciones Restringidas a Largo Plazo".

(7) Unidades de acciones restringidas a largo plazo otorgadas bajo el Programa Base de Unidades de Acciones Restringidas a Largo Plazo. Consulte "—Planes de pago basados en acciones—Incentivos anuales a largo plazo" y "—Otros programas recurrentes de unidades de acciones restringidas a largo plazo".

Unidades de acciones de rendimiento propiedad de ejecutivos

La siguiente tabla muestra el número total de participaciones en los resultados que poseían los miembros de nuestro Comité Ejecutivo a 31 de diciembre de 2024.

Programa	PSUs en posesión total de nuestro Comité Ejecutivo	Fecha de otorgamiento	Fecha de devengo
PSUs anuales de Largo Plazo	99,415	14 de diciembre de 2022	14 de diciembre de 2025
PSUs anuales de Largo Plazo	33,826	11 de diciembre 2023	11 de diciembre de 2026
PSUs anuales de Largo Plazo	133,893	16 de diciembre de 2024	16 de diciembre de 2027

Acciones propiedad de Ejecutivos

El Consejo ha establecido un umbral mínimo de acciones de la compañía para que el CEO lo mantenga en cualquier momento a dos años de salario base (bruto) y los otros miembros del Comité Ejecutivo a un año de salario base (bruto). Los miembros del Comité Ejecutivo recién nombrados tienen tres años para alcanzar dicho umbral después de la fecha de su nombramiento.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

La siguiente tabla presenta, a la fecha más pronto posible, el número de acciones de las que eran propietarios los miembros del Comité Ejecutivo que sirvieron en 2024:

Nombre	Número de acciones que detenta	% de nuestras acciones de circulación
Michel Doukeris – CEO	(*)	(*)
David Almeida	(*)	(*)
John Blood	(*)	(*)
Fernando Tennenbaum	(*)	(*)
TOTAL	1.40 millones	<1%

Nota:

(*) Cada miembro de nuestro Comité Ejecutivo sirviendo en 2024 es propietario de menos del 1% de nuestras acciones en circulación a la fecha practicable más reciente.

C. PRÁCTICAS DEL CONSEJO

General

Nuestros directores son designados por la asamblea de accionistas, quien establece su remuneración y duración del mandato. Su nombramiento se publica en el Diario Oficial de Bélgica (*Moniteur belge*). No se celebra contrato alguno entre nosotros y nuestros directores con respecto a su mandato en el Consejo. Nuestro Consejo puede también solicitarle a un director llevar a cabo un mandato o tarea especial. En ese caso, el contrato especial puede ser celebrado entre nosotros y el director respectivo. Para mayor información acerca de nuestros directores actuales, ver "—A. Directores y Funcionarios de Alto Nivel—Consejo de Administración – Cargo y Responsabilidad. Integración. Estructura y Organización". No otorgamos pensión, beneficios médicos u otros programas de beneficios a directores.

Información acerca de Nuestros Comités

General

Nuestro Consejo es asistido por cuatro comités: el Comité de Auditoría, el Comité de Finanzas, el Comité de Compensación y el Comité de Nombramientos.

La existencia de los Comités no afecta la responsabilidad de nuestro Consejo de Administración. Los comités del Consejo se reúnen para preparar asuntos para consideración de nuestro Consejo. Como excepción a este principio, (i) el Comité de Compensación puede tomar decisiones sobre paquetes individuales de compensación, excepto por lo que respecta a nuestro Director General, nuestro Comité Ejecutivo y nuestro equipo de alto nivel (que se someten a nuestro Consejo para su aprobación) y al rendimiento contra objetivos y (ii) el Comité de Finanzas puede tomar decisiones sobre temas específicamente delegados al mismo al amparo de nuestro Estatuto de Gobierno Corporativo, en cada caso sin tener que referirse a una decisión adicional del Consejo. Cada uno de nuestros Comités opera conforme a reglas típicas para este tipo de comités de conformidad con la legislación belga, incluido el requisito de que una mayoría de los miembros debe estar presente para que haya quórum válido y las decisiones se toman por mayoría de los miembros presentes.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está formado por un mínimo de tres miembros con derecho a voto. El Presidente y los miembros del Comité de Auditoría son nombrados por el Consejo de entre los consejeros no ejecutivos. El Presidente del Comité de Auditoría no es el Presidente del Consejo. La mayoría de los miembros de nuestro Comité de Auditoría son consejeros independientes de acuerdo con nuestro Estatuto de Gobierno Corporativo (véase "—A. Directores y Funcionarios de Alto Nivel—Consejo de Administración—Rol y Responsabilidades, Composición, Estructura y Organización"). Cada uno es independiente bajo la Regla 10A-3 de la Ley de Intercambio

El Director General, Director Jurídico y de Asunto Corporativos y Secretario de la Compañía y el Director de Finanzas y son invitados a las reuniones del Comité de Auditoría, a menos de que el Presidente o la mayoría de los miembros decidan reunirse en sesión privada.

Los actuales miembros del Comité de Auditoría son M. Michele Burns (Presidente), Martin J. Barrington, Lynne Biggar y Aradhana Sarin .

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Nuestro Consejo de Administración ha determinado que M. Michele Burns y Aradhana Sarin son "expertos financieros del comité de auditoría", como se define en la Sección 14A.

El Comité de Auditoría asiste a nuestro Consejo, como responsable de la supervisión de (i) la integridad de nuestros estados financieros, (ii) nuestro cumplimiento con requisitos legales y regulatorios, (iii) la calificación e independencia de los comisarios, y (iv) el desempeño de los comisarios y nuestra función de auditoría interna. El Comité de Auditoría tiene derecho a revisar la información sobre cualquier punto que desee verificar, y está autorizado para recibir información de cualquiera de nuestros empleados. El Comité de Auditoría es directamente responsable de la designación, compensación, retención y supervisión del comisario. Asimismo, establece los procedimientos para quejas confidenciales por asuntos cuestionables de contabilidad o auditoría. También está autorizado para obtener asesoría independiente, incluyendo asesoría legal, en caso de ser necesario para realizar una investigación sobre cualquier asunto bajo su responsabilidad. Tiene derecho a solicitar recursos que serán necesarios para esta tarea. Tiene derecho a recibir informes directamente del comisario, incluyendo informes con recomendaciones sobre cómo mejorar nuestros procesos de control.

El Comité de Auditoría se reúne las veces que sean necesarias con un mínimo de cuatro por año. Paul Cornet de Ways Ruart y Heloisa Sicupira asisten a las reuniones del Comité de Auditoría como observadores sin derecho a voto.

Comité de Finanzas

El Comité de Finanzas está formado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros designados por el Consejo. El Consejo designa a un Presidente y, de considerarse apropiado, un Vicepresidente de entre los miembros del Comité de Finanzas. El Director General y el Director Financiero son invitados de oficio a las reuniones del Comité de Finanzas salvo decisión expresa en contrario. Otros empleados son invitados sobre una base ad hoc cuando se considera útil.

Los actuales miembros del Comité de Finanzas son Grégoire de Spoelberch (Presidente), Paulo Alberto Lemann, M. Michele Burns, Paul Cornet de Ways Ruart, Alejandro Santo Domingo Dávila, Nitin Nohria y Salvatore Mancuso.

El Estatuto de Gobierno Corporativo requiere que el Comité de Finanzas se reúna al menos cuatro veces al año y más frecuentemente si fuere necesario su Presidente o al menos dos de sus miembros.

El Comité de Finanzas asiste al Consejo en el cumplimiento de sus funciones de supervisión en las áreas de finanzas corporativas, gestión de riesgos, controles de tesorería, fusiones y adquisiciones, fiscal, planes de pensiones, comunicación financiera y política del mercado de valores y todas las demás áreas relacionados según lo considere apropiado.

Comité de Remuneraciones

El Comité de Remuneraciones está formado por tres miembros designados por el Consejo, son directores no ejecutivos. El Presidente del Comité de Remuneraciones es un representante de los accionistas de control y los otros dos miembros cumplen con los requisitos de independencia establecidos en nuestro Estatuto de Gobierno Corporativo y por la Ley Societaria de Bélgica. El Presidente de nuestro Comité de Remuneraciones no sería considerado independiente conforme a las reglas de la NYSE, y por lo tanto no estaría en cumplimiento con los Estándares de Gobierno Corporativo de la NYSE (*NYSE Corporate Governance Standards*) para emisoras domésticas con respeto a la independencia de los comités de compensación. El Director General y el Director de Personal son invitados de oficio a las reuniones del Comité salvo decisión expresa en contrario.

Los actuales miembros del Comité de Remuneraciones son Claudio García (Presidente), M. Michele Burns y Dirk Van de Put.

El Comité de Remuneraciones se reúne al menos cuatro veces al año, y más seguido de ser necesario, puede ser convocado por su Presidente o por solicitud de al menos dos de sus miembros.

El papel principal de nuestro Comité de Remuneraciones es guiar al Consejo con respecto a todas sus decisiones relacionadas con políticas de remuneración para el Consejo, el Director General, el Comité Ejecutivo y el equipo de alto nivel y en sus paquetes individuales de compensación. Su objetivo es que el Director General y los miembros del Comité Ejecutivo y el equipo de alto nivel sean incentivados a lograr, y son compensados por, un rendimiento excepcional. El Comité también promueve el mantenimiento y la mejora continua de la política de compensación de nuestra empresa, que aplica a todos los empleados. Dicho esquema de compensación se basa en la meritocracia y el sentido de propiedad con el fin de alinear los intereses de empleados con los intereses de todos los accionistas. El Comité de Remuneraciones tiene en cuenta la remuneración de los empleados al preparar la política de remuneración aplicable a los directores, al Director Ejecutivo y a los demás miembros del Comité Ejecutivo y al equipo directivo.

En determinadas circunstancias excepcionales, el Comité de Remuneraciones o sus representantes designados, junto con la aprobación del Consejo, pueden otorgar dispensas limitadas a las restricciones de venta según los planes de pago

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

basados en acciones, siempre que se implementen protecciones adecuadas para garantizar que el compromiso de mantener las acciones siga siendo respetado hasta la fecha de terminación original. Estas circunstancias excepcionales cubren situaciones en las que las exenciones son necesarias para servir a los intereses a largo plazo y la sostenibilidad de la empresa en su conjunto o para garantizar su viabilidad.

Comité de Nombramientos

El Comité de Nombramientos está formado por seis miembros designados por el Consejo. Ellos incluyen a nuestro Presidente del Consejo y el Presidente del Comité de Compensación. Cuatro de los seis miembros del Comité son representantes de los accionistas de control. Estos cuatro miembros de nuestro Comité de Nombramientos no serían considerados independientes conforme a las reglas de la NYSE, y por lo tanto no estarían en cumplimiento con los Estándares de Gobierno Corporativo de la NYSE (*NYSE Corporate Governance Standards*) para emisoras domésticas con respeto a la independencia de los comités de nombramiento. El Director General y el Director de Personal son invitados de oficio a las reuniones del Comité de Nombramientos salvo decisión expresa en contrario.

Los actuales miembros del Comité de Nombramientos son Claudio García (Presidente), Martin J. Barrington, Sabine Chalmers, M. Michele Burns, Heloisa Sicupira y Alexandre Van Damme.

El papel principal del Comité de Nombramientos es guiar el proceso de sucesión del Consejo. El Comité de Nombramientos identifica a personas capacitadas para convertirse en miembros del Consejo y recomienda candidatos a director para la nominación por parte del Consejo y la elección en la asamblea de accionistas. El Comité de Nombramientos también guía al Consejo con respecto a todas las decisiones relacionadas con el nombramiento y la retención de talento clave dentro de nuestra empresa.

D. EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2024, empleábamos aproximadamente 144,000 personas, en comparación con aproximadamente 155,000 al 31 de diciembre de 2023.

Panorama General de Empleados por Segmento de Negocio

La siguiente tabla presenta el número de empleados de tiempo completo al final de cada período correspondiente en nuestros segmentos de negocio.

	Al 31 de diciembre de		
	2024[(1)]	**2023**[(1)]	**2022**[(1) (2)]
América del Norte	16,492	17,950	20,040
América Central	45,630	48,069	52,355
América Sur	34,639	36,267	40,589
EMOA	19,979	21,011	21,306
Asia Pacífico	21,483	24,992	24,331
Empresas de Exportación Global y Tenedoras	5,662	6,251	6,572
Total	**143,885**	**154,540**	**165,193**

Nota:

(1) El número de nuestros empleados fluctúa a lo largo de los años en función de una serie de factores, incluido el desempeño de nuestros diferentes mercados, las combinaciones de negocios (incluidas las desinversiones) y nuestros continuos esfuerzos por mejorar la productividad y la eficiencia en todas nuestras operaciones.

(2) Las cifras correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 se han modificado para ajustarse al método de cálculo utilizado para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023.

Compensación a Empleados y Beneficios

Para apoyar nuestra cultura que reconoce y valora los resultados, ofrecemos a nuestros empleados salarios competitivos estableciendo como punto de referencia los sueldos fijos locales de los niveles medios de mercado, combinados con esquemas de incentivos variables basados en el rendimiento y desempeño individual de la compañía en la que trabajan. Los empleados que se encuentran por encima de cierto nivel son elegibles para el Plan de Compensación Basado en Acciones. Ver "– B. Compensación—Plan de Pagos Basado en Acciones—Plan de Compensación Basado en Acciones" y "– B. Compensación—Compensación de Consejeros y Ejecutivos —Comité Ejecutivo". Dependiendo de las prácticas locales, ofrecemos a nuestros empleados y a los miembros de su familia planes de pensiones, seguros de vida, seguro

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

médico, dental y óptico, seguros de vida por muerte en el trabajo y seguro de enfermedad y discapacidad. Algunos de nuestros países tienen planes de reembolso de colegiatura y programas de asistencia a los empleados.

Sindicatos

Muchos de nuestros empleados contratados por hora dentro de nuestros segmentos de negocio son representados por sindicatos, con una variedad de contratos de trabajo colectivos celebrados. En general, las relaciones que mantenemos con los sindicatos que representan a nuestros trabajadores son buenas. Ver "Sección 3. Información Clave - D. Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio—Estamos expuestos al riesgo derivado de prácticas laborales, de huelgas y conflictos laborales que podrían tener un impacto negativo en nuestros costos y niveles de producción".

En Europa, la negociación colectiva existe a nivel local y/o nacional en todos los países en donde hay representación sindical para nuestros empleados. El grado de participación en sindicatos varía dependiendo el país, con Bélgica y Alemania, por ejemplo, teniendo una alta proporción de participación. Un Comité de Empresa Europeo fue establecido en 1996 para promover diálogo social e intercambio de opiniones a nivel europeo.

En México, más de la mitad de nuestros empleados son miembros de algún sindicato. Nuestros contractos colectivos de trabajo se negocian y se ejecutan por separado para cada instalación o centro de distribución. Éstos son revisados periódicamente con los sindicatos de conformidad con lo dispuesto en la Ley Federal del Trabajo (es decir, revisiones anuales de sueldos y beneficios y revisiones salariales cada dos años).

Todos nuestros empleados en Brasil están representados por algún sindicato, pero menos del 5% de nuestros empleados en Brasil son en realidad miembros de sindicatos. El número de empleados administrativos y de distribución que son miembros de algún sindicato no es significativo. Las negociaciones salariales las realizamos anualmente con los sindicatos. Los contratos colectivos de trabajo se negocian por separado para cada instalación o centro de distribución. Nuestros contratos colectivos de trabajo brasileños tienen un plazo de uno o dos años, y por lo general celebramos nuevos contratos colectivos de trabajo antes de que los mismos expiren.

La mayoría de nuestros empleados de cervecería y distribución en Canadá están representados por sindicatos. El número de empleados administrativos que son miembros de sindicatos no es significativo. Las negociaciones salariales se llevan a cabo a través de convenios colectivos entre los sindicatos de trabajadores y nosotros. Los acuerdos de negociación colectiva generalmente se negocian por separado para cada centro o centro de distribución. Nuestros contratos de negociación colectiva canadienses tienen un plazo de tres a siete años, y generalmente celebramos nuevos convenios colectivos en o antes de la expiración de los acuerdos existentes.

Nuestra organización en Estados Unidos tiene aproximadamente 5,300 trabajadores cerveceros contratados por hora representados predominpor la Hermandad Internacional de Camioneros, sino también por otros sindicatos con respecto a categorías de empleados en determinados lugares. Su compensación y otras condiciones de trabajo se rigen por contratos colectivos de trabajo negociados entre nosotros y el Sindicato de Camioneros, que está vigente desde el 1 de marzo de 2024 hasta el 28 de febrero de 2029. Aproximadamente 1,300 empleados contratados por hora en algunas de nuestras plantas de distribución y embalaje también son representados por la Hermandad o otros sindicatos.

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

Ver "—B. Compensación" para una discusión sobre la propiedad accionaria de nuestros consejeros y ejecutivos, así como convenios de nuestros empleados relacionados con nuestro capital.

F. DIVULGACIÓN DE LA ACCIÓN DE UN SOLICITANTE DE REGISTRO PARA RECUPERAR UNA INDEMNIZACIÓN ERRÓNEAMENTE CONCEDIDA

No aplica.

SECCIÓN 7. PRINCIPALES ACCIONISTAS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

A. PRINCIPALES ACCIONISTAS

Estructura de Capital

La siguiente tabla muestra nuestra estructura accionaria al 31 de diciembre de 2024, con base en (i) declaraciones claras y transparentes realizadas por los accionistas que están obligados a divulgar su tenencia accionaria de conformidad con las leyes de Bélgica el 2 de mayo de 2007 en la notificación de participaciones significativas y loes estatutos sociales de la compañía, (ii) notificaciones realizadas por dichos accionistas a la compañía de forma voluntaria previo al 31 de diciembre de 2024 con el fin de actualizar la información señalada anteriormente, (iii) notificaciones recibidas por la compañía de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

conformidad con el Reglamento (UE) No 596/2014 del Parlamento Europeo, y sus reformas, y del Consejo de 16 de abril de 2014, y (iv) información incluida en reportes públicos presentados a la SEC.

Las primeras diez entidades mencionadas en la tabla actúan en grupo (entendiendo por esto que (i) las primeras nueve entidades actúan de común acuerdo en los términos del artículo 3, §1, 13° de la ley Belga del 2 de mayo de 2007 sobre la notificación de participaciones importantes, y (ii) la décima entidad actúa de común acuerdo con las primeras nueve entidades en los términos del artículo 3 párrafo 2 de la ley Belga del 1 de abril de 2007, sobre las ofertas públicas de adquisición) y son propietarios, de acuerdo (i) con las notificaciones más recientes recibidas por nosotros y la Autoridad de Mercados y Servicios Financieros (“**FSMA**”) de conformidad con (a) el artículo 6 de la ley Belga de 2 de mayo de 2007 sobre la notificación de participaciones significativas, o (b) la Regulación (UE) No 596/2014 del Parlamento Europeo, y sus reformas, y del Consejo de 16 de abril de 2014, y (ii) con las notificaciones a la compañía realizadas de manera voluntaria previo al 31 de diciembre de 2024, en conjunto, en total, de 771,355,582 Acciones Ordinarias, representativas del 39.05% de los derechos de voto correspondientes a las acciones en circulación al 31 de diciembre de 2024, excluyendo las 43,809,952 acciones de tesorería en nuestro poder y de ciertas de nuestras subsidiarias. De conformidad con nuestros estatutos sociales, los accionistas están obligados a notificarnos tan pronto como el monto de valores con derechos de voto de los que son propietarios respectivamente supera o disminuye por debajo de un umbral del 3% a 7.5%.

Accionistas Principales	**Número de Acciones**	**% de derechos de voto que corresponden a nuestras acciones en circulación** [9]
Tenedores de Acciones Ordinarias		
Stichting Anheuser-Busch InBev, un *stichting* constituido conforme a las leyes de Países Bajos (el “**Stichting**”)[1][2]	663,074,832	33.57%
EPS Participations S.à.R.L, una compañía constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, afiliada a Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A., su compañía controladora [2][3][5] (“**EPS Participations**”)	7,291,593	3.41%
EPS S.A., una compañía constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, afiliada a Stichting que controla junto con BRC S.à.R.L [2][3][5] (“**EPS**”)	99,999	0.01%
BRC S.á.R.L., una compañía constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, afiliada a la Stichting que controla junto con BPA[2][4] (“**BRC**”)	28,097,078	1.42%
Rayvax Société d’Investissements SA, una compañía constituida conforme a las leyes de Bélgica (“**Rayvax**”)	50,000	0.00%
Fonds Verhelst SC, una compañía de propósito específico constituida conforme a las leyes de Bélgica	0	0.00%
Fonds Voorzitter Verhelst SC, una compañía de propósito social constituida conforme a las leyes de Bélgica, afiliada a Fonds Verhelst SPRL con propósito social que la controla	6,997,665	0.35%
Stichting Fonds InBev-Baillet Latour, un *stichting* constituido conforme a las leyes de los Países Bajos	0	0.00%
Fonds Baillet Latour SC, una compañía de propósito social constituida conforme a las leyes de Bélgica, afiliada a Stichting Fonds InBev-Baillet Latour conforme a las leyes de Países Bajos que la controla [6]	5,485,415	0.28%
Olia 2 AG, una empresa constituida conforme a las leyes de Liechtenstein, actuando de común acuerdo con Jorge Paulo Lemann en los términos del Artículo 3, párrafo 2 de la Ley belga de 1ero de abril de 2007, sobre las ofertas públicas de adquisición	259,000	0.01%
Tenedores de Acciones Restringidas		
Altria Group, Inc. [7] (“**Altria**”)	**125,115,417**	**6.33%**
BEVCO Lux Sà R.L[8] (“**BEVCO**”)	**96,862,718**	**4.90%**

Notas:

(1) Ver sección “—Accionista de Control.” más adelante. En virtud de sus responsabilidades como directores de la Stichting, Sabine Chalmers, Paul Cornet de Ways Ruart, Grégoire de Spoelberch, Alexandre Van Damme, Claudio Garcia, Jorge Paulo Lemann, Roberto Moses Thompson Motta y Carlos Alberto da Veiga Sicupira pueden considerarse, conforme a las reglas de la SEC, como beneficiarios efectivos de nuestras Acciones Ordinarias propiedad de Stichting. Sin embargo, cada uno de estos individuos niega ese hecho.

(2) Ver sección “—Convenio de accionistas” más adelante.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

(3) En virtud de sus responsabilidades como directores de BPA y BPA Participations, Sabine Chalmers, Paul Cornet de Ways Ruart, Grégoire de Spoelberch and Alexandre Van Damme pueden considerarse, conforme a las reglas de la SEC, como beneficiarios efectivos de nuestras Acciones Ordinarias propiedad de BPA y BPA Participations. Sin embargo, cada uno de estos individuos niega ese hecho.

(4) Max Van Hoegaerden Herrmann Telles, Jorge Paulo Lemann y Carlos Alberto da Veiga Sicupira nos han informado que controlan BRC y, como consecuencia, de conformidad con las reglas de la SEC, se consideran beneficiarios efectivos de nuestras Acciones Ordinarias propiedad de BRC. En virtud de sus responsabilidades como directores actuales de BRC, Paulo Alberto Lemann, Marc Lemann, Claudio Garcia, and Heloisa de Paula Machado Sicupira también pueden considerarse, de conformidad con las reglas de la SEC, beneficiarios efectivos de nuestras Acciones Ordinarias propiedad de BRC. Sin embargo, Paulo Alberto Lemann, Marc Lemann, Heloisa de Paula Machado Sicupira and Claudio Garcia niegan ese hecho.

(5) El 18 de diciembre de 2013, BPA aportó a BPA Participations sus certificados en el Stichting y las acciones de su propiedad en AB InBev, a excepción de 100,000 acciones.

(6) El 27 de diciembre de 2013, Stichting Fonds InBev Baillet Latour conforme a la ley de Países Bajos, adquirió una participación de control en Fonds Baillet Latour SPRL.

(7) Además de las Acciones Restringidas mencionadas anteriormente, Altria anunció en su informe de propiedad beneficiaria de la Lista 13D el 11 de octubre de 2016 que, tras el cierre de la combinación con SAB, adquirió 11,941,937 Acciones Ordinarias. Altria aumentó aún más su posición de Acciones Ordinarias en la Compañía a 12,341,937, según se detalla en el Informe de titularidad beneficiaria del Anexo 13D presentado por Stichting con fecha 1 de noviembre de 2016. Posteriormente, Altria convirtió ciertas de sus Acciones Restringidas en Acciones Ordinarias y, de forma concurrente, situando la posición de Altria en Acciones Ordinarias de la Compañía en 34,006,520, según lo divulgado en el informe de propiedad efectiva Schedule 13D presentado por la Stichting con fecha 20 de marzo de 2024, lo que implica en una propiedad agregada de 9.95% basada en el número de acciones con derecho a voto al 31 de diciembre de 2023.

(8) Además de las Acciones Restringidas anteriormente mencionadas, BEVCO anunció en una notificación efectuada el 16 de enero de 2017 de conformidad con la ley belga del 2 de mayo de 2007 sobre la notificación de participaciones significativas, la compra de 4,215,794 Acciones Ordinarias en la empresa. BEVCO nos divulgó que incrementó su posición de Acciones Ordinarias en la empresa a un monto total de 6,000,000 Acciones Ordinarias, resultando en una participación total de 5.21% con base en el número de acciones con derechos de voto a partir del 31 de diciembre de 2024.

(9) Los porcentajes se calculan sobre el número total de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2024 (2,019,241,973 acciones) menos el número de acciones en circulación mantenidas en la tesorería por nosotros y ciertas de nuestras subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 (43,809,952 Acciones Ordinarias). Según nuestros estatutos, se utiliza un denominador diferente para determinar el porcentaje de acciones con derecho a voto en nuestro capital social necesario para el nombramiento de administradores. Para más información sobre este cálculo alternativo, véase "Punto 10. Información Adicional – B. Estatutos Sociales y Otra Información sobre las Acciones – Quórum y Requisitos de Mayoría – Nombramiento de Consejeros."

Tenedores Registrados de Estados Unidos

En virtud de que nuestras acciones son mantenidas en forma desmaterializada, no tenemos conocimiento de la identidad de todos nuestros accionistas. Al 31 de diciembre de 2024, teníamos 34,006,926 Acciones Ordinarias registradas y 125,115,701 Acciones Restringidas registradas en poder de 4 tenedores registrados en Estados Unidos, lo que representa aproximadamente 159.1 millones de los derechos de voto correspondientes a nuestras acciones en circulación a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2024, también teníamos 132,557,659 ADSs en circulación, cada uno representativo de una Acción Ordinaria.

Accionista de Control

Nuestro accionista de control es la Stichting, una fundación constituida conforme a las leyes de Holanda, que representa una parte importante de los intereses de las familias belgas fundadoras de Interbrew (representadas principalmente por BPA) y los intereses de las familias brasileñas que eran los accionistas de control de Ambev (representadas por BRC).

Al 31 de diciembre de 2024, Stichting era propietaria de 663,074,832 de nuestras acciones, que representaban un interés de voto del 33.57% con base en el número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2024, excluyendo las 43,809,952 acciones de tesorería mantenidas por nosotros y ciertas de nuestras subsidiarias. La Stichting y algunas otras entidades que actúan en grupo (en los términos del artículo 3, 13° de la Ley Belga del 2 de mayo de 2017 sobre la notificación de tenencia de accionistas y/o en los términos del artículo 3 párrafo 2 de la Ley Belga del 1 de abril de 2007, sobre las ofertas públicas de adquisición) (ver "—Convenio de Accionistas" más adelante) eran propietarias, con base en (i) declaraciones claras y transparentes realizadas por los accionistas que están obligados a divulgar su tenencia accionaria de conformidad con las leyes de Bélgica de 2 de mayo de 2007 sobre la notificación de participaciones significativas, y los estatutos sociales de la empresa, (ii) notificaciones realizadas por dichos accionistas de la empresa de forma voluntaria a más tardar el 31 de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

diciembre de 2024 con el fin de actualizar dicha información, (iii) notificaciones recibidas por la compañía de conformidad con la Regulación (UE) No 596/2014 del Parlamento Europeo y el Consejo de 16 de abril de 2014, y (iv) información incluida en reportes públicos presentados a la SEC, en un monto total de 39.05 % de nuestras acciones con base en el número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2024, excluyendo las 43,809,952 acciones de tesorería mantenidas por nosotros y ciertas de nuestras subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2024, BRC era propietaria de 331,537,416 certificados Stichting Clase B (que indirectamente representan el 16.78% de nuestras acciones), BPA era titular de un certificado Stichting clase A y BPA Participations era propietaria de 331,537,415 certificados Stichting Clase A (que indirectamente representan de manera conjunta el 16.78% de nuestras acciones) a Stichting se rige por sus estatutos y sus condiciones de administración. Las acciones de nuestros accionistas mayoritarios no dan derecho a estos accionistas a diferentes derechos de voto.

Convenios de Accionistas

El Acuerdo de Accionistas de 2023

El 27 de abril de 2023, la Stichting, EPS, EPS Participations, BRC y Rayvax celebraron un Acuerdo de Accionistas Modificado y Reformado (el **"Acuerdo de Accionistas 2023"**). El Acuerdo de Accionistas 2023 modificó, reformó y sustituyó en su totalidad el Nuevo Acuerdo de Accionistas Modificado y Reformado de 11 de abril de 2016 (el **"Acuerdo de Accionistas 2016"**). El Convenio de Accionistas 2023 ha modificado principalmente determinadas disposiciones relativas a la designación de los miembros de nuestro Consejo de Administración que se incluían anteriormente en el Convenio de Accionistas 2016.

El Convenio de Accionistas de 2023 establece, entre otras cosas, ciertos asuntos relacionados con el gobierno corporativo y administración de nuestra compañía y la Stichting, así como (i) la transferencia de los certificados de Stichting y, (ii) la decertificación y el proceso de re-certificación por las Acciones Ordinarias y las circunstancias bajo las cuales las acciones en tenencia de Stichting puedan ser decertificadas y/o gravadas a solicitud de BRC, EPS o EPS Participations.

El Convenio de Accionistas de 2023 establece las restricciones sobre la capacidad de BRC y EPS/EPS Participations para transferir sus certificados de Stichting.

De conformidad con los términos del Convenio de Accionistas de 2023, BRC y EPS/EPS Participations ejercen control conjunto y equivalente sobre la Stichting y las acciones propiedad de la Stichting. La Stichting es administrada por un consejo de administración compuesto de ocho miembros y cada uno, BRC y EPS/EPS Participations tendrá el derecho nombrar a cuatro de sus miembros. Sujeto a ciertas excepciones, al menos siete de los ocho directores de la Stichting deben estar presentes o representados para constituir un quórum válido del consejo de la Stichting, y cualquier decisión del consejo de la Stichting requerirá, excepto por ciertos temas sujetos a mayoría calificada, la aprobación de la mayoría de los miembros presentes o representados, incluyendo al menos dos consejeros designados por BRC S.à.R.L y dos consejeros designados por EPS/EPS Participations. Sujeto a ciertas excepciones, todas las decisiones de la Stichting con respecto a las acciones propiedad de la misma, incluyendo la forma en que dichas acciones serán votadas en nuestra asamblea de accionistas serán tomadas por el consejo de administración de la Stichting.

El Convenio de Accionistas de 2023 requiere que el consejo de administración de la Stichting se reúna antes de cada asamblea de accionistas a fin de determinar la forma en que las acciones propiedad de la Stichting serán votadas. Además, antes de cada reunión de nuestro consejo de administración en la que se consideren ciertos asuntos clave, el Consejo de Administración de Stichting se reunirá para determinar cómo los ocho miembros nuestro consejo de administración designados exclusivamente por BRC y EPS/EPS Participations deben votar.

El Convenio de Accionistas de 2023 requiere a EPS, EPS Participations, BRC y Rayvax, así como cualquier otro tenedor de certificados emitidos por Stichting, a ejercer los derechos de voto de sus acciones en el mismo sentido que las Acciones en tenencia de Stichting. Las partes acuerdan que cualquier enajenación gratuita de sus acciones se realice de manera ordenada sin que se afecte el interés por nuestras acciones y de conformidad con cualesquiera condiciones establecidas por nosotros para garantizar dicha enajenación ordenada. Adicionalmente, conforme al Convenio de Accionistas de 2023, EPS, EPS Participations y BRC se comprometen a no adquirir acciones representativas del capital social de Ambev, sujeto a ciertas excepciones limitadas.

De conformidad con el Convenio de Accionistas de 2023, el consejo de administración de la Stichting someterá a nuestra asamblea de accionistas nueve candidatos para nuestro consejo de administración, entre los cuales BRC y EPS/EPS Participations tendrán derecho a nominar a cuatro candidatos.

El Convenio de Accionistas de 2023 estará en vigor por un plazo inicial hasta el 27 de agosto de 2034 y se renovará automáticamente por períodos sucesivos de diez años salvo que, con al menos dos años de anticipación a la fecha de expiración inicial o cualquier sucesivo término de diez años, cualquier parte del Convenio de Accionistas de 2023 notifique a las otras partes de su intención de dar por terminado el Convenio de Accionistas de 2023.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

El Convenio de Accionistas 2023 se presenta como Anexo 3.2 de este Reporte Anual.

Acuerdo de Votación entre la Stichting, Fonds Baillet Latour y Fonds Voorzitter Verhelst

La Stichting celebró un acuerdo de votación, efectivo a partir del 1 de noviembre de 2015 (el "**Acuerdo de Votación Fonds**") con Fonds Baillet Latour y Fonds Voorzitter Verhelst, el cual reemplaza en su totalidad el acuerdo de votación entre las partes de fecha 16 de octubre de 2008, el cual tenía vigencia al 16 de octubre de 2016 si no era renovado.

El Acuerdo de Votación Fonds prevé consultas entre los tres órganos antes de cualquiera de nuestras asambleas de accionistas para decidir cómo se van a ejercer los derechos de voto correspondientes a nuestras acciones. De conformidad con el Acuerdo de Votación Fonds, se requiere el consenso de todos los puntos que se sometan a la aprobación de cualquiera de nuestras asambleas de accionistas. Si las partes no llegan a un consenso, cada una de Fonds InBev-Baillet Latour y Fonds Voorzitter Verhelst con propósito social votarán sus acciones de AB InBev en la misma manera que la Stichting. El Acuerdo de Votación Fonds expirará el 1 de noviembre de 2034.

Acuerdo de Votación entre la Stichting y ciertos Accionistas Restringidos

Cada tenedor de Acciones Restringidas que representan más del 1% de nuestro capital social total, siendo Altria y BEVCO, fue requerido, al cierre de la combinación con SAB, a celebrar un acuerdo con la Stichting. Cada una de Altria y BEVCO firmaron el 8 de octubre de 2016 un acuerdo de votación con la Stichting y nosotros (el "**Acuerdo de Votación de Accionistas Restringidos**"), en virtud del cual:

- la Stichting está obligada a ejercer los derechos de voto vinculados a sus Acciones Ordinarias para dar efecto a los principios de designación de consejeros establecidos en los artículos 19 y 20 de nuestros estatutos;

- cada tenedor de Acciones Restringidas debe ejercer los derechos de voto vinculados a sus Acciones Ordinarias y Acciones Restringidas, según corresponda, para dar efecto a los principios de designación de consejeros establecidos en los artículos 19 y 20 de nuestros estatutos; y

- cada tenedor de Acciones Restringidas debe no ejercer los derechos de voto vinculados a sus Acciones Ordinarias y Acciones Restringidas, según corresponda, a favor de las resoluciones que se propongan para modificar los derechos vinculados a Acciones Restringidas, a menos que dicha resolución haya sido aprobada por mayoría calificada de los tenedores de al menos el 75% de las Acciones con Voto de Accionistas Restringidos (según se define en nuestros estatutos).

Cada una de las primeras 10 entidades mencionadas en el cuadro que aparece en la Estructura Accionaria han negado la propiedad beneficiaria de todas las Acciones Restringidas y Acciones Ordinarias, según corresponda, mantenidas por Altria y BEVCO.

B. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Grupo AB InBev y sus Entidades Consolidadas

Celebramos diversas transacciones con entidades afiliadas que forman parte del Grupo AB InBev consolidado. Estas transacciones incluyen, pero no se limitan a: (i) compra y venta de materias primas con entidades afiliadas, (ii) celebración de contratos de distribución, intercambio de licencias, indemnización, servicio y otros contratos con entidades afiliadas, (iii) créditos, garantías y apoyo crediticio entre compañías, con entidades afiliadas, y (iv) convenios de importación y licencia con entidades afiliadas. Estas transacciones entre Anheuser-Busch InBev SA/NV y nuestras subsidiarias no se describen en nuestros estados financieros consolidados como operaciones con partes relacionadas, ya que se eliminan con la consolidación. La nota 34 "Compañías AB InBev" de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 incluye una lista de nuestras principales subsidiarias.

Las ganancias no realizadas derivadas de transacciones con compañías asociadas y compañías bajo control común se eliminan con respecto a nuestra participación en dicha compañía. Las pérdidas no realizadas se eliminan en la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida en que no hay evidencia de deterioro. Las operaciones con compañías asociadas y compañías bajo control común se describen más adelante.

Transacciones con Directores y Miembros del Comité Ejecutivo (Personal Administrativo Clave)

La compensación total de nuestros directores y Comité Ejecutivo incluida en el estado de resultados de 2024 que se incluye más abajo se describe a continuación:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024	
	Directores	**Comité Ejecutivo**
	(millones de Dólares)	
Beneficios a los empleados de corto plazo	2	15
Pagos basandos en acciones.....	—	55
Total	**2**	**70**

Además de beneficios a corto plazo (principalmente salarios), los miembros de nuestro Comité Ejecutivo tenían derecho a beneficios para después del empleo. Ver también la nota 23 “Pensiones y obligaciones similares” y la nota 31 “Partes Relacionadas” a nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024. Ver también “Sección 6. Directores, Funcionarios de Alto Nivel y Empleados—B. Compensación” y la nota 24 “Pagos basados en acciones” de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024.

La compensación a directores consiste principalmente en honorarios. El personal clave no tiene saldos pendientes importantes con nuestra empresa. Durante el 2024, no se realizaron pagos a ningún funcionario clave, excepto por las transacciones que se listan más adelante.

Otras Transacciones

En 2022, 2023 y 2024, nuestra subsidiaria Bavaria SA, junto con otras subsidiarias en Middle Americas, realizaron transacciones por aproximadamente COP 137.4 mil millones (EUA 32.6 millones), COP 277.4 mil millones (EUA 64.6 millones) y COP 457.3 mil millones (EUA 112.0 millones), respectivamente, por contratos de arrendamiento, adquisición de gas natural y venta de bebidas a base de malta y cerveza con empresas de las que Alejandro Santo Domingo, miembro de nuestro Consejo de Administración, es presidente o miembro del consejo de administración o parte del grupo de accionistas controlantes.

En 2021, Grupo Modelo celebró transacciones por MXN 22,0 millones (EUA 1,1 millones), por servicios de infraestructura de tecnología de la información con una empresa el consejo de administración de los cuales estuvo presedido por un miembro de nuestro Directorio en ese momento (María Asunción Aramburuzabala). No hubo tales transacciones en 2022 y 2023.

Transacciones con Accionistas Significativos

Hemos celebrado ciertos contratos con Altria y BEVCO en relación con la combinación con SAB. Estos acuerdos se describen más adelante en el “Sección 10. Información Adicional-C. Contratos Importantes-Contratos Importantes Relacionados con la Adquisición de SAB – Contrato de Derechos de Información”, “Sección 10. Información Adicional-C. Contratos Importantes-Contratos Importantes Relacionados con la Adquisición de SAB –Convenio de Asuntos Fiscales” y “Sección 10. Información Adicional-C. Contratos Importantes-Contratos Importantes Relacionados con la Adquisición de SAB-Convenio de Derechos de Registro”.

El 19 de marzo de 2024, recompramos 3,335,417 Acciones Ordinarias directamente a Altria por un precio total de compra de acciones de EUA 200 millones. Las acciones fueron recompradas en el contexto de la finalización de una oferta secundaria global suscrita por parte de Altria de un total de 35,000,000 de Acciones Ordinarias. Para más información sobre nuestras recompras de acciones, véase “Punto 16E. Recompras de Valores de Renta Variable por el Emisor.”

Entidades bajo Control Común

Participaciones en asociaciones en participación (*joint ventures*) incluye dos entidades de distribución en Brasil, una en México y dos en Canadá. Ninguna de estas asociaciones en participación (*joint ventures*) es relevante para la compañía.

Operaciones con Compañías Asociadas

Nuestras operaciones con compañías asociadas fueron las siguientes:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
	(millones de Dólares)
Utilidad bruta	(215)
Activos circulantes	102
Pasivos circulantes	7

Nuestras operaciones con compañías asociadas consisten principalmente en ventas a distribuidores en las que tenemos una participación no controladora.

Operaciones con Planes de Pensiones

Nuestras operaciones con planes de pensiones consistieron principalmente en EUA (12) millones por otros gastos derivados de planes de pensiones en los Estados Unidos.

Operaciones con Entidades Relacionadas con el Gobierno

No tenemos operaciones significativas con entidades relacionadas con el gobierno.

Reserva Especial de Crédito Mercantil de Ambev

Como resultado de la fusión de InBev Brasil en Ambev en julio de 2005, Ambev adquirió beneficios fiscales derivados de la amortización parcial de la reserva por prima especial de conformidad con el artículo 7 de la Resolución Normativa Nº 319/99 de la CVM (*Comissa o de Valores Mobiliarios*, la Comisión de Valores de Brasil) (sustituido por el artículo 11 de la Resolución CVM 78/22). Dicha amortización se llevará a cabo dentro de los diez años siguientes a la fusión. De conformidad con la Resolución CVM 78/22, el Protocolo y Justificación de la Fusión, celebrado entre nosotros, Ambev e InBev Brasil el 7 de julio de 2005, estableció que el 70% de la prima por crédito mercantil, que correspondía al beneficio fiscal resultante de la amortización del impuesto sobre el crédito mercantil derivado de la fusión, sería capitalizado en Ambev para beneficio de nosotros, y el 30% restante capitalizado en Ambev sin la emisión de nuevas acciones para el beneficio de todos los accionistas. Desde 2005, de conformidad con el Protocolo y Justificación de la Fusión, Ambev ha llevado a cabo, con la aprobación de los accionistas, incrementos de capital, mediante la capitalización parcial de la reserva por prima de crédito mercantil. Derivado de lo anterior, dos subsidiarias 100% propiedad de Anheuser-Busch InBev (que son propietarias de nuestra participación en Ambev) han suscrito anualmente en favor de Ambev acciones correspondientes al 70% de la reserva por prima de crédito mercantil (y los accionistas minoritarios de Ambev suscribieron acciones con base en su derecho de suscripción preferente de conformidad con la legislación brasileña) y el 30% restante del beneficio fiscal fue capitalizado sin emisión de nuevas acciones en beneficio de todos los accionistas de Ambev. El Protocolo y Justificación de la Fusión también establece, entre otras cosas, que debemos indemnizar a Ambev por cualquier pasivo oculto de InBev Brasil.

En diciembre de 2011, Ambev recibió una determinación de crédito fiscal por parte de la *Secretaria da Receita Federal do Brasil* relacionada con la amortización del crédito mercantil derivado de la fusión de InBev Brasil descrita en el párrafo anterior. Ver “Sección 8. Información Financiera—A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera—Procedimientos Legales y Arbitraje—Ambev y sus Subsidiarias—Asuntos Fiscales— Reserva Especial de Crédito Mercantil” para más información. Con efectos a partir del 21 de diciembre de 2011, firmamos un convenio con Ambev que formalizó el acuerdo por el cual le reembolsaremos a Ambev la cantidad proporcional del beneficio recibido por nosotros de conformidad con el protocolo de fusión, así como los costos correspondientes.

C. INTERESES DE EXPERTOS Y ASESORES

No aplica.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

SECCIÓN 8. INFORMACIÓN FINANCIERA

A. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OTRA INFORMACION FINANCIERA

Estados Financieros Consolidados

Ver anexo de Estados Financieros Dictaminados. Para una discusión acerca de nuestras ventas de exportación, ver "Sección 3. Revisión Operativa y Financiera."

Procedimientos Legales y Arbitrajes

Nuestros litigios están sujetos a incertidumbre y nosotros y cada una de nuestras subsidiarias nombradas como parte demandada consideramos, con base en la opinión de asesores legales que manejan los distintos casos, que tenemos argumentos válidos en los litigios pendientes en nuestra contra, así como bases válidas para la apelación de sentencias adversas, en caso de haberlas. Todos estos casos son, y seguirán siendo, defendidos vigorosamente. Sin embargo, es posible que nosotros y nuestras subsidiarias comencemos discusiones de conciliación en casos particulares si creemos que es en nuestro mejor interés hacerlo. Salvo lo establecido en el presente documento, no tuvimos procedimientos gubernamentales, judiciales o arbitrales (incluidos procedimientos que se encuentren pendientes o de los cuales haya alguna amenaza en contra de nosotros o nuestras subsidiarias de los cuales tengamos conocimiento) durante el periodo comprendido entre el 1º de enero de 2024 y la fecha de este Reporte Anual que pudieran tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en nuestra posición financiera y rentabilidad.

Anheuser-Busch InBev SA/NV

Litigio sobre la Marca Budweiser

Somos parte en un litigio de marca desde hace muchos años con la cervecería Budejovicky Budvar, n.p. ubicada en Ceske Budejovice, República Checa. Esta disputa incluye a las marcas BUD y BUDWEISER y comprende acciones pendientes en las oficinas nacionales de marcas, así como en los tribunales. Actualmente, hay más de 46 casos pendientes en 46 países. Si bien hay un número significativo de acciones pendientes, en conjunto, estas acciones no representan un riesgo importante para nuestra posición financiera o rentabilidad.

Asuntos Fiscales en Bélgica

En febrero de 2015, la Comisión Europea abrió una investigación profunda sobre las ayudas estatales respecto del sistema de la regla del exceso de ganancias en Bélgica. El 11 de enero del 2016, la Comisión Europea adoptó una decisión no favorable estableciendo que el sistema de la regla del exceso de ganancias constituye a un esquema de ayudas incompatible con el mercado interno y ordenando a Bélgica la recuperación de las ayudas incompatibles de varios beneficiarios de las ayudas. Teníamos una resolución belga sobre el exceso de ganancias, Bélgica ha dado aviso a cada empresa sobre la cantidad incompatible que puede ser sujeta de recuperación. Además, la decisión de la Comisión Europea fue apelada en el Tribunal General de la Unión Europea por Bélgica el 22 de marzo de 2016 y por nosotros el 12 de julio de 2016. El 14 de febrero de 2019, el Tribunal General de la Unión Europea concluyó que el sistema belga de resolución de beneficios excesivos no constituye una ayuda estatal ilegal. La Comisión Europea ha recurrido la sentencia ante el Tribunal de Justicia Europeo. La audiencia pública en el marco del procedimiento de apelación tuvo lugar el 24 de septiembre de 2020 y fuimos juzgados como parte interviniente.

El 3 de diciembre de 2020, el Fiscal General ("**AG**") del Tribunal de Justicia de la Unión Europea presentó su dictamen no vinculante sobre el procedimiento de recurso relacionado con la decisión de apertura del 11 de enero de 2016, afirmando que, en contra de la sentencia del 14 de febrero de 2019 del Tribunal General de la Unión Europea, el sistema belga de resolución de beneficios excesivos cumpliría los requisitos legales de un "régimen de ayuda". En la sentencia inicial del Tribunal General de la Unión Europea, el tribunal se limitó a declarar que las reglas belgas de exceso de beneficios no eran un "régimen de ayuda", pero no consideró si constituían una ayuda de Estado. El 16 de septiembre de 2021, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea estuvo de acuerdo con la AG y concluyó que el sistema de resolución de beneficios excesivos constituye un régimen de ayuda y anuló la sentencia del Tribunal General Europeo. El caso fue devuelto al Tribunal General Europeo para que decida si el sistema belga de resolución de beneficios excesivos constituye una ayuda estatal ilegal, así como las demás cuestiones pendientes en el recurso. El 20 de septiembre de 2023, el Tribunal General de las Comunidades Europeas confirmó la decisión de la Comisión Europea. Esta sentencia ha sido recurrida por AB InBev y otras partes ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea.

Tras la anulación inicial de la decisión de la Comisión Europea por parte del Tribunal General Europeo en 2019, la Comisión Europea abrió nuevas investigaciones sobre ayuda estatal en las resoluciones fiscales belgas individuales, incluida la que se nos emitió en septiembre de 2019, para remediar las preocupaciones que habían llevado a la anulación Estas investigaciones se relacionan con las mismas sentencias que fueron objeto de la decisión de la Comisión Europea emitida

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

el 11 de enero de 2016. Hemos presentado nuestras observaciones con respecto a las decisiones de apertura ante la Comisión Europea. El 28 de octubre de 2021, la Comisión Europea suspendió las nuevas investigaciones de ayuda estatal sobre las resoluciones fiscales belgas individuales en espera de la resolución final del caso.

Además, las autoridades fiscales belgas también han cuestionado la validez y la aplicación real de la resolución sobre beneficios excesivos que se dictó a nuestro favor y han denegado la exención fiscal real que otorga. Hemos presentado una demanda judicial contra dicha decisión ante el tribunal de primera instancia de Bruselas, que falló a nuestro favor el 21 de junio de 2019, y nuevamente el 9 de julio de 2021 para los años siguientes. Las autoridades fiscales belgas han recurrido ambas sentencias.

El 24 de enero de 2019, depositamos EUR 68 millones (EUA 70 millones) en una cuenta bloqueada. Dependiendo del resultado final de los procedimientos del Tribunal Europeo sobre el sistema belga de resolución de beneficios excesivos, así como de los casos judiciales belgas pendientes, esta cantidad se modificará ligeramente, se devolverá a la empresa o se pagará al Estado belga. En relación con los procedimientos del Tribunal Europeo, reconocimos una provisión de EUR 68 millones (EUA 70 millones) en 2020.

Investigación del Departamento de Justicia de Estados Unidos

Estamos cooperando con la División de Medio Ambiente y Recursos Naturales del Departamento de Justicia de Estados Unidos, la Agencia de Protección del Medio Ambiente de Estados Unidos y las autoridades locales en una investigación sobre nuestro funcionamiento del Sistema de Recuperación de Bioenergía ("**BERS**") en nuestra fábrica de cerveza de Fairfield, California.

Asuntos Anti-monopolio

Operación SAB

El 20 de julio de 2016, el Departamento de Justicia de los Estados Unidos presentó una acción antimonopolio en la corte federal de distrito de los Estados Unidos en el Distrito de Columbia, solicitando prohibir la combinación con SAB. En esa misma fecha, anunciamos que habíamos celebrado un decreto de consentimiento con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos, el cual nos permitió la autorización de los Estados Unidos para la combinación con SAB. Para mayor información sobre el decreto de consentimiento, ver "Sección 10 – C. Contratos Importantes – Contratos Importantes relacionados con la Adquisición de SAB – Decreto de Consentimiento del Departamento de Justicia de los Estados Unidos."

Investigación de la Comisión de Competencia del Mercado Común del África Meridional y Oriental

En junio de 2021, recibimos una notificación de la Comisión de Competencia del Mercado Común del África Meridional y Oriental (COMESA) relativa a una investigación sobre la asignación de mercados. Estamos cooperando con la investigación.

Ambev y sus Subsidiarias

Asuntos Fiscales

En 2017, Ambev decidió participar en el Programa de Amnistía Fiscal Federal establecido por la Medida Provisional Nº 783/2017, convertida en la Ley Nº 13.496 / 2017 ("PERT 2017"), comprometiéndose a pagar las contribuciones fiscales que estaban en disputa en virtud de procedimientos administrativos o a nivel judicial, incluidas las deudas de sus subsidiarias, en el monto total de R$3,5 mil millones (EUA 1,1 mil millones) (ya considerando los descuentos establecidos por el programa). El monto total pagado en 2017 fue de aproximadamente R$1,0 mil millones (EUA 0,3 mil millones) y el saldo se pagará en 145 cuotas mensuales, con intereses, a partir de enero de 2018. Todos los plazos vencidos de Ambev a esta fecha han sido pagados por la empresa.

ICMS Impuesto al Valor Agregado, Impuesto al Consumo IPI (Imposto sobre Productos Industrializados – "IPI") y Contribuciones Sociales sobre Ingresos Brutos (PIS y COFINS)

Zona Franca de Manaus – IPI / PIS y COFINS

En Brasil, los bienes fabricados dentro de la Zona Franca de Manaus destinados a remesas a otros lugares de Brasil están exentos y/o tienen una tasa cero del impuesto especial IPI y PIS y COFINS. Con respecto al Impuesto Selectivo al Consumo IPI, Ambev ha estado registrando créditos presuntos del Impuesto Selectivo al Consumo IPI al adquirir bienes exentos fabricados en ellas. Desde 2009, Ambev ha estado recibiendo una serie de evaluaciones fiscales de la Receita Federal do Brasil ("**RFB**") en relación con la denegación de dichos créditos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Ambev y sus subsidiarias también han estado recibiendo cargos de la RFB en relación con (i) impuestos federales presuntamente compensados indebidamente con los presuntos créditos del Impuesto Especial sobre el Consumo IPI rechazados que se discuten en este procedimiento y (ii) montos de PIS/COFINS supuestamente adeudados por Arosuco. Remesa a Ambev.

En abril de 2019, el Supremo Tribunal Federal de Brasil ("**STF**") anunció su sentencia sobre el Recurso Extraordinario N° 592.891/SP, con efecto vinculante, decidiendo sobre los derechos de los contribuyentes que registran presuntos créditos del Impuesto Especial sobre el Consumo IPI en adquisiciones de materias primas e insumos exentos originarios de la Zona Franca de Manaus. Como resultado de esta decisión, Ambev reclasificó parte de los montos relacionados con los casos de Impuesto Selectivo al Consumo IPI como pérdidas remotas, manteniendo como pérdidas posibles solo cuestiones relacionadas con otras discusiones adicionales que no fueron incluidas en el análisis del STF. Los casos están siendo impugnados tanto a nivel administrativo como judicial.

En abril de 2024, el Tribunal Administrativo emitió una decisión desfavorable para Arosuco, mediante voto de desempate, respecto a los montos de PIS/COFINS supuestamente adeudados por las remesas de Arosuco a subsidiarias de Ambev. Sin embargo, esta decisión no es definitiva y puede ser apelada por Arosuco.

La administración de Ambev estima que las posibles pérdidas relacionadas con estos procedimientos serán de aproximadamente R$ 6.8 mil millones (EUA 1.1 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado ninguna provisión para este asunto.

Suspensión del impuesto especial del IPI

En 2014 y 2015, Ambev recibió auditorías fiscales de la Autoridad Fiscal Federal brasileña en relación con el impuesto especial sobre el IPI, supuestamente debido a remesas de productos manufacturados a otras fábricas relacionadas. Los casos están siendo impugnados tanto a nivel administrativo como judicial. En julio de 2022, Ambev recibió la primera decisión judicial sobre este asunto; la cual fue desfavorable para Ambev y presentó un recurso. En julio de 2023, el Tribunal Federal emitió su decisión sobre la apelación, anulando la decisión de primer nivel. Como fue requerido por Ambev, la Corte Federal también ordenó la producción de pruebas técnicas permitiendo a Ambev demostrar la correcta recaudación del Impuesto Especial IPI. El Gobierno federal ha presentado recursos de aclaración contra esta decisión, que están pendientes de sentencia por parte del Tribunal Federal.

En octubre de 2022, el Tribunal Administrativo Superior dictó una resolución parcialmente favorable a Ambev en uno de los casos relacionados con este asunto y ordenó una auditoría fiscal para determinar el importe del impuesto ya efectivamente pagado.

En enero de 2024, Ambev fue notificada de los resultados de la auditoría fiscal, que fueron parcialmente favorables a Ambev, reduciendo la cantidad que supuestamente debía Ambev a un 98%. Ambev presentó un recurso a nivel judicial contra la parte desfavorable de la decisión. En diciembre de 2024, el caso fue sentenciado desfavorablemente para Ambev, y está pendiente la apelación.

La administración de Ambev estimada la posible pérdida relacionada con estas liquidaciones en un aproximado R$ 1.1 mil millones (EUA 0.2 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado ninguna provisión para este asunto.

Disparador ICMS-ST

A lo largo de los años, Ambev ha recibido determinaciones por cobrar supuestas diferencias de ICMS consideras vencidas cuando el precio de los productos vendidos por Ambev está por encima de la base de la tabla de precios fija establecida estados relevantes, casos en los que las autoridades fiscales estatales comprenden que la base de cálculo debe basarse en un porcentaje de valor agregado sobre los precios reales y no el precio de tabla fijo. Actualmente, Ambev está impugnando estos cargos en los tribunales. Estos casos se demandan tanto a nivel administrativo como judicial de los tribunales.

La administración de Ambev estima que la posible pérdida total relacionada con este problema es de aproximadamente R$ 12 mil millones (EUA 1.9 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado ninguna provisión para este asunto.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

ICMS - PRODEPE

En 2015, en relación con el programa de incentivos tributarios ICMS del Estado de Pernambuco (PRODEPE). Ambev recibió determinaciones fiscales del estado respecto a supuestas diferencias en la recaudación del impuesto ICMS relacionada con la rectificación de errores en un número limitado de obligaciones accesorias incluidas en la declaración fiscal de Ambev. En 2017, Ambev recibió una decisión final favorable reconociendo las declaraciones fiscales nulas por errores formales. En septiembre de 2018, Ambev recibió una nueva determinación fiscal relacionada con las mismas diferencias de ICMS. En junio de 2020, Ambev recibió una decisión administrativa de primer nivel, que reconoció nuevos errores formales en la determinación fiscal. La parte favorable de la sentencia fue definitiva en 2023. La decisión administrativa de segundo nivel no reconoció la apelación de Amvev sobre la porción desfavorable de la decisión, la cual Ambev después apeló en el nivel judicial en marzo de 2024

La administración de Ambev estima una posible pérdida total de este asunto en un aproximado de R$ 0.9 millones (EUA 0.1 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado ninguna provisión para este asunto.

Créditos fiscales ICMS

En 2018 y 2021, Ambev recibió liquidaciones fiscales de los Estados de Rio Grande do Sul y São Paulo imputando supuestas diferencias en el ICMS debido a la desautorización de créditos derivados de transacciones con proveedores ubicados en la *Manaus Free Trade Zone*. En lo que respecta a la liquidación del Estado de Rio Grande do Sul, Ambev recibió una sentencia favorable en segunda instancia administrativa, que fue modificada por la tercera instancia administrativa a favor de las autoridades fiscales. Ambev presentó un recurso judicial en contra de la porción desfavorable de la sentencia.. Con respecto a las liquidaciones emitidas por el Estado de São Paulo, todas fueran sentenciadas desfavorablemente conta Ambev en el primer nivel administrativo, y Ambev ha presentado recursos en la segunda instancia administrativa. En uno de estos casos, Ambev recibió una decisión desfavorable de la autoridad administrativa de segundo nivel, que no es definitiva y ha sido recurrida ante Tribunal Supremo Administrativo.

La dirección de Ambev estima que las posibles pérdidas relacionadas con estas evaluaciones serán de aproximadamente R$0.9 mil millones (EUA 0.1 mil millones) a 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado ninguna provisión para este asunto.

Bonificación PIS/COFINS Sobre Productos

Desde 2015, Ambev ha recibido determinaciones fiscales emitidas por la Autoridad Federal Fiscal brasileña relacionadas con montos de PIS/COFINS supuestamente adeudados sobre productos de bonificación otorgados a sus clientes. La mayoría de los casos fueron cancelados a nivel administrativo con uno siendo llevado al nivel judicial Despuést de una decisión desfavorable a Ambev al primer nivel judicial, el caso ahora está pendiente de sentencia por la corte judicial de segundo nivel.

La administración de Ambev estima que ls posibles pérdida relacionadas con estas evaluaciones sean de aproximadamente R$ 0.6 mil millones (EUA 0.1 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado recurso alguno por este asunto.

Ganancias Extranjeras

Desde el 2005, Ambev y algunas de sus subsidiarias han recibido créditos fiscales de las ATFB en relación con las ganancias de sus subsidiarias extranjeros. Los casos están siendo cuestionados administrativa como judicialmente en Brasil.

En 2022 y 2023, el Tribunal Administrativo Inferior emitió decisiones favorables y parcialmente favorables para Ambev, algunas de las cuales aún están sujetas a apelación. Las decisiones anularon parte de las liquidaciones fiscales en disputa, reconociendo la validez de la metodología adoptada por Ambev con respecto a la tributación de utilidades y la amortización de buena fe de las subsidiarias extranjeras. Parte de estas decisiones se volvieron definitivas en septiembre de 2024, resultando en la cancelación de liquidaciones fiscales por un total aproximado de R$ 1.0 mil millones (EUA 0.2 mil millones) al momento de la cancelación.

En agosto de 2024, Ambev recibió una sentencia parcialmente favorable del tribunal administrativo de primera instancia respecto al crédito fiscal relacionado con el año calendario 2018. Tanto Ambev como las autoridades fiscales brasileñas presentaron apelaciones y el asunto está en espera de sentencia por la Corte Administrativa Inferior.

En noviembre de 2024, Ambev recibió un nuevo crédito fiscal relacionado con la fiscalización de utilidades de subsidiarias extranjeras en el año calendario 2019 y se presentó una defensa.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

. En los procedimientos judiciales, Ambev ha recibido requerimientos favorables que suspenden la exigibilidad del crédito fiscal, así como decisiones favorables de primer nivel, que siguen sujetas a revisión por el tribunal judicial de segundo nivel.

El importe evaluado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta a 31 de diciembre de 2024, sobre la IFRIC 23, es de aproximadamente R$5.7 mil millones (EUA 0.9 mil millones). Ambev no ha registrado recurso alguno por este asunto.

Ambev continúo aplicando esta posición fiscal incierta conforme a la IRFIC 23, lo que impactó los años fiscales posteriores a los evaluados (2020-2024). En caso de que Ambev sea cuestionada sobre este asunto en ejercicios futuros, utilizando los mismos fundamentos y argumentos que en los créditos fiscales mencionados, la administración de Ambev estima que el resultado de dichas discusiones sería coherente con los ejercicios previamente evaluados

Denegación de la deducción del Impuesto sobre la Renta

En enero de 2020, Arosuco, subsidiaria de Ambev, recibió una determinación fiscal de la RFB en relación con la desestimación del beneficio de reducción del impuesto a la renta previsto en la Medida Provisional N° 2199-14/2001, para los años calendario 2015 a 2018, y una orden administrativa. se interpuso la defensa. En octubre de 2020, el juzgado administrativo de primera instancia dictó sentencia desfavorable a Arosuco. Arosuco interpuso recurso de apelación contra la decisión antes mencionada.

En febrero de 2024, el Tribunal Administrativo Inferior emitió una decisión parcialmente favorable a Arosuco, reconociendo su derecho a beneficiarse de la reducción del impuesto sobre la renta. La parte desfavorable se refiere a la reclamación sobre una diferencia en la metodología para el cálculo del beneficio y asciende aproximadamente a R\$26 millones (USD 5 millones). La decisión fue apelada por las autoridades fiscales y se encuentra pendiente de juicio.

El monto evaluado actualizado relacionado con la posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con IFRIC 23 es de aproximadamente R$ 2.9 mil millones (EUA 0.5 mil millones). Ambev no ha registrado provisiones por este asunto basando en la probabilidad de pérdida.

Esta posición fiscal incierta, de acuerdo con la IFRIC 23, continuó siendo aplicada por Arosuco afectando a los años naturales siguientes a los evaluados (2019-2024) en los que se benefició de la reducción del impuesto sobre sociedades prevista en la Medida Provisional No. 2199-14/2001. En el caso en el que Arosuco sea cuestionada por esta cuestión para periodos futuros, y sobre la misma base y argumentos que la evaluación fiscal mencionada anteriormente, la dirección de Arosuco estima que el resultado de dichas potenciales evaluaciones adicionales sería coherente con los periodos evaluados anteriormente.

Reserva Especial de Crédito Mercantil

Fondo de comercio - InBev Holding

En diciembre de 2011, Ambev recibió una determinación de crédito fiscal relacionada con la amortización del crédito mercantil en los años calendarios 2005 a 2010 derivado de la fusión de InBev Holding Brasil descrita en la “Sección 7. Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas—B. Transacciones con Partes Relacionadas— Reserva Especial de Crédito Mercantil de Ambev.” En el ámbito administrativo, Ambev recibió sentencias parcialmente favorables para tanto en el Tribunal Administrativo Inferior como en el Superior. Ambev interpuso procedimientos judiciales para discutir las partes desfavorables de las decisiones de las cortes administrativas y solicitó medidas cautelares para suspender la ejecutoriedad del crédito fiscal restante, las cuales fueron concedidas.

En junio de 2016, Ambev recibió una nueva determinación fiscal en la que se imputaba el valor restante de la amortización del fondo de comercio en los años naturales 2011 a 2013 y presentó un recurso de defensa. Ambev recibió decisiones parcialmente favorables del tribunal administrativo de primera instancia y del tribunal administrativo inferior. Ambev y las autoridades fiscales interpusieron sendos recursos especiales, que fueron admitidos parcialmente por el Tribunal Administrativo Superior. Para la parte desfavorable de la decisión que se convirtió en definitiva a nivel administrativo, Ambev interpuso un procedimiento judicial solicitando una medida cautelar para suspender la exigibilidad del crédito fiscal restante, que fue concedida.

En abril de 2023, Ambev recibió una decisión parcialmente favorable en el Tribunal Administrativo Superior para la parte de la liquidación fiscal que fue objeto de los Recursos Especiales presentados por Ambev y las autoridades fiscales. En junio de 2023, Ambev interpuso un procedimiento judicial para recurrir la parte desfavorable de la decisión, que está pendiente de sentencia en el tribunal judicial de primera instancia.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

El importe evaluado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta a 31 de diciembre de 2024, de conformidad con la IFRIC 23, es de aproximadamente R$6.8 mil millones (EUA 1.1 mil millones) y Ambev no ha registrado ninguna provisión para este asunto. En caso de que Ambev tenga que pagar estas cantidades, reembolsaremos a Ambev la cantidad proporcional al beneficio recibido por nosotros en virtud del protocolo de fusión, así como los costes relacionados.

Fondo de comercio - Holding asociado de bebidas (BAH)

En octubre de 2013, Ambev recibió una evaluación fiscal relacionada con la amortización del crédito mercantil en los años calendarios 2007 a 2012 resultante de la fusión de Beverage Associates Holding Limited ("BAH") con Ambev. En abril y agosto de 2018, Ambev recibió nuevas liquidaciones fiscales que cobraban el valor restante de la amortización del goodwill correspondiente a los años fiscales 2013 y 2014, frente a las cuales presentó sus defensas. Estos asuntos fueron juzgados en la vía administrativa, y el Tribunal Administrativo Superior emitió decisiones parcialmente favorables a Ambev en relación con las multas calificadas y la prescripción aplicable a uno de los ejercicios fiscales en discusión. En enero y junio de 2023, Ambev interpuso procedimientos judiciales para impugnar la parte desfavorable de las decisiones y recibió decisiones favorables en el tribunal judicial de primer nivel. Las autoridades fiscales apelaron esta decisiones en Septiembre de 2023 y los asuntos esperan sentencia en un tribunal judicial de segundo nivel. El importe evaluado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta a 31 de diciembre de 2024, de conformidad con la IFRIC 23, es de aproximadamente R$1.5 mil millones (EUA 0.2 mil millones) y Ambev no ha registrado ninguna provisión para este asunto

Fondo de Comercio - CND Holdings

En noviembre de 2017, Ambev recibió una determinación fiscal relacionada con la amortización del crédito mercantil en los años calendario 2012 a 2016 como resultado de la fusión de CND Holdings con Ambev. La decisión del tribunal administrativo de primer nivel fue desfavorable para Ambev. Ambev interpuso un recurso de apelación ante el Tribunal Administrativo Inferior. En febrero de 2020, el Tribunal Administrativo Inferior dictó una resolución parcialmente favorable, Ambev y las autoridades fiscales interpusieron Recursos Especiales ante el Tribunal Superior Administrativo. En febrero de 2024, Ambev presentó una solicitud para desistir de los Recursos Especiales interpuestos, la cual fue aceptada por el Tribunal Administrativo Superior. Como resultado, prevaleció la decisión inicial parcialmente favorable del Tribunal Administrativo Inferior. Ambev inició procedimientos judiciales con respecto a la parte desfavorable de la decisión y solicitó medidas cautelares para suspender la exigibilidad del crédito fiscal restante, las cuales fueron concedidas.

En octubre de 2022, Ambev recibió una nueva liquidación fiscal en la que se imputaba el valor restante de la amortización del fondo de comercio en el año natural 2017. Ambev presentó un recurso y en octubre de 2023 recibió una decisión desfavorable del tribunal administrativo de primera instancia, la cual Ambev apeló ante el Tribunal Administrativo Inferior. En agosto de 2024, Ambev recibió una decisión favorable por parte del Tribunal Administrativo Inferior. Dicha decisión no es definitiva y está sujeta a revisión por el propio Tribunal Administrativo Inferior.

El monto tasado actualizado relacionado con esta situación fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con la IFRIC 23, es de aproximadamente R$ 1.0 mil millones (EUA 0.2 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión por este asunto.

Fondo de Comercio - MAG

En diciembre de 2022, CRBS S.A. ("**CRBS**") subsidiaria de Ambev, recibió una liquidación fiscal relacionada con la amortización del fondo de comercio en los años naturales 2017 a 2020, resultante de la fusión de RTD Barbados con y en CRBS. CRBS interpuso un recurso de defensa en enero de 2023. En noviembre de 2023, Ambev recibió una decisión parcialmente favorable del tribunal administrativo de primera instancia, que redujo la sanción cualificada aplicada al 100% (en lugar del 150% inicialmente imputado). Esta decisión no es definitiva y está sujeta a revisión por el Tribunal Administrativo Inferior. CRBS ha presentado un recurso ante el Tribunal Administrativo Inferior contra la parte desfavorable de la decisión.

El importe evaluado actualizadoen relación con esta posición fiscal incierta a 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con IFRIC 23, es de aproximadamente R$0.3 mil millones (EUA 0.1 mil millones). Ambev no ha registrado provisiones para este asunto.

CRBS ha seguido aplicando las mismas deducciones para los años naturales siguientes a los períodos evaluados (2021 a febrero 2022). Por lo tanto, si CRBS recibe liquidaciones fiscales similares para este periodo, la dirección de Ambev cree que el resultado sería coherente con los periodos ya liquidados.

Rechazo de Gastos Financieros y Deducibilidad de Pérdidas

En 2015, 2016 y 2020, Ambev recibió determinaciones fiscales relacionadas con la desestimación de presuntos gastos no deducibles y la deducción de ciertas pérdidas asociadas principalmente a inversiones financieras y préstamos. Ambev

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

presentó defensas y en noviembre 2019 recibió una decisión favorable en el tribunal administrativo de primer nivel con respecto al caso de 2016, que fue confirmado por el Tribunal Administrativo Superior en abril de 2023.

En junio de 2021, Ambev recibió una decisión parcialmente favorable para el caso de 2020 en el tribunal administrativo de primera instancia y presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Administrativo Inferior. En marzo de 2023, Ambev recibió una decisión favorable del Tribunal Administrativo Inferior, que anuló totalmente la liquidación fiscal relativa a 2020, y esta decisión se hizo definitiva en mayo de 2023. En junio de 2022, Ambev recibió una resolución parcialmente favorable en el tribunal administrativo de primera instancia en relación con el asunto de 2015 y presentó un recurso ante el Tribunal Administrativo Inferior. En abril de 2024, Ambev recibió una sentencia favorable de la decisión por el Tribunal Administrativo de Primera Instancia, la cual fue definitiva en julio de 2024. En julio de 2024, todos los créditos de este asunto fuero resueltos favorablemente para Ambev.

Desestimación de los Impuestos Pagados en el Extranjero

Desde 2014, Ambev recibe determinaciones tributarias de la ATFB, por años calendario a partir de 2007, relacionadas con la desestimación de deducciones asociadas a supuestos impuestos no probados pagados en el exterior por sus subsidiarias y ha venido interponiendo defensas. Los casos están siendo impugnados tanto a nivel administrativo como judicial. En noviembre de 2019, el Tribunal Administrativo de Primera Instancia emitió una decisión favorable a Ambev en uno de los casos (relacionado con el ejercicio fiscal 2010), que se adquirió firmeza.

Con respecto a los créditos fiscales correspondientes a los ejercicios de 2015 y 2016, Ambev recibió decisiones desfavorables del Tribunal Administrativo Superior en tres de los cuatro créditos fiscales y presentó un recurso ante el tribunal judicial de primera instancia en noviembre de 2023, el cual se encuentra pendiente de sentencia. En julio de 2024, el Tribunal Administrativo Inferior emitió una decisión favorable a Ambev en un caso relacionado con el ejercicio fiscal de 2012, pero también emitió una decisión desfavorable en un caso separado relacionado con formalidades probatorias en la discusión sobre la compensación de créditos fiscales del exterior correspondientes a ese mismo ejercicio. Ambev fue notificada formalmente de la decisión desfavorable y ha apelado el caso ante el tribunal judicial.

En enero de 2025, Ambev recibió nuevos créditos fiscales por parte de las autoridades fiscales federales brasileñas, impugnando la compensación de créditos fiscales del exterior correspondientes al ejercicio fiscal de 2019, por un importe aproximado de R$2,0 mil millones (USD 0.3 mil millones). Ambev presentará su defensa.

Los demás casos aún se encuentran pendientes de decisiones definitivas tanto en la vía administrativa como judicial.

En relación con la no aceptación del impuesto pagado en el extranjero, las Autoridades Fiscales Federal brasileñas presentaron créditos fiscales adicionales para imputar multas aisladas debido a la falta de pagos mensuales anticipados del impuesto sobre la renta como consecuencia de deducciones supuestamente indebidas de impuestos pagados en el extranjero. Ambev ha recibido créditos fiscales que imponen dichas multas correspondientes a los ejercicios fiscales de 2015 a 2019. Con respecto a los créditos fiscales relativas a los períodos de 2016 y 2018, Ambev recibió decisiones desfavorables del tribunal administrativo de primera instancia e interpuso recursos de apelación en relación con los mismos, los cuales se encuentran pendientes de sentencia por parte del Tribunal Administrativo de Primera Instancia. En agosto de 2024, sobre los créditos fiscales relativos a los periodos de 2015 y 2017, Ambev recibió (i) una decisión desfavorable del Tribunal Administrativo Inferior respecto al caso relacionado con el período fiscal de 2015, Ambev interpuso un recurso ante el Tribunal Administrativo Superior; y (ii) una decisión favorable en el caso correspondiente al período fiscal de 2017, la cual no es definitiva y puede ser apelada por las autoridades fiscales. Para el crédito fiscal relacionada con el ejercicios fiscal 2029, Ambev presentó una defensa y el caso espera de la sentencia del tribunal administrativo de primera instancia.

El importe evaluado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta a 31 de diciembre de 2024, acuerdo con la IFRIC 23, es de aproximadamente R$15.9 mil millones (EUA 2.6 mil millones). Ambev no ha registrado provisiones por este asunto basando en la probabilidad de pérdida.

Ambev ha seguido aplicando las mismas deducciones para los años naturales siguientes a los períodos evaluados (2018 a 2024). Por lo tanto, si Ambev recibe liquidaciones fiscales similares para estos periodos, la dirección de Ambev considera que el resultado sería el mismo que el de los ejercicios fiscales ya liquidados.

Presunta Ganancia

En abril de 2016, Arosuco, subsidiaria de Ambev, recibió un crédito fiscal por el uso del “presunto método del beneficio” para el cálculo del impuesto sobre la renta y la contribución social sobre el beneficio neto en lugar del método del “beneficio real”. En septiembre de 2017, Arosuco presentó una defensa y recibió una resolución administrativa de primera instancia desfavorable y presentó una apelación. En enero de 2019, el Bajo Tribunal Administrativo emitió una decisión favorable a Arosuco, que se volvió definitiva.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

En marzo de 2019, Arosuco recibió una nueva liquidación tributaria relativa al mismo objeto e interpuso un recurso de defensa. En octubre de 2019, Arosuco recibió una resolución administrativa de primera instancia desfavorable e interpuso recurso de alzada con el Tribunal Inferior Administrativo. En febrero de 2024, Ambev recibió una sentencia favorables, la cual fue apelada por las autoridades fiscales ante el Tribunal Superior Administrativo. Este caso está pendiente de juicio.

El importe evaluado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta a 31 de diciembre de 2024, de conformidad con la IFRIC 23, es de aproximadamente R$0.6 mil millones de reales (EUA $0.1 mil millones). Arosuco no ha registrado provisiones para este asunto.

Deductibilidad de Gastos IOC

En 2013, según lo aprobado por su asamblea de accionistas, Ambev implementó una reestructuración corporativa con el propósito de simplificar su estructura corporativa y convertirla en una empresa con una sola clase de acciones, entre otras razones. Uno de los pasos de dicha reestructuración consistió en una aportación de acciones seguida de la fusión de acciones de su entidad controlada, Companhia de Bebidas das Américas, en Ambev. Como uno de los resultados de esta reestructuración, el registro de contrapartida de la diferencia positiva entre el valor de las acciones emitidas para la fusión y el valor patrimonial neto de la participación de su entidad controlada se contabilizó en una cuenta patrimonial de Ambev denominada ajuste de valor en libros.

Como resultado de esta reesctructura, desde 2019, Ambev ha estado recibiendo créditos fiscales de las Autoridades Fiscales Federales brasileñas relacionadas con la deducción de intereses sobre el capital ("**IOC**") en los ejercicios 2014 al 2021. Estos créditos se refieren principalmente a los efectos contables y corporativos de la reestructuración llevada a cabo por Ambev en 2013 y el impacto en el aumento de la deducibilidad de los gastos IOC.

En todos los asuntos Ambev obtuvo decisiones parcialmente favorables en el tribunal administrativo de primer nivel y presentó recursos de apelación ante el Tribunal Administrativo Inferior. Los recursos relacionados con los créditos fiscales correspondientes a los ejercicios fiscales de 2014 y de 2017 a 2021 se encuentran pendientes de sentencia por parte del Tribunal Administrativo Inferior. La parte favorable de las decisiones dictadas por lae corte administrativa de primera instancia está sujeta también a revisión obligatoria por el Tribunal Administrativo de Primera Instancia.

Respecto al crédito fiscal sobre los ejercicios 2015 a 2016, en mayo de 2025 Ambev obtuvo ante el Tribunal Administrativo de Primera Instancia una sentencia desfavorable sobre los asuntos en discordia, pero favorables sobre las multas impuestas por las autoridades fiscales, debido a que el tribunal canceló las multades impuestas. En diciembre de 2024, Ambev fue notificada de esta decisión, la porción favorable que se volvió definitiva y presentó un recurso ante el Tribunal Administrativo de Primera Instancia para lo que espera sentencia.

El monto evaluado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta a 31 de diciembre de 2024, de conformidad con la IFRIC 23, es de aproximadamente R$28.1 mil millones (EUA 4.5 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión para este asunto.

La posición fiscal incierta, según IFRIC 23, continuó siendo adoptada por Ambev, ya que también distribuyó o acumuló IOC en los años posteriores al período evaluado (2022-2023) y dedujo dichos montos de su base imponible del Impuesto a las Ganancias Corporativas. Por lo tanto, en un escenario en el que la deducibilidad del IOC también sería cuestionada para el período posterior a 2021, sobre la misma base y argumentos que las evaluaciones fiscales antes mencionadas, la administración de Ambev estima que el resultado de dichas posibles evaluaciones adicionales sería consistente con los períodos ya evaluados.

En diciembre de 2023, se promulgó en Brasil la Ley No. 14.789/2023 (introducida en agosto de 2023 como Medida Provisional No. 1,185), que modificó la base de cálculo de los intereses sobre el patrimonio neto con efecto a partir del 1 de enero de 2024. En consecuencia, aplicable a partir del 1 de enero de 2024, el tratamiento fiscal incierto, según la IFRIC 23, se limita únicamente al Impuesto a las Ganancias Corporativas calculado de conformidad con las normas y reglamentos vigentes antes de la promulgación de la Ley No. 14,789/2023.

Asuntos Laborales

Ambev está involucrada en más de 20,300 juicios laborales. La mayoría de los juicios laborales que Ambev enfrenta se relacionan a sus operaciones en Brasil. En Brasil, no es inusual para una empresa grande ser demandada en un tal número significativo de reclamaciones. Al 31 de diciembre de 2024, Ambev había constituido reservas por un total de R$195.1 millones (EUA 36.4 millones) en relación con dichos juicios laborales involucrando a empleados antiguos, actuales y contratados mediante outsourcing relacionados principalmente sobre horas extras, despidos, indemnizaciones, primas de salud y seguridad, beneficios complementarios de jubilación y otros asuntos, los cuales están pendientes de resolución judicial y tienen una probabilidad de ser perdidos. Al 31 de diciembre de 2024, Ambev era parte en reclamaciones laborales con un riesgo posible estimado de pérdida total de R$ 119.8 millones (EUA 22.3 millones).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

En relación con estos asuntos laborales, Ambev también está involucrado en reclamaciones con respecto a los cargos de seguridad social en la nómina. La administración de Ambev estima que las posibles pérdidas relacionadas con estas reclamaciones son de aproximadamente R$329.6 millones (EUA 61.5 millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev ha registrado reservas de R$100.9 millones (EUA 18.8 millones) para estos asuntos.

Tercero Proveedor de Ambev – Investigaciones Laborales

En mayo de 2021, las autoridades laborales de Brasil notificaron a Ambev que iniciara ciertos procedimientos administrativos junto con (i) Transportadora Sider Limeira EIRELI ("Sider"), una empresa de transporte contratada por Ambev en forma puntual y (ii) un tercero competidor de Ambev al que Sider también había prestado servicios de transporte. Ambev fue considerada solidariamente responsable por las supuestas violaciones de derechos humanos cometidas por Sider con respecto a las condiciones de trabajo de 23 empleados extranjeros, en los términos de la Ley del Trabajo brasileña, incluidas las violaciones del artículo 444 del Decreto-Ley nº 5.452 y del artículo 2-C de la Ley N° 7.998.

El 12 de marzo de 2021 Sider llegó a un acuerdo con esos empleados extranjeros, pagándoles una compensación por (i) indemnización por despido y (ii) los daños morales. Sin embargo, tras el acuerdo, otros 19 empleados extranjeros, así como otros antiguos empleados de Sider, presentaron demandas laborales individuales contra Sider, Ambev y el competidor tercero, a finales de 2022, reclamando, entre otras cosas, daños morales por las mismas supuestas infracciones laborales. Los demandantes en estos pleitos han alegado responsabilidad secundaria con respecto a Ambev.

Adicionalmente, el Ministerio de Trabajo de Brasil (el "**Ministerio de Trabajo**") emitió avisos de infracción contra Sider, Ambev y el tercero competidor. Dichas actas de infracción fueron confirmadas por la autoridad administrativa en 2024, por lo que Ambev ya no dispone de ningún medio para recurrir o impugnar dichas infracciones en vía administrativa. No obstante, Ambev sigue negando cualquier implicación en los supuestos hechos subyacentes a estas reclamaciones laborales y, a tal efecto, Ambev solicita amparo judicial para que se declare la nulidad de los actos administrativos. Además, Ambev solicitó medidas cautelares con el fin de suspender la inclusión de Ambev en el registro brasileño de empleadores (*Cadastro de Empregadores*) que han sometido a los trabajadores a malas condiciones de trabajo ("**Registro de Empleadores**"), en los términos de la Ordenanza Interministerial brasileña MTPS/MMIRDH No. 4/2016. La medida cautelar solicitada por Ambev fue concedida por el tribunal en febrero de 2024 y, como resultado, el cobro de multas por un importe aproximado de R$50,000 (más cualquier interés y ajuste monetario), así como la inclusión de Ambev en el Registro de Empleadores, se encuentra actualmente suspendida. La inclusión de Ambev en el Registro de Empleadores puede tener varias consecuencias adversas, incluyendo, entre otras (i) daños a la reputación, (ii) restricciones a la capacidad de Ambev para obtener financiación a través de líneas de crédito de bancos estatales y (iii) posibles evaluaciones de riesgo adversas por parte de bancos privados y otras partes, lo que podría, entre otros efectos, afectar negativamente a la capacidad de Ambev para acceder a financiación en el futuro. Al 31 de diciembre de 2024, Ambev no ha registró ninguna provisión sobre este asunto

Además, el Ministerio Público del Trabajo de Brasil (el "**Ministerio Público del Trabajo**") ha abierto una investigación civil para evaluar los hechos subyacentes y el papel de cada una de las tres empresas en el hecho. En abril de 2022, Ambev y la Fiscalía General del Trabajo firmaron un Acuerdo de Ajuste de Conducta, sin reconocimiento de culpabilidad. Ambev acordó pagar daños y perjuicios por valor de R$0.5 millones de reales (EUA 0.1 mil millones) y se comprometió a un plan de tres años para supervisar las condiciones de sus operadores logísticos.

Demandas Civiles

Al 31 de diciembre de 2024, Ambev estaba involucrada en más de 3,700 juicios civiles pendientes, incluyendo juicios con distribuidores y aquellos relacionados con productos. Ambev ha constituido reservas por un monto total de R$356 millones (EUA 66 millones) reflejando los ajustes aplicables e intereses devengados al 31 de diciembre de 2024, en relación con estos juicios civiles.

Demanda contra la Industria de la Cerveza en Brasil

El 28 de octubre de 2008, el Ministerio Público Federal de Brasil (*Ministério Público Federal*) presentó una demanda en contra de Ambev y otras dos empresas cerveceras reclamando daños totales por aproximadamente R$2.8 mil millones (EUA 0.5 mil millones) (de los cuales aproximadamente R$2.1 mil millones (EUA 0.4 mil millones) correspondían a Ambev). El ministerio público alega que: (i) el alcohol causa graves daños a la salud individual y pública, y que la cerveza es la bebida alcohólica más consumida en Brasil; (ii) los demandados tienen aproximadamente el 90% de la participación del mercado nacional de cerveza y son responsables de fuertes inversiones en publicidad; y (iii) las campañas de publicidad incrementan no sólo la participación de mercado de los demandados, sino también el consumo total de alcohol y, por lo tanto, dañan a la sociedad y fomentan el consumo en menores de edad.

Poco después de que esta demanda fue presentada, una asociación de protección al consumidor solicitó ser admitida como co-demandante. La asociación ha realizado solicitudes adicionales además de las realizadas por el Ministerio Público,

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

incluyendo la reclamación por "daños morales colectivos" por una cantidad a ser fijada por el tribunal; sin embargo, sugiere que debe ser igual a la cantidad inicial de R$2.8 mil millones (EUA 0.5 mil millones) por lo tanto, duplicando la cantidad inicial. El tribunal ha admitido a la asociación como co-demandante y ha aceptado analizar las nuevas reclamaciones. Después del intercambio de escritos y pruebas documentales, el caso fue desestimado por el juez de primera instancia, quien negó todas las reclamaciones presentadas contra Ambev y los otros defensores. La Procuraduría Federal ha apelado ante el Tribunal Federal, que decidió la anulación de la decisión del tribunal de primera instancia, con base al entendimiento de que deberían haberse producido más evidencia antes de la desestimación del caso. Ambev ha presentado una moción de aclaración contra dicha decisión, misma que fue rechazada, y la decisión se convirtió, en definitiva, el caso ha vuelto a la corte inferior para un nuevo juicio que se encuentra pendiente, desde septiembre de 2021. Ambev cree, que sus posibilidades de pérdida permanecen remotas y, por lo tanto, no ha hecho ninguna disposición con respecto a dicha reclamación.

Arbitraje de Cerbuco Brewing

Cerbuco, subsidiaria canadiense de Ambev, posee una participación del 50% en Cervecería Bucanero S.A. ("**Bucanero**"), un *joint venture* en Cuba. En 2021, Cerbuco inició un procedimiento de arbitraje en la Cámara de Comercio Internacional ("**CCI**"), en relación con el posible incumplimiento de determinadas obligaciones relativas al *joint venture*. El 24 de octubre de 2024, la ICC publicó un laudo arbitral parcialmente favorable a Cerbuco. La decisión es final y las partes esperan la segunda etapa del arbitraje relacionada para cuantificar los daños, los cuales pueden afectarla capacidad de Ambev para seguir consolidando Bucanero en sus estados financieros.

Demanda colectiva propuesta en Quebec

Labatt y otros terceros demandados han sido citados en una demanda colectiva propuesta ante el Tribunal Superior de Quebec en la que se solicitan daños compensatorios y punitivos no cuantificados. Los demandantes alegan que los demandados no advirtieron de ciertos riesgos específicos para la salud derivados del consumo de bebidas alcohólicas de los demandados. Una subclase de demandantes alega además que sus enfermedades fueron causadas por el consumo de los productos de los demandados. La demanda colectiva propuesta no ha sido autorizada por el Tribunal Superior.

Tanzania Breweries Limited

Tanzania Breweries Limited ("**TBL**"), nuestra subsidiaria en Tanzania, recibió una liquidación fiscal por 850 mil millones de chelines tanzanos (EUA 0.3 mil millones) relacionada con el impuesto sobre la renta sobre la supuesta plusvalía derivada del cambio en la propiedad subyacente de TBL que, según la Autoridad Tributaria de Tanzania, fue superior al 50% tras la combinación de SAB y AB InBev en 2016. TBL presentó un recurso ante la Junta de Apelaciones de Ingresos Fiscales. TBL cree que la evaluación carece de fundamento y se defenderá enérgicamente contra ella. De acuerdo con IFRC, no se ha realizado ningún recurso al respecto.

Cervecerías Sudafricanas (Pty) Ltd.

El Servicio Sudafricano de Recaudación ("**SARS**") realizó una auditoría de nuestra subsidiaria sudafricana, South African Breweries (Pty) Ltd. ("**SAB**"), en relación con el impuesto sobre la renta de las personas físicas. ("**SAB**"), en relación con la recompra en 2017 de la participación de SAB en Coca-Cola Beverages Africa (Pty) Ltd ("**CCBA**"), el negocio de embotellado de Coca-Cola en África, por parte de CCBA y relacionado con la suscripción de acciones de CCBA por subsidiarias de The Coca-Cola Company ("**TCCC**"). Según la evaluación, SAB debe ZAR 6.4 mil millones (EUA 0.3 mil millones) en impuestos más sanciones e intereses, lo que en el momento de la evaluación asciende a un total de ZAR 17.7 mil millones (EUA 1.0 mil millones). La operación de recompra también incluía una indemnización por determinadas obligaciones fiscales de CCBA. La CCBA ha notificado a SAB que ha recibido una liquidación del SARS por valor de ZAR 8.9 mil millones (EUA 0.5 mil millones). Ambas liquidaciones han sido contestadas. Ambas dispuestas han sido resueltas y SAB deberá pagar ZAR 4.5 mil millones (EUA 0.2 mil millones) a SARS respuesto a estos asuntos fiscales sudafricanos, de los cuales ZAR 3.5 mil millones (EUA 0.2 mil millones) ya fueron pagados al 31 de diciembre de 2024.

Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston y Cervecería San Juan S.A.

Nuestras subsidiarias peruanas mayoritariamente controladas, Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston ("**Backus**") y Cervecería San Juan S.A. ("**San Juan**"), impugnaron el monto del impuesto selectivo al consumo pagado a la autoridad tributaria peruana ("**SUNAT**") correspondiente a los años 2014 a 2019. SUNAT inició auditorías fiscales para los períodos involucrados, rechazó las solicitudes de devolución y aplicó impuestos selectivos adicionales para el período 2017 a 2019. Si Backus y San Juan tienen éxito, no se pagaría impuesto selectivo alguno y la reclamación podría resultar en la devolución de aproximadamente 3.0 mil millones de nuevos soles peruanos (EUA 0.8 mil millones). En caso de no tener éxito, la administración estima una posible pérdida de aproximadamente 2.1 mil millones de nuevos soles peruanos (EUA 0.6 mil millones). Backus y San Juan realizarán un pago anticipado parcial de los montos determinados, pendiente del resultado del recurso y cualquier apelación. En noviembre de 2024, Backus y su principal accionista en el Reino Unido presentaron una solicitud de arbitraje ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

("**ICSID**"), contra Perú, alegando que las liquidaciones fiscales violan el derecho internacional. No se ha constituido provisión alguna relacionada con este asunto.

Política de Dividendos

Nuestra política de dividendos actual es declarar un dividendo que represente al menos el 25% de nuestra utilidad neta atribuible a nuestros accionistas, excluyendo elementos extraordinarios, tales como gastos de reestructuración, las ganancias o pérdidas por enajenación de negocios y cargos por deterioro, sujeto a disposiciones legales relativas a utilidad distribuible. El 25 de febrero de 2025, nuestro Consejo propuso un dividendo de EUR 1.00 por acción para todo el año 2025, sujeto a la aprobación de los accionistas en nuestra asamblea general anual del 30 de abril de 2025. De acuerdo con nuestra disciplina financiera y objetivos de desapalancamiento, el dividendo recomendado equilibra nuestra asignación de capital prioridades y política de dividendos mientras se devuelve efectivo a los accionistas.

Los dividendos son aprobados por nuestra asamblea anual de accionistas y se pagan en las fechas y en los lugares designados por nuestro Consejo. Nuestro Consejo puede pagar un dividendo interino a de conformidad con las disposiciones de la Ley Societaria de Bélgica. Cualesquier dividendos se pagan en las fechas y en los lugares comunicados por el Consejo de Administración.

B. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS

Ninguno.

SECCIÓN 9. PRECIO HISTÓRICO DE LA ACCIÓN Y MERCADOS

A. PRECIO HISTÓRICO DE LA ACCIÓN

Principales Mercados Bursátiles

Somos una empresa que cotiza en bolsa, con nuestra cotización principal en Euronext Bruselas bajo el símbolo "ABI". También tenemos cotizaciones secundarias en la Bolsa de Valores de Johannesburgo bajo el símbolo "ANH" y la Bolsa de Mexicana de Valores bajo el símbolo "ANB". Los ADSs que representan derechos para recibir nuestras Acciones Ordinarias están listados y se negocian en la NYSE bajo el símbolo "BUD".

El 16 de septiembre de 2009, listamos 1,608,663,943 Acciones Ordinarias representadas por ADSs en el NYSE.

Descripción de las Acciones

Ver "Sección 8. Información Adicional—B. Memorándum y Estatutos Sociales y Otra Información de las Acciones—Forma y Transferencia de Nuestras Acciones" para mayor información acerca de nuestras acciones.

Cada una de nuestras acciones tiene derecho a un voto, salvo por las acciones de nuestra propiedad o de nuestras subsidiarias directas, los cuales se encuentran suspendidos. Las acciones que mantienen nuestros accionistas principales no otorgan a dichos accionistas derechos de voto distintos. Nuestras Acciones Restringidas no cotizan en bolsa, y no están admitidas a cotización en ninguna bolsa de valores.

Desde el 11 de octubre de 2021, las Acciones Restringidas son convertibles a elección del titular en nuevas Acciones Ordinarias en una base de uno por uno y tienen el mismo rango que las Acciones Ordinarias con respecto a dividendos y derechos de voto. Al 31 de diciembre de 2024, de los 326 millones de Acciones Restringidas emitidas al momento de la combinación con SAB, 103,956,367 de Acciones Restringidas se han convertido en nuevas Acciones Ordinarias.

B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN

No aplica.

C. MERCADOS

Estamos constituidos conforme a las leyes de Bélgica (número de registro de entidades legales 0417.497.106), y nuestras acciones se cotizan en el mercado regulado de Euronext Bruselas bajo el símbolo "ABI". También tenemos cotizaciones secundarias de nuestras acciones en la Bolsa de Valores de Johannesburgo bajo el símbolo "ANB" y en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo "ANH". Los valores que hemos listado en el NYSE son ADSs, cada uno de los cuales representa una de nuestras acciones. El 16 de septiembre de 2009, listamos 1,608,663,943 ADSs que cotizan en la NYSE (mismo número que el número de nuestras acciones más el número de warrants sobre nuestras acciones en circulación a partir del 7 de septiembre de 2009). Para obtener más información acerca de nuestras acciones ver "Sección 10. Información

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Adicional—B. Memorándum, Estatutos Sociales y Otra Información de las Acciones –Forma y Transferencia de Nuestras Acciones". Nuestros ADSs se describen con más detalle en la "Sección 10. Descripción de Valores Distintos a Acciones—D. American Depositary Shares."

Euronext Bruselas

Euronext Bruselas es una subsidiaria de Euronext N.V., y cuenta con una licencia como operador del mercado belga bajo la Ley Belga del 2 de agosto de 2002. De conformidad con la legislación, la FSMA es responsable de facultades disciplinarias contra los miembros y emisores, el control de información sensible, supervisión de mercados y competencias de investigación. Euronext Bruselas es responsable de la organización de los mercados y la admisión, suspensión y exclusión de miembros y ha sido nombrado por la ley como la "autoridad competente" en el sentido de la Directiva de Listado (Directiva 2001/34/EC del 28 de mayo de 2001 del Parlamento Europeo, en su forma enmendada).

Euronext es la principal infraestructura del mercado de capitales europeo, abarcando toda la cadena de valor de los mercados de capitales, desde la cotización, negociación, compensación, liquidación y custodia, hasta soluciones para emisores e inversores. Euronext opera MTS, uno de los principales mercados electrónicos de negociación de renta fija en Europa, y Nord Pool, el mercado europeo de energía eléctrica. Además, Euronext ofrece servicios de compensación y liquidación a través de Euronext Clearing y sus Depósitos Centrales de Valores (CSDs) en Dinamarca, Italia, Noruega y Portugal.

En septiembre de 2024, las bolsas de valores reguladas de Euronext en Bélgica, Francia, Irlanda, Italia, Países Bajos, Noruega y Portugal. Cotizando cerca de 1,900 emisoras de valores listadas de alrededor de EUR 6.3 mil millones en capitalización de mercado, es una franquicia sólida de alta calidad ("blue-chip") y el mayor centro mundial para la cotización de deuda y fondos. Con una base diversa de clientes nacionales e internacionales, Euronext maneja el 25% del volumen de negociación de acciones europeas en mercados regulados. Su oferta de productos incluye acciones, divisas (FX), fondos cotizados (ETFs), bonos, derivados, materias primas e índices.

Plataforma de Cotización y Estructura de Mercado. Euronext opera en siete mercados de títulos en Bélgica, Francia, Irlanda, Italia, los Países Bajos, Noruega y Portugal, así como cuatro mercados de derivados en Amsterdam, Bruselas, Lisboa y Paris, todos los cuales se encuentran sujetos a la Directiva de Mercados en Instrumentos Financieros (Directiva 2004/EC del 21 de abril de 2004 del Parlamento Europeo, según sea modificada). Las cotizaciones en Euronext se rigen tanto por un único código normativo homogenizado para la cotización en cada uno de los mercados de Euronext y por reglas no uniformizadas de Euronext que contienen unas cuantas reglas locales de intercambio específico. Las reglas de cotizaciones de Euronext proporcionan para un mercado motivado por la demanda utilizando un libro centralizando electrónico abierto para cada valor negociado, diversos tipos de órdenes y un orden automático y una garantía de anonimato total, tanto para las órdenes como para intercambio.

Participantes. La mayoría de los participantes en las transacciones en efectivo de Euronext son los corredores y comerciantes basados en los mercados de Euronext, pero también incluye a los miembros de otras partes de Europa, especialmente Reino Unido y Alemania.

Compensación y Liquidación. Compensación y liquidación de las operaciones realizadas en Euronext en Europa son generalmente manejados por Euronext Clearing. Euroclear se ocupa de la parte de liquidación de las operaciones.

D. ACCIONISTAS VENDEDORES

No Aplica.

E. DISOLUCIÓN

No Aplica.

F. GASTOS DE LA EMISIÓN

No Aplica.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

SECCIÓN 10. INFORMACIÓN ADICIONAL

A. CAPITAL SOCIAL

No aplica.

B. MEMORÁNDUM Y ESTATUTOS SOCIALES Y OTRA INFORMACIÓN DE LAS ACCIONES

Una copia de nuestros estatutos sociales de fecha 2 de enero de 2025 se presentan como Anexo 1.1 a este Reporte Anual.

Perfil Corporativo

Somos una sociedad de responsabilidad limitada constituida en la forma de una *société anonyme/naamloze vennootschap* según la legislación belga (bajo número de Registro de Entidades Legales 0417.497.106 (Bruselas)). Nuestro domicilio social está ubicado en Grand-Place/Grote Markt 1, 1000 Bruselas, Bélgica, y nuestra oficina principal está ubicada en Brouwerijplein 1, 3000 Lovania, Bélgica. Fuimos constituidos el 3 de marzo de 2016 por una duración ilimitada bajo las leyes de Bélgica con el nombre original Newbelco SA/NV y somos la entidad sucesora de la anterior Anheuser-Busch InBev SA/NV, que fue constituida el 2 de agosto de 1977 por una duración ilimitada bajo las leyes de Bélgica bajo el nombre original de BEMES y que absorbimos el 10 de octubre de 2016. Nuestro ejercicio fiscal corre del 1 de enero al 31 de diciembre.

Objeto Social

De conformidad con el Artículo 4 de nuestros estatutos sociales, nuestro objeto social es:

- producir y negociar en todo tipo de productos, incluyendo (pero no limitado a) cervezas, bebidas, alimentos y cualesquier productos auxiliares, así como productos relacionados y accesorios, de cualquier uso, forma, destino u origen, y proveer todo tipo de servicios; y
- adquirir, poseer y administrar directa o indirectamente acciones o partes sociales en sociedades, empresas u otras entidades que tengan objetos sociales similares o relacionados con, o que puedan contribuir directa o indirectamente al logro del objeto social anterior en Bélgica y en el extranjero, y a financiar dichas sociedades, empresas u otras entidades por medio de préstamos, garantías o de cualquier otra manera.

En general, podemos participar en cualesquier transacciones civiles, comerciales, industriales y financieras en transacciones mobiliarias e inmobiliarias, en proyectos de investigación y desarrollo, así como cualquier otra transacción que pueda promover directa o indirectamente al logro del objeto social.

Reforma a los Estatutos Sociales

El 2 de enero de 2025, nuestros Estatutos fueron modificados para actualizar el número de Acciones Restringidas que quedaban en circulación a 31 de diciembre de 2024.

Consejo de Administración

Una descripción de las disposiciones de nuestros estatutos sociales conforme aplican a nuestro consejo de administración puede ser encontrada en “Sección 6. Directores, Funcionarios de Alto Nivel y Empleados-A. Directores y Funcionarios de Alto Nivel – Consejo de Administración” y “Sección 4. Directores, Funcionarios de Alto Nivel y Empleados – C. Prácticas del Consejo”.

Nos basamos en una disposición en el Manual de Empresas Listadas en NYSE que nos permite seguir la ley societaria belga y el Código de Gobierno Corporativo Belga en relación con determinados aspectos de gobierno corporativo. Esto nos permite continuar con ciertas prácticas de gobierno corporativo que difieren en aspectos significativos de los requisitos de gobierno corporativo aplicables a las empresas estadounidenses que cotizan en la Bolsa de Nueva York. Ver “Sección 16G. Gobierno Corporativo” para un resumen conciso de los principales aspectos en los que nuestras prácticas de gobierno corporativo difieren de aquellos aplicables a empresas estadounidenses según las normas de la NYSE.

La legislación Belga no regula específicamente la capacidad de los directores para pedir préstamos de Anheuser-Busch InBev SA/NV.

Nuestro Estatuto de Gobierno Corporativo nos prohíbe realizar préstamos a los directores, ya sea con el fin de que ejerzan las opciones o con cualquier otro fin (a excepción de los anticipos en el día a día para los gastos relacionados con la

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

empresa, de conformidad con nuestras reglas de reembolso de gastos). Ver “Sección 7. Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – B. Operaciones con Partes Relacionadas—Transacciones con Directores y Miembros del Comité Ejecutivo (Personal Administrativo Clave)—Préstamos a Directores”.

Adicionalmente, el artículo 7:96 del Código de Empresas Belga establece que si uno de nuestros directores directa o indirectamente tiene un interés financiero personal que entre en conflicto con el interés de la empresa en relación con cualquier decisión u operación que entre dentro de las facultades de nuestro Consejo, el director deberá informar a los otros directores antes de que la Junta tome cualquier decisión con respecto a dicha transacción. El comisario también deberá ser notificado. El director no podrá participar en la deliberación o votación de la resolución sobre la decisión u operación conflictiva. Un extracto del acta de la junta del Consejo estableciendo la naturaleza de la decisión o transacción y el impacto financiero de dicha cuestión y justificación de la decisión de nuestro Consejo deberá publicarse en nuestro informe anual. El reporte de los comisarios a las cuentas anuales deberá evaluar el impacto financiero en nosotros de cada una de las decisiones de nuestro Consejo donde surjan conflictos de directores.

Forma y Transferencia de Nuestras Acciones

Nuestro capital social está representado por 2,019,241,973 acciones. Hay dos clases de acciones: todas las acciones son Ordinarias, excepto las Acciones Restringidas que se emitieron como parte de la combinación con SAB. Desde el 11 de octubre de 2021, las Acciones Restringidas son convertibles a elección de sus titulares en nuevas Acciones Ordinarias a razón de una por una. Tras las solicitudes de conversión realizadas hasta el 31 de diciembre de 2024, a 1 de enero 2025, 222,043,450 Acciones Restringidas, frente a 1,797,198,523 Acciones Ordinarias en circulación en dicha fecha, lo que representa el 11.00% y el 89.00% del capital social de la Sociedad, respectivamente.

Nuestras Acciones Ordinarias pueden adoptar la forma de acciones nominativas o de acciones desmaterializadas. Las Acciones Restringidas sólo pueden ser mantenidas en forma registrada.

Todas nuestras acciones están totalmente pagadas. Las Acciones Ordinarias son libremente transferibles. Las Acciones Restringidas están sujetas a las restricciones de transferencia que se resumen a continuación y que se describen más detalladamente en nuestros estatutos.

Acciones Restringidas

Restricciones a las Transferencias y Prendas

Hasta el 10 de octubre de 2021, los tenedores de Acciones Restringidas (cada uno, un “Accionista Restringido”) no podían transferir, vender, contribuir, ofrecer, otorgar ninguna opción sobre, enajenar, pignorar, gravar, ceder, hipotecar, otorgar ningún gravamen o cualquier derecho de garantía sobre, celebrar cualquier certificación (certificación / certificación) o acuerdo de depósito o celebrar cualquier forma de acuerdo de cobertura con respecto, en cada caso directa o indirectamente, cualquiera de sus Acciones restringidas o cualquier participación en las mismas o cualquier derecho relacionado a los mismos, o celebrar cualquier contrato u otro acuerdo para hacer cualquiera de los anteriores, excepto en los casos específicos establecidos en los Artículos de Asociación en relación con transacciones con afiliados y sucesores o en relación con prendas.

Desde el 11 de octubre de 2021, estas restricciones de transferencia ya no son aplicables, pero las Acciones restringidas se convertirán automáticamente en Acciones ordinarias (uno por uno) tras cualquier transferencia, venta, contribución u otra disposición de Acciones restringidas como se establece a continuación.

Conversión en Acciones Ordinarias

Desde el 11 de octubre de 2021, cada Accionista Restringido tiene derecho a convertir la totalidad o parte de su tenencia de Acciones Restringidas en Acciones Ordinarias a su elección en cualquier momento.

Adicionalmente, las Acciones Restringidas se convertirán automáticamente en Acciones Ordinarias (i) en cualquier transferencia, venta, contribución u otra disposición, excepto en el caso de transferencias permitidas a o para el beneficio de cualquier persona que sea afiliada, Sucesor y/o afiliado del Sucesor de los Accionistas Restringidos relevantes o en el caso de un Consentimiento de Prenda, siempre que, en tales casos, las Acciones Restringidas se convertirán automáticamente en Acciones Ordinarias en cualquier transferencia, venta, contribución o disposición posterior a cualquier parte que no sea afiliada, un Sucesos o una afiliada del Sucesor del Accionista Restringido (ii) inmediatamente antes del cierre de una oferta pública de adquisición pública con éxito de nuestras acciones o la finalización de una fusión de la empresa como sociedad fusionante o fusionada, en circunstancias en que los accionistas directa o indirectamente, controlen o ejerzan directa o indirectamente el control conjunto sobre nosotros inmediatamente antes de dicha oferta pública de adquisición o fusión no controlará directa o indirectamente o ejercerá el control conjunto sobre nosotros o la entidad

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

superviviente después de dicha oferta pública de adquisición o fusión, o (iii) al anunciar una oferta de ajuste por nuestras acciones en circulación, de conformidad con el Artículo 7:82 del Código de Empresas Belga.

En el momento de la conversión, cada Acción Restringida se volverá a clasificar como una Acción Ordinaria. A partir del momento de la conversión, las Acciones Ordinarias serán libremente transferibles.

Los tenedores de Acciones Restringidas podrán beneficiarse de derechos de registro, según se describe en "-C. Contratos Importantes- Contratos Importantes Relacionados con la Adquisición de SAB- Contrato de Derechos de Registro".

Cambios a Nuestro Capital Social

Incrementos de Capital por Nuestra Asamblea de Accionistas

Los cambios a nuestro capital social pueden decidirse por nuestra asamblea de accionistas. La asamblea de accionistas podrá decidir en cualquier momento el aumento o la disminución de nuestro capital social. Dicha resolución deberá satisfacer los siguientes requisitos de quórum y de mayoría: (i) un quórum de 50% del capital social emitido debe estar presente o representado en la asamblea, y (ii) el aumento de capital debe ser aprobado por al menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones). Si no hay quórum, debe convocarse una segunda asamblea donde no aplicará el requisito de quórum, pero donde aplicará el requisito especial de la mayoría del 75%. Ver "—Descripción de los Derechos y Beneficios Vinculados a Nuestras Acciones—Derecho de Asistir y Votar en Nuestra Asamblea de Accionistas—Requisitos de Quórum y Mayoría" más adelante.

Incrementos de Capital por Nuestro Consejo de Administración

Sujeto a los mismos requisitos de quórum y mayoría anteriores, nuestra asamblea de accionistas podrá autorizar a nuestro Consejo, dentro de ciertos límites, a incrementar nuestro capital social, sin que se requiera una aprobación adicional de accionistas, por medio del capital autorizado. Esta autorización debe estar limitada en el tiempo (es decir, sólo puede concederse una renovación con un período máximo de cinco años) y alcance (es decir, el aumento por vía de capital autorizado no podrá superar el importe del capital social en el momento de la autorización).

En la asamblea anual de accionistas celebrada el 27 de abril de 2022, nuestra asamblea de accionistas autorizó a nuestro Consejo a aumentar el capital social de AB InBev a un monto que no exceda el 3% del número total de acciones emitidas y en circulación el 27 de abril de 2022 (i.e., 2,019,241,973). Esta autorización ha sido otorgada por cinco años a partir de la fecha de publicación de la modificación de los estatutos acordada por la asamblea de accionistas celebrada el 27 de abril de 2022 (i.e., hasta el 3 de junio de 2027). Puede ser utilizada para varios propósitos, incluso cuando la buena gestión de nuestro negocio o la necesidad de reaccionar a las oportunidades comerciales apropiadas requiere una reestructuración, una adquisición (ya sea privado o público) de valores o activos en una o más compañías, o en general, cualquier otro aumento de nuestro capital.

Derechos de Subscripción Preferente y Antidilución

En caso de un incremento en el capital social por medio de la emisión de nuevas acciones, bonos convertibles, bonos reembolsables en acciones, derechos de suscripción u otros instrumentos financieros que den derecho a las acciones (cualesquiera acciones, bonos, derechos o instrumentos siendo "**Partes Sociales**"), todos los accionistas tendrán un derecho preferente de suscripción de tales Partes Sociales, de acuerdo con lo establecido en el artículo 7:188 del Código de Empresas Belga. El derecho de suscripción preferente dará derecho a cada accionista a suscribir cualesquier nuevas Partes Sociales, proporcionalmente a la proporción del capital social existente que posea inmediatamente antes de dicha emisión y sujeto a las disposiciones del artículo 7:188 del Código de Empresas Belga. Cada accionista podrá ejercer su derecho de preferencia en todo o en parte.

Nuestra asamblea de accionistas podrá limitar o cancelar el derecho de suscripción preferente, de acuerdo con el Artículo 7:191 del Código de Empresas Belga por un propósito que se encuentre en nuestros mejores intereses, en el entendido que, si el derecho de suscripción preferente se limita o cancela con respecto a cualquier emisión en la que cualquiera de nuestros accionistas adquiera tales Partes Sociales, todos nuestros accionistas tendrán el mismo derecho y serán tratados de la misma manera. Este requisito no se aplicará cuando el derecho de suscripción preferente se limite o cancele con respecto a las emisiones de Partes Sociales emitidas únicamente en virtud de planes de opciones sobre acciones u otros planes de compensación en el curso ordinario de los negocios. En caso de que nuestra asamblea de accionistas haya concedido autorización a nuestro consejo de administración para realizar un aumento de capital en el marco del capital autorizado y tal autorización permita a nuestro consejo de administración hacerlo, nuestro consejo de administración podrá igualmente limitar o cancelar el derecho de suscripción preferente aplicando los mismos principios establecidos en el presente apartado.

Cualquier decisión de limitar o cancelar el derecho de suscripción preferente requerirá un quórum en la asamblea de accionistas de los accionistas que posean al menos el 50% del capital social y la aprobación por mayoría calificada de al

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones). Si no hay quórum, debe convocarse una segunda asamblea. En la segunda asamblea, no se requerirá quórum, pero la resolución correspondiente debe ser aprobada por mayoría calificada de por lo menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones).

Si un Accionista Restringido ejerce su derecho de suscripción preferente con respecto a su tenencia de Acciones Restringidas, emitiremos, a elección del Accionista Restringido, Acciones Restringidas u Acciones Ordinarias (o una combinación de ambas) a dicho Accionista Restringido. No se emitirá ninguna Acción Restringida que no sea un Accionista Restringido que ejerza su derecho de suscripción preferente. En caso de cualquier hecho mencionado en el Artículo 8.1 de nuestros estatutos, los Accionistas Restringidos sólo tendrán derecho o requerirán recibir Acciones Restringidas con respecto a las Acciones Restringidas que posean.

No se emitirán Acciones Restringidas que no sean para un Accionista Restringido que ejerza su derecho de suscripción preferencial con respecto a su tenencia de Acciones Restringidas, sin perjuicio del derecho de los Accionistas Ordinarios a ejercer su derecho de suscripción preferencial de segundo rango de conformidad con el Artículo 7:188 del Código de Sociedades Belga. En el caso de cualquier evento de conformidad con el artículo 8.1 de nuestros estatutos sociales, los Accionistas Restringidos solo tendrán derecho o deberán recibir Acciones Restringidas con respecto a las Acciones Restringidas que posean.

Algunos accionistas (incluidos los accionistas residentes en, o los ciudadanos de, ciertas jurisdicciones, tales como los Estados Unidos, Australia, Canadá y Japón) pueden no tener derecho a ejercer tales derechos, incluso si no son descartados a menos que los derechos y acciones relacionados estén registrados o calificados para la venta en el marco legislativo o reglamentario pertinente.

Compra y Venta de Nuestras Acciones

Únicamente podemos adquirir acciones propias mediante resolución de nuestra asamblea de accionistas adoptada en cumplimiento con los requisitos de quórum y mayoría establecidos en el Código de Empresas Belga. Dicha resolución requiere un quórum en la asamblea de accionistas de accionistas titulares de al menos el 50% del capital social y aprobación por una mayoría calificada de al menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones). Si no hay quórum, se deberá convocar una segunda asamblea. En la segunda asamblea, no se requiere quórum, pero la resolución correspondiente debe ser aprobada por una mayoría calificada de al menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones).

El 28 de abril de 2021, nuestra asamblea de accionistas otorgó una autorización que nos permite adquirir nuestras acciones, ya sea dentro o fuera de la bolsa de valores, hasta un máximo del 20% de las acciones emitidas por un precio unitario que no será inferior a uno Euro y no más del 20% por encima del precio de cierre más alto en Euronext Bruselas en los últimos 20 días hábiles anteriores a la transacción. Esta autorización tiene una validez de cinco años a partir de la fecha de publicación en el Boletín Oficial de Bélgica de la modificación de los estatutos sociales acordada por la junta de accionistas celebrada el 28 de abril de 2021 (es decir, hasta el 1 de junio de 2026).

Sólo podremos disponer de nuestras propias acciones de acuerdo con las condiciones del Código de Empresas Belga.

Con respecto a las acciones adquiridas por nosotros como resultado de la fusión entre nosotros y nuestro predecesor Anheuser-Busch InBev SA/NV, nuestro Consejo tendrá derecho a disponer de dichas acciones únicamente en relación con (i) cualquier obligación de entrega de acciones contraída por nosotros antes del 11 de noviembre de 2015, (ii) cualquier plan de opciones sobre acciones u otros planes de compensación (incluido los esquemas Zenzele) o (iii) cualquier acuerdo de préstamo de acciones o acuerdo similar con respecto al cual usamos nuestras propias acciones para los fines establecidos en los incisos (i) y (ii).Ver “Sección 16E. Compra de Valores de Renta Variable por el Emisor” para mayor detalle acerca de nuestros programas de recompra de acciones recientes.

Descripción de los Derechos y Beneficios Vinculados a Nuestras Acciones

Derecho de Asistir y Votar en Nuestra Asamblea de Accionistas

Asamblea Ordinaria de Accionistas

Nuestra asamblea ordinaria de accionistas se celebrará el último miércoles del mes de abril del año en curso, a las 11:00 am, hora de Bélgica, en uno de los municipios de la Región Capital de Bruselas, en Lovaina o en Lieja, en el lugar mencionado en la convocatoria. Si esta fecha es un día festivo, la asamblea se celebrará el día hábil siguiente a la misma hora.

En esta reunión, nuestro Consejo de Administración y el comisario presentarán un informe sobre nuestra situación financiera y de administración al cierre del ejercicio contable anterior, que se extenderá del 1 de enero al 31 de diciembre.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Los accionistas votarán a continuación sobre la aprobación de las cuentas anuales, la asignación de nuestra ganancia o pérdida, el nombramiento o la renovación, si es necesario, de los consejeros o comisarios, la remuneración de los consejeros y el comisario y la liberación de responsabilidad de los directores y el comisario.

El aviso de convocatoria de la próxima junta anual de accionistas que se celebrará el 30 de abril de 2025 se publicará el 28 de marzo de 2025 y contendrá más información sobre el formato de la junta y las modalidades de participación.

Asambleas Ad hoc y Extraordinarias de Accionistas

Nuestro Consejo de Administración o nuestro comisario (o los liquidadores, en su caso) pueden, siempre que nuestros intereses lo exijan, convocar una asamblea especial o extraordinaria de accionistas. Dicha asamblea deberá ser convocada cada vez que uno o más de nuestros accionistas titulares de, al menos, una décima parte de nuestro capital social, así lo solicite.

Dichas asambleas de accionistas se celebrarán el día, hora y lugar designados por la convocatoria. Pueden celebrarse en lugares distintos a nuestro domicilio social.

Convocatorias a Nuestra Asamblea de Accionistas

Las convocatorias de las asambleas de accionistas deberán contener el orden del día de la asamblea y las recomendaciones de nuestro Consejo de Administración sobre los asuntos a someterse a votación.

La convocatoria para la asamblea de accionistas se da mediante anuncios colocados por lo menos 30 días antes de la asamblea en al menos un Diario Belga y/o en el Boletín Oficial del Estado Belga (Moniteur belge/Belgisch Staatsblad).

Las convocatorias serán enviadas 30 días antes de la fecha de la asamblea de accionistas a los titulares de las acciones registradas, a nuestros directores y a nuestro comisario.

Las convocatorias de todas las reuniones de accionistas y todos los documentos relacionados, como los reportes del Consejo de Administración y los auditores, también se publican en nuestro sitio web.

Admisión a las Asambleas

Todos los accionistas tienen derecho a asistir a las asambleas de accionistas, tomar parte en las deliberaciones y, dentro de los límites prescritos por el Código de Empresas Belga y nuestros estatutos, a votar, en el entendido que han cumplido con las formalidades para su admisión establecidas en la convocatoria.

El derecho a participar y votar en una asamblea de accionistas requerirá que los accionistas:

(i) tengan la propiedad de sus acciones inscritas a su nombre al menos 14 días naturales anteriores a la fecha de la asamblea de accionistas, ya sea a través del registro en nuestro libro de registro de acciones, para los titulares de acciones registradas, o por medio de anotaciones en las cuentas del titular de un tenedor autorizado u organización depósito de valores, para los titulares de acciones desmaterializadas; y

(ii) nos notifiquen (o a una persona designada por nosotros) a más tardar el sexto día natural anterior a la fecha de la asamblea de accionistas, su intención de participar en la asamblea, indicando el número de acciones respecto de las cuales tienen la intención de hacerlo. Además, los titulares de acciones desmaterializadas deberán, a más tardar, en el mismo día, proporcionarnos (o a la persona designada por nosotros) un certificado original expedido por el titular autorizado de la cuenta o una organización de depósito de valores que acredite el número de acciones que posee por parte de accionista relevante en la fecha de registro para la asamblea de accionistas y por el cual ha notificado su intención de participar en dicha asamblea.

Votación a través de Carta Poder

Cualquier accionista con derecho a voto podrán participar de manera personal u otorgar una carta poder a otra persona, que podrá no ser un accionista, para que lo represente en la asamblea. Un accionista podrá designar, para cualquier asamblea, solo a una persona que lo represente, salvo en aquellos casos en que la ley belga permita la designación de varios apoderados. La designación del apoderado podrá ser realizada de manera escrita o de manera electrónica (en cuyo caso la forma deberá de ser firmada a través de firma electrónica de conformidad con las leyes aplicables de Bélgica), a través de la forma que sea puesta a nuestra disposición. El original de la carta poder física o la electrónica deberá de ser recibida por nosotros a más tardar el sexto día calendario previo a la fecha de la asamblea. Cualquier designación de representante deberá cumplir

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

con los requisitos establecidos en la legislación belga aplicable en relación con los temas de conflicto de interés, registro y otros requisitos aplicables.

Votación por Correspondencia

Cualquier accionista podrá votar de manera remota con antelación en nuestras asambleas de accionistas, a través del envió en forma física o si es permitido en la convocatoria a la asamblea, a través de forma electrónica (en cuyo caso, la forma deberá de ser firmada a través de firma electrónica de conformidad con la ley belga aplicable). Estas formas se harán disponibles por nosotros. Sólo las formas recibidas por nosotros a más tardar el sexto día natural previo a la fecha a la asamblea serán tomadas en consideración.

Los accionistas votando de manera remota deberán, para que sus votos sean tomados en consideración en el cálculo del quorum y votación, cumplir con las formalidades de admisión.

Derecho a Solicitar que se Incluyan Puntos en el Orden del Día y Realizar Preguntas en las Asambleas de Accionistas

Uno o más accionistas que en su conjunto sean titulares de al menos el 3% de nuestro capital social podrán solicitar que se incluyan puntos en el orden del día de la asamblea correspondiente y proponer propuestas de resoluciones en relación con los puntos ya incluidos o los nuevos puntos a ser incluidos en el orden del día, lo anterior, en el entendido que (i) comprueben su tenencia accionaria a la fecha en que realicen la solicitud y registren sus acciones en la fecha de registro para la asamblea de accionistas; y (ii) los puntos adicionales del orden del día y/o las resoluciones propuestas sean enviadas por escrito (ya sea por correo certificado o correo electrónico) por parte de los accionistas a nuestro domicilio registrado antes del vigésimo segundo día previo a la fecha de celebración de la asamblea de accionistas correspondiente. Los accionistas deberán demostrar a través de un certificado que se ha llevado a cabo el registro de las acciones en nuestro libro de registro de acciones o mediante certificado emitido por un tenedor autorizado o cualquier organización de depósito de valores haciendo constar que el número de las acciones desmaterializadas se encuentran a nombre de dicho o dichos accionistas.

Deberemos reconocer la recepción de dichas solicitudes por parte de los accionistas dentro de las 48 horas siguientes, y, en caso de que sea solicitado, publicar una nueva versión del orden del día para la asamblea de accionistas, a más tardar 15 días antes de la fecha de celebración de la asamblea correspondiente. El derecho de solicitar la inclusión de puntos en el orden del día o de enviar resoluciones en relación con los puntos existentes, no aplicará en caso de que sea la segunda convocatoria de la asamblea correspondiente, es decir, a ser celebrada por falta de quorum en la primera convocatoria.

De conformidad con los términos establecidos en el artículo 7:139 del Código de Empresas Belga, nuestros consejeros y auditor podrán responder, durante la asamblea de accionistas, cualquier pregunta que sea realizada por los accionistas. Los accionistas podrán realizar preguntas durante la asamblea o por escrito, *en el entendido que* recibamos la pregunta por escrito a más tardar seis días antes de la fecha de celebración de la asamblea correspondiente.

Requisitos de Quórum y Mayoría

Cada una de nuestras acciones tiene derecho a un voto, salvo para las acciones de nuestra propiedad, o de cualquiera de nuestras subsidiarias directas, los derechos de voto de los cuales se encuentran suspendidos. Sin perjuicio de los derechos y obligaciones específicos adheridos a las Acciones Restringidas, las acciones propiedad de nuestros principales accionistas no les otorgan a dichos accionistas distintos derechos de voto.

Excepto por lo previsto en el Código de Empresas Belga y nuestros estatutos sociales, no habrá ningún requisito de quórum necesario para nuestras asambleas de accionistas, y las decisiones se tomarán por la mayoría de votos.

Las resoluciones relacionadas a las modificaciones de nuestros estatutos sociales o la fusión o escisión son objeto de requisitos especiales de quórum y de mayoría. En concreto, cualquier resolución sobre estas cuestiones requiere la presencia en persona o por poder de los accionistas que representen un total de al menos el 50% de nuestro capital social emitido, y la aprobación de al menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones). Si no hay quórum, debe convocarse una segunda asamblea. En la segunda asamblea, no se requerirá quórum. Sin embargo, el requisito de la mayoría especial continuará aplicando.

Resoluciones relacionadas con la modificación de derechos de una clase particular de nuestras acciones estarán sujetas a un quorum especial y requisitos de mayoría. Específicamente, cualquier resolución relacionada con dichos temas necesitará la presencia en persona o a través de carta poder de los accionistas que sean tenedores de por lo menos el 50% del capital social emitido de cada clase de nuestras acciones y la aprobación de al menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea de cada clase de nuestras acciones (sin contar abstenciones). Si no hay quórum, una segunda asamblea deberá

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

convocarse. En la segunda asamblea, el requisito del quórum de asistencia no aplicará. Sin embargo, el requisito especial de la mayoría continuará aplicando.

Cualquier modificación al objeto social requerirá un quórum de accionistas titulares de un total de al menos el 50% del capital y la aprobación por una mayoría calificada de al menos el 80% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones). Si no hay quórum, una segunda asamblea deberá convocarse. En la segunda asamblea, no se requerirá un quórum de asistencia, pero la resolución correspondiente será aprobada por una mayoría calificada de al menos el 80% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones).

Cualquier autorización para recomprar acciones requerirá un quórum de accionistas titulares de un total de al menos el 50% del capital social y la aprobación por una mayoría calificada de al menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones). Si no hay quórum, una segunda asamblea deberá convocarse. En la segunda asamblea, no se requerirá quórum de asistencia, pero la resolución correspondiente será aprobada por una mayoría calificada de al menos el 75% de los votos emitidos en la asamblea (sin contar abstenciones).

De conformidad con el Artículo 40 de nuestros estatutos sociales, cualquier adquisición o enajenación de activos tangibles por parte de nosotros, por un importe superior al valor de un tercio de nuestros activos totales consolidados según se reporta en nuestros estados financieros consolidados auditados más recientes deberá encontrarse dentro de la jurisdicción exclusiva de nuestra asamblea de accionistas y se adoptarán con el voto favorable del 75% de las acciones presentes o representadas en la asamblea.

Dividendos

Todas las acciones participarán en igualdad de circunstancias en nuestras ganancias. Las Acciones Ordinarias (incluyendo nuestras Acciones Ordinarias representadas por ADSs) y Acciones Restringidas tienen los mismos derechos en relación con los dividendos y otras distribuciones.

El Código de Empresas Belga establece que los dividendos sólo se pueden pagar hasta un monto igual al excedente del capital de nuestros accionistas sobre la suma de (i) capital de acciones pagado o desembolsado y (ii) reservas no disponibles para su distribución de conformidad con la ley o nuestros estatutos sociales. De conformidad con la ley belga y nuestros estatutos sociales, debemos distribuir un monto equivalente al 5% de nuestras ganancias anuales en una base no consolidada a la reserva legal de nuestros estados financieros no consolidados hasta que la reserva sea igual al 10% de nuestro capital social.

En general, solo podremos pagar dividendos si son aprobados por la asamblea de accionistas. El pago del dividendo anual (en su caso) será aprobado por nuestros accionistas en nuestra Asamblea Ordinaria de Accionistas y será pagado en las fechas y en los lugares determinados por nuestro Consejo de Administración. Asimismo, nuestro Consejo podrá pagar un dividendo interino, sin autorización de la asamblea de accionistas, de conformidad con las disposiciones del Código de Empresas Belga y el artículo 44 de nuestros estatutos sociales. Se espera que nuestro Consejo decida sobre el pago de dividendos de manera semestral.

Ver “Sección 8. Información Financiera – A. Estados Financieros Consolidados y Otra Información Financiera – Políticas de Dividendo” para obtener más información sobre nuestra política de dividendos vigente.

Nombramiento de Directores

De conformidad con nuestros estatutos sociales, los consejeros son designados de la siguiente manera:

- cuatro consejeros independientes serán designados por nuestra asamblea de accionistas a propuesta de nuestro consejo de administración;

- siempre y cuando la Stichting y/o cualquiera de sus afiliadas, cualquiera de sus respectivas sucesoras y/o afiliadas de sus sucesoras posean, en conjunto, más del 30% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social, se nombrarán ocho consejeros por nuestra asamblea de accionistas a propuesta de la Stichting (y/o cualquiera de sus afiliadas, cualquiera de sus respectivos sucesores y/o afiliadas de los sucesores); y

- siempre y cuando los Accionistas Restringidos, junto con sus afiliadas y/o cualquiera de sus sucesores y/o afiliadas de sus sucesores, posean en conjunto:

    - más del 13.5% de las acciones con derecho a voto de nuestro capital social, tres consejeros serán nombrados por nuestra asamblea de accionistas a propuesta de los Accionistas Restringidos;

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

- más del 9% pero no más del 13.5% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social, dos consejeros serán nombrados por nuestra asamblea de accionistas a propuesta de los Accionistas Restringidos;

- más del 4.5% pero no más del 9% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social, un consejero será nombrado por nuestra asamblea de accionistas a propuesta de los Accionistas Restringidos; y

- 4.5% o menos del 4.5% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social, los Accionistas Restringidos ya no tendrán derecho a proponer candidatos para su nombramiento como miembros de nuestro consejo de administración y no se nombrarán consejeros a propuesta de los Accionistas Restringidos.

El porcentaje de acciones con derecho a voto en nuestro capital social necesario para el nombramiento de directores, según se describe en esta sección, se determina 120 días antes de nuestra junta general anual de accionistas, es decir, el 31 de diciembre de 2024 para la junta que se celebrará el 30 de abril de 2025. A efectos de este cálculo, el denominador se determina conforme a las normas establecidas en la Sección 20 de nuestros estatutos sociales, que excluyen ciertas acciones que han sido enajenadas por nosotros desde tesorería tras la finalización de la combinación con SAB.

Con respecto a nuestra junta general anual de accionistas de 2025, los Accionistas Restringidos, junto con sus filiales y/o cualquiera de sus sucesores y/o filiales de sus sucesores, poseían en conjunto 262,049,970 acciones con derecho a voto, lo que representa el 13.64% de las acciones con derecho a voto en nuestro capital social, determinado de conformidad con lo anterior.

Derechos de Liquidación

Sólo podemos ser disueltos por la resolución de accionistas aprobada de conformidad con las condiciones establecidas en para las modificaciones de nuestros estatutos sociales (es decir, con una mayoría de al menos el 75% de los votos emitidos (sin contar abstenciones) en una asamblea extraordinaria de accionistas donde esté presente o representado al menos el 50% del capital social).

Si, como resultado de las pérdidas incurridas, la proporción de nuestros activos netos (determinado de conformidad con la ley belga y las reglas contables) al capital social es menor del 50%, nuestro consejo de administración deberá convocar a una asamblea extraordinaria de accionistas dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que nuestro consejo de administración descubra o debió de haber descubierto esta descapitalización. En dicha asamblea de accionistas, el consejo de administración deberá proponer ya sea la disolución de la empresa o la continuación de la misma, en cuyo caso nuestro consejo de administración deberá proponer las medidas para mejorar nuestra situación financiera. Las resoluciones de accionistas en relación con nuestra disolución serán adoptadas de conformidad con las condiciones establecidas para la modificación de nuestros estatutos sociales.

Si como resultado de las pérdidas incurridas, la proporción de nuestros activos netos con su capital social es menor al 25%, el mismo proceso deberá de ser seguido, en el entendido de que la compañía deberá de ser disuelta si se vota favorablemente dicha resolución por los accionistas que representen el 25% del capital social. Si nuestros activos netos están por debajo de los EUR 61,500 (el monto mínimo de capital social de una sociedad Belga de responsabilidad limitada (*société anonyme / naamloze vennootschap*)), cualquier parte interesada tiene derecho a solicitar a la corte competente que se lleve a cabo la disolución de la empresa. La corte podrá ordenar la disolución de la compañía u otorgar un periodo de gracia en la cual la compañía podrá remediar la situación.

En el caso de nuestra disolución y liquidación, los activos restantes después del pago de todas las deudas y los gastos de liquidación serán distribuidos a los titulares de nuestras acciones, cada uno recibiendo un monto proporcional al número de acciones en su poder. Nuestras Acciones Ordinarias y Acciones Restringidas tienen los mismos derechos en relación con todas las distribuciones de disolución, liquidación o terminación.

Transacciones con los Principales Accionistas

De conformidad con el artículo 41 de nuestros estatutos sociales en caso de (i) una contribución en especie a nosotros con activos propiedad de cualquier persona o entidad que esté obligada a presentar una declaración de transparencia de conformidad con la legislación belga aplicable o una subsidiaria de dicha persona o entidad o (ii) una fusión de la Sociedad con dicha persona o entidad o filial de dicha persona o entidad, dicha persona o entidad y sus subsidiarias no tendrán derecho a votar sobre la resolución sometida a la asamblea de accionistas para aprobar dicha contribución en especie o fusión.

Información sobre Principales Accionistas

Además de los umbrales de transparencia establecidos por la legislación belga aplicable (es decir, 5%, 10%, 15% y así sucesivamente en incrementos de cinco puntos porcentuales), la obligación de divulgación establecida en dicha legislación se aplicará también en cuanto el importe de los valores que otorguen derechos de voto, derechos de voto e instrumentos

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

financieros asimilados de una persona que actúe por sí solo o por personas que actúen concertadamente, alcance, supere o sea inferior al umbral del 3% o del 7.5% de títulos en circulación con derecho a voto. Para detalles de nuestros principales accionistas, ver "Sección 7. Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas-A. Principales Accionistas".

Oferta Obligatoria

Las ofertas públicas de adquisición de acciones y otros valores, en su caso, están sujetos a la supervisión de la FSMA. Todas las ofertas públicas de adquisición deben extenderse a todos nuestros valores con derecho a voto, así como a todos los demás valores que dan acceso a los derechos de voto. Antes de hacer una oferta, el oferente debe publicar un prospecto que haya sido aprobado por la FSMA previo a su publicación.

Bélgica ha implementado la Decimotercera Directiva de Derecho de Sociedades (Directiva Europea 2004/25/EC del 21 de abril de 2004) por la Ley Belga del 1 de abril de 2007, sobre las ofertas públicas de adquisición y el Real Decreto Belga del 27 de abril de 2007 sobre ofertas públicas de adquisición. La Ley Belga del 1 de abril de 2007 sobre las ofertas públicas de adquisición prevé que debe iniciarse una oferta obligatoria si una persona, como consecuencia de su propia adquisición o adquisición por personas que actúen de común acuerdo con ella o por personas que actúen en su nombre o su cuenta, posea, directa o indirectamente, más del 30% de los derechos de voto en una sociedad con domicilio social en Bélgica y de la cual al menos una parte de los valores con derecho a voto se negocie en un mercado regulado o en una plataforma multilateral de cambio, según es determinado por el Real Decreto belga de 27 de abril de 2007 relativo a las ofertas públicas de adquisición de acciones (tal y como se establece en la "Sección 7. Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas -A. Accionistas Principales-Estructura Accionaria").

El mero hecho de superar el umbral pertinente mediante la adquisición de acciones dará lugar a una oferta obligatoria, independientemente de que el precio pagado en la transacción relevante supere el precio de mercado actual. El deber de lanzar una oferta obligatoria no se aplica en el caso de una adquisición si puede demostrarse que un tercero ejerce control sobre nosotros o que dicho tercero tiene una participación mayor que la persona que posee el 30% de los derechos de voto.

Existen varias disposiciones del derecho societario belga y algunas otras disposiciones de la ley belga, como las obligaciones de revelación de participaciones significativas y las regulaciones de control de concentraciones, que pueden aplicarse a nosotros y que pueden hacer una oferta no solicitada, una fusión, un cambio de dirección u otro cambio de control de mayor dificultad. Estas disposiciones podrían disuadir los posibles intentos de adquisición que otros accionistas consideren estar en su mejor interés y podrían afectar adversamente el precio de mercado de nuestras acciones. Estas disposiciones también pueden tener el efecto de privar a los accionistas de la oportunidad de vender sus acciones con prima.

Además, el consejo de administración de una sociedad belga puede, en determinados casos y previa autorización de los accionistas, disuadir o frustrar las ofertas públicas de adquisición por medio de emisiones dilutivas de valores de renta variable (de conformidad con el capital autorizado de la sociedad) o a través de recompras (es decir, la compra de nuestras propias acciones).

Limitaciones en el Derecho a la Propiedad de Valores

Ni la ley Belga ni nuestros estatutos sociales imponen limitación alguna general sobre derecho de los no residentes o extranjeros de acceder a nuestros valores o ejercer derechos de voto en nuestros valores distintas de las limitaciones que generalmente se aplicarían a todos los accionistas.

C. CONTRATOS RELEVANTES

Los siguientes contratos han sido suscritos por nosotros dentro de los dos años inmediatamente anteriores a la fecha de este Reporte Anual o contienen disposiciones respecto de las cuales nosotros o algún otro miembro de nuestro grupo tiene una obligación o un derecho que es relevante para nuestro grupo:

Contratos Relevantes Relacionados a la Adquisición de SAB

Acuerdo de Derechos de Información

El 11 de noviembre de 2015, firmamos un acuerdo sobre derechos de información con Altria ("**Acuerdo de Derechos de Información**"), según el cual acordamos compartir cierta información para permitir a Altria cumplir con sus informes financieros, controles financieros y requisitos de planificación financiera aplicables a la inversión de Altria en AB InBev. Al cierre de la combinación con SAB, este Acuerdo de Derechos de Información reemplazó el acuerdo de relación existente que existía entre Altria y SAB.

Bajo los términos de la combinación con SAB, cualquier accionista anterior de SAB que no sea Altria tiene derecho, desde el cierre de la combinación con SAB, a celebrar un acuerdo con nosotros sustancialmente en los mismos términos

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

que el Acuerdo de Derechos de Información, siempre que pueda demostrar a la satisfacción razonable de nuestro consejo de administración de que cumple los siguientes criterios:

- será el único titular legal y beneficiario de no menos del 10% de nuestro capital social en circulación de tiempo en tiempo;

- a efectos de su información financiera, contabiliza su participación accionaria en AB InBev sobre la base del método de la equivalencia patrimonial de acuerdo con los Principios Contables Generalmente Aceptados ("PCGA"); y

- es una empresa estadounidense que cotiza en bolsa y está sujeta a los requisitos de presentación de informes bajo la Ley de Intercambio y la sección 404 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.

Acuerdo de asuntos fiscales

El 11 de noviembre del 2015, celebramos un Acuerdo de Asuntos Fiscales con Altria ("**Acuerdo de Asuntos Fiscales**"), conforme al cual nosotros acordamos proporcionar la asistencia y cooperación, y realizar ciertas declaraciones y compromisos, a Altria con respecto a ciertos asuntos que son relevantes para Altria conforme a la legislación fiscal de los Estados Unidos, lo que incluye la estructura e implementación de la combinación con SAB.

El Acuerdo de Asuntos Fiscales establece el marco para la cooperación continua entre nosotros y Altria después del cierre de la combinación con SAB en relación con ciertos asuntos que son relevantes para Altria bajo la legislación fiscal de los Estados Unidos. El Acuerdo de Asuntos Fiscales estipulaba que, al cierre de la combinación con SAB, el acuerdo existente sobre cuestiones fiscales en vigor entre Altria y SAB sería terminado.

El 25 de agosto de 2016, firmamos un Acuerdo de Asuntos Fiscales modificado y reexpresado con Altria, con el fin de realizar ciertos ajustes en las declaraciones sobre la estructura y ejecución de la combinación con SAB para reflejar detalles adicionales desarrollados desde el 11 de noviembre de 2015.

Convenio de Derechos de Registro

El 10 de octubre de 2016, celebramos un convenio de derechos de registro (el "Convenio de Derechos de Registro") con Altria y BEVCO, según el cual, en determinadas circunstancias, debemos registrar para la reventa en virtud de la Ley de Valores todas las acciones registradas de los Accionistas Restringidos (que al 31 de diciembre de 2023 representan aproximadamente el 11.2% de nuestras acciones en circulación (excluidas las acciones propias)) en cualquier momento después del 10 de octubre de 2021, el quinto aniversario de la combinación con SAB, en cuyo caso, las Acciones Restringidos fueron elegibles para convertirse en Acciones Ordinarias a opción del Accionista Restringido. También debemos presentar a la SEC una declaración de registro de relativa a las acciones registrables de conformidad con la Regla 415 bajo la Ley de Valores a petición de los Accionistas Restringidos que poseen, en conjunto, al menos lo menor de EUA 2.5 mil millones de nuestros valores a valor de mercado y 1.5% de nuestro capital social en circulación. Seremos responsables de soportar los gastos y gastos de cada registro.

Además, cada Accionista Restringido que posea al menos un 1.0% de nuestro capital social en circulación tiene ciertos derechos de registro de "*piggyback*" bajo el Convenio de Derechos de Registro, según el cual dicho Accionista Restringido puede registrar la reventa de sus valores junto con cualquier oferta de Acciones Ordinarias (incluyendo ADSs) por AB InBev. También hemos acordado otras disposiciones habituales, incluyendo la indemnización de Altria y BEVCO y los suscriptores de cualquier oferta registrada.

El Convenio de Derechos de Registro finalizará en la fecha en que no haya Accionista Restringido que posea más de lo menor de EUA 2.5 mil millones de nuestros valores a valor de mercado y 1.5% de nuestro capital social en circulación.

Decreto de Consentimiento del Departamento de Justicia de los Estados Unidos

El 20 de julio de 2016, anunciamos que habíamos firmado un decreto de consentimiento con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos, que permitió la aprobación de la combinación con SAB por parte de Estados Unidos. Los términos del decreto de consentimiento formalizaron nuestro acuerdo de desinvertir la participación de SAB en MillerCoors a Molson Coors, así como compromisos previos contraídos por nosotros, incluyendo:

- que no adquiriremos el control de un distribuidor si hacerlo resultaría que más del 10% de nuestro volumen anual en Estados Unidos se distribuya a través de distribuidores mayormente de nuestra propiedad en Estados Unidos; y

- no terminaremos a ningún mayorista como resultado de la combinación con SAB.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Los términos del decreto de consentimiento también requieren que notifiquemos al Departamento de Justicia de los Estados Unidos por lo menos 30 días antes de la consumación de cualquier adquisición de un cervecero, importador, distribuidor o propietario de marca de cerveza obteniendo más de EUA 7.5 millones en ingresos brutos anuales de venta de cerveza para su posterior reventa en los Estados Unidos o de los derechos de licencia generados por dichas ventas, con ciertas excepciones. De conformidad con los requisitos reglamentarios de Estados Unidos, no podemos consumar dicha adquisición hasta 30 días después de presentar toda la información en respuesta a cualquier solicitud escrita de información adicional emitida por el Departamento de Justicia de Estados Unidos. Además, ciertos aspectos de nuestros programas y políticas de ventas en los Estados Unidos han sido revisados y modificados para ajustarse al decreto de consentimiento para garantizar que no limitamos la capacidad e incentivos de distribuidores independientes para vender y promover productos de cerveceros terceros.

El decreto de consentimiento expirará el 20 de julio de 2026 (diez años después de que el Departamento de Justicia de los Estados Unidos presentara su demanda); sin embargo, el decreto de consentimiento puede terminar ahora luego de que el Departamento de Justicia de los Estados Unidos notifique al tribunal que la continuación del decreto de consentimiento ya no es necesaria o es de interés público. Nuestro cumplimiento con el decreto de consentimiento es monitoreado por el Departamento de Justicia de los Estados Unidos y el Fiduciario de Monitoreo designado por el mismo.

Línea de Crédito Revolvente Vinculada a la Sustentabilidad

El 18 de febrero de 2021, anunciamos la firma de una nueva línea de crédito revolvente vinculada a la sustentabilidad de EUA 10.1 mil millones, que sustituyó a nuestra línea de crédito revolvente de EUA 9.0 mil millones. La Línea Revolvente SLL tiene un plazo inicial de cinco años, que puede prorrogarse dos años más. Con efecto a partir del 17 de marzo de 2022, ejercimos la primera de nuestras dos opciones para prorrogar el vencimiento de la línea hasta febrero de 2027. Subsecuentemente, con efectos a partir del 8 de septiembre de 2023, ejercitamos la segunda de nuestras dos opciones para prorrogar aún más el vencimiento de la línea de crédito hasta febrero de 2028, con unos compromisos totales de EUA 9.75 mil millones para el periodo comprendido entre febrero de 2027 y febrero de 2028. La línea de crédito incorpora un mecanismo de fijación de precios que incentiva la mejora en las siguientes cuatro áreas clave de rendimiento que están alineadas con nuestros Objetivos de Sostenibilidad 2025 y contribuyen a ellos:

- mejorar la eficiencia del agua en nuestras fábricas de cerveza en todo el mundo;
- aumentar el contenido de PET reciclado en los envases primarios de PET;
- la obtención de electricidad a partir de fuentes renovables; y
- reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

El Crédito Revolvente SLL contiene declaraciones y garantías, obligaciones y eventos de incumplimiento comunes. Entre otras cosas, constituye un evento de incumplimiento si ocurre un incumplimiento o evento de incumplimiento en cualquiera de nuestra deuda financiera o deuda financiera de nuestras subsidiarias. Las obligaciones del acreditado conforme a la Línea Revolvente SLL están garantizadas de forma conjunta y solidaria por los otros acreditados, ABIFI, Anheuser-Busch, Brandbrew S.A y Brandbev S.à.R.L.

La tasa de interés de la Línea Revolvente de SLL es igual al SOFR para préstamos denominados en EUA o al EURIBOR para los préstamos denominados en Euros más un margen. El margen se basa en las calificaciones asignadas por las agencias de calificación a nuestra deuda a largo plazo y está sujeto a ajustes en función de nuestros resultados con respecto a los objetivos de sustentabilidad identificados.

D. CONTROL DE CAMBIO DE DIVISAS

No existe regulación alguna sobre control de cambio de divisas en Bélgica que pudiera afectar el pago de dividendos a nuestros accionistas no-residentes. Ver “Sección 3. Revisión Operativa y Financiera—H. Liquidez y Recursos de Capital—Transferencias de Nuestras Subsidiarias” para una discusión de varias restricciones aplicables a las transferencias de fondos de nuestras subsidiarias.

E. RÉGIMEN FISCAL

Tributación belga

Los siguientes párrafos son un resumen de las consecuencias fiscales belgas sustanciales de la propiedad y enajenación de nuestras acciones o ADS por un inversionista. El resumen se basa en las leyes, los tratados y las interpretaciones reglamentarias en vigor en Bélgica en la fecha de este documento, todas ellas sujetas a cambios, incluyendo

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

cambios que podrían tener efectos retroactivos.

El resumen sólo discute aspectos fiscales belgas que son relevantes para los tenedores estadounidenses de nuestras acciones o ADS ("**Tenedores**"). Este resumen no aborda los aspectos fiscales belgas que son relevantes para las personas residentes en Bélgica o dedicada a industria o negocio en Bélgica a través de un establecimiento permanente o una base fija en Bélgica. Este resumen no pretende ser una descripción de todas las consecuencias fiscales de la propiedad o enajenación de nuestras acciones o ADS, y no toma en cuenta las circunstancias específicas de un determinado inversionista, algunos de los cuales pueden estar sujetos a normas especiales, o las leyes fiscales de cualquier país distinto de Bélgica. Este resumen no describe el tratamiento fiscal de los inversionistas que están sujetos a normas especiales, como las compañías de seguros de los bancos, las empresas de inversión colectiva, intermediarios de valores o divisas, las personas que tienen o que tendrá, nuestras acciones o ADS como una posición *straddle*, operación de recompra de acciones, operación de conversión, título sintético u otra operación financiera integrada. Los inversionistas deben consultar a sus propios asesores en relación con las consecuencias fiscales de una inversión en nuestras acciones o ADS a la luz de sus circunstancias particulares, incluyendo el efecto de cualquier ley estatal, local u otras nacionales.

Impuesto de Retención de dividendos

Como regla general, una retención de impuestos del 30% grava el importe bruto de los dividendos pagados sobre o atribuidos a nuestras acciones o ADS, objeto de exención, como se pueda recurrir en virtud de las disposiciones nacionales o tratados fiscales aplicables. Los dividendos sujetos al impuesto de retención de dividendos incluyen todos los beneficios pagados sobre o atribuidos a nuestras acciones o ADS, independientemente de su forma, así como el reembolso de capital social estatutario, excepto los reembolsos de capital fiscal realizado de acuerdo con el Código Belga de Sociedades y Asociaciones, sujeto a ciertas condiciones y disposiciones prorrata (como se describe a continuación). En principio, el capital fiscal incluye capital social estatutario desembolsado, y sujeto a ciertas condiciones, las primas de emisión desembolsadas y las cantidades en efectivo suscritas en el momento de la emisión de certificados de participación de utilidades. Obsérvese que a partir de 2018 (i.e. ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018), se considera que cualquier reducción del capital fiscal se paga a prorrata del capital fiscal y de ciertas reservas (i.e. y en el siguiente orden: las reservas gravadas incorporadas en el capital estatutario, las reservas gravadas no incorporadas en el capital estatutario y las reservas exentas de impuestos incorporadas en el capital estatutario). Solo la parte de la reducción de capital que se considera pagada con cargo al capital fiscal puede, sujeto a ciertas condiciones, no considerarse como una distribución de dividendos con fines impositivos belgas.

Si redimimos nuestras propias acciones o ADSs (Acciones Depositarias Americanas), la distribución de la redención (después de la deducción de la porción del capital fiscal representado por nuestras acciones o ADSs redimidas) será tratada como un dividendo, el cual, en ciertas circunstancias podría estar sujeto a la retención de impuestos del 30%, sujeta a la exención que pudiera estar disponible conforme a las disposiciones nacionales o del acuerdo tributario aplicables. No se aplicará retención de impuestos si dicha redención se lleva a cabo en una bolsa de valores y cumple con ciertas condiciones. En el caso de nuestra liquidación, cualquier cantidad distribuida en exceso del capital fiscal estará sujeta a un 30% de retención de impuestos, sujeta a la exención que pudiera estar disponible conforme a las disposiciones nacionales o del acuerdo tributario aplicable.

Los dividendos pagados o atribuidos a personas no residentes que no usen nuestras acciones o ADS en el ejercicio de una actividad profesional pueden estar exentos del impuesto a la renta de no residentes hasta por la cantidad de EUR 833 (para el año 2024) Por consiguiente, si la retención en origen belga se ha aplicado a los dividendos pagados o atribuidos a nuestras acciones o ADS, dicho no residente belga podrá solicitar en su declaración del impuesto sobre la renta de no residentes que cualquier retención en origen belga gravada sobre dividendos hasta el importe de EUR 833 (para el año 2024) se acredite y, según el caso, se reembolse. Sin embargo, si la persona no residente no tiene que presentar una declaración del impuesto a la renta para no residentes belgas, toda retención en origen belga que gravara los dividendos hasta tal monto podría, en principio, reclamarse mediante la presentación de una solicitud dirigida al funcionario tributario designado. Dicha solicitud deberá realizarse a más tardar el 31 de diciembre del año calendario siguiente al año calendario en que se hayan recibido los dividendos correspondientes, junto con una declaración bajo protesta que confirme el estado individual de no residente y otras formalidades que sean determinadas por Real Decreto. Para evitar dudas, todos los dividendos pagados o atribuidos al individuo no residente se tienen en cuenta para evaluar si se alcanza el importe máximo de 833 EUR (para el año 2024) (y por lo tanto no solo el importe de los dividendos pagados o atribuidos en nuestras acciones o ADS). Una exención de impuesto de retención, se aplicará sobre los dividendos pagados por nosotros a una empresa que es un residente de los Estados Unidos, a condición de que: (i) la sociedad estadounidense es propietario efectivo de los dividendos y está sujeta al impuesto a las ganancias corporativas de los Estados Unidos o a un impuesto similar sin beneficiarse de un régimen fiscal que se desvía del régimen de impuesto a las ganancias corporativas ordinarias de los Estados Unidos, (ii) la sociedad estadounidense tenga una forma jurídica similar a la que figura en el Anexo de la Directiva de Matriz-Subsidiaria de la Unión Europea del 30 de noviembre de 2011 (2011/96/EU) ("**Directiva Matriz-Subsidiaria de la UE**"), (iii) la sociedad estadounidense sea propietaria, en la fecha en que el dividendo sea pagadero o atribuible, de una participación que represente menos del 10% de nuestro capital pero con un valor de adquisición de al menos EUR 2,500,000, (iv) la sociedad

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

estadounidense sea tenedora de nuestras acciones o ADSs en plena propiedad legal por un período ininterrumpido de al menos un año, y (v) la compañía estadounidense presente una declaración jurada a nosotros o a nuestro agente pagador (ver abajo). La exención del impuesto de retención sólo aplica en la medida en que, el impuesto de retención, el cual sería debido en ausencia de dicha exención sea, en principio, no acreditable o reembolsable en manos de la empresa que residente de los Estados Unidos. Los accionistas deben consultar a sus propios asesores sobre la disponibilidad de la exención de retención a la luz de sus circunstancias particulares, incluido el efecto de cualquier ley estatal, local o nacional o las interpretaciones de las mismas. Además, esta exención no se puede aplicar en casos de abuso fiscal (es decir, cuando el contribuyente, a través de una (serie de) acto(s) jurídico(s) se ha colocado a sí mismo dentro del alcance de este régimen de desgravación fiscal en la fuente, en contra de los objetivos de las disposiciones legales pertinentes). disposición y con la intención decisiva o exclusiva de obtener este beneficio fiscal). La presencia de abuso fiscal puede ser refutada por el contribuyente si se pueden demostrar suficientes motivos económicos (no fiscales) genuinos para los (serie de) actos jurídicos.

Para beneficiarse de la exención de impuesto de retención mencionado anteriormente, la compañía residente de los Estados Unidos debe proporcionar a nosotros o a nuestro agente pagador una declaración jurada que confirme los siguientes puntos: (i) la compañía estadounidense tiene una forma legal similar a los enumerados en el Anexo de la Directiva Matriz-Subsidiaria de la UE, según se modifique de tiempo en tiempo, (ii) la empresa estadounidense esté sujeta al impuesto sobre la renta de las sociedades de los Estados Unidos o a un impuesto similar sin beneficiarse de un régimen fiscal que se desvíe del régimen ordinario del impuesto sobre la renta de los Estados Unidos; (iii) el valor de adquisición de la participación asciende al menos a EUR 2,500,000 (pero representa menos del 10% de nuestro capital), (iv) los dividendos se refieren a nuestras acciones o ADSs que la compañía estadounidense posee o ha mantenido en propiedad legal durante un período ininterrumpido de al menos un año, (v) en la medida en que el impuesto retenido belga, el cual sería debido en ausencia de la exención, es en principio acreditable o reembolsable en manos de la sociedad estadounidense de acuerdo con las disposiciones legales vigentes el 31 de diciembre del año anterior al año del pago o atribución de los dividendos y (vi) el nombre completo, la forma jurídica, la dirección y, en su caso, el número de identificación fiscal de la empresa estadounidense.

El impuesto de retención tampoco es aplicable, de conformidad con la legislación fiscal nacional belga, sobre los dividendos pagados a un fondo de pensiones estadounidense que cumpla las siguientes condiciones: (i) se trata de una persona jurídica con personalidad jurídica separada y domicilio fiscal en Estados Unidos; (ii) cuyo objeto social consista exclusivamente en la gestión y la inversión de los fondos recaudados con el fin de pagar las pensiones legales o complementarias; (iii) cuya actividad sea limitada a la inversión de los fondos recaudados en el ejercicio de su objeto social, sin ningún ánimo de lucro; (iv) la cual está exenta de impuestos sobre la renta en los Estados Unidos; y (v) siempre que no esté contractualmente obligado a redistribuir los dividendos a cualquier último beneficiario de dichos dividendos o para quien administraría las acciones o ADS, ni esté obligado a pagar un dividendo fabricado con respecto a las acciones o ADS en virtud de una operación de crédito de valores; La exención no se aplicará a los dividendos que están relacionados con un acuerdo o una serie de acuerdos para los cuales la administración tributaria belga ha demostrado que este acuerdo o esta serie de acuerdos no es genuino y se ha establecido para el propósito principal o uno de los propósitos principales de obtener la deducción de dividendos recibidos, la exención de retención de dividendos anterior o una de las ventajas de la Tenedora Directiva Subsidiaria en otro Estado miembro de la UE. Se considera que un acuerdo o una serie de acuerdos no son genuinos en la medida en que no se pone en práctica por razones comerciales válidas que reflejan la realidad económica. Existe una presunción refutable de que los dividendos se consideran vinculados a una transacción artificial si las acciones no han sido mantenidas por el fondo de pensiones en plena propiedad legal durante un período ininterrumpido de al menos 60 días dentro de los 15 días a partir de la fecha de la atribución o pago de la renta. La exención sólo se aplicará si el fondo de pensiones estadounidense proporciona un certificado confirmando que es el propietario legal completo de las acciones o ADS, y que las condiciones anteriores se cumplen. La organización debe entonces transmitir dicho certificado a nosotros o nuestro agente de pagos.

Para los individuos y las sociedades no residentes, el impuesto de retención de dividendos será el único impuesto sobre dividendos en Bélgica, a menos que el no residente posea nuestras acciones o ADS en conexión con un negocio llevado a cabo en Bélgica, a través de una base fija en Bélgica o un establecimiento permanente belga.

Exención al Impuesto de Retención de Dividendos belga

En el marco del Convenio en materia de impuesto sobre la renta entre los Estados Unidos de América y Bélgica (el "**Tratado**"), hay una tasa de impuesto de retención reducida del 15% sobre los dividendos pagados a un residente de Estados Unidos que es beneficiario de los dividendos y tiene derecho a reclamar los beneficios del Tratado en virtud del artículo de limitación de beneficios incluido en el Tratado ("**Tenedores Calificados**"). Si dicho Tenedor Calificado es una empresa que posea directamente al menos el 10% de nuestro derecho a voto, el porcentaje de retención belga es reducido aún más a 5%. Ninguna retención de impuestos es, sin embargo, aplicable si el Tenedor Calificado es: (i) una empresa que es un residente de los Estados Unidos, que ha sido propietario directamente de nuestras acciones o ADS que representen al menos el 10% de nuestro capital por un período de 12 meses terminado en la fecha en que se declare el dividendo, o (ii) un fondo de pensiones que es un residente de los Estados Unidos, a condición de que dichos dividendos no se derivan de la

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

realización de un negocio por el fondo de pensiones o a través de una empresa asociada.

En el marco del procedimiento normal, nosotros o nuestro agente pagador debe retener el impuesto de retención belga completo (sin tener en cuenta la tasa del Tratado). Los Tenedores Calificados pueden hacer una reclamación de reembolso de los importes retenidos en exceso de la tasa establecida por el Tratado. El formulario de reembolso (Formulario 276-Div Aut.) se pueden obtener de la Oficina Central de Impuestos de 1030 Centre Étrangers – Team 6, 50 box 3429 Boulevard du Jardin Botanique, 1000, Bélgica. Los Tenedores Calificados pueden también, sujeto a ciertas condiciones, obtener la tarifa del Tratado reducida en la fuente. Los Tenedores Calificados deben entregar el formulario 276 Div-Aut, acompañado por un formato 6166 debidamente sellado y firmado, debidamente llenado a más tardar diez días después a la fecha en que el dividendo es pagadero. Los Tenedores estadounidenses deben consultar a sus propios asesores fiscales con respecto a si califican para la reducción de la retención de impuestos sobre el pago o la atribución de los dividendos, y en cuanto a los requisitos de procedimiento para la obtención de una retención reducida mediante el pago de dividendos o por llevar a cabo reclamaciones de reembolso.

Las ganancias y pérdidas de capital

De conformidad con el Tratado, las ganancias de capital y / o pérdidas realizadas por un Tenedor Calificado de la venta, permuta u otra disposición de nuestras acciones o ADS no están comprendidas en el ámbito de aplicación de la legislación fiscal nacional belga.

Las ganancias de capital realizadas por nuestras acciones o ADS por un Tenedor Calificado que no tenga derecho a reclamar los beneficios del Tratado en virtud del artículo de limitación de beneficios incluidos en el Tratado generalmente no están sujetos a impuestos y las pérdidas no son deducibles (a condición de que nuestras acciones o ADS no se sostienen en el marco de una actividad llevada a cabo en Bélgica, ni a través de una base fija o establecimiento permanente en Bélgica.

Los titulares individuales privados que no tienen derecho a reclamar los beneficios del Tratado en virtud del artículo de limitación de beneficios incluidos en el Tratado y quienes están sosteniendo nuestras acciones o ADS como una inversión privada, por regla general, no estarán sujetas al impuesto sobre ganancias de capital derivadas de una enajenación de nuestras acciones o ADS y las pérdidas de capital, por regla general, no serán deducibles en Bélgica, sujeto a las excepciones siguientes.

Si las ganancias de capital realizadas por los Tenedores individuales privados que no tienen derecho a reclamar los beneficios del Tratado en virtud del artículo de limitación de beneficios incluidos en el Tratado sobre nuestras acciones o ADS son consideradas que se han realizado fuera del ámbito de la gestión normal de la propiedad privada de dicho individuo y la ganancia de capital es obtenida o recibida en Bélgica, la ganancia estará sujeta a un impuesto de retención profesional final de 30,28% o debe ser reportado en una declaración de impuestos de no residente para el año de ingresos durante el cual se ha realizado la ganancia, en cuyo caso la ganancia será gravada a una tasa del 35.31% (el 33% con un recargo actual del 7%). El comentario oficial a la ITC 1992 establece que las operaciones ocasionales en una bolsa de valores con respecto a nuestras acciones o ADS no deberían ser consideradas como operaciones realizadas fuera del ámbito de la gestión normal de la propia propiedad privada de uno.

Las ganancias de capital realizadas por dichos Tenedores individuales en la enajenación de nuestras acciones o ADS a título oneroso, fuera del ejercicio de una actividad profesional, a un Estado extranjero (o una de sus subdivisiones políticas o autoridades locales) o a una entidad jurídica no residente o empresa (o un organismo constituido en una forma legal similar) que esté establecida fuera del Área Económica Europea, son en principio sujetos a impuesto a un tasa de 17.66% (16.5% más un recargo actual del 7%) si, en cualquier momento durante los cinco años anteriores a la venta, tales Tenedores individuales han poseído, directa o indirectamente, solos o con su esposo(a) o con ciertos familiares, una participación significativa en nosotros (más del 25% de nuestras acciones).

Impuesto por Donación y al Patrimonio

No hay impuesto al patrimonio belga sobre la transferencia de nuestras acciones o ADS a la muerte de un no residente Belga.

Las donaciones de nuestras acciones o ADS realizadas en Bélgica pueden o no pueden estar sujetos a impuestos por donación en función de cómo se lleva a cabo la donación.

Impuesto Belga sobre Cuentas de Valores

Se aplica un impuesto anual del 0,15 % a las cuentas de valores cuyo valor promedio de los instrumentos financieros sujetos a impuestos (que incluyen, entre otros, instrumentos financieros como nuestras acciones o ADS) mantenidos en ellas durante un período de referencia de doce meses consecutivos a partir del 1 de octubre y finalizando el

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

30 de septiembre del año siguiente, superaría EUR 1 millón.

El importe del impuesto adeudado se limita al 10% de la diferencia entre dicho valor medio de los instrumentos financieros sujetos a impuestos y el umbral de EUR 1 millón.

El impuesto se dirige, entre otros, a las cuentas de valores mantenidas por personas físicas, empresas y entidades jurídicas no residentes con un intermediario financiero establecido o situado en Bélgica.

Un intermediario financiero se define como (i) el Banco Nacional de Bélgica, el Banco Central Europeo y los bancos centrales extranjeros (ii) un depositario central de valores incluido en el artículo 198/1, §6, 12° del Código del Impuesto sobre la Renta belga, iii) una entidad de crédito o una sociedad de valores, tal como se definen en el artículo 1, §3 de la Ley de 25 de abril de 2014 sobre el estatuto y la supervisión de las entidades de crédito y las sociedades de inversión y (vi) las sociedades de inversión definidas en el artículo 3, §1 de la Ley de 25 de octubre de 2016 sobre el acceso a la actividad de los servicios de inversión y sobre el estatuto jurídico y la supervisión de las empresas de gestión de carteras y las empresas de asesoramiento en materia de inversión, que, con arreglo a la legislación nacional, están admitidas a mantener instrumentos financieros por cuenta de clientes.

Existen varias exenciones, como las cuentas de valores mantenidas (in)directamente por los no residentes por cuenta propia en los depositarios centrales de valores o en un banco depositario acreditado por el Banco Nacional de Bélgica. Esta exención está sujeta a la condición que las cuentas de valores no sean atribuibles a una sucursal belga de los no residentes.

La ley de 11 de febrero de 2021 introdujo disposiciones antiabuso, de aplicación retroactiva a partir del 30 de octubre de 2020: una disposición general antiabuso refutable y dos disposiciones específicas antiabuso irrefutables. Esta última se refiere a la escisión de una cuenta de valores en varias cuentas de valores mantenidas en el mismo intermediario y a la conversión de instrumentos financieros imponibles mantenidos en una cuenta de valores en instrumentos financieros registrados.

Se iniciaron varios procedimientos de anulación ante el Tribunal Constitucional. El 27 de octubre de 2022, el Tribunal Constitucional decidió que el impuesto anual sobre las cuentas de valores es compatible con los principios de igualdad y no discriminación, pero anuló las dos disposiciones específicas antiabuso irrefutables mencionadas anteriormente (es decir, el fraccionamiento de la cuenta de valores y la conversión) y el efecto retroactivo de la disposición general antiabuso rebatible (es decir, en relación con el período anterior a la entrada en vigor de la ley, es decir, del 30 de octubre de 2020 al 26 de febrero de 2021).

Impuesto belga sobre operaciones bursátiles

Un impuesto sobre transacciones bursátiles normalmente se aplica a la compra y la venta y en cualquier otra adquisición y transmisión a título oneroso en Bélgica de nuestras acciones o ADS existentes a través de un intermediario profesional establecido en Bélgica en el mercado secundario (llamadas “operaciones del mercado secundario”). El impuesto sobre las transacciones bursátiles no se debe a la emisión de las Nuevas Acciones (transacciones del mercado primario). Los montos de la tasa aplicable ascienden a 0.35% de la contraprestación pagada, pero con un límite de EUR 1,600 (EUA 1,736 Dólares) por operación y por las partes. Cada parte de la transacción debe pagar dicho impuesto por separado y el intermediario recauda cada uno de ellos.

Los belgas no residentes que compren o de otro modo adquieren o transferencia, a título oneroso, las acciones existentes o ADS en Bélgica por su propia cuenta a través de un intermediario profesional pueden estar exentos del impuesto sobre operaciones bursátiles si entregan un certificado al intermediario en Bélgica confirmando su condición de no residentes.

Además de lo anterior, ningún impuesto sobre operaciones bursátiles es debido en transacciones celebradas por las siguientes partes: (i) los intermediarios profesionales descritos en el artículo 2, 9 ° y 10 ° de la Ley del 2 de agosto de 2002 actuando por su propia cuenta, (ii) las compañías de seguros descritas en el artículo 2, § 1 de la Ley del 9 de julio 1975 actuando por su propia cuenta, (iii) instituciones de jubilación profesional descritas en el artículo 2, 1 ° de la Ley del 27 de octubre de 2006, relativa al control de las instituciones de jubilación profesional actuando por su propia cuenta, (iv) las instituciones de inversión colectiva actuando por su propia cuenta o (v) las empresas inmobiliarias reguladas actuando por su propia cuenta.

Ningún impuesto sobre operaciones bursátiles será, por tanto, debido por los Tenedores en la suscripción, compra o venta de las acciones o ADS existentes, si los Tenedores están actuando por su propia cuenta. Con el fin de beneficiarse de esta exención, los titulares deben presentar ante el intermediario profesional en Bélgica un certificado confirmando que son no residentes para efectos fiscales belgas.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Tributación de EE.UU.

En esta sección se describen las consecuencias materiales del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América sobre la propiedad y enajenación de acciones o ADS. Se aplica a usted solamente si usted es tenedor estadounidense, según se describe a continuación, y mantiene sus acciones o ADS como activos de capital para efectos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América. Esta discusión aborda únicamente los impuestos federales sobre la renta de los Estados Unidos y no analiza todas las consecuencias fiscales que pueden ser relevantes para usted a la luz de sus circunstancias individuales, incluidas las consecuencias fiscales extranjeras, estatales o locales, las consecuencias fiscales de sucesiones y donaciones, y las consecuencias fiscales que surjan en virtud del impuesto de contribución de Medicare sobre los ingresos netos de inversión o el impuesto mínimo alternativo. Esta sección no se aplica a usted si usted es un miembro de una clase especial de Tenedores sujetos a normas especiales, incluyendo:

- un banco;
- un corredor de valores;
- un comerciante de valores que elige usar un método de contabilidad de valoración a precios de mercado para la tenencia de valores;
- una organización exenta de impuestos;
- una compañía de seguros de vida;
- una persona que posee de manera efectiva el 10% o más de la combinación del poder de voto de nuestro capital votante o el valor total de nuestras acciones.
- una persona que posee acciones o ADS como parte de un straddle o una operación de cobertura o conversión;
- una persona que compra o vende acciones o ADS como parte de una venta ficticia a efectos fiscales; o
- una persona cuya moneda funcional no es el Dólar de Estados Unidos de América

Esta sección se basa en el Código de Rentas Internas de 1986, según ha sido modificado, sus antecedentes legislativos, reglamentos existentes y propuestos, fallos y dictámenes legales publicados, todos según estén actualmente en vigor, así como en el Tratado. Estas leyes están sujetas a cambios, posiblemente con carácter retroactivo. Además, esta sección se basa en parte en las declaraciones del depositario y en el supuesto de que cada obligación en el contrato de depósito y cualquier acuerdo relacionado se realizarán de acuerdo con sus términos.

Si una entidad o acuerdo, el cual es tratado como una sociedad para efectos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos, posee nuestras acciones o ADS, el tratamiento del impuesto a la renta federal de los Estados Unidos de América de un socio generalmente dependerá de la situación del socio y el tratamiento fiscal de la sociedad. Si mantiene nuestras acciones o ADS como un socio de una sociedad, debe consultar a su asesor fiscal en relación con el tratamiento del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América de una inversión en nuestras acciones o ADS.

Usted es tenedor estadounidense si usted es un tenedor de acciones o ADS y es, para efectos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos:

- un ciudadano o residente de los Estados Unidos;
- una empresa nacional;
- un patrimonio cuyos ingresos están sujetos al impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos, independientemente de su origen; o
- un fideicomiso si un tribunal de los Estados Unidos de América puede ejercer la supervisión principal sobre la administración del fideicomiso y una o más personas de Estados Unidos de América están autorizadas para controlar todas las decisiones importantes del fideicomiso.

Usted debe consultar a su propio asesor fiscal con respecto a las consecuencias tributarias de los Estados Unidos de América federales, estatales, locales, extranjeros u otras derivadas de la propiedad y enajenación de nuestras acciones y ADS en sus circunstancias particulares. En particular, debe confirmar si tiene derecho a los beneficios del Tratado y las consecuencias de no hacerlo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

El tratamiento fiscal de sus acciones o ADS dependerá en parte de si estamos o no clasificados como una sociedad de inversión extranjera pasiva, o "RCIEP", para efectos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos. Excepto como se analiza a continuación en "Reglas RCIEP", este análisis asume que no estamos clasificados como RCIEP para efectos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos.

Tributación de las Distribuciones

Conforme a las leyes de impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América, si usted es un tenedor estadounidense, el importe bruto de cualquier distribución que pagamos de nuestras ganancias y utilidades actuales o acumuladas (según se determinan para efectos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América), distintas de ciertas distribuciones pro rata de nuestras acciones, será tratado como un dividendo que está sujeto al impuesto sobre la renta federal de Estados Unidos de América. Si usted es un tenedor estadounidense no corporativo, los dividendos que constituyen los ingresos calificados sobre dividendos estarán sujetas a impuestos a las tasas preferenciales aplicables a las ganancias de capital a largo plazo, siempre y cuando mantenga nuestras acciones o ADS por más de 60 días durante el plazo de 121 días comenzando 60 días antes de la fecha ex-dividendo y cumple con otros requisitos del período de retención. Los dividendos que paguemos con respecto a las acciones o ADS generalmente serán ingresos por dividendos cualificados siempre que, en el año en que usted reciba el dividendo, (i) las acciones o ADS sean fácilmente negociables en un mercado de valores establecido en los Estados Unidos o (ii) podamos acogernos a los beneficios del Tratado. Nuestros ADS cotizan en la Bolsa de Nueva York y, por lo tanto, esperamos que los dividendos de los ADS sean ingresos por dividendos cualificados. Sin embargo, no está claro si los dividendos de las acciones no representadas por ADS serían ingresos por dividendos cualificados sobre esa base. En cualquier caso, los dividendos de las acciones y de los ADS serían ingresos por dividendos cualificados si pudiéramos acogernos a los beneficios del Tratado.

Usted debe incluir cualquier impuesto de retención belga en el pago de dividendos en este importe bruto a pesar de que de hecho no lo recibe. El dividendo le es gravable cuando recibe, en el caso de las acciones, o el depositario recibe, en el caso de las ADS, el dividendo, de forma activa o constructiva. El dividendo no será elegible para la deducción de dividendos recibida generalmente permitida a Empresas de los Estados Unidos de América en relación con los dividendos percibidos de otras empresas de los Estados Unidos de América. Si el dividendo se paga en euros, el importe de la distribución de dividendos que debe incluir en su ingreso será el valor en Dólares de los pagos en euros realizados, determinado en el punto euros/E.U.A. tasa del Dólar en la fecha en que la distribución de dividendos es incluida en su ingreso, independientemente de si el pago es en realidad convertido en Dólares. En general, cualquier ganancia o pérdida resultante de las fluctuaciones de cambio de divisas durante el período comprendido entre la fecha en que incluye el pago de dividendos en el ingreso a la fecha de convertir el pago en Dólares será tratada como ganancia o pérdida ordinaria y no será elegible para la tasa especial de gravamen aplicable al ingreso calificado sobre dividendos. La ganancia o pérdida generalmente será ganancia o pérdida de fuentes dentro de los Estados Unidos de América para propósitos de limitación de los créditos fiscales extranjeros. Las distribuciones en exceso de ganancias y beneficios actuales y acumuladas, como se determina para propósitos de impuestos federales de los Estados Unidos de América, serán tratados como un rendimiento de capital libre de impuesto en la medida de su base en las acciones o ADS y posteriormente como ganancia de capital. Sin embargo, no esperamos calcular las ganancias y beneficios, de conformidad con los principios del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América. Por consiguiente, debe esperar tratar generalmente las distribuciones que hacemos como dividendos.

Sujeto a ciertas limitaciones, el impuesto retenido belga, de conformidad con el Tratado y pagados a Bélgica será generalmente acreditable contra el impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América. Se aplican reglas especiales para determinar la limitación al crédito de impuesto extranjero con respecto a los dividendos que están sujetos a las tasas de impuestos preferenciales. En la medida en que una reducción o una devolución del impuesto retenido está a su disposición en virtud del derecho belga o en virtud del Tratado, el importe del impuesto retenido que pudo haber sido reducido o que sea reembolsable no podrá ser elegible para el crédito en contra de su impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América.

Los dividendos serán generalmente ingresos de fuentes fuera de los Estados Unidos de América, y por lo general serán ingresos "pasivos" y para efectos de cálculo del crédito fiscal extranjero permisible para usted.

Tributación de las plusvalías

Si usted es un tenedor estadounidense y vende o enajena sus acciones o ADS, deberá reconocer una ganancia o pérdida de capital para propósitos de impuestos sobre la renta federal de los Estados Unidos igual a la diferencia entre el valor en Dólares de la cantidad que haya realizado y su base gravable determinada en Dólares, en sus acciones o ADS. Las ganancias de capital de una sociedad controladora no estadounidense son gravadas, generalmente a tasas preferenciales, cuando la propiedad se mantiene durante más de un año. La ganancia o pérdida se considerará como ingreso o pérdida de las fuentes dentro de los Estados Unidos de América para propósitos de limitación de los créditos fiscales extranjeros. Su capacidad de deducir las pérdidas de capital está sujeta a limitaciones.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Reglas RCIEP

Creemos que nuestras acciones y ADS no deben ser tratadas actualmente como acciones de una RCIEP para efectos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América y no esperamos convertirnos en una RCIEP en el futuro previsible. Sin embargo, esta conclusión es una determinación de hecho que se hace anualmente y por lo tanto puede estar sujeta a cambios. Por lo tanto, es posible que podamos convertimos en una RCIEP en un ejercicio fiscal futuro. Una empresa se considera una RCIEP si, para cualquier año contributivo, ya sea que (i) al menos el 75% de su ingreso bruto es un ingreso pasivo o (ii) al menos el 50% del valor de sus activos es atribuible a los activos que produzcan o sean mantenidos para la producción de ingresos pasivos. Si tuviéramos que ser tratado como una RCIEP y usted es un tenedor estadounidense a menos que haga efectivo una "fondo de elección calificado" ("**QEF**") elección, la ganancia realizada en la venta u otra disposición de sus acciones o ADS no sería, en general, tratadas como ganancia de capital a menos que haga una elección efectiva por la imposición anual sobre una base de valoración a precios de mercado con respecto a las acciones o ADSs, sería tratado como si hubiera obtenido dicha ganancia y "reparto excesivo" proporcionalmente durante el período de tenencia de las acciones o ADS y estaría gravado a la tasa más alta en vigor para cada año anterior en que la ganancia fue asignada En la que éramos una RCIEP con respecto a usted,, junto con un cargo de interés en relación con el impuesto atribuible a cada uno de dichos años. Con ciertas excepciones, sus acciones o ADS serán tratados como acciones en un RCIEP si fuéramos una RCIEP en cualquier momento durante el período de tenencia de sus acciones o ADS. Los dividendos que reciba de nosotros no serán elegibles para las tasas especiales aplicables a los ingresos calificados sobre dividendos si somos RCIEP o se nos trata como una RCIEP, con respecto con ya sea en el año contributivo de la distribución o el año fiscal anterior, pero en su lugar estarán gravadas a tasas aplicables a los ingresos ordinarios. Si posee acciones o ADS durante cualquier año en que somos una PFIC con respecto a usted, es posible que deba presentar el Formulario 8621 del Servicio de Impuestos Internos ("IRS") La elección del QEF está condicionada a que le suministremos anualmente con cierta información fiscal. No podemos tomar las medidas necesarias para que un accionista estadounidense haga una elección del QEF en caso de que nuestra empresa sea determinada como una RCIEP.

Impuesto al Mercado Bursátil belga

Cualquier impuesto bursátil Belga que paga probablemente no será un impuesto acreditable para propósitos del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América. Sin embargo, los tenedores estadounidenses están exentos de dicho impuesto si actúan por cuenta propia y cierta información es proporcionada a los intermediarios profesionales pertinentes (como se describe en "Tributación- Tributación belga- Impuesto belga sobre operaciones bursátiles"). Los Tenedores estadounidenses son instados a consultar a sus propios asesores fiscales en relación con la potencial aplicación de la legislación fiscal belga a la propiedad y disposición de nuestras acciones o ADS.

F. DIVIDENDOS Y AGENTE PAGADOR

No aplicable.

G. DECLARACIÓN DE EXPERTOS

No aplicable.

H. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Usted puede leer y copiar cualquier informe u otra información que presentemos a través del sistema de Recopilación, Análisis y Recuperación de Datos Electrónicos a través de la página web de la SEC en Internet en *http://www.sec.gov*.

También ponemos a disposición en nuestro sitio web, de forma gratuita, nuestros informes anuales en el Reporte Anual, así como algunas otras presentaciones ante la SEC, tan pronto como sea razonablemente posible después de que se presentaron electrónicamente con o proporcionados a la SEC. Nuestra dirección del sitio web es *http: //www.ab-inbev.com.* La información en nuestro sitio web no se incorpora por referencia en este documento.

Hemos presentado nuestros Estatutos modificados y rectificados y todos los demás actos que se van a publicar en los anexos del Boletín Oficial del Estado belga con la oficina del secretario del Tribunal de Comercio de Bruselas (Bélgica), donde están disponibles para el público. Una copia de los estatutos de asociación del 2 de enero de 2025 ha sido presentada como Anexo 1.1 al del este Reporte Anual, y también está disponible en nuestro sitio web *https://www.ab-inbev.com/corporate-governance*

De acuerdo con la legislación belga, debemos preparar los estados financieros consolidados anuales auditados.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Los estados financieros consolidados anuales auditados y los informes de nuestro Consejo y revisor fiscal correspondientes son presentados en el Banco Nacional belga, donde están disponibles para el público. Por otra parte, como sociedad cotizada, publicamos un anuncio anual anterior a la publicación de nuestro informe financiero anual (que incluye los estados financieros auditados anuales, el informe de nuestro Consejo y del revisor fiscal). Además, publicamos declaraciones de gestión interina. Las copias de estos documentos están disponibles en nuestro sitio web en: *https://www.ab-inbev.com/investors*.

También damos a conocer información sensible a los precios (información interna) y cierta información al público. De acuerdo con el Decreto Real belga de 14 de noviembre de 2007, sobre las obligaciones de los emisores de instrumentos financieros que están admitidos a negociación en un mercado regulado, dicha información y documentación, se encuentran disponibles a través de nuestra página web, comunicados de prensa y los canales de comunicación de Euronext Bruselas.

Nuestra oficina central se encuentra en Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, Bélgica. Nuestro número de teléfono es +32 (0) 1 627 6111 y nuestro sitio web es *http://www.ab-inbev.com*. El contenido de nuestra página web no forma parte de este Reporte Anual. Aunque algunas referencias se hacen de nuestro sitio web en este Reporte Anual, no hay información en nuestra página web que forme parte de este Reporte Anual.

Los documentos relacionados con nosotros que están disponibles para el público (informes, nuestra Carta de Gobierno Corporativo, comunicaciones escritas, los estados financieros y la información financiera histórica para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación de este Reporte Anual) se pueden consultar en nuestro sitio web (*http://www.ab-inbev.com*) y en: Anheuser-Busch InBev SA / NV, Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, Bélgica.

A menos que se indique lo contrario en este Reporte Anual, ninguno de estos documentos forma parte de este Reporte Anual.

I. INFORMACIÓN DE LA SUBSIDIARIA

No aplica.

J. INFORME ANUAL A LOS TENEDORES DE VALORES

No aplica.

SECCIÓN 11. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE RIESGOS DE MERCADO

Riesgo de Mercado, Cobertura e Instrumentos Financieros

Nuestras actividades nos exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo cambio, riesgo de interés del valor razonable, riesgo de interés de flujos de efectivo, riesgo de materias primas y riesgo de capital), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Analizamos cada uno de estos riesgos de forma individual, así como de forma conjunta, y definimos estrategias para manejar el impacto económico en nuestro desempeño en línea con nuestra política de gestión del riesgo financiero. Nuestra administración se reúne de manera frecuente y es responsable de revisar los resultados de la evaluación de riesgos, aprobar estrategias de gestión del riesgo recomendadas, vigilar el cumplimiento de la política de gestión de riesgos financieros y la presentación de informes al Comité de Finanzas de nuestro Consejo.

Algunas de nuestras estrategias de gestión de riesgo incluyen el uso de derivados. Los principales instrumentos derivados utilizados son contratos a plazo sobre divisas, los futuros de divisas, opciones de divisas, swaps de tasa de interés, swaps de tasas de interés entre divisas, swaps de bienes de consumo, futuros de bienes de consumo y equity swaps cotizados en bolsa. Conforme a nuestra política interna, no hacemos uso de instrumentos financieros derivados con propósitos especulativos.

Los mercados financieros experimentaron volatilidad significativa en los últimos años, lo que hemos tratado y seguimos tratando de abordar a través de nuestra política actual de gestión de riesgos.

Favor de ver nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024, para una discusión cuantitativa y cualitativa más completa sobre los riesgos de mercado a las que estamos sujetos y nuestras políticas con respecto a la gestión de dichos riesgos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Riesgo de Divisas Extranjeras

Estamos expuestos a riesgo de tipo de cambio en nuestra deuda, inversiones, ventas (previstas), compras (previstas), regalías, dividendos, licencias, gastos de administración y el gasto/ingreso por interés cada vez que están denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la subsidiaria que celebra la operación en cuestión. Para gestionar este riesgo, utilizamos principalmente contratos a plazo sobre divisas, opciones de divisas, futuros sobre divisas y swaps de tipos de interés entre divisas.

Por lo que respecta al riesgo de moneda extranjera en compromisos en firme y transacciones pronosticadas, nuestra política es cubrir las transacciones operativas que pueden razonablemente esperarse que ocurran (por ejemplo, el costo de ventas y gastos en ventas, generales y administrativos) dentro del período de pronóstico determinado en la política de gestión del riesgo financiero. Las Transacciones Operativas que son ciertas cuentan con cobertura sin ninguna limitación en el tiempo. Las transacciones no operativas (como las adquisiciones y enajenaciones de subsidiarias) cuenta con cobertura tan pronto como sean altamente probables.

Al 31 de diciembre de 2024, hemos congelados sustancialmente nuestra exposición relacionada con compromisos suscritos y operaciones prevista para 2025 para los pares de divisas más importantes, como el EUA/real brasileño, el EUA/peso mexicano y el euro/EUA/ peso Colombiano. Algunas exposiciones en ciertos países habían sido cubiertas total o parcialmente debido a que la cobertura puede ser limitada en países donde el mercado local de divisas nos impide contratar cobertura a un costo razonable. Las posiciones abiertas también pueden ser el resultado de nuestra política de gestión de riesgos.

Utilizamos un análisis de sensibilidad para estimar el impacto en nuestra cuenta de resultados consolidada y otros resultados globales de un fortalecimiento o debilitamiento del Dólar estadounidense frente a las demás divisas del grupo. En caso de que las posiciones abiertas se mantengan sin cambios y con todas las demás variables constantes, un fortalecimiento o debilitamiento del 10% del tipo de cambio de cierre del Dólar estadounidense frente a otras divisas podría dar lugar a una disminución/aumento estimado del beneficio consolidado antes de impuestos de aproximadamente EUA 169 millones en los próximos 12 meses. La aplicación de una sensibilidad similar a las posiciones totales en derivados podría tener un impacto negativo/positivo antes de impuestos sobre las reservas de capital de EUA 446 millones. Los resultados del análisis de sensibilidad no deben considerarse proyecciones de acontecimientos futuros probables, ya que las ganancias o pérdidas derivadas de los tipos de cambio en el futuro pueden diferir debido a la evolución de los mercados financieros mundiales.

Los tipos de cambio han estado sujetos a una volatilidad significativa en el pasado reciente y pueden estar de nuevo en el futuro. Ver la nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para mayor detalle sobre el análisis de sensibilidad antes descrito, una discusión cuantitativa y cualitativa a mayor detalle sobre los riesgos de moneda extranjera a los que estamos sujetos y nuestras políticas con respecto a la gestión de dichos riesgos.

Riesgo de Tasa de Interés

Estamos expuestos a riesgo de tasa de interés sobre nuestros pasivos financieros que devengan intereses a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2024, después de cierta cobertura y ajustes de valor razonable, EUA 2.0 mil millones, o 2.7%, de nuestros pasivos financieros que devengan intereses (que incluyen bonos, créditos, pasivos de arrendamiento financiero y sobregiros bancarios) contaban con una tasa de interés variable. Aplicamos un enfoque de cobertura de tipos de interés dinámico donde la mezcla entre tasa de interés fija y variable se revisa periódicamente. El objetivo de nuestra política es alcanzar un equilibrio óptimo entre el costo fondeo y la volatilidad de los resultados financieros, teniendo en cuenta las condiciones del mercado, así como nuestra estrategia general del negocio. En algunas ocasiones, celebramos swaps y forwards de tasa de interés para gestionar nuestro riesgo de tasa de interés, y celebramos también swaps de tasas de interés entre divisas para gestionar tanto nuestro riesgo de cambio como nuestros riesgos de tasa de interés.

Hemos realizado un análisis de sensibilidad en relación con nuestra exposición a las tasas de interés para la deuda a tasa variable después de la cobertura, suponiendo que el importe del pasivo pendiente en la fecha de presentación de la información estuviera pendiente durante todo el año (véase la nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para los tres ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2024). La empresa estima que un aumento o disminución de 100 puntos base representa un cambio razonablemente posible en las tasas de interés aplicables. Por consiguiente, si las tasas de interés hubieran sido superiores/inferiores en 100 puntos base, manteniendo constantes todas las demás variables, el gasto por intereses habría sido superior/inferior en EUA 20 millones. Este impacto se habría visto compensado con creces por unos ingresos por intereses superiores/inferiores en EUA 105 millones procedentes de activos financieros que devengan intereses. Además, el impacto antes de impuestos sobre las reservas de capital del valor de mercado de los instrumentos de cobertura no habría sido significativo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

Las tasas de interés han estado sujetas a una volatilidad significativa en el pasado reciente y pueden estar de nuevo en el futuro. Ver la nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para mayor detalle sobre el análisis de sensibilidad antes descrito, una discusión cuantitativa y cualitativa a mayor detalle sobre los riesgos de tasa de interés a los que estamos sujetos y nuestras políticas con respecto a la gestión de dichos riesgos.

Riesgo por el Precio de Materias Primas

Tenemos una exposición significativa a varios productos, incluyendo, pero no limitado a aluminio, energía, maíz, trigo, plástico, arroz y azúcar. Los mercados de bienes de consumo han experimentado y se espera que continúen experimentando una fluctuación de precios. Por lo tanto, utilizamos contratos de compra a precio fijo y derivados de materias primas para reducir la exposición a la volatilidad en los precios de bienes de consumo.

Al 31 de diciembre de 2024, teníamos los siguientes derivados de materias primas, por vencimiento:

	Nocional				**Valor Razonable**
Materias Primas	**<1 año**	**1-5 años**	**>5 años**	**Total**	
Swaps de aluminio.....	1,841	-	-	1,841	47
Otros derivados de materias primas.....	630	26	-	656	(10)

Nota:

(1) Estas coberturas son designadas en una relación de contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, de acuerdo con NIC 9.

Ver la nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para una discusión cuantitativa y cualitativa a mayor detalle sobre los riesgos por el precio de materias primas a los que estamos sujetos y nuestras políticas con respecto a la gestión de dichos riesgos.

Riesgo del Precio de las Acciones

Suscribimos derivados de *equity swap* para cubrir el riesgo de precio de nuestras acciones en relación con nuestros programas de pagos basados en acciones. Además, cubrimos nuestro riesgo derivado de las acciones emitidas en relación con las combinaciones de Modelo y SAB (véanse también las notas 11 y 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, y correspondientes a los tres ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2024). Estos instrumentos derivados no cumplen los requisitos para la contabilidad de coberturas y los cambios en el valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2024, se cubrió una exposición equivalente a 100.5 millones de nuestras acciones, lo que dio lugar a una pérdida total de EUA 1,211 millones reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en ingresos/(costes) financieros netos excepcionales.

El análisis de sensibilidad de los derivados de *equity swap*, calculado sobre la base de una volatilidad razonablemente posible del 19% del precio de nuestras acciones, y manteniendo constantes todas las demás variables, mostraría un impacto positivo/negativo de EUA 960 millones en nuestro beneficio antes de impuestos de 2024. El análisis de sensibilidad se evalúa sobre la base de la volatilidad anual utilizando datos de mercado observables diarios durante 250 días a 31 de diciembre de 2024.

Otros Riesgos

Ver la nota 27 de nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2024 para una discusión cuantitativa y cualitativa a mayor detalle sobre los riesgos sobre el capital, crédito y liquidez a los que estamos sujetos y nuestras políticas con respecto a la gestión de dichos riesgos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

SECCIÓN 12. DESCRIPCIÓN DE VALORES DISTINTOS A LOS VALORES DE CAPITAL

A. VALORES DE DEUDA

No aplica.

B. GARANTÍAS Y DERECHOS

No aplica.

C. OTROS VALORES

No aplica.

D. DEPÓSITO DE ACCIONES EN UN BANCO ESTADOUNIDENSE (*AMERICAN DEPOSITARY SHARES*)

Somos parte del Convenio Modificatorio y de Reexpresión al Contrato de Depósito, con fecha 23 de marzo de 2018, según sea modificado de tiempo en tiempo, entre nosotros, The Bank of New York Mellon, como depositario, y los propietarios y tenedores de ADSs de tiempo en tiempo bajo el Contrato de Depósito. Tal como se utiliza en esta sección titulada "D. Depósito de Acciones en un Banco Estadounidense (*American Depositary Shares*)", todas las referencias al "depositario" son referencias a The Bank of New York Mellon en su calidad de depositario bajo el Contrato de Depósito y todas las referencias al "custodio" son a la oficina principal en Bruselas de ING Belgium SA/NV en su calidad de custodio en virtud del Contrato de Depósito designado por el depositario.

Copias del Contrato de Depósito y cualquier modificación al Contrato de Depósito están o estarán en archivo con la SEC bajo la cobertura de una Declaración de Registro en el Formulario F-6. Usted puede obtener copias del Contrato de Depósito y sus modificaciones en la Sala de Referencia Pública de la SEC en 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549 y en el sitio web de la SEC en www.sec.gov.

El Contrato de Depósito lo celebramos con The Bank of New York Mellon, como depositario de ADRs, y todos los titulares de tiempo en tiempo de ADRs emitidos al amparo del Contrato de Depósito. Copia del Contrato de Depósito se encuentran también en el archivo de la oficina corporativa del depositario de ADRs y la oficina del custodio. Estos archivos se encuentran a disposición de los propietarios y titulares durante horas hábiles para su inspección.

Los ADSs no certificados pueden ser registrados en los libros del depositario en forma de libro electrónico por medio del Sistema de Registro Directo ("**DRS**") operado por The Depository Trust Company ("**DTC**"). Las declaraciones periódicas serán enviadas por correo a nuestros tenedores de ADSs que reflejen su participación en tales ADSs. Alternativamente, bajo el Contrato de Depósito, nuestros ADSs pueden ser certificados por ADRs entregados por el depositario para evidenciar los ADSs. A menos que se especifique lo contrario en esta descripción, las referencias a "ADSs" incluyen (i) nuestras ADSs no certificadas, cuya propiedad se evidenciará mediante declaraciones periódicas que recibirán los titulares de ADS, y (ii) nuestras ADSs certificadas evidenciadas por nuestras ADRs.

La oficina del depositario se encuentra ubicada en 240 Greenwich Street, Nueva York, Nueva York 10286, Estados Unidos. Dado que el depositario o su representante poseen realmente las Acciones Ordinarias subyacentes, los tenedores de ADS generalmente reciben el beneficio de dichas Acciones Ordinarias de AB InBev subyacentes a través del depositario. Los tenedores de ADS deben confiar en el depositario para ejercer sus derechos de un accionista en su nombre, incluyendo la votación de las Acciones Ordinarias representadas por los ADSs. Si una persona se convierte en propietario de nuestros ADSs, se convertirá en parte al Contrato de Depósito y, por lo tanto, estará obligado por sus términos y por los términos de los ADSs y los ADRs. El Contrato de Depósito especifica los derechos y obligaciones de AB InBev, los derechos y obligaciones de los titulares de ADSs como propietarios de ADSs y los derechos y obligaciones del depositario. El Contrato de Depósito, los ADSs y los ADRs se regirán por la ley de Nueva York. Sin embargo, las Acciones Ordinarias subyacentes seguirán siendo reguladas por la legislación belga, que puede ser diferente de la ley de Nueva York.

American Depositary Shares

The Bank of New York Mellon, como el depositario, registrará y entregará ADSs. Cada ADS representará una acción (o el derecho a recibir una acción) depositada en la oficina principal de Bruselas de ING Belgium SA/NV, como custodio del depositario. Cada ADS también representará cualesquiera otros valores, dinero en efectivo u otros bienes que se pueden mantener en depósito con el depositario. La oficina corporativa del depositario en la que se administrarán el ADSs se encuentra ubicada en 240 Greenwich Street, Nueva York, Nueva York 10286, Estados Unidos. La oficina ejecutiva principal de The Bank of New York Mellon está ubicada en 240 Greenwich Street, Nueva York, Nueva York 10286, Estados Unidos.

Usted puede ser titular de ADSs (A) directamente (i) siendo titular de un ADR, que es un certificado que acredita un número específico de ADS, registrado a su nombre, o (ii) siendo titular de ADSs registrados en su nombre en el DRS, o (B)

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

indirectamente manteniendo un derecho a ser titular de ADSs a través de su broker u otra institución financiera. Si mantiene ADSs directamente, usted es un titular de ADSs registrado, también conocido como titular de ADSs. Esta descripción asume que usted es titular de ADS. Si mantiene ADSs indirectamente, usted debe de basarse en los procedimientos de su broker u otra institución financiera para hacer valer los derechos aplicables a tenedores de ADSs que se describen en esta sección. Usted debe consultar con su broker o institución financiera para averiguar cuáles son esos procedimientos son.

DRS, es un sistema administrado por DTC, conforme al cual el depositario puede registrar la titularidad de ADSs no certificada, cuya propiedad se acredita mediante declaraciones periódicas enviadas por el depositario a los tenedores registrados de ADSs no certificados.

Como titular de ADSs, no lo trataremos como uno de nuestros accionistas y no cuenta con derechos como accionista. La ley belga rige los derechos de los accionistas. El depositario será el titular de las acciones subyacentes a sus ADSs. Como titular registrado de ADSs, usted tendrá derechos como titular de ADSs. El Contrato de Depósito celebrado con nosotros, el depositario y usted, como titular de ADS, y todas las demás personas que indirectamente mantengan ADSs que establece los derechos y obligaciones de los titulares de ADSs, así como los derechos y obligaciones del depositario. La ley de Nueva York es la ley aplicable al contrato de depósito y los ADSs.

El siguiente cuadro es un resumen de las disposiciones relativas a honorarios en el Contrato de Depósito. Para mayor información acerca de los ADRs, usted debe leer todo el Contrato de Depósito y el formato de ADR.

Honorarios y gastos a ser pagados por los tenedores

Personas que depositan o retiran acciones o ADS, los titulares deben pagar:	***Por:***
No más de EUA$5.00 por 100 ADSs (o porción de 100 ADSs)	Emisión de ADSs, incluyendo emisiones resultantes de una distribución de acciones o derechos u otros bienes
	Cancelación de ADSs por retiro, incluyendo si el Contrato de Depósito termina
No más que el mayor de (a) EUA$0.02 por ADS y (b) 10% de los dividendos o de la cantidad en efectivo distribuida por ADS	Cualquier dividendo o distribución en efectivo a los titulares de ADS
Una comisión equivalente a la comisión que se hubiera pagado si los valores distribuidos hubieran sido acciones y las acciones hubieran estado depositadas para la emisión de ADS	Distribución de valores a los titulares de valores depositados por el depositario a los titulares de ADS
Tasas de registro o transferencia	Transferencia y registro de acciones en nuestro registro de acciones hacia o desde el nombre del depositario o su agente cuando se depositan o retiran acciones
Gastos del depositario	Transmisiones por cable, télex y facsímil (cuando estén expresamente previstas en el contrato de depósito)
	Conversión de moneda extranjera a Dólares
Impuestos y otras cargas gubernamentales que el depositario o el custodio tienen que pagar sobre cualquier ADS o acción subyacente a un ADS, por ejemplo, impuestos sobre la transferencia de acciones, derechos de timbre o retenciones.	Según sea necesario
Gastos de télex o fax previstos en el Contrato de Depósito	Gastos por servicios de depósito
Cualquier cargo inevitable incurridos por el depositario o sus agentes para dar servicio a los valores depositados	Según sea necesario

El depositario cobra sus comisiones por la entrega y rendición de ADSs directamente por parte de los inversionistas que depositan acciones o entregan ADSs para efectos de retiro o por intermediarios que actúan por ellos. El depositario cobra comisiones por hacer distribuciones a los inversionistas mediante la deducción de las comisiones directamente en el monto distribuido o por la venta de una porción de la propiedad distribuible para pagar los honorarios. El depositario podrá cobrar

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

su comisión anual por sus servicios como depositario mediante deducción de las distribuciones en efectivo o mediante facturación directa a los inversionistas o mediante el cobro de la comisión a los participantes que actúan en su representación a través del sistema de registro en libros. El depositario podrá recaudar cualquiera de sus honorarios mediante deducción de cualquier distribución en efectivo a pagar (o vendiendo una porción de valores u otra propiedad distribuible) a tenedores de ADS que estén obligados a pagar esas tarifas. El depositario puede generalmente negarse a prestar servicios que generen una comisión sin antes haber recibido el pago de comisiones por servicios prestados con anterioridad.

De tiempo en tiempo, el depositario puede hacernos los pagos para reembolsarnos los costos y gastos generalmente derivados del establecimiento y mantenimiento del programa de ADS, renunciar a los honorarios y gastos por los servicios que nos proporciona el depositario o compartir los ingresos de los honorarios recaudados de los titulares de ADS. En el desempeño de sus funciones conforme al Contrato de Depósito, el depositario podrá utilizar corredores, distribuidores, distribuidores de divisas u otros proveedores de servicios que sean propiedad o afiliados al depositario y que puedan ganar o compartir comisiones, spreads o comisiones.

El depositario puede convertir la moneda misma o por cualquiera de sus afiliadas y, en esos casos, actúa como principal por cuenta propia y no como agente, consejero, corredor o fiduciario en nombre de otra persona y gana ingresos, incluyendo, sin limitación, spreads de transacción, que conservará para su propia cuenta. Los ingresos se basan, entre otras cosas, en la diferencia entre el tipo de cambio asignado a la conversión de moneda efectuada en virtud del Contrato de Depósito y la tasa que el depositario o su afiliado recibe al comprar o vender divisas por cuenta propia. El depositario no hace ninguna declaración de que el tipo de cambio utilizado u obtenido en cualquier conversión de moneda bajo el Contrato de Depósito será la tasa más favorable que se podría obtener en el momento o que el método por el cual se determinará será el más favorable para ADS, sujeto a las obligaciones del depositario bajo el Contrato de Depósito. La metodología utilizada para determinar los tipos de cambio utilizados en las conversiones de divisas está disponible bajo petición.

Pago de Impuestos

Usted será responsable de los impuestos u otros cargos gubernamentales a ser pagados con respecto a sus ADSs o los valores depositados representados por cualquiera de sus ADSs. El depositario podrá negarse a registrar cualquier transferencia de sus ADSs o permitirle retirar los valores depositados representados por sus ADSs hasta que dichos impuestos u otras cargas hayan sido pagados. El depositario podrá aplicar los pagos adeudados a usted o vender valores depositados representados por sus ADSs contra el pago de impuestos adeudados y usted seguirá siendo responsable por cualquier deficiencia. Si el depositario vende valores depositados, el depositario deberá, de ser el caso, reducir el número de ADS para reflejar la venta y pago a los tenedores de ADS de cualquier producto derivado de la venta, o enviar a los tenedores de ADS cualquier propiedad que se mantenga después de haber pagado los impuestos.

Honorarios pagados al depositario

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el depositario nos reembolsó por gastos incurridos por nosotros, o pagado cantidades por nuestra cuenta a terceros en relación con el programa de ADS por un monto total de EUA 12,626,554.75.

Gastos del depositario devueltos a nosotros	***Monto (en EUA)***
Gastos de mantenimiento[(1)]	12,626,554.75
Total	**12,626,554.75**

Nota:

(i) Esto incluye los dos pagos directos a AB InBev así como los realizados a The Bank of New York Mellon de las facturas que se compensaron con el saldo de reparto de ingresos.

El depositario también ha acordado renunciar a sus honorarios por costos estándar en relación con la administración del programa y ha pagado ciertos gastos directamente a terceros por nuestra cuenta. La siguiente tabla muestra los gastos pagados por el depositario directamente a terceros durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

Gastos pagados por el depositario a terceros por nuestra cuenta	***Monto (en EUA)***
Costos de mantenimiento estándar	128,414.88
Total	**128,414.88**

Su Derecho a Recibir las Acciones Subyacentes a sus ADR

Los tenedores de ADS tendrán el derecho de cancelar sus ADSs y retirar las acciones subyacentes en cualquier momento excepto:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

- cuando surjan retrasos temporales debido a que: (i) el depositario ha cerrado sus libros de transferencia o hemos cerrado nuestros libros de transferencia; (ii) la transferencia de acciones se bloquee para permitir la votación en una asamblea de accionistas; o (iii) estamos pagando un dividendo sobre nuestras acciones;

- cuando deba dinero para pagar tasas, impuestos y cargos similares; o

- cuando sea necesario prohibir los retiros para cumplir con las leyes o reglamentos gubernamentales que se apliquen a los ADS o al retiro de acciones u otros valores depositados.

Este derecho de desistimiento no podrá ser limitado por ninguna otra disposición del Contrato de Depósito

Pre-liberación de ADSs

El Contrato de Depósito permite al depositario entregar ADSs antes del depósito de las acciones subyacentes. Esto se llama una pre-liberación de los ADSs. El depositario también puede entregar acciones al cancelar ADSs pre-lanzadas (incluso si las ADSs son canceladas antes de que se haya cerrado la transacción de pre-liberación). Una pre-liberación se cerrará tan pronto como las acciones subyacentes se entreguen al depositario. El depositario puede recibir ADSs en lugar de acciones para cerrar una pre-liberación. El depositario podrá pre-liberar ADSs solo bajo las siguientes condiciones: (i) antes o en el momento de la pre-liberación, la persona a quien se realiza la pre-liberación representa al depositario por escrito que él o su cliente posee las acciones o ADSs a depositar; (ii) la pre-liberación esté totalmente garantizada con efectivo u otra garantía que el depositario considere apropiada; (iii) el depositario debe poder cerrar la pre-liberación en un plazo no mayor de cinco días hábiles; y (iv) sujeto a las otras indemnizaciones y regulaciones de crédito que el depositario considere apropiadas. Además, el depositario limitará el número de ADS que pueden estar en circulación en cualquier momento como resultado de la pre-liberación, aunque el depositario puede no tener en cuenta el límite de tiempo en tiempo, si considera que es apropiado hacerlo.

Sistema de Registro Directo

En el Contrato de Depósito, todas las partes en el Contrato de Depósito reconocen que el Sistema de Modificación de Perfil ("Perfil") se aplicará a las ADS sin certificación tras su aceptación por DRS por parte de DTC. DRS es el sistema administrado por DTC conforme al cual el depositario puede registrar la propiedad de ADSs no certificados, cuya propiedad se evidenciará mediante declaraciones periódicas enviadas por el depositario a los titulares registrados de ADSs no certificados. El Perfil es una característica obligatoria de DRS que permite a un participante de DTC, alegando actuar en nombre de un tenedor registrado de ADSs, ordenar al depositario que registre una transferencia de dichas ADSs a DTC o su nominado y entregar esas ADS a la cuenta de DTC de ese participante de DTC sin que el depositario reciba la autorización previa del titular de ADS para registrar dicha transferencia.

En relación con y de acuerdo con las disposiciones y procedimientos relativos a DRS / Perfil, las partes en el Acuerdo de Depósito entienden que el depositario no verificará, determinará ni determinará que el participante de DTC que está alegando actuar en nombre de un ADS al solicitar el registro de transferencia y entrega descrito en el párrafo anterior tiene la autoridad real para actuar en nombre del tenedor de ADS (sin perjuicio de cualquier requisito bajo el Código Comercial Uniforme). En el Contrato de Depósito, las partes acordarán que la dependencia del depositario y el cumplimiento de las instrucciones recibidas por el depositario a través del DRS/Perfil y de conformidad con el Contrato de Depósito no constituirán negligencia o mala fe por parte del depositario.

Comunicaciones de Accionistas; Inspección del Registro de Tenedores de ADSs para Propietarios

El depositario pondrá a disposición para la inspección de los propietarios en su oficina todas las comunicaciones que reciba de nosotros como tenedor de valores depositados que ofrecemos de manera general a los propietarios de valores depositados. El depositario le enviará copias de esas comunicaciones si lo solicitamos. Los propietarios tienen el derecho de inspeccionar el registro de tenedores de ADSs, pero no con el propósito de contactar a los titulares sobre un asunto no relacionado con nuestro negocio o los ADSs.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

PARTE II

SECCIÓN 13. INCUMPLIMIENTOS, DIVIDENDOS NO PAGADOS Y FALTAS E INFRACCIONES

Ninguno.

SECCIÓN 14. MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS A LOS DERECHOS DE TENEDORES DE VALORES

Ninguno.

SECCIÓN 15. CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS

Controles y Procedimientos de Divulgación

Nuestra administración, con la participación de nuestro Director General y Director Financiero, ha evaluado la eficacia del diseño y operación de nuestros controles y procedimientos de divulgación de conformidad con la Regla 13a-15(b) al 31 de diciembre de 2024. Si bien existen limitaciones inherentes a la eficacia de cualquier sistema de controles y procedimientos de divulgación, incluyendo la posibilidad de error humano y la omisión voluntaria de controles y procedimientos, nuestros controles y procedimientos de divulgación están diseñados para proporcionar una seguridad razonable de lograr sus objetivos. Con base en nuestra evaluación, al 31 de diciembre de 2024, el Director General y Director Financiero han concluido que los controles y procedimientos, de conformidad con la Regla 13a-15(e), (i) son eficaces al nivel de seguridad razonable para asegurar que la información que debe ser revelada en los reportes que se presentan conforme a la Ley de Intercambio, se registra, procesa, resume y reporta dentro de los plazos especificados en las reglas y formatos de la SEC, y (ii) son eficaces al nivel de seguridad razonable para asegurar que la información que debe ser revelada en los reportes que se presentan conforme a la Ley de Intercambio es acumulada y comunicada a la administración de nuestra compañía, incluyendo el Director General y Director Financiero, para permitir decisiones oportunas sobre la revelación requerida.

Reporte anual de la administración sobre control interno en el reporte de información financiera

Nuestra administración es responsable de establecer y mantener un adecuado control interno en el reporte de información financiera. Nuestro control interno en el reporte de información financiera es un proceso diseñado bajo la supervisión del Director General y Director Financiero para proporcionar seguridad razonable sobre la confiabilidad de nuestro reporte de información financiera y la preparación de nuestros estados financieros para propósitos de reportes externos de conformidad con principios contables generalmente aceptados.

Nuestro control interno en el reporte de información financiera incluye políticas y procedimientos que se relacionan con el mantenimiento de registros que, con detalle razonable, reflejan de manera adecuada y correcta transacciones y transmisiones de activos, proporcionan seguridad razonable de que las transacciones se registran en la forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y los gastos únicamente se reportan de conformidad con la autorización de nuestra administración y directores, y proporcionan seguridad razonable sobre la prevención o detección oportuna de cualquier adquisición, uso o disposición no autorizada de nuestra activos que pudieran tener un efecto relevante en nuestros estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno en el reporte de información financiera puede no prevenir o detectar todas las inexactitudes. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación sobre la eficacia del control interno para períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios en las condiciones, y que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

Nuestra administración ha evaluado la eficacia en el reporte de información financiera con base en el Control Interno—Marco Integrado emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO) en 1992. Con base en esta evaluación, nuestra administración ha concluido que nuestros controles internos en el reporte de información financiera al 31 de diciembre 2024 fueron eficaces.

La eficacia del control interno en el reporte de información financiera al 31 de diciembre 2024 ha sido auditada por PwC Bedrijfsrevisoren, BV/Réviseurs d'Entreprises SRL, nuestra firma de auditores independientes, representada por Peter D'hondt. Su informe de auditoría, incluyendo su opinión sobre la evaluación de la administración de controles internos en el reporte de información financiera, está incluido en nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en este Reporte Anual.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Cambios en los controles internos en el reporte de información financiera

Durante el período que abarca el presente Reporte Anual, no hubo cambios en nuestros controles internos en el reporte de información financiera que hayan afectado significativamente o que sean razonablemente probables que afecte significativamente nuestro sistema de controles internos en el reporte de información financiera.

SECCIÓN 16. [RESERVADO]

SECCIÓN 16A. EXPERTOS FINANCIEROS DE NUESTRO COMITE DE AUDITORIA

Nuestro Consejo de Administración ha determinado que M. Michele Burns y Aradhana Sarin son "expertos financieros del comité de auditoría" según se define en la Ley de Intercambio y son directores independientes de conformidad con la Regla 10A-3 de Estados Unidos de conformidad con la Ley de Intercambio.

SECCIÓN 16B. CODIGO DE ÉTICA

Hemos adoptado un Código de Conducta de Negocio y un Código de Negociación, los cuales aplican a todos nuestros empleados, incluyendo nuestros principales funcionarios ejecutivos, funcionarios financieros y funcionarios de contabilidad. Nuestro Código de Negociación y Código de Conducta de Negocio tienen conjuntamente la intención de cumplir con la definición de "código de ética" conforme a la Ley de Intercambio.

Si las disposiciones del código que aplican a nuestro principal funcionario ejecutivo, nuestro principal funcionario financiero o nuestro principal funcionario de contabilidad se modifican, o si se concede una exención, divulgaremos dicha modificación o exención.

SECCIÓN 16C. PRINCIPALES HONORARIOS Y SERVICIOS CONTABLES

PwC Bedrijfsrevisoren, BV/Réviseurs d'Entreprises SRL actuó como nuestro auditor independiente para los años fiscales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023. La siguiente tabla muestra el monto total de honorarios facturado a nosotros por PwC por servicios realizados en 2024 y 2023, respectivamente, y divide estas cantidades por categoría de servicio:

	2024	**2023**
	(Miles de EUA)	
Honorarios de Auditoría	20,265	18,649
Honorarios relacionadas con auditoría	433	495
Honorarios por impuestos	9,371	6,329
Total	**30,069**	**25,473**

Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría son honorarios facturados por servicios que ofrecen garantías sobre la presentación razonable de los estados financieros y abarcan los siguientes elementos específicos:

- Una opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados;
- Una opinión de auditoría sobre los estados financieros por estatuto de empresas individuales dentro del Group AB InBev, cuando sea necesario legalmente;
- Una opinión de revisión sobre los estados financieros intermedios; y
- En general, cualquier opinión asignada al comisario en la legislación o normativa local.

Honorarios relacionados con Auditoría

Honorarios relacionados con auditoría son los honorarios para servicios garantizados u otros trabajos prestados tradicionalmente a nosotros por empresas de auditoría externa en su papel de comisarios. Estos servicios suelen dar lugar a una certificación o dictamen específico sobre una investigación o procedimiento específico aplicado, e incluyen lo siguiente

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

opiniones/informes de auditoría sobre la información proporcionada por nosotros a petición de un tercero (por ejemplo, prospectos, cartas de auditores (*comfort letters).*

Durante los últimos dos años, los servicios relacionados con auditoría fueron principalmente incurridos en relación con varios reportes especiales.

Honorarios relativos a Impuestos

En 2024 y 2023, la mayor parte de nuestros honorarios fiscales estaban relacionados con los servicios de consultoría.

Políticas y Procedimientos de Aprobación Previa

La aprobación previa del Comité de Auditoría o de un miembro del mismo, al cual se le ha delegado autoridad de aprobación, es necesaria para todos los servicios de auditoría y no auditoría prestados por nuestros auditores.

Se requiere la aprobación previa del Presidente del Comité de Auditoría para todos los servicios de auditoría y no auditoría prestados por nuestros auditores y fue obtenida por todos aquellos servicios proporcionados en 2023 y 2024.

Nuestros auditores y administración reportan, en forma trimestral, al Comité de Auditoría sobre el alcance de los servicios prestados y los honorarios por los servicios prestados hasta esa fecha.

SECCIÓN 16D. EXENCIONES DE LOS ESTÁNDARES DE LISTADO PARA COMITÉS DE AUDITORÍA

Ninguna.

SECCIÓN 16E. COMPRA DE VALORES DE RENTA VARIABLE POR EL EMISOR

El 31 de octubre de 2023, en virtud de las facultades otorgadas en la junta general de accionistas celebrada el 28 de abril de 2021, nuestro Consejo de Administración aprobó un programa de recompra de acciones conforme al cual se podían readquirir hasta EUA 1.000 millones en acciones ordinarias en circulación. El programa se completó el 8 de marzo de 2024.

El 31 de octubre de 2024, en virtud de los poderes otorgados en la junta de accionistas de 28 de abril de 2021, nuestro Consejo de Administración aprobó un programa de recompra de acciones en virtud del cual podemos recomprar hasta EUA 2.0 mil millones de nuestras acciones ordinarias en circulación. Esta autorización es válida por un periodo de 12 meses hasta el 31 de octubre de 2025. El calendario exacto de la recompra de acciones conforme al programa dependerá de diversos factores, incluidas las condiciones del mercado. Nuestra intención actual es mantener las acciones adquiridas como autocartera para cumplir futuros compromisos de entrega de acciones en virtud de los planes de adquisición de acciones.

Véase el "Apartado 6. Consejeros, altos directivos y empleados-B. Remuneración-Planes de pagos basados en acciones". La siguiente tabla contiene determinada información relativa a las compras de nuestras acciones por parte del Grupo AB InBev:

	Número total de acciones compradas[1]	**Precio promedio pagado por acción**	**Número Total de Acciones Compradas Como parte de Planes o Programas Públicos**	**Máximo Valor Aproximado en Dólares de Acciones que pueden ser compradas bajo Planes o Programas**
	(número de acciones)	*(EUR)*	*(número de acciones)*	*(millones de EUA)*
1 de enero 2024 – 31 de enero 2024[2]	5,948,954	58.4264	5,948,954	239,494,210
1 de febrero 2024 – 28 de febrero 2024[2]	2,283,895	57.9543	2,283,895	96,604,564
1 de marzo 2024 – 31 de marzo 2024[3]	4,993,594	55.0655	1,598,177	46
1 de abril 2024 – 30 de abril 2024	—	—	—	—
1 de mayo 2024 – 31 de mayo 2024	—	—	—	—
1 de junio 2024 – 30 de junio 2024	—	—	—	—
1 de julio 2024 – 31 de julio 2024	—	—	—	—
1 de agosto 2024 – 31 de agosto 2024	—	—	—	—
1 de septiembre 2024 – 30 de septiembre 2024	—	—	—	—
1 de octubre 2024 – 31 de octubre 2024	—	—	—	—
1 de noviembre 2024 – 30 de noviembre 2024[4]	1,728,727	52.6821	1,728,727	1,903,978,607
1 de diciembre 2024 – 31 de diciembre 2024[4]	60,963	60.6382	60,963	1,900,732,551
Total	**14,956,133**	57.2930	**11,620,716**	**1,900,732,551**

Nota:

(1) Se han otorgado acciones a los empleados por concepto de descuento, al amparo de alguno de nuestros planes de compensación pasados en acciones. Véase "Sección 6 Consejeros, Funcionarios de Alto Nivel y Empleados – B. Compensación – Plan de Compensación Basado en Acciones". El descuento es otorgado como acciones adicionales, y si dichos empleados abandonan Grupo AB InBev antes del final del periodo donde se devenguen,

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

recuperaremos las acciones representativas del descuento. Técnicamente, todas las acciones de "descuento" las recompran nuestra subsidiaria, Brandbev, por un precio agregado de EUR 1, o EUA 1 si los individuos se encuentran en los Estados Unidos.

(2) Todas las acciones readquiridas durante el período fueron readquiridas mediante transacciones en el mercado abierto como parte del programa de recompra de acciones por un monto de EUA 1.000 millones y una duración de 12 meses, anunciado públicamente el 31 de octubre de 2023 y completado el 8 de marzo de 2024.

(3) De las acciones readquiridas en marzo de 2024, 3.335.417 acciones fueron readquiridas directamente a Altria el 19 de marzo de 2024 a un precio por acción de EUA 59,9625 (EUR 54,76575), en relación con la finalización de una oferta secundaria global suscrita por Altria de un total de 35.000.000 de nuestras acciones ordinarias. Véase "sección 7. Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas—B. Operaciones con Partes Relacionadas—Operaciones con Accionistas Significativos."

(4) Todas las acciones recompradas durante el periodo lo fueron en operaciones de mercado abierto como parte del programa de recompra de acciones a 12 meses anunciado públicamente el 31 de octubre de 2024, en virtud del cual podemos recomprar hasta EUA 2 mil millones de nuestras acciones ordinarias en circulación.

SECCIÓN 16F. CAMBIO EN EL REGISTRANTE DEL CERTIFICADO DEL CONTADOR

No aplicable.

SECCIÓN 16G. GOBIERNO CORPORATIVO

Creemos que los siguientes son las diferencias importantes entre nuestras prácticas de gobierno corporativo y las aplicables a las empresas de Estados Unidos de América en virtud de las normas de cotización de la NYSE.

En general, el Código de Gobierno Corporativo Belga de 2020 (el "**Código**") que se aplica a nosotros desde el 1 de enero de 2020 es un código de buenas prácticas que se aplica a las empresas que cotizan en una base no vinculante. El Código aplica un enfoque de "cumplir o explicar". Es decir, las empresas pueden apartarse de las disposiciones del Código si dan una explicación razonada de las razones para hacerlo.

En virtud de las normas de cotización de la NYSE, se requiere una mayoría de los consejeros de una empresa de EE.UU. registrada en la bolsa para ser independientes, mientras que, en Bélgica, sólo tres consejeros deben ser independientes. Al 31 de diciembre de 2024, nuestro Consejo de Administración está compuesto por cuatro consejeros independientes y once consejeros que se considerarán no "independientes" según las normas de cotización de la NYSE, como resultado de las determinaciones independientes de la Ley belga, ninguno de los cuales funge como parte de nuestra administración. De estos once consejeros, ocho se consideran no independientes únicamente porque sirven como consejeros de nuestro accionista controlador, la Stichting, y tres se consideran no independientes debido a sus relaciones con Altria y BEVCO, los dos tenedores más grandes de Acciones Restringidas.

Las normas de la NYSE requieren además que los comités de auditoría, compensación y nombramientos de una empresa que cotiza en los EE.UU. estén compuestos exclusivamente por consejeros independientes, incluyendo que entre ellos que haya un mínimo de tres miembros del comité de auditoría. El Código recomienda que la mayoría de los miembros del Comité de Nombramientos cumpla con los requisitos técnicos de independencia bajo el Código de Gobierno Corporativo Belga. El Código de Sociedades Belga exige que al menos un miembro del Comité de Auditoría cumpla con los requisitos técnicos para la independencia bajo el Código de Gobierno Corporativo Belga, pero nuestro Estatuto de Gobierno Corporativo requiere que la mayoría de los miembros del Comité de Auditoría cumplan dichos requisitos. El Código de Sociedades Belga también exige que la mayoría de los miembros del Comité de Remuneraciones cumplan los requisitos técnicos de independencia establecidos en el Código de Gobierno Corporativo Belga. A partir del 1 de enero de 2025, todos los cuatro miembros con derecho a voto de nuestro Comité de Auditoría son independientes para efectos de la Norma 10A-3 bajo la Ley de Mercado de Valores de 1934. Sin embargo, uno de los cuatro consejeros de nuestro Comité de Auditorías, cinco de los seis consejeros de nuestro Comité de Nombramientos y uno de los tres consejeros de nuestro Comité de Remuneraciones no cumpliría los requisitos de independencia de la NYSE. A medida que el Comité de Auditoría, Comité de Nombramientos y el Comité de Compensaciones están compuestos exclusivamente por consejeros no ejecutivos que son independientes de la administración y libre de cualquier relación de negocios que interfieren significativamente con el ejercicio de su independencia de criterio, consideramos que la composición de estos comités logra la finalidad del Código de Gobierno Corporativo Belga de evitar potenciales conflictos de intereses.

Consideramos que los términos de referencia de nuestros comités de la junta son generalmente sensibles a las normas pertinentes de la NYSE, pero pueden no hacer frente a todos los aspectos de estas normas.

SECCIÓN 16H. DIVULGACIÓN DE SEGURIDAD MINERA

No aplica

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

SECCIÓN 16I. DIVULGACIÓN SOBRE JURISDICCIONES EXTRANJERAS QUE IMPIDEN INSPECCIONES

No aplica

SECCIÓN 16J. POLÍTICAS DE INFORMACIÓN CONFIDENCIAL

Hemos adoptado políticas y procedimientos sobre el uso de información privilegiada que regulan la compra, venta y otras disposiciones de nuestros valores por parte de los directores, la alta dirección y los empleados, diseñados de manera razonable para fomentar el cumplimiento de las leyes, normas y regulaciones aplicables en materia de uso de información privilegiada, así como de cualquier estándar de cotización que nos sea aplicable. nuestras políticas y procedimientos sobre el uso de información privilegiada están establecidos en nuestro Código de Negociación de Valores ("Code of Dealing") y en nuestro Código de Conducta Empresarial ("Code of Business Conduct"), los cuales han sido presentados como los Anexos 11.1 y 11.2, respectivamente, del presente Formulario 20-F.

SECCIÓN 16K. CIBERSEGURIDAD

Manejo de riesgo y estrategia de ciberseguridad

Nuestros procesos para evaluar, identificar y gestionar los riesgos materiales derivados de las amenazas a la ciberseguridad están integrados en nuestro sistema de gestión de riesgos. Utilizamos diversas herramientas y procesos para recopilar datos relevantes e identificar, supervisar, evaluar y gestionar los riesgos materiales de ciberseguridad. Invertimos en soluciones de defensa de la ciberseguridad, que incluyen (pero no se limitan a) herramientas y procesos de prevención, detección y respuesta. También contamos con un equipo dedicado al centro de operaciones de seguridad global, que incluye personal especialmente formado (el "**Equipo de Operaciones de Seguridad**") dirigido por nuestro Director del Centro de Operaciones de Seguridad Global, responsable de la detección y gestión de riesgos de ciberseguridad de primera línea con la ayuda de nuestro equipo de gestión de infraestructuras críticas. El equipo de operaciones de seguridad supervisa y prueba continuamente nuestros sistemas y defensas frente a las amenazas de ciberseguridad.

Contratamos periódicamente a terceros independientes para que evalúen nuestras capacidades de ciberseguridad con arreglo al marco del Instituto Nacional de Normas y Tecnología ("**NIST**"). Los resultados de estas evaluaciones se comunican al Consejo de Administración, incluido el Comité de Auditoría. También contratamos a terceros para que realicen pruebas de penetración periódicas y nos presten asistencia técnica en caso necesario en relación con nuestra respuesta a un incidente de ciberseguridad.

Impartimos a nuestros empleados cursos de concienciación sobre ciberseguridad diseñados para orientarles en la identificación y notificación de riesgos de ciberseguridad y fomentar la familiaridad con nuestras políticas de ciberseguridad, y exigimos a los empleados que desempeñan determinadas funciones que completen cursos adicionales especializados en ciberseguridad. También aprovechamos las comunicaciones internas para fomentar la concienciación y realizamos ejercicios de phishing e impartimos formación a los empleados.

Adoptamos y aplicamos un plan de respuesta a incidentes, que proporciona un enfoque estructurado para gestionar, escalar y remediar incidentes de ciberseguridad, como se describe más adelante en "Gobernanza de la ciberseguridad." Existe un plan de continuidad de negocio que cubre las infraestructuras críticas. También contamos con una política global de seguridad de la información y políticas y normas de apoyo que cubren ámbitos de riesgo clave como la gestión de activos, el control de activos, la seguridad de la red, la gestión de incidentes, la gestión de riesgos de terceros y el uso de Internet y la tecnología. La empresa revisa estos planes periódicamente y los actualiza cuando es necesario.

La ciberseguridad es también una parte importante de nuestro Programa de Gestión de riesgos de terceros. A través de este programa, la empresa trata de identificar, evaluar y gestionar los riesgos, incluidos los de ciberseguridad, asociados a nuestros proveedores de servicios externos. Adoptamos un enfoque basado en el riesgo para llevar a cabo la diligencia debida en el proceso de incorporación de proveedores, y tratamos de aprovechar el uso de términos contractuales para mitigar aún más el riesgo. También evaluamos aspectos de la postura de ciberseguridad de nuestros proveedores en determinadas circunstancias.

Hasta la fecha, no hemos identificado ningún riesgo derivado de amenazas de ciberseguridad que haya afectado materialmente o que sea razonablemente probable que afecte materialmente a la empresa o a nuestra estrategia empresarial, resultados de operaciones o situación financiera. Véase "Factores de riesgo: los incidentes de ciberseguridad y otras interrupciones en nuestros sistemas de tecnología de la información y operativos, o en nuestra cadena de suministro, podrían dañar nuestra reputación y podríamos experimentar una pérdida de ingresos, incurrir en costes adicionales sustanciales y

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

ser objeto de litigios y escrutinio normativo" para obtener más información sobre los riesgos de protección de datos y ciberseguridad.

Gobernanza de la Ciberseguridad

Nuestra dirección desempeña un papel activo en la evaluación y gestión de los riesgos materiales derivados de las amenazas a la ciberseguridad. Nuestro Director Global de Ciberseguridad y nuestro Vicepresidente Global de Operaciones Tecnológicas y Datos lideran los esfuerzos para identificar, analizar y gestionar las amenazas e incidentes de ciberseguridad, aprovechando su experiencia y cualificaciones. Nuestro Director Global de Ciberseguridad tiene más de 25 años de experiencia en ciberseguridad en los sectores militar y privado. Durante su estancia en las Fuerzas Aéreas de EE.UU., prestó servicio en el Mando Cibernético de EE.UU. y en la Agencia de Seguridad Nacional en funciones de inteligencia e investigación. Más tarde trabajó como alto funcionario de contrainteligencia en la Oficina del Director de Inteligencia Nacional. En el sector privado, ayudó a construir las capacidades de inteligencia de amenazas cibernéticas de las empresas Fortune 100. Se incorporó a la empresa en 2017 y fue ascendido a su puesto actual en 2020. Posee un título de Asociado en Ciencias Aplicadas en Tecnología de las Comunicaciones, una licenciatura en ruso y un máster en Asuntos de Seguridad Nacional por la Escuela Naval de Postgrado de Estados Unidos. Nuestro Vicepresidente Global de Operaciones Tecnológicas y Datos tiene más de 35 años de experiencia en tecnología de la información y ciberseguridad. Se incorporó a la empresa en 2005 y fue ascendido a su puesto actual en 2021, que fusiona Tecnología y Datos en una única función centrada en las capacidades digitales básicas que respaldan nuestras transformaciones empresariales. Es licenciado en Ingeniería Química, tiene un Posgrado en Marketing y un título de Maestría en Admistración de Empresa por la Escuela de Negocios de São Paulo, entre otros títulos.

El Director Global de Ciberseguridad y el Vicepresidente Global de Operaciones Tecnológicas y Datos cuentan con el apoyo de un equipo de profesionales, que incluye tanto expertos jurídicos como profesionales técnicos muy versados en la detección, evaluación y mitigación de incidentes y eventos de ciberseguridad y cuya función laboral está dedicada, total o parcialmente, a la gestión de riesgos de ciberseguridad.

También hemos creado un Comité de Divulgación de Ciberseguridad interfuncional, copresidido por nuestro Vicepresidente Mundial de Operaciones Tecnológicas y Datos y un Director Jurídico Mundial, para coordinar y alinear una gobernanza, evaluación e información eficaces en materia de ciberseguridad. El Comité de Divulgación de Ciberseguridad también incluye al Director Global de Ciberseguridad y a otros expertos técnicos y jurídicos internos. El Comité de Divulgación de Ciberseguridad evalúa la información sobre determinados incidentes de ciberseguridad, entre otras cosas, para ayudar a determinar la materialidad potencial y la divulgación con fines informativos.

Nuestro Consejo de Administración, junto con el Comité Ejecutivo, supervisa el control interno de la empresa y el sistema general de gestión de riesgos. Sin perjuicio de las responsabilidades del consejo en su conjunto y como parte de su supervisión del sistema de gestión de riesgos de la empresa, el Comité de Auditoría supervisa la gestión de los riesgos de ciberseguridad, examina el proceso mediante el cual la dirección evalúa, gestiona y mitiga la exposición de la empresa a los riesgos de ciberseguridad. El Director Global de Ciberseguridad y el Vicepresidente Global de Operaciones Tecnológicas y Datos informan periódicamente a los miembros del Comité Ejecutivo y del Comité de Auditoría. Además, el Vicepresidente Global de Operaciones Tecnológicas y Datos informa anualmente a todo el Consejo de Administración sobre ciberseguridad.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

PARTE III

SECCIÓN 17. ESTADOS FINANCIEROS

Hemos elegido proporcionar los estados financieros de conformidad con la sección 18.

SECCIÓN 18. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados auditados de acuerdo con sección 18 se adjuntan a este Reporte Anual. El informe de auditoría de PwC Bedrijfsrevisoren BV/Reviseurs d'Entreprises SRL, firma de contadores públicos registrados e independientes, se incluye en este documento precediendo a los estados financieros consolidados auditados.

SECCIÓN 19: ANEXOS

1.1* Estatutos Sociales de Anheuser-Busch InBev SA/NV, con fecha del 2 de enero de 2025 (traducción al inglés) (incorporada por referencia al Anexo 99.1 del Formulario 6-K presentado por AB InBev el 12 de marzo de 2025).

2.1* Contrato de emisión, con fecha del 16 de octubre de 2009, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Brandbrew S.A., Cobrew NV/SA y Anheuser Busch Companies, LLC, y The Bank of New York Mellon Trust Company, N.A., como fiduciario (incorporado por referencia al Anexo 4.1 al Formulario F-4 (No. de Archivo 333-163464) presentado por AB InBev el 3 de diciembre de 2009).

2.2* Quinto Contrato de Emisión Complementario, fechado el 27 de noviembre de 2009, con fecha del 27 de noviembre de 2009, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Garantes Subsidiarios mencionados en él, y The Bank of New York Mellon Trust Company, N.A., como Fiduciario (incorporado por referencia al Anexo 4.6 al Formulario F-4 (N.º de Archivo 333-163464) presentado por AB InBev el 3 de diciembre de 2009).

2.3* Décimo Contrato de Fideicomiso Suplementario, fechado el 7 de abril de 2010, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Garantes Subsidiarios nombrados en el mismo, y The Bank of New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 2.3 del Formulario 20 F (Archivo No. 001-34455) presentado por AB InBev el 13 de abril de 2011).

2.4* Vigésimo Cuarto Contrato de Emisión Complementario, fechado el 6 de octubre de 2011, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Garantes Subsidiarios nombrados en el mismo, y The Bank of New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 4.2 del Formulario F-3/A (Archivo No. 333-169514) presentado por AB InBev el 7 de octubre de 2011).

2.5* Vigésimo Noveno Contrato de Emisión Complementario, fechado el 20 de diciembre de 2012, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Garantes Subsidiarios de los mismos de vez en cuando y The Bank of New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 4.2 del Formulario F-3/A (Archivo No. 333-169514) presentado por AB InBev el 21 de diciembre de 2012).

2.6* Contrato de emisión, fechado el 17 de enero de 2013, entre Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Brandbrew S.A., Cobrew NV/SA, Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. y Anheuser Busch Companies, LLC y The Bank de New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 2.5 del Formulario 20-F presentado por AB InBev el 25 de marzo de 2013).

2.7*Contrato de emisión, fechado el 25 de enero de 2016, entre Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Brandbrew S.A., Cobrew NV/SA y Anheuser Busch Companies, LLC y The Bank de New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 2.7 del Formulario 20 F presentado por AB InBev el 14 de marzo de 2016).

2.8* Contrato de emisión, fechado el 16 de diciembre de 2016, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Brandbrew S.A., Cobrew NV/SA y Anheuser Busch Companies, LLC y The Bank de New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 2.8 del Formulario 20 F presentado por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 22 de marzo de 2017).

2.9* Contrato de emisión, fechado el 15 de mayo de 2017, entre Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Brandbrew S.A., Cobrew NV/SA y Anheuser Busch Companies, LLC y The Bank de New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 4.1 del Formulario 6-K presentado por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 15 de mayo de 2017).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

2.10* Contrato de emisión, fechado el 4 de abril de 2018, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Brandbrew S.A., Cobrew NV/SA y Anheuser Busch Companies, LLC y The Bank de New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 4.1 del Formulario 6-K presentado por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 4 de abril de 2018).

2.11* Acuerdo de Depósito Modificado y Actualizado, por y entre Anheuser-Busch InBev SA/NV y The Bank of New York Mellon, como Depositario y Propietarios y Tenedores de American Depositary Shares, con fecha de 23 de marzo de 2018 (incorporado por referencia al Anexo 4.2 del Formulario S-8 presentada por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 14 de septiembre de 2018).

2.12* Contrato de emisión, con fecha de 13 de noviembre de 2018, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Brandbrew S.A. y Cobrew NV/SA y The Bank de New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 4.1 del Formulario 6-K presentado por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 14 de noviembre de 2018).

2.13* Séptimo Contrato de Emisión Complementario, fechado el 23 de enero de 2019, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Garantes Subsidiarios parte de los mismos de vez en cuando y The Bank of New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 4.1 del Formulario 6-K presentado por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 23 de enero de 2019).

2.14* Decimotercer Contrato de Fideicomiso Complementario, fechado el 3 de abril de 2020, entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Garantes Subsidiarios parte de los mismos de vez en cuando y The Bank of New York Mellon Trust Company, N.A., como Fideicomisario (incorporado por referencia al Anexo 4.1 del Formulario 6-K presentado por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 3 de abril de 2020).

2.15 Descripción de Valores registrados bajo la Sección 12 de la Ley de Bolsa.

2.16* Decimoséptima Escritura Suplementaria, fechada el 21 de marzo de 2024, celebrada entre Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, los Garantes Subsidiarios que sean parte de la misma ocasionalmente y The Bank of New York Mellon Trust Company, N.A., en calidad de Fiduciario (incorporada por referencia como Anexo 4.1 del Formulario 6-K presentado por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 21 de marzo de 2024).

3.1* Acuerdo de Votación entre Stichting Anheuser-Busch InBev, Fonds Baillet Latour SPRL y Fonds Voorzitter Verhelst SPRL (ahora Fonds Voorzitter Verhelst SC), efectivo el 1 de noviembre de 2015 (incorporado por referencia al Anexo 2.36 de la Enmienda No. 15 al Anexo 13D presentado por AB InBev el 9 de marzo de 2016).

3.2* Nuevo Acuerdo de Accionistas Modificado y Reformado, de fecha 27 de abril de 2023, entre BRC S.à.R.L., Eugénie Patri Sébastian S.A., EPS Participations S.à.R.L., Rayvax Société d'Investissements S.A. y Stichting Anheuser-Busch InBev (incorporado por referencia al Anexo 2.2 del Anexo 13D presentado por AB InBev el 27 de abril de 2023).

3.3* Acuerdo de Votación y Apoyo relacionado con Anheuser-Busch InBev SA/NV, de fecha 8 de octubre de 2016, entre Stichting Anheuser-Busch InBev, Altria Group, Inc., BEVCO Ltd. y Anheuser-Busch InBev SA/NV (incorporado por referencia al Anexo 2.4 al Anexo 13D de Anheuser-Busch InBev SA/NV presentado por BRC S.à.R.L. el 2 de noviembre de 2016).

4.1* Acuerdo de Modificación y Reformulación de fecha 28 de agosto de 2015, que modifica el Acuerdo de Servicios Principales de 2010 de fecha 26 de febrero de 2010 (incorporado por referencia al Anexo 4.4 del Formulario 20 F presentado por AB InBev el 14 de marzo de 2016).

4.2* Carta de Enmienda de fecha 26 de octubre de 2017, que modifica el Acuerdo de Financiamiento Preferente de 2010 de fecha 26 de febrero de 2010 (incorporado por referencia al Anexo 4.5 del Formulario 20 F presentado por Anheuser-Busch InBev SA/NV el 19 de marzo de 2018).

4.3* Acuerdo de Modificación y Reformulación de fecha 16 de febrero de 2021, que modifica el Acuerdo de Financiamiento Preferente de 2010 de fecha 26 de febrero de 2010 (incorporado por referencia al Anexo 4.3 del Formulario 20-F presentado por AB InBev el 19 de marzo de 2021).††

4.4* Plan de Compensación Basado en Acciones Relacionado con Acciones de Anheuser-Busch InBev (incorporado por referencia al Anexo 4.3 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-172069) presentado por AB InBev el 4 de febrero de 2011).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

4.5* Plan de Compensación Basado en Acciones Relacionado con las Acciones Depositarias Estadounidenses de Anheuser-Busch InBev (incorporado por referencia al Anexo 4.4 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-172069) presentado por AB InBev el 4 de febrero de 2011).

4.6* Plan de Incentivos a Largo Plazo Relacionado con Acciones de Anheuser-Busch InBev (la versión más reciente se incorpora por referencia al Anexo 4.3 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-208634) presentado por AB InBev el 18 de diciembre de 2015).

4.7* Plan de incentivos a largo plazo relacionado con las acciones depositarias estadounidenses de Anheuser-Busch InBev (la versión más reciente se incorpora por referencia al Anexo 4.4 del formulario S-8 (archivo n.º 333-208634) presentado por AB InBev el 18 de diciembre de 2015).

4.8* Programa de Unidades de Acciones Restringidas de Incentivo Excepcional (la versión más reciente se incorpora por referencia al Anexo 4.5 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-208634) presentado por AB InBev el 18 de diciembre de 2015).

4.9* Programa de Unidades de Acciones Restringidas Discrecionales (incorporado por referencia al Anexo 4.3 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-169272) presentado el 8 de septiembre de 2010).

4.10* Términos y condiciones del plan de opciones sobre acciones de Anheuser-Busch InBev SA/NV: concesión de opciones sobre acciones del 18 de diciembre de 2009 (incorporado por referencia al Anexo 4.3 del formulario S-8 (archivo No. 333-165065) presentado por AB InBev el 25 de febrero de 2010 y modificado posteriormente por la Modificación posterior a la vigencia n.º 1 del Formulario S-8 presentado por AB InBev el 4 de febrero de 2011).

4.11* Anheuser-Busch InBev SA/NV Long-Term Incentive Plan–Stock Options Grant del 18 de diciembre de 2009 (incorporado por referencia al Anexo 4.4 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-165065) presentado por AB InBev el 25 de febrero de 2010 y posterior enmendado efectivamente por la Enmienda Posterior a la Vigencia No. 1 al Formulario S-8 presentado por AB InBev el 4 de febrero de 2011).

4.12* Formularios del Plan de opciones sobre acciones subyacentes al Programa de intercambio y exención de dividendos (incorporado por referencia al Anexo 4.5 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-165065) presentado por AB InBev el 25 de febrero de 2010 y modificado posteriormente por la Modificación posterior a la vigencia No. 1 del formulario S-8 presentado por AB InBev el 4 de febrero de 2011).

4.13* Plan de Compensación Basado en Acciones de marzo de 2010 (incorporado por referencia al Anexo 4.6 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-165065) presentado por AB InBev el 25 de febrero de 2010 y modificado posteriormente por la Enmienda Posterior a la Vigencia No. 1 al Formulario S-8 presentada por AB InBev el 4 de febrero de 2011).

4.14* Plan de Compensación Basado en Acciones de marzo de 2010 para EBM, GHQ y NY (incorporado por referencia al Anexo 4.7 del Formulario S-8 presentado por AB InBev el 25 de febrero de 2010 y posteriormente modificado por la Enmienda Posterior a la Vigencia No. 1 al Formulario S- 8 presentado por AB InBev el 4 de febrero de 2011).

4.15* 2020 Dream Incentive Plan (incorporado por referencia al Anexo 4.6 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-208634) presentado por AB InBev el 18 de diciembre de 2015).

4.16* Sentencia final del Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Columbia, dictada el 21 de octubre de 2013, que describe el acuerdo de Grupo Modelo (incorporado por referencia al Anexo 4.18 del Formulario 20 F presentado por AB InBev el 25 de marzo de 2014).

4.17* Acuerdo de Asuntos Fiscales, con fecha del 11 de noviembre de 2015, entre Anheuser-Busch InBev SA/NV y Altria Group, Inc. (incorporado por referencia al Anexo 99.5 del Informe actual de AB InBev en el Formulario 6-K presentado ante la SEC el 12 de noviembre de 2015).

4.18* Acuerdo de derechos de información, fechado el 11 de noviembre de 2015, entre Anheuser-Busch InBev SA/NV y Altria Group, Inc. (incorporado por referencia al Anexo 4.26 del Formulario 20 F presentado por AB InBev el 22 de marzo de 2017).

4.19* Acuerdo de Derechos de Registro, fechado el 10 de octubre de 2016, entre Anheuser-Busch InBev SA/NV y los Titulares según se define en el mismo (incorporado por referencia al Anexo 4.27 del Formulario 20 F presentado por AB InBev el 22 de marzo de 2016).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor -
Ciudad de México

4.20* Sentencia modificada del Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Columbia, con fecha del 22 de octubre de 2018, en relación con la combinación con SAB (incorporado por referencia al Anexo 4.28 del Formulario 20 F presentado por AB InBev el 22 de marzo de 2019).

4.21* Gap Long-Term Incentive Plan for SABMiller Employees (incorporado por referencia al Anexo 4.4 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-221808) presentado el 29 de noviembre de 2017).

4.22* Plan de Unidades de Acciones Restringidas de Desempeño de Cinco Años (incorporado por referencia al Anexo 4.3 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-227335) presentado el 14 de septiembre de 2018).

4.23* Plan de Unidades de Acciones Restringidas de Rendimiento de Diez Años (incorporado por referencia al Anexo 4.4 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-227335) presentado el 14 de septiembre de 2018).

4.24* Plan de Unidades de Acciones Restringidas para Directores (incorporado por referencia al Anexo 4.3 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-231556) presentado el 17 de mayo de 2019).

4.25* Plan básico de unidades de acciones restringidas relacionado con acciones de AB InBev (incorporado por referencia al Anexo 4.3 del Formulario S-8 (Archivo No. 333-250930) presentado el 24 de noviembre de 2020).

4.26* Plan básico de unidades de acciones restringidas relacionado con las acciones depositarias estadounidenses de AB InBev (incorporado por referencia al Anexo 4.4 del formulario S-8 (Archivo No. 333-250930) presentado el 24 de noviembre de 2020).

4.27* Plan básico de unidades de acciones de rendimiento básico relativo a las acciones de AB InBev (incorporado por referencia al Anexo 4.4. del formulario S-8 (Archivo No. 333-268582) presentado el 29 de noviembre de 2022).

4.28* Retribución básica basada en acciones en relación con las acciones de AB InBev (incorporado por referencia al Anexo 4.5 del formulario S-8 (Archivo No. 333-268582) presentado el 29 de noviembre de 2022).

4.29* Retribución básica basada en acciones en relación con las acciones depositarias estadounidenses de AB InBev (incorporado por referencia al Anexo 4.6 del formulario S-8 (Archivo No. 333-268582) presentado el 29 de noviembre de 2022).

8.1 Lista de subsidiarias significativas (incluida en la nota 34 de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Formulario 20 F).

11.1 Anheuser-Busch InBev Code of Dealing, con fecha de octubre de 2023 (incorporado como referencia al Anexo 11.1 del formulario 20-F presentado por AB InBev el 11 de marzo de 2024).

11.2 Código de conducta comercial de Anheuser-Busch InBev, con fecha de febrero de 2025.

12.1 Certificación de Director Ejecutivo Principal de conformidad con la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.

12.2 Certificación de Director Financiero Principal de conformidad con la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.

13.1 Certificación de Director Ejecutivo Principal y Oficial Financiero Principal de conformidad con la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.

15.1 Consentimiento de PwC Bedrijfsrevisoren BV/Reviseurs d'Entreprises SRL

17 Relación de Subsidiarias Garantes.

97 Política de Anheuser-Busch InBev SA/NV para la Recuperación de la Compensación Basada en Incentivos de directivos, con fecha de 11 de octubre de 2023 (incorporado como referencia al Anexo 97 del formulario 20-F presentado por AB InBev el 11 de marzo de 2024).

101.INS. Documento de instancia XBRL en línea: el documento de instancia no aparece en el archivo de datos interactivo porque sus etiquetas XBRL están incrustadas dentro del documento XBRL en línea.

101.SCH. Esquema de extensión de taxonomía XBRL en línea

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

101.CAL. Base de enlaces de cálculo de esquema de extensión de taxonomía XBRL en línea.

101.DEF. Base de enlaces de definición de esquema de extensión de taxonomía XBRL en línea.

101.LAB. Base de enlaces de etiquetas de esquema de extensión de taxonomía XBRL en línea.

101.PRE. Base de enlaces de presentación de esquema de extensión de taxonomía XBRL en línea.

104 Archivo de datos interactivo de portada (formateado como Inline XBRL y contenido en el Anexo 101).

_____

Nota:

* Anteriormente presentados.

†† Se han omitido partes de esta prueba en virtud de la Instrucción 4 relativa a las Pruebas. La información omitida no es material y es el tipo de información que el registrante trata habitualmente y de hecho como privada y confidencial

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

FIRMAS

El solicitante certifica que cumple con todos los requisitos para presentar el Reporte Anual y ha dispuesto que este informe anual sea ha firmado en su representación por el suscrito al calce, debidamente autorizado.

Anheuser-Busch InBev SA/NV
(Solicitante)

Fecha: 12 de marzo de 2025

Por: _____
Nombre: John Blood
Título: Director Jurídico y de Asuntos Corporativos y Secretario Corporativo de la Compañía

Yo, Laura Pizarro Lebrija, Perito Traductor debidamente autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México, en cumplimiento al Acuerdo 42-04/2024, emitido por el Consejo de la Judicatura de la Ciudad de México, en sesión plenaria ordinaria celebrada el día 13 de febrero de 2024, según la Lista de Peritos Auxiliares de la Administración de Justicia, vigente a partir del día 23 de febrero de 2024, por medio del presente certifico que esta traducción del inglés al español, de **198 páginas**, es, a mi leal saber y entender, fiel y completa.

Ciudad de México, a 5 de junio de 2025.

[TRADUCCIÓN]

Estados financieros consolidados

Informe de la Firma de Contadores Públicos Registrados Independientes (PCAOB ID: 1350)	F-1
Estado consolidado de resultados	F-5
Estado consolidado de utilidad/(pérdida) integral	F-6
Estado consolidado de situación financiera	F-7
Estado consolidado de cambios en el capital	F-8
Estado consolidado de flujos de efectivo	F-9
Notas a los estados financieros consolidados	F-10

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

A los accionistas y al Consejo de Administración de Anheuser-Busch InBev SA/NV

Informe de la Firma de Contadores Públicos Registrados Independientes

Opiniones sobre los Estados Financieros y el Control Interno sobre la Información Financiera

Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera adjuntos de Anheuser-Busch InBev SA/NV y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y los estados de resultados consolidados, los estados consolidados de utilidad/pérdida integral, los estados consolidados de cambios en el capital y los estados consolidados de cambios de efectivo para cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024, incluidas las notas relacionadas (conjuntamente, los "estados financieros consolidados"). También hemos auditado el control interno de la Compañía sobre los informes financieros al 31 de diciembre de 2024, conforme a los criterios establecidos en el Marco Integrado - Control Interno (2013) emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan de manera razonable, en todos los aspectos sustanciales, la posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. También en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos los aspectos sustanciales, un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2024, con base en los criterios establecidos en el Marco Integrado - Control Interno (2013) emitido por el COSO.

Base de las Opiniones

La administración de la Compañía es responsable de estos estados financieros consolidados, de mantener un control interno efectivo sobre la información financiera y de la evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera, que se incluye en el Reporte Anual de la Administración sobre Control Interno sobre la Información Financiera que aparece en la Parte II, Punto 15. Nuestra responsabilidad es expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sobre el control interno de la Compañía sobre los informes financieros basados en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada en el Consejo de Supervisión Contable de Empresas Públicas (Estados Unidos) (PCAOB) y se nos exige que seamos independientes con respecto a la Compañía de acuerdo con las leyes federales de valores de Estados Unidos y las reglas y reglamentos aplicables de la Comisión de Valores e Intercambio y el PCAOB.

Llevamos a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las normas de la PCAOB. Estas normas requieren que planeemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes, ya sea por error o fraude y el control interno efectivo sobre la información financiera se mantuvo en todos los aspectos relevantes.

Nuestras auditorías de los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de errores significativos de los estados financieros consolidados, ya sea por error o fraude, y la realización de procedimientos que respondan a esos riesgos. Dichos procedimientos incluyeron la revisión, a modo de prueba, de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de los principios contables usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Nuestra auditoría del control interno sobre la información financiera incluyó obtener un entendimiento del control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad importante, y probar y evaluar el diseño y la efectividad operativa del control interno basado en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron realizar otros procedimientos que consideremos necesarios en las circunstancias. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestras opiniones.

Definición y limitaciones del Control Interno sobre la Información Financiera

El control interno de una compañía sobre la información financiera es un proceso diseñado para dar seguridad razonable con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación de los estados financieros para propósitos externos de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno de una compañía sobre

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

la información financiera incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) se refieren al mantenimiento de registros que, con un detalle razonable, reflejan de manera precisa y razonable las operaciones y enajenaciones de los activos de la compañía; (ii) dan seguridad razonable de que las operaciones se registran según sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y gastos de la compañía se realizan únicamente de acuerdo con las autorizaciones de la administración y los consejeros de la compañía; y (iii) dar seguridad razonable con respecto a la prevención o detección oportuna de la adquisición, uso o enajenación no autorizados de los activos de la compañía que podrían tener un efecto sustancial en los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera puede no prevenir o detectar errores. Además, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad para periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

Asuntos Críticos de Auditoría

Los asuntos críticos de auditoría que se presentan a continuación son asuntos que surgen de la auditoría del periodo actual de los estados financieros consolidados que se presentaron o requirieron ser presentados al comité de auditoría y que (i) se relacionan con cuentas o divulgaciones que son sustanciales para los estados financieros consolidados y (ii) implicaron nuestros juicios especialmente desafiantes, subjetivos o complejos. La presentación de los asuntos críticos de auditoría no altera de ninguna manera nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y no estamos, al presentar los asuntos críticos de auditoría siguientes, dando opiniones separadas sobre los asuntos críticos de auditoría o sobre las cuentas o divulgaciones a las que se refieren.

Deterioro de crédito mercantil y activos intangibles con vida útil indefinida

Como se describe en las Notas 4, 14 y 15 de los estados financieros consolidados, la Compañía ha registrado crédito mercantil y activos intangibles con vida útil indefinida por un monto de USD 110 479 millones y USD 36 948 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024. Los análisis de deterioro del crédito mercantil y de los activos intangibles de vida indefinida se realizan anualmente y siempre que ha ocurrido un evento desencadenante, con el fin de determinar si el valor en libros excede el monto recuperable. La administración lleva a cabo pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36, en la que la administración aplica un enfoque de flujo de efectivo con descuento basado en los modelos de valuación de adquisición actuales para sus unidades generadoras de efectivo que muestran un capital invertido para el múltiplo EBITDA, por encima de 9x, y múltiplos de valuación para sus otras unidades generadoras de efectivo. La Compañía usa un plan estratégico basado en fuentes externas con respecto a los supuestos macroeconómicos, la industria, la inflación y los tipos de cambio, la experiencia pasada y las iniciativas identificadas en términos de supuestos de participación de mercado, ingresos, costos variables y fijos, gastos de capital y capital de trabajo. Las proyecciones de flujos de efectivo administración incluyen, juicios, estimaciones y supuestos importantes en relación con el costo promedio ponderado de capital, la tasa de crecimiento terminal y el múltiplo de mercado aplicado.

Las principales consideraciones para nuestra determinación de que realizar procedimientos relacionados con el deterioro del crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida es un asunto crítico de auditoría son (i) el alto grado de juicio y subjetividad del auditor al aplicar procedimientos relacionados con la valuación de unidades generadoras de efectivo debido a la cantidad significativa de juicios por parte de la administración al desarrollar esta estimación, (ii) el esfuerzo de auditoría implicó el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para ayudar a evaluar la evidencia de auditoría obtenida de estos procedimientos y (iii) el esfuerzo de auditoría significativo necesario para evaluar los supuestos significativos relacionados con la estimación, relacionado con el costo promedio ponderado capital, la tasa de crecimiento terminal y el múltiplo de mercado aplicado.

Abordar el asunto implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría en relación con la formación de nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles relacionados con el crédito mercantil y las pruebas de deterioro de activos de vida indefinida de la administración, incluidos los controles sobre la valuación de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros, probar el proceso de la administración para desarrollar las estimaciones del valor razonable; evaluar la idoneidad del modelo de flujo de efectivo descontado; probar la integridad, precisión y relevancia de los datos subyacentes utilizados en los modelos; y con la asistencia de profesionales con habilidades y conocimientos especializados, evaluar los supuestos significativos utilizados por la administración, relacionados con el costo promedio ponderado de capital, la tasa de crecimiento terminal y el múltiplo de mercado aplicado. La evaluación de los supuestos de la administración implicó evaluar si los supuestos utilizados por la administración fueron razonables considerando (i) el

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

desempeño actual y pasado de la unidad generadora de efectivo, (ii) la consistente con los datos externos del mercado y de la industria, (iii) si estos supuestos eran consistentes con la evidencia obtenida en otras áreas de la auditoría y (iv) análisis de sensibilidades en el modelo de flujo de efectivo descontado de la Compañía.

Posiciones fiscales inciertas

Como se describe en las Notas 4 y 29 de los estados financieros consolidados, se requiere un juicio significativo por parte de la administración para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre la renta. Existen algunas operaciones y cálculos para los que la determinación fiscal final es incierta. Algunas subsidiarias dentro del grupo están involucradas en auditorías fiscales y consultas locales, generalmente en relación con años anteriores. Las investigaciones y negociaciones con las autoridades fiscales locales están en curso en varias jurisdicciones a la fecha de reporte y, por su naturaleza, esto puede llevar un tiempo considerable para concluir. Al evaluar el monto de cualquier provisión de impuesto sobre la renta que se reconozca en los estados financieros, se realizan estimaciones de las expectativas de éxito en la resolución de estos asuntos.

Las principales consideraciones para nuestra determinación de que realizar procedimientos relacionados con posiciones fiscales inciertas es un asunto crítico de auditoría son (i) un alto grado de juicio y subjetividad del auditor al aplicar procedimientos relacionados con posiciones fiscales inciertas debido a la cantidad significativa de juicios de la administración al desarrollar esta estimación, incluyendo un alto grado de incertidumbre en la estimación en relación con las numerosas y complejas leyes fiscales, la frecuencia de las auditorías fiscales y el tiempo considerable para concluir investigaciones y negociaciones con las autoridades fiscales locales como resultado de dichas auditorías, y (ii) el esfuerzo de auditoría implicó el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para ayudar a evaluar la evidencia de auditoría obtenida de estos procedimientos.

Abordar el asunto implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría en relación con la formación de nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles relacionados con la integridad de las posiciones fiscales inciertas, así como los controles sobre la medición del pasivo. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros, (i) probar la información usada en el cálculo de las disposiciones del impuesto sobre la renta, incluyendo los convenios intercompañía, las posiciones de presentación de información internacionales, federales y estatales, y las declaraciones de impuestos definitivas relacionadas; (ii) probar el cálculo de la provisión del impuesto sobre la renta por jurisdicción, incluyendo la evaluación de la administración de los méritos técnicos de las posiciones fiscales y las estimaciones del monto del beneficio fiscal que se espera mantener; (iii) probar la integridad de la evaluación de la administración tanto de la identificación de posiciones fiscales inciertas como de los posibles resultados de las mismas; y (iv) evaluar el estado y los resultados de las auditorías del impuesto sobre la renta por las autoridades fiscales correspondientes. Se utilizaron profesionales con habilidades y conocimientos especializados para ayudar en la evaluación de la integridad y la medición de las posiciones fiscales inciertas de la Compañía, incluyendo la evaluación de la razonabilidad de la evaluación de la administración de la posibilidad de pérdida relacionada con las posiciones fiscales y la aplicación de las leyes fiscales relevantes.

Diegem, Bélgica, 12 de marzo de 2025

PwC Bedrijfsrevisoren BV / Reviseurs d'Entreprises SRL
Representado por

/f/ Peter D'hondt
Auditor Legal

Nos hemos desempeñado como auditores de la Compañía desde 2019.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

[TRADUCCIÓN]

Estados financieros consolidados

Estado de resultados consolidados

Para el año terminado el 31 de diciembre Millones de dólares EE.UU., salvo utilidades por acción en dólares EE.UU.	**Notas**	**2024**	**2023**	**2022[1]**
Ingresos		**59 768**	**59 380**	**57 786**
Costo de ventas		(26 744)	(27 396)	(26 305)
Utilidad bruta		**33 024**	**31 984**	**31 481**
Gastos de distribución		(6 201)	(6 277)	(6 389)
Gastos de ventas y comercialización		(7 156)	(7 158)	(6 752)
Gastos administrativos		(4 983)	(4 738)	(4 414)
Otra utilidad/(gastos) de operación	7	779	778	841
Costos excepcionales por encima de la utilidad de operaciones	8	25	(624)	(251)
Utilidad de operaciones		**15 487**	**13 966**	**14 517**
Gasto financiero	11	(6 376)	(6 133)	(5 814)
Ingresos financieros	11	1 024	1 031	1 665
Ingresos/(gastos) financieros, neto		**(5 353)**	**(5 102)**	**(4 148)**
Participación en resultados de asociadas	16	329	295	299
Participación excepcional en resultados de asociadas	8 / 16	104	(35)	(1 143)
Utilidad antes de impuestos		**10 568**	**9 124**	**9 524**
Gasto del impuesto sobre la renta	12	(3 152)	(2 234)	(1 928)
Utilidad del periodo		**7 416**	**6 891**	**7 597**
Utilidad del periodo atribuible a:				
Accionistas de AB InBev		5 855	5 341	5 969
Participación sin control		1 561	1 550	1 628
Utilidad básica por acción	21	2.92	2.65	2.97
Utilidad diluida por acción	21	2.86	2.60	2.91

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros consolidados.

[1] A partir del 1 de enero de 2023, las ganancias/(pérdidas) a precios de mercado de los derivados relacionados con la cobertura de los programas de pagos basados en acciones se reportan en ingresos/(gastos) financieros netos excepcionales. Se ha modificado la presentación de 2022 para ajustarla a la de 2023 y 2024.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

[TRADUCCIÓN]

Estado consolidado de utilidad/(pérdida) integral

Para el año terminado el 31 de diciembre Millones de dólares EE.UU.	Notas	2024	2023	2022
Utilidad del periodo		**7 416**	**6 891**	**7 597**
Otra utilidad/(pérdida) integral: partidas que no se reclasificarán a resultados:				
Remediciones de beneficios post-empleo	21	141	(136)	519
		141	**(136)**	**519**
Otra utilidad/(pérdida) integral: partidas que se pueden reclasificar posteriormente a resultados:				
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones extranjeras	21	(10 212)	4 171	(1 298)
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de coberturas de inversión netas		935	(242)	(173)
Coberturas de flujos de efectivo reconocidas en capital		705	(400)	183
Coberturas de flujos de efectivo reclasificadas de capital a resultados		(380)	483	(546)
		(8 953)	**4 012**	**(1 834)**
Otra utilidad/(pérdida) integral, neto de impuestos		**(8 812)**	**3 876**	**(1 315)**
Total de utilidad/(pérdida) integral		**(1 396)**	**10 767**	**6 283**
Atribuible a:				
Accionistas de AB InBev		(2 191)	9 739	4 994
Participación sin control		795	1 028	1 289

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros consolidados.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

[TRADUCCIÓN]

Estado consolidado de situación financiera

Millones de dólares EE.UU.	Notas	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
.			
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	13	23 503	26 818
Crédito mercantil	14	110 479	117 043
Activos intangibles	15	40 034	41 286
Inversiones en asociadas	16	4 612	4 872
Valores de inversión	20	168	178
Activos fiscales diferidos	17	2 493	2 935
Pensiones y obligaciones similares	23	42	12
Impuesto sobre la renta por cobrar		470	844
Derivados	27	261	44
Cuentas por cobrar comerciales y otras	19	1 577	1 941
Total activos no corrientes		**183 637**	**195 973**
Activos corrientes			
Valores de inversión	20	221	67
Inventarios	18	5 020	5 583
Impuesto sobre la renta por cobrar		727	822
Derivatives	27	554	505
Cuentas por cobrar comerciales y otras	19	5 270	6 024
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	11 174	10 332
Activos clasificados como mantenidos para la venta		33	34
Total activos corrientes		**22 999**	**23 367**
Total activos		**206 637**	**219 340**
CAPITAL Y PASIVOS			
Capital			
Capital emitido	21	1 736	1 736
Prima sobre acciones		17 620	17 620
Reservas		12 304	20 276
Utilidades retenidas		46 577	42 215
Capital atribuible a accionistas de AB InBev		**78 237**	**81 848**
Participaciones sin control	30	10 463	10 828
Total capital		**88 700**	**92 676**
Pasivos no corrientes			
Créditos y préstamos con intereses	22	70 720	74 163
Pensiones y obligaciones similares	23	1 296	1 673
Pasivos fiscales diferidos	17	11 321	11 874
Impuesto sobre la renta por pagar		284	589
Derivados	27	68	151
Cuentas por pagar comerciales y otras	26	797	738
Provisiones	25	385	320
Total pasivos no corrientes		**84 871**	**89 508**
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	20	-	17
Créditos y préstamos con intereses	22	1 449	3 987
Impuesto sobre la renta por pagar		1 805	1 583
Derivados	27	5 817	5 318
Cuentas por pagar comerciales y otras	26	23 804	25 981
Provisiones	25	191	269
Total pasivos corrientes		**33 066**	**37 156**
Total capital y pasivos		**206 637**	**219 340**

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros consolidados.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

Estado consolidado de cambios en el capital

		Atribuible a accionistas de AB InBev								
Millones de dólares EE.UU.	Notas	Capital emitido	Prima sobre acciones	Acciones de tesorería	Reservas	Reservas de otra utilidad integral	Utilidades retenidas	Total	Participación sin control	Total capital
Al 1 de enero de 2022		**1 736**	**17 620**	**(3 994)**	**54 001**	**(34 577)**	**33 882**	**68 669**	**10 671**	**79 340**
Utilidad del periodo		-	-	-	-	-	5 969	5 969	1 628	7 597
Otra utilidad/(pérdida) integral	21	-	-	-	-	(976)	-	(976)	(339)	(1 315)
Total de utilidad/(pérdida) integral		**-**	**-**	**-**	**-**	**(976)**	**5 969**	**4 994**	**1 289**	**6 283**
Dividendos		-	-	-	-	-	(1 198)	(1 198)	(1 355)	(2 553)
Acciones de tesorería		-	-	289	-	-	(193)	95	-	95
Pagos con base en acciones	24	-	-	-	477	-	-	477	20	497
Ajustes monetarios por hiperinflación		-	-	-	-	-	380	380	236	616
Alcance y otros cambios		-	-	-	-	-	(18)	(18)	19	1
Al 31 de diciembre de 2022		**1 736**	**17 620**	**(3 706)**	**54 477**	**(35 553)**	**38 823**	**73 398**	**10 880**	**84 278**

		Atribuible a accionistas de AB InBev								
Millones de dólares EE.UU.	Notas	Capital emitido	Prima sobre acciones	Acciones de tesorería	Reservas	Reservas de otra utilidad integral	Utilidades retenidas	Total	Participación sin control	Total capital
Al 1 de enero de 2023		**1 736**	**17 620**	**(3 706)**	**54 477**	**(35 553)**	**38 823**	**73 398**	**10 880**	**84 278**
Utilidad del periodo		-	-	-	-	-	5 341	5 341	1 550	6 891
Otra utilidad/(pérdida) integral	21	-	-	-	-	4 398	-	4 398	(522)	3 876
Total de utilidad/(pérdida) integral		**-**	**-**	**-**	**-**	**4 398**	**5 341**	**9 739**	**1 028**	**10 767**
Dividendos		-	-	-	-	-	(1 582)	(1 582)	(1 371)	(2 952)
Acciones de tesorería		-	-	240	-	-	(477)	(237)	-	(237)
Pagos con base en acciones	24	-	-	-	418	-	-	418	19	438
Ajustes monetarios por hiperinflación		-	-	-	-	-	417	417	258	675
Alcance y otros cambios		-	-	-	-	-	(306)	(306)	15	(291)
Al 31 de diciembre de 2023		**1 736**	**17 620**	**(3 465)**	**54 896**	**(31 155)**	**42 215**	**81 848**	**10 828**	**92 676**

		Atribuible a accionistas de AB InBev								
Millones de dólares EE.UU.	Notas	Capital emitido	Prima sobre acciones	Acciones de tesorería	Reservas	Reservas de otra utilidad integral	Utilidades retenidas	Total	Participación sin control	Total capital
Al 1 de enero de 2024		**1 736**	**17 620**	**(3 465)**	**54 896**	**(31 155)**	**42 215**	**81 848**	**10 828**	**92 676**
Utilidad del periodo		-	-	-	-	-	5 855	5 855	1 561	7 416
Otra utilidad/(pérdida) integral	21	-	-	-	-	(8 046)	-	(8 046)	(766)	(8 812)
Total de utilidad/(pérdida) integral		**-**	**-**	**-**	**-**	**(8 046)**	**5 855**	**(2 191)**	**795**	**(1 396)**
Dividendos		-	-	-	-	-	(1 764)	(1 764)	(1 414)	(3 178)
Acciones de tesorería		-	-	(421)	-	-	(370)	(791)	-	(791)
Pagos con base en acciones	24	-	-	-	495	-	-	495	20	515
Ajustes monetarios por hiperinflación		-	-	-	-	-	642	642	398	1 040
Alcance y otros cambios		-	-	-	-	-	(1)	(1)	(165)	(166)
Al 31 de diciembre de 2024		**1 736**	**17 620**	**(3 886)**	**55 391**	**(39 201)**	**46 577**	**78 237**	**10 463**	**88 700**

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros consolidados.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

[TRADUCCIÓN]

Estado consolidado de flujos de efectivo

Para el año terminado el 31 de diciembre Millones de dólares EE.UU.	Notas	2024	2023[1]	2022[1]
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad del periodo		**7 416**	**6 891**	**7 597**
Depreciación, amortización y deterioro	10	5 544	5 411	5 078
(Ingresos)/gastos financieros netos	11	5 353	5 102	4 148
Gasto de pagos con base en acciones liquidado en capital	24	644	570	448
Gasto del impuesto sobre la renta	12	3 152	2 234	1 928
Otras partidas no monetarias		(269)	1 125	(102)
Participación en resultados de asociadas	16	(433)	(260)	844
Flujo de efectivo de actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo y uso de provisiones		**21 406**	**21 072**	**19 941**
Disminución/(aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras		341	(1 147)	(48)
Disminución/(aumento) en inventarios		(149)	717	(1 547)
Aumento/(disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras		(215)	(1 110)	1 249
Aportaciones de pensiones y uso de provisiones		(374)	(419)	(351)
Efectivo generado de operaciones		**21 009**	**19 113**	**19 244**
Intereses pagados		(3 649)	(3 877)	(4 133)
Intereses recibidos		594	598	611
Dividendos recibidos		234	127	158
Impuesto sobre la renta pagado		(3 134)	(2 696)	(2 582)
Flujo de efectivo de actividades de operación		**15 055**	**13 265**	**13 298**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles	13/15	(3 863)	(4 638)	(5 160)
Recursos por la venta de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles		128	156	322
Venta/(adquisición) de subsidiarias, neto de efectivo enajenado/adquirido de	6	(46)	9	(70)
Ingresos de la venta/(adquisición) de otros activos		523	83	571
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades de inversión		**(3 259)**	**(4 390)**	**(4 337)**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Ingresos por préstamos	22	5 465	202	91
Amortización de préstamos	22	(9 295)	(3 098)	(7 265)
Dividendos pagados		(2 672)	(3 013)	(2 442)
Recompra de acciones	21	(937)	(362)	-
Pago de obligaciones de arrendamiento		(787)	(780)	(610)
Instrumentos financieros derivados		(431)	(841)	61
Venta/(adquisición) de participaciones sin control	21	(435)	(22)	(20)
Otros flujos de efectivo de financiamiento		(763)	(646)	(719)
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades de financiamiento		**(9 854)**	**(8 560)**	**(10 904)**
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		**1 942**	**315**	**(1 942)**
Efectivo y equivalentes de efectivo menos sobregiros bancarios al inicio del año		10 314	9 890	12 043
Efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio		(1 082)	109	(211)
Efectivo y equivalentes de efectivo menos sobregiros bancarios al final del periodo	**20**	**11 174**	**10 314**	**9 890**

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros consolidados.

[1] Modificado para ajustarse a la presentación de 2024.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

[TRADUCCIÓN]

Notas a los estados financieros consolidados

	Nota
Información corporativa	1
Declaración de cumplimiento	2
Resumen de políticas contables significativas	3
Uso de estimaciones y juicios	4
Reporte por segmento	5
Adquisición y enajenación de subsidiarias	6
Otra utilidad/(gastos) de operación	7
Partidas excepcionales	8
Nómina y prestaciones relacionadas	9
Información adicional en gastos de operación por naturaleza	10
Costos e ingresos financieros	11
Impuesto sobre la renta	12
Propiedad, planta y equipo	13
Crédito mercantil	14
Activos intangibles	15
Inversiones en asociadas	16
Activos y pasivos fiscales diferidos	17
Inventarios	18
Cuentas por cobrar comerciales y otras	19
Efectivo y equivalentes de efectivo y valores de inversión	20
Cambios en el capital y utilidad por acción	21
Créditos y préstamos con intereses	22
Pensiones y obligaciones similares	23
Pagos con base en acciones	24
Provisiones	25
Cuentas por pagar comerciales y otras	26
Riesgos que surgen de los instrumentos financieros	27
Garantías y compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo, créditos a clientes y otros	28
Contingencias	29
Participaciones sin control	30
Partes relacionadas	31
Información financiera complementaria de garante	32
Acontecimientos posteriores a la fecha de reporte	33
Compañías de AB InBev	34

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

[TRADUCCIÓN]

1. Información corporativa

Anheuser-Busch InBev es una sociedad bursátil (Euronext: ABI) con base en Leuven, Bélgica, con listados secundarios en las bosas de valores de México (MEXBOL: ANB) y Sudáfrica (JSE: ANH) y con American Depositary Receipts en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BUD). Como compañía, soñamos en grande para crear un futuro con más alegría. Siempre buscamos ofrecer nuevas formas de enfrentar los momentos de la vida, hacer avanzar nuestra industria y tener un impacto significativo en el mundo. Estamos comprometidos con la construcción de grandes marcas que resisten el paso del tiempo y con la elaboración de las mejores cervezas con los mejores ingredientes. Nuestra cartera diversa de más de 500 marcas de cerveza incluye las marcas globales Budweiser®, Corona®, Stella Artois® y Michelob Ultra®; marcas multinacionales Beck's®, Hoegaarden®, y Leffe®; y campeones locales como Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® y Skol®. Nuestra herencia cervecera se remonta a más de 600 años, abarcando continentes y generaciones. Desde nuestras raíces europeas en la cervecería Den Hoorn en Lovaina, Bélgica. Al espíritu pionero de la cervecería Anheuser & Co en St. Louis, Estados Unidos. A la creación de Castle Brewery en Sudáfrica durante la fiebre del oro de Johannesburgo. A Bohemia, la primera cervecería de Brasil. Diversificados geográficamente con una exposición equilibrada a mercados desarrollados y en desarrollo, aprovechamos las fortalezas colectivas de aproximadamente 144 000 empleados en casi 50 países de todo el mundo. Para 2024, los ingresos reportados de AB InBev fueron de USD 59.8 mil millones (excluyendo coinversiones y asociadas).

Los estados financieros consolidados de la compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 comprenden la compañía y sus subsidiarias (conjuntamente, "AB InBev" o la "compañía") y la participación de la compañía en asociadas, coinversiones y operaciones.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su publicación por el Consejo de Administración el 11 de marzo de 2025.

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (conjuntamente, "NIIF"). AB InBev no aplicó anticipadamente ningún requerimiento nuevo de NIIF que aún no estuviera vigente en 2024 y no aplicó ninguna exclusión europea de las NIIF.

3. Resumen de políticas contables significativas

Las políticas contables se han aplicado de manera consistente a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados por la compañía y su subsidiaria.

(A) BASE DE PREPARACIÓN Y MEDICIÓN

Dependiendo de los requerimientos de las NIIF aplicables, la base de medición usada en la preparación de los estados financieros es el costo, el valor realizable neto, el valor razonable o el monto recuperable. Cuando las NIIF ofrecen una opción entre el costo y otra base de medición (por ejemplo, una nueva medición sistemática), se aplica el enfoque del costo.

(B) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

A menos que se especifique lo contrario, toda la información financiera incluida en estos estados financieros se ha expresado en dólares EE.UU., que es la moneda de presentación de la Compañía, y se ha redondeado al millón más cercano. La moneda funcional de la controladora es el euro.

(C) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Las subsidiarias son aquellas entidades controladas por AB InBev. AB InBev controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derechos a, los rendimientos variables de su participación con la entidad y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Al evaluar el control, se toman en cuenta los posibles derechos de voto. Se presume que existe control cuando AB InBev posee, directa o indirectamente, más de la mitad de los derechos de voto (que no siempre equivale a propiedad económica), a menos que se pueda demostrar que dicha propiedad no constituye control. Los estados financieros de subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo. La utilidad integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la compañía y a las participaciones sin control, incluso si esto da lugar a que las participaciones sin control tengan un saldo deficitario.

Las asociadas son empresas en las que AB InBev tiene una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas, pero que no controla. Esto se evidencia generalmente por la propiedad de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Una coinversión es un acuerdo en el que AB InBev tiene control conjunto, conforme al cual AB InBev tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo, en lugar de derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos. Las asociadas y coinversiones se contabilizan por el método de contabilidad de la participación, desde la fecha en que comienza la influencia significativa o el control conjunto hasta la fecha en que cesa la influencia significativa o el control conjunto. Cuando la parte de las pérdidas de AB InBev excede el valor en libros de la asociada o coinversión, el valor en libros se reduce a cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se suspende, excepto en la medida en que AB InBev haya incurrido en obligaciones legales o implícitas en nombre de la asociada o coinversión.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

Las operaciones conjuntas surgen cuando AB InBev tiene derechos sobre los activos y las obligaciones con los pasivos de un acuerdo conjunto. AB InBev contabiliza su parte de los activos, pasivos, ingresos y gastos desde el momento en que comienza la operación conjunta hasta la fecha en que cesa la operación conjunta.

Los estados financieros de las subsidiarias, coinversiones, operaciones conjuntas y asociadas de la compañía se preparan para el mismo año de reporte que la controladora, usando políticas contables consistentes. En casos excepcionales, cuando los estados financieros de una subsidiaria, coinversión, operación conjunta o asociada se preparan en una fecha diferente a la de AB InBev, se realizan ajustes por los efectos de operaciones o eventos importantes que ocurren entre esa fecha y la fecha de los estados financieros de AB InBev. En tales casos, la diferencia entre el final del periodo de reporte de estas subsidiarias, coinversiones, operaciones conjuntas o asociadas del periodo de reporte de AB InBev no es más de tres meses. Los resultados de las asociadas de la compañía, Anadolu Efes y Castel, se reportan con un retraso de tres meses.

Las operaciones con participaciones sin control se tratan como operaciones con propietarios de capital de la compañía. Para compras de participaciones sin control, la diferencia entre cualquier contraprestación pagada y la parte relevante adquirida del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el capital. Las ganancias o pérdidas en las enajenaciones de participaciones sin control también se registran en capital donde no hay pérdida de control.

Todas las operaciones intercompañía, saldos y ganancias y pérdidas no realizadas en operaciones entre compañías del grupo han sido eliminadas. Las ganancias no realizadas que surgen de operaciones con coinversiones, operaciones conjuntas y asociadas se eliminan en la medida de la participación de AB InBev en la entidad. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma manera que las ganancias no realizadas, pero únicamente en la medida en que no hay evidencia de deterioro.

En la Nota 34 *Sociedades AB InBev* se incluye una lista de las subsidiarias, coinversiones, operaciones conjuntas y asociadas más importantes de la compañía.

(D) RESUMEN DE CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Nuevas modificaciones de normas se convirtieron en obligatorias por primera vez para el año fiscal que comenzó el 1 de enero de 2024 y no se han incluido en estos estados financieros consolidados ya que no se aplican o son irrelevantes para los estados financieros consolidados AB InBev.

(E) MONEDA EXTRANJERA

Operaciones en moneda extrajera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a los tipos de cambio vigentes en la fecha de las operaciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a los tipos de cambio prevalecientes en la fecha de reporte. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de operaciones en moneda extranjera y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación, y en el caso de los contabilizados por su valor razonable, en la fecha en que se determinó dicho valor.

Conversión de resultados y posición financiera de operaciones extranjeras

Los activos y pasivos de operaciones extranjeras se convierten a dólares EE.UU. a los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de reporte. Los estados de resultados de las operaciones extranjeras, excluyendo las entidades extranjeras en economías hiperinflacionarias, se convierten a dólares EE.UU. a los tipos de cambio del año que se aproximan a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. Los componentes del capital contable neto se convierten a tasas históricas. Las diferencias cambiarias que surgen de la conversión de capital contable dólares EE.UU. a los tipos de cambio de cierre del periodo se llevan a otra utilidad integral (reservas de conversión).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

Reporte financiero en economías hiperinflacionarias

En mayo de 2018, el peso argentino sufrió una severa devaluación que llevó a que la inflación acumulada de tres años de Argentina excediera el 100%, lo que provocó el requisito de transición a la contabilidad de hiperinflación al 2018, según lo prescrito en la NIC 29 *Información financiera en economías hiperinflacionarias*.

De conformidad con la NIC 29, los activos y pasivos no monetarios expresados a costo histórico, el estado de capital y el estado de resultados de las subsidiarias que operan en economías hiperinflacionarias se reexpresan por cambios en el poder adquisitivo general de la moneda local aplicando un índice de precios general. Estas cuentas que se volvieron a medir se usan para la conversión a dólares EE.UU. al tipo de cambio de cierre del periodo. Como resultado, el estado de situación financiera y los resultados netos de las subsidiarias que operan en economías de hiperinflación se expresan en términos de la unidad de medida actual al final del periodo de reporte.

Los resultados de 2024, reexpresados por el poder adquisitivo, se convirtieron al tipo de cambio de cierre de diciembre de 2024 de 1 032.79 pesos argentinos por dólar EE.UU. (resultados de 2023 - a 808.74 pesos argentinos por dólar EE.UU.).

Tipos de cambio

Los tipos de cambio más importantes que se han usado en la preparación de los estados financieros son:

	Tipo de Cierre			Tipo Promedio		
1 dólar EE.UU. es igual a:	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**	**31 de diciembre de 2022**	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**	**31 de diciembre de 2022**
Peso argentino	1032.79	808.74	177.13	-	-	-
Real brasileño	6.19	4.84	5.22	5.36	5.01	5.16
Dólar canadiense	1.44	1.33	1.35	1.37	1.35	1.30
Yuan chino	7.30	7.10	6.90	7.18	7.06	6.66
Peso colombiano	4415.40	3818.47	4807.99	4077.77	4284.95	4211.36
Euro	0.96	0.90	0.94	0.92	0.93	0.95
Peso mexicano	20.27	16.89	19.36	18.16	17.73	20.12
Nuevo sol peruano	3.77	3.71	3.82	3.76	3.75	3.85
Libra esterlina	0.80	0.79	0.83	0.78	0.80	0.81
Rand sudafricano	18.88	18.41	16.97	18.24	18.41	16.39
Won surcoreano	1474.05	1296.53	1260.16	1355.26	1309.12	1286.17

(F) ACTIVOS INTANGIBLES

Investigación y desarrollo

El gasto en actividades de investigación, realizado con la perspectiva de obtener nuevos conocimientos y conocimientos científicos o técnicos, se reconoce en el estado de resultados como un gasto cuando se incurre en ellos.

El gasto en actividades de desarrollo, mediante el cual los resultados de la investigación se aplican a un plan o diseño para la producción de productos y procesos nuevos o sustancialmente mejorados, se capitaliza si el producto o proceso es técnica y comercialmente factible, los beneficios económicos futuros son probables y la compañía tiene suficientes recursos para completar el desarrollo. El gasto capitalizado incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y una proporción adecuada de los gastos generales. Otros gastos de desarrollo se reconocen en el estado de resultados como un gasto cuando se incurren. Los gastos de desarrollo capitalizados se expresan a costo menos la amortización acumulada (véase más adelante) y las pérdidas por deterioro (consulte la política contable O).

La amortización relacionada con los activos intangibles de investigación y desarrollo se incluye dentro del costo de ventas si la producción está relacionada y en ventas y comercialización si está relacionada con actividades comerciales.

Los costos por préstamos tomados que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados se capitalizan como parte del costo de dichos activos.

Derechos de suministro y distribución

Un derecho de suministro es el derecho de AB InBev para suministrar a un cliente y el compromiso por parte del cliente de comprarle a AB InBev. Un derecho de distribución es el derecho a vender productos específicos en un territorio determinado. Los derechos de distribución adquiridos se miden inicialmente a costo o a valor razonable cuando se obtienen a través de una combinación de negocios. La amortización relacionada con los derechos de suministro y distribución se incluye dentro de los gastos de ventas y comercialización.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

Marcas

Si parte de la contraprestación pagada en una combinación de negocios se relaciona con marcas comerciales, nombres comerciales, fórmulas, recetas o experiencia tecnológica, estos activos intangibles se consideran un grupo de activos complementarios a los que se hace referencia como una marca para la cual se determina un valor razonable. El gasto en marcas generadas internamente se registra como gasto.

Software

El software comprado se mide a costo menos la amortización acumulada. El gasto en software desarrollado internamente se capitaliza cuando el gasto califica como actividad de desarrollo; de lo contrario, se reconoce en el estado de resultados cuando se incurre en ellos. La amortización relacionada con el software se incluye en el costo de ventas, gastos de distribución, gastos de ventas y comercialización o gastos administrativos según la actividad que el software soporta.

Otros activos intangibles

Otros activos intangibles, adquiridos por la compañía, se reconocen a costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Otros activos intangibles también incluyen los derechos de patrocinio de varios años adquiridos por la compañía. Estos se reconocen inicialmente a valor presente de los pagos futuros y, posteriormente se miden a costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

Gasto subsecuente

El gasto subsecuente en activos intangibles capitalizados se capitaliza únicamente cuando aumenta los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los demás gastos se cargan a resultados cuando se incurren.

Amortización

Los activos intangibles con una vida finita se amortizan usando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas. Los derechos de licencias, elaboración de cerveza, suministro y distribución se amortizan durante el periodo en que existen los derechos. Se considera que las marcas tienen una vida indefinida a menos que existan planes para descontinuar la marca. La discontinuación de una marca puede ser a través de la venta o la terminación del soporte de comercialización. Cuando AB InBev adquiere derechos de distribución para sus propios productos, la vida de estos derechos se considera indefinida, a menos que la compañía tenga un plan para descontinuar la marca o distribución relacionada. El software y los costos de desarrollo capitalizados relacionados con la tecnología se amortizan generalmente de 3 a 10 años.

Las marcas se consideran activos intangibles con vidas útiles indefinidas y, por lo tanto, no se amortizan sino que se analizan anualmente para determinar su deterioro (consulte la política contable N).

Ganancias y pérdidas en ventas

Las ganancias netas en la venta de activos intangibles se presentan en el estado de resultados como otros ingresos operativos. Las pérdidas netas en venta se incluyen como otros gastos operativos. Las ganancias y pérdidas netas se reconocen en el estado de resultados cuando el control ha sido transmitido al comprador, la recuperación de la contraprestación es probable, los costos asociados pueden estimarse de manera confiable y no existe una participación continua de la administración con los activos intangible.

(G) COMBINACIONES DE NEGOCIOS

La compañía aplica el método de adquisición de contabilidad para dar cuenta de las adquisiciones de negocios. El costo de una adquisición se mide como el total de los valores razonables en la fecha de intercambio de los activos dados, pasivos incurridos e instrumentos de capital emitidos. Los activos identificables, los pasivos y los pasivos contingentes adquiridos o asumidos se miden por separado a su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de la adquisición sobre la participación de la compañía en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como crédito mercantil.

La asignación de valores razonables a los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se basa en suposiciones que requieren el juicio de la administración.

Los costos relacionados con la adquisición se cargan a resultados conforme se incurren.

Si la combinación de negocios se logra en etapas, el valor en libros de la fecha de adquisición de la participación mantenida anteriormente de AB InBev en la compañía adquirida se vuelve a medir a valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

(H) CRÉDITO MERCANTIL

El crédito mercantil se determina como el exceso de la contraprestación pagada sobre la participación de AB InBev en el valor razonable neto de los activos identificables, los pasivos y los pasivos contingentes de la subsidiaria adquirida, entidad controlada conjuntamente o asociada reconocida en la fecha de adquisición. Todas las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de compra

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

De conformidad con la NIIF 3 *Combinaciones de negocios*, el crédito mercantil se establece a costo y no se amortiza, sino que se evalúa por deterioro anualmente y siempre que haya un indicador de que la unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado el crédito mercantil, se puede deteriorar (consulte política contable N). El crédito mercantil se expresa en la moneda de la subsidiaria con la cual se relaciona y se convierte a dólares EE.UU. usando el tipo de cambio de cierre del año. Con respecto a las asociadas, el valor en libros del crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión en la asociada.

Si la participación de AB InBev en el valor razonable neto de los activos identificables, los pasivos y los pasivos contingentes reconocidos excede el costo de la combinación de negocios, dicho excedente se reconoce inmediatamente en el estado de resultados conforme a la NIIF 3 *Combinaciones de negocios*. El gasto en crédito mercantil generado internamente se registra como gasto.

(I) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Propiedad, planta y equipo se mide a costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro (consulte la política contable N). El costo incluye el precio de compra y cualquier costo directamente atribuible a llevar el activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda operar de la manera prevista por la administración (por ejemplo, impuestos no reembolsables y costos de transporte). El costo de un activo auto-construido se determina usando los mismos principios que para un activo adquirido. Los métodos de depreciación, el valor residual así como las vidas útiles se reevalúan y ajustan, en su caso, anualmente.

Los costos por dinero tomado en préstamo directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados se capitalizan como parte del costo de dichos activos.

Gasto subsecuente

La compañía reconoce en el valor en libros de un artículo de propiedad, planta y equipo el costo de reemplazar parte de dicho artículo cuando se incurre en ese costo si es probable que los beneficios económicos futuros incorporados con el artículo se transfieran a la compañía y el costo del artículo se puede medir de forma confiable. Todos los demás costos se cargan cuando se incurren.

Depreciación

El monto depreciable es el costo de un activo menos su valor residual. Los valores residuales, si no son insignificantes, se reevalúan anualmente. La depreciación se calcula a partir de la fecha en que el activo está disponible para su uso, usando el método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada de los activos.

Las vidas útiles estimadas se definen en términos de la utilidad esperada del activo para la compañía y pueden variar de un área geográfica a otra. En promedio las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Edificios industriales – otros bienes inmuebles	20 - 50 años
Planta y equipo de producción:	
Equipo de producción	10 - 15 años
Equipo de almacenamiento, empaque y manejo	5 - 7 años
Empaque retornable:	
Barriles	2 - 10 años
Cajas	2 - 10 años
Botellas	2 - 5 años
Punto de venta de mobiliario y equipo	5 años
Vehículos	5 años
Equipo de procesamiento de información	3 - 10 años

Cuando partes de un artículo de propiedad, planta y equipo tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan como artículos separados de propiedad, planta y equipo.

Los terrenos no se deprecian, ya que se consideran de vida indefinida.

Ganancias y pérdidas por venta

Las ganancias netas por la venta de artículos de propiedad, planta y equipo se presentan en el estado de resultados como otros ingresos operativos. Las pérdidas netas por venta se presentan como otros gastos operativos. Las ganancias y pérdidas netas se reconocen en el estado de resultados cuando el control ha sido transmitido al comprador, la recuperación de la contraprestación es probable, los costos asociados pueden estimarse de manera confiable y no existe una participación continua de la administración en la propiedad, planta y equipo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

(J) ARRENDAMIENTOS

La compañía como arrendatario

La compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento al inicio de un contrato. La compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que es arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con una vigencia de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la compañía reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante la vigencia del arrendamiento, y los pagos por estos arrendamientos se presentan en el flujo de efectivo de actividades de operación.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente a valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la compañía usa su tasa de endeudamiento incremental específica para el país, la vigencia y la moneda del contrato. Además, la compañía considera sus recientes emisiones de deuda, así como los datos disponibles públicamente para instrumentos con características similares al calcular las tasas de endeudamiento incrementales.

Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos, menos cualquier incentivo de arrendamiento, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa conocida en la fecha de inicio, y opciones de compra o pagos de opciones de prórroga si la compañía está razonablemente segura de ejercer estas opciones. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso y se reconocen como un gasto en el estado de resultados en el periodo en el cual el evento o condición que desencadena esos pagos ocurren.

Un pasivo por arrendamiento se vuelve a medir ante un cambio en la vigencia del arrendamiento, cambios en un índice o tasa utilizada para determinar los pagos del arrendamiento o la reevaluación del ejercicio de una opción de renovación y/o compra. El ajuste correspondiente se realiza al activo por derecho de uso relacionado.

Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden a costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. Los activos por derecho de uso se deprecian a partir de la fecha de inicio durante el periodo más corto de vida útil del activo subyacente y la vigencia del arrendamiento (consulte las políticas contables I y N).

El pasivo por arrendamiento se presenta en la línea ‘Créditos y préstamos con intereses’ y los activos por derecho de uso se presentan en la línea ‘Propiedad, planta y equipo’ en el estado consolidado de situación financiera. Además, la parte principal de los pagos de arrendamiento se presenta dentro de las actividades de financiamiento y el componente de interés se presenta dentro de las actividades operativas en el estado de flujo de efectivo consolidado.

La compañía como arrendador

Los arrendamientos donde la compañía transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas de la titularidad al arrendatario se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos de activos bajo los cuales todos los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos sustancialmente por la compañía se clasifican como arrendamientos operativos. Los ingresos por rentas se reconocen en otros ingresos operativos de forma lineal durante la vigencia del arrendamiento.

(K) INVENTARIOS

Los inventarios se valúan al menor costo y valor neto realizable. El costo incluye los gastos incurridos para adquirir los inventarios y llevarlos a su ubicación y condición existentes. El método del promedio ponderado se utiliza para asignar el costo de los inventarios.

El costo de los productos terminados y el trabajo en progreso incluye materias primas, otros materiales de producción, mano de obra directa, otros costos directos y una asignación de gastos generales fijos y variables que se basa en la capacidad operativa normal. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados de finalización y venta.

Los inventarios se eliminan caso por caso si el valor neto de realización anticipado desciende por debajo del valor en libros de los inventarios. El cálculo del valor neto de realización toma en cuenta las características específicas de cada categoría de inventario, como la fecha de vencimiento, la vida útil restante, los indicadores de movimiento lento, entre otros.

(L) CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS

Las cuentas por cobrar comerciales son montos adeudados por los clientes por bienes vendidos o servicios prestados en el curso ordinario de los negocios y generalmente vencidos en 30 días o menos. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente por el monto de la contraprestación que es incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos, cuando se reconocen al monto ajustado por el valor temporal del dinero. La compañía tiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras se registran a costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Para determinar el monto apropiado a ser deteriorado, se consideran factores como dificultades financieras significativas del deudor, la probabilidad de que el deudor incurra en incumplimiento, la declaración en quiebra o reorganización financiera, o el incumplimiento en los pagos.

Otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden a costo amortizado. Cualquier pérdida por deterioro y los resultados cambiarios se reconocen directamente en resultados.

(M) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye todos los saldos de efectivo y las inversiones de alta liquidez a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos a partir de la fecha de adquisición que son fácilmente convertibles en efectivo. Se expresan a valor nominal, lo que se aproxima a valor razonable. En el estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo se presenta neto de sobregiros bancarios.

(N) DETERIORO

Los valores en libros de propiedad, planta y equipo, crédito mercantil y activos intangibles se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si hay un indicador de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Además, el crédito mercantil, los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso y los intangibles con una vida útil indefinida se analizan anualmente por deterioro al nivel de la unidad generadora de efectivo (es decir, un país o grupo de países administrados como un grupo debajo de una región de reporte). Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o la unidad generadora de efectivo relacionada excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

Cálculo de monto recuperable

El monto recuperable de los activos no financieros se determina como el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. Para un activo que no genera entradas de efectivo en gran medida independientes, el monto recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen el crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida se basa en flujos de efectivo futuros descontados usando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para subsidiarias que cotizan en bolsa u otros indicadores disponibles de valor razonable.

Las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto a las unidades generadoras de efectivo primero reducen el crédito mercantil asignado y después los valores en libros de los otros activos en la unidad en forma proporcional.

Reversión de pérdidas por deterioro

Los activos no financieros distintos del crédito mercantil que sufrieron un deterioro se revisan para una posible reversión del deterioro en cada fecha de reporte. Una pérdida por deterioro se revierte únicamente en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que se habría determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro.

(O) MEDICIÓN DE VALOR RAZONABLE

Una serie de políticas y notas contables de AB InBev requieren una medición DE valor razonable tanto para elementos financieros como no financieros.

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una operación ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Al medir el valor razonable, AB InBev usa, en la medida de lo posible, datos de mercado observables. Los valores razonables se clasifican en diferentes niveles en una jerarquía de valores razonables en función de la información utilizada en las técnicas de valuación de la siguiente manera:

- Nivel 1: la información son precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: la información es observable ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: las mediciones de valor razonable incorporan información significativa que se basa en datos de mercado no observables.

Si la información utilizada para medir el valor razonable de un activo o pasivo cae en diferentes niveles de la jerarquía de valor razonable, entonces la medición de valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable que la información de nivel más bajo que sea significativa para toda la medición.

La compañía aplica la medición de valor razonable a los instrumentos listados a continuación.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

Derivados

El valor razonable de los derivados bursátiles (por ejemplo, futuros bursátiles de moneda extranjera) se determina por referencia a los precios oficiales publicados por las bolsas respectivas (por ejemplo, la Junta de Comercio de Nueva York (*New York Board of Trade*)). El valor razonable de los derivados extrabursátiles se determina mediante técnicas de valuación comúnmente usadas.

Valores de deuda

Esta categoría incluye los valores de deuda designados en FVOCI y FVPL. El valor razonable se mide usando información observable, como las tasas de interés y los tipos de cambio. Cuando se trata de instrumentos que se negocian públicamente, el valor razonable se determina por referencia a las cotizaciones observables. En circunstancias en las que los valores de deuda no se negocian públicamente, la técnica de valuación principal es el flujo de efectivo descontado. La compañía puede aplicar otras técnicas de valuación o una combinación de técnicas de valuación si los resultados de valor razonable son más relevantes.

Valores de renta variable designados como FVOCI

Las inversiones en valores de renta variable comprenden instrumentos cotizados y no cotizados. Cuando se cuenta con precios de cotización líquidos, estos se utilizan para inversiones de valor razonable en valores cotizados. Los valores no cotizados se valoran razonablemente usando principalmente el método de flujo de efectivo descontado.

Pasivos financieros no derivados

El valor razonable de los pasivos financieros no derivados generalmente se determina usando información no observable y, por lo tanto, se clasifica en el nivel 3. En estas circunstancias, la técnica de valuación usada es el flujo de efectivo descontado, por lo que los flujos de efectivo proyectados se descuentan usando una tasa ajustada por riesgo.

(P) CAPITAL SOCIAL

Recompra de capital social

Cuando AB InBev recompra sus propias acciones, el monto de la contraprestación pagada, incluyendo los costos directamente atribuibles, se reconoce como una deducción del capital en acciones de tesorería. La diferencia entre el valor en libros de las acciones propias emitidas a los empleados y su valor razonable se reconoce en las utilidades retenidas.

Dividendos

Los dividendos pagados se reconocen en los estados financieros consolidados en la fecha en que se declaran los dividendos, a menos que la legislación local o los estatutos de las subsidiarias de la compañía exijan dividendos legales mínimos. En tales casos, los dividendos legales mínimos se reconocen como un pasivo.

Costos de emisión de acciones

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones u opciones nuevas se presentan en el capital como una deducción, neto de impuestos, de las ganancias.

(Q) PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando (i) la compañía tiene una obligación legal o implícita presente como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que se requiera una salida de recursos que incorporen beneficios económicos para liquidar la obligación, y (iii) se pueda hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo.

Reestructura

Una provisión para la reestructuración se reconoce cuando la compañía ha aprobado un plan de reestructuración detallado y formal, y la reestructuración ha comenzado o se ha anunciado públicamente. No se contemplan costos relacionados con las actividades en curso de la compañía. La provisión incluye los compromisos de beneficios en relación con los planes de retiro anticipado y despido por reducción de fuerza laboral.

Contratos onerosos

Una provisión para contratos onerosos se reconoce cuando los beneficios esperados que la compañía obtendrá de un contrato son más bajos que el costo inevitable de cumplir con sus obligaciones conforme al contrato. Dicha provisión se mide a valor presente de lo que resulte menor entre el costo esperado de rescindir el contrato y el costo neto esperado de continuar con el contrato.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

Controversias y litigios

Una provisión para controversias y litigios se reconoce cuando es más probable que no que se requiera que la compañía realice pagos futuros como resultado de eventos pasados, tales elementos pueden incluir, entre otros, varios reclamaciones, demandas y acciones relacionadas con leyes en materia de competencia económica, violaciones de contratos de distribución y licencia, asuntos ambientales, controversias laborales, reclamaciones de autoridades fiscales relacionadas con impuestos indirectos y litigios de la industria del alcohol.

(R) PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Beneficios post-empleo

Los beneficios post-empleo incluyen pensiones, seguro de vida posterior al empleo y beneficios médicos posteriores al empleo. La compañía opera varios planes de beneficios definidos y planes de aportaciones definidas en todo el mundo, cuyos activos generalmente se mantienen en fondos administrados por fideicomisos separados. Los planes de pensiones generalmente se financian con pagos de los empleados y de la compañía y, para los planes de beneficios definidos, se toman en cuenta las recomendaciones de los actuarios independientes. AB InBev mantiene planes de pensiones financiados y no financiados.

a) Planes de aportación definida

Las aportaciones a los planes de aportación definida se reconocen como un gasto en el estado de resultados cuando se incurren. Un plan de aportación definida es un plan de pensión conforme al cual AB InBev paga aportaciones fijas a un fondo. AB InBev no tiene obligaciones legales o implícitas de pagar aportaciones adicionales si el fondo no cuenta con activos suficientes para pagar a todos los empleados sus beneficios en el periodo actual y anterior.

b) Planes de beneficios definidos

Un plan de beneficios definidos es un plan de pensiones que no es un plan de aportación definida. Normalmente, los planes de beneficios definidos definen un monto de beneficios de pensión que un empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiendo de uno o más factores como la edad, los años de servicio y la compensación. Para los planes de beneficios definidos, los gastos de pensión se evalúan por separado para cada plan usando el método de crédito unitario proyectado. El método de crédito unitario proyectado considera que cada periodo de servicio da lugar a una unidad adicional de derecho a beneficios. Conforme a este método, el costo de proporcionar pensiones se carga al estado de resultados para distribuir el costo regular durante la vida de servicio de los empleados de acuerdo con el asesoramiento de actuarios calificados que realizan una valuación completa de los planes al menos cada tres años. Los montos cargados al estado de resultados incluyen el costo del servicio actual, el costo de intereses neto (ingreso), costos de servicios pasados y el efecto de cualquier reducción o liquidación. Los costos de servicios pasados se reconocen cuando se produce la modificación/reducción o cuando la compañía reconoce los costos de reestructuración o terminación relacionados, lo que ocurra primero. Las obligaciones de pensión reconocidas en el estado de situación financiera se miden a valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas usando tasas de interés basadas en rendimientos de bonos corporativos de alta calidad, que tienen plazos hasta el vencimiento que se aproximan a las vigencias del pasivo relacionado, menos el valor razonable de cualesquiera de los activos del plan. Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto del techo del activo (excluyendo intereses netos) y el rendimiento de los activos del plan (excluyendo intereses netos) se reconocen en su totalidad en el periodo en el que ocurren en el estado de utilidad integral. Las nuevas mediciones no se reclasifican a resultados en periodos subsiguientes.

Cuando el monto calculado de un pasivo por beneficios definidos es negativo (un activo), AB InBev reconoce dicho activo de pensión en la medida en que los beneficios económicos están disponibles para AB InBev, ya sea a partir de reembolsos o reducciones en aportaciones futuras.

Otras obligaciones post-empleo

Algunas de las empresas de AB InBev ofrecen beneficios médicos posteriores al empleo a sus jubilados. El derecho a estos beneficios generalmente se basa en que el empleado permanezca en servicio hasta la edad de jubilación. Los costos esperados de estos beneficios se acumulan durante el periodo de la relación laboral, usando una metodología de contabilidad similar a la de los planes de pensiones de beneficios definidos.

Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando la compañía está demostrablemente comprometida, sin posibilidad real de retiro, a un plan formal detallado para terminar la relación laboral antes de la fecha normal de jubilación o cuando la compañía reconoce los costos de una reestructura.

Bonos

Los bonos percibidos por los empleados y la administración de la compañía se basan en la consecución de objetivos empresariales e individuales predefinidos. El importe estimado del bono se reconoce como gasto en el periodo en que se devenga.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

(S) PAGOS CON BASE EN ACCIONES

Los diferentes programas de acciones y opciones sobre acciones permiten que la administración de alto nivel de la compañía y los miembros del consejo de administración adquieran acciones de la compañía y de algunas de sus afiliadas. El valor razonable de las opciones sobre acciones se estima en la fecha de otorgamiento, utilizando un modelo Hull binomial, modificado para reflejar el requisito de la NIIF 2 de que las suposiciones sobre la caducidad antes del final del periodo de consolidación no pueden afectar el valor razonable de la opción. El valor razonable de las Unidades de Acciones Restringidas (*Restricted Stock Units*, "RSU") es el precio de la acción en la fecha de otorgamiento. El valor razonable de las Unidades de Acciones de Desempeño (*Performance Stock Units*, "PSU") con una condición de mercado (Rendimiento Total de Accionista (*Total Shareholder Return*, "TSR") relativo) se determina utilizando simulaciones de Monte Carlo. El valor razonable de las opciones, Unidades de Acciones Restringidas y Unidades de Acciones de Desempeño otorgadas se contabiliza a lo largo del periodo de devengo en función del número previsto de opciones que se devengarán. Cuando se ejercen las opciones, el capital se incrementa por el importe de los ingresos recibidos. Cuando se devengan los programas de pagos basados en acciones, se liquidan netos de retenciones fiscales.

(T) CRÉDITOS Y PRÉSTAMOS CON INTERESES

Créditos y préstamos con intereses se reconoce inicialmente a valor razonable, menos los costos de operación atribuibles. Después del reconocimiento inicial, Créditos y préstamos con intereses se expresa a costo amortizado, reconociendo cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto de vencimiento en el estado de resultados (en el gasto de acreción) durante la vigencia esperada del instrumento sobre la base de una tasa de interés efectiva.

La compañía tiene contratos de crédito a largo plazo con subsidiarias extranjeras, denominados en moneda extranjera, cuya liquidación no está prevista ni es probable que se produzca en un futuro previsible. De conformidad con la NIC 21 *Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera*, las diferencias cambiarias por la conversión de estos créditos se reconocen en otra utilidad integral en los estados financieros consolidados. Si el crédito se liquida o es probable que se liquide en un futuro previsible, las diferencias cambiarias correspondientes se reconocen en resultados. En caso de liquidación parcial, sólo las diferencias cambiarias correspondientes a la parte liquidada se reclasifican en resultados del periodo en ingresos/(gastos) financieros excepcionales.

(U) CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

Cuentas por pagar comerciales y otras se reconoce inicialmente a valor razonable y posteriormente se mide a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(V) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida en que se relaciona con partidas reconocidas directamente en capital, en cuyo caso el efecto fiscal también se reconoce directamente en capital.

El impuesto corriente es el impuesto por pagar sobre la utilidad imponible del año, usando las tasas fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas, a la fecha de reporte, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

De conformidad con la NIC 12 *Impuesto Sobre la Renta*, los impuestos diferidos se presentan usando el método llamado pasivo de balance. Esto significa que, para todas las diferencias imponibles y deducibles entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en el estado de situación financiera, se reconoce un pasivo o activo fiscal diferido. Conforme a este método, también se hace una provisión para impuestos diferidos para las diferencias entre los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios y su base fiscal. La NIC 12 establece que no se reconocen impuestos diferidos (i) en el reconocimiento inicial del crédito mercantil, (ii) en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una operación que no es una combinación de negocios y no afecta las ganancias contables ni las imponibles y (iii) sobre las diferencias relacionadas con las inversiones en subsidiarias en la medida en que probablemente no se revertirán en el futuro previsible y en la medida en que la compañía pueda controlar el momento de la reversión. El monto del impuesto diferido se basa en la forma esperada de realización o liquidación del valor en libros de los activos y pasivos, usando las tasas de impuestos actualmente o sustancialmente promulgadas.

Los activos y pasivos fiscales diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los pasivos y activos fiscales corrientes, y se relacionan con los impuestos sobre la renta aplicados por la misma autoridad fiscal sobre la misma entidad imponible o sobre distintas entidades imponibles que pretenden ya sea liquidar pasivos y activos fiscales corrientes sobre una base neta, o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

La compañía reconoce los activos fiscales diferidos, incluidos los activos que surgen de las pérdidas acumuladas, en la medida en que esté disponible una ganancia fiscal futura probable contra la cual se pueda usar el activo fiscal diferido. Un activo fiscal diferido se reduce en la medida en que ya no es probable que se obtenga el beneficio fiscal relacionado.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

La compañía mantiene discusiones administrativas y judiciales con las autoridades fiscales en relación con determinados tratamientos fiscales adoptados a la hora de calcular el impuesto sobre la renta y la aportación social, en particular en Brasil. Tal y como exige la CINIIF 23, la compañía evalúa cada posición fiscal significativa. Cuando la compañía considera probable que las autoridades fiscales acepten los tratamientos fiscales adoptados, el impuesto sobre la renta se calculan y reportan de forma consistente con el tratamiento fiscal utilizado. La compañía revela el efecto potencial de las incertidumbres significativa como una contingencia relacionada con los impuestos en la Nota 29 *Contingencias*. Cuando la compañía llega a la conclusión de que no es probable que se acepte un determinado tratamiento fiscal, generalmente utiliza el importe más probable del tratamiento fiscal a la hora de determinar la provisión fiscal a registrar.

La compañía presenta provisiones del impuesto sobre la renta en pasivos del impuesto sobre la renta. Los activos y pasivos para tratamientos fiscal inciertos se presentan como activos/pasivos por impuestos sobre la renta o activos/pasivos fiscales diferidos.

(W) RECONOCIMIENTO DE UTILIDAD

Bienes vendidos

Los ingresos se miden en función de la contraprestación a la que la compañía espera tener derecho en un contrato con un cliente y excluye los montos cobrados a nombre de terceros. La compañía reconoce los ingresos cuando se cumplen las obligaciones, es decir, cuando la compañía transfiere el control de un producto a un cliente.

Específicamente, el reconocimiento de ingresos sigue los siguientes cinco pasos:

- Identificación de los contratos con un cliente.
- Identificación de las obligaciones de cumplimiento en los contratos.
- Determinación del precio de una operación.
- Asignación del precio de la operación a las obligaciones de cumplimiento en los contratos.
- Reconocimiento de ingresos cuando se cumplen las obligaciones.

Los ingresos por la venta de bienes se miden al monto que refleja la mejor estimación de la contraprestación que se espera recibir a cambio de esos bienes. Los contratos pueden incluir elementos variables significativos, como descuentos, reembolsos, créditos, concesiones de precio, incentivos, bonos por desempeño y penalizaciones. Tales incentivos comerciales son tratados como contraprestación variable. Si la contraprestación incluye un monto variable, la compañía estima el monto de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de transmitir los bienes o servicios prometidos al cliente. La contraprestación variable únicamente se incluye en el precio de la operación si es altamente probable que el monto de ingresos reconocidos no esté sujeta a reversiones futuras significativas cuando se resuelva la incertidumbre.

Ingresos por regalías

La compañía reconoce las regalías basadas en ventas o en el uso en otra utilidad operativa cuando se presenta uno de los siguientes supuestos: (a) las ventas subsecuentes o el uso del cliente; y (b) se ha cumplido (o se ha cumplido parcialmente) la obligación a la que se ha asignado parte o la totalidad de las regalías basadas en las ventas o en el uso.

Subvenciones del gobierno

Una subvención del gobierno se reconoce inicialmente en el estado de situación financiera como utilidad diferida cuando existe garantía razonable de que se recibirá y que la compañía cumplirá con las condiciones adjuntas. Las subvenciones que compensan a la compañía por los gastos incurridos se reconocen como otra utilidad operativa de forma sistemática en los mismos periodos en que se incurren los gastos. Las subvenciones que compensan a la compañía por la adquisición de un activo se presentan deduciéndolas del costo de adquisición del activo relacionado.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros incluyen intereses recibidos o por cobrar sobre fondos invertidos, utilidad por dividendos, ganancias en operaciones cambiarias, pérdidas en instrumentos de cobertura cambiaria que compensan ganancias en divisas, ganancias en instrumentos de cobertura que no son parte de una relación de contabilidad de cobertura, ganancias en activos financieros medidos en el FVPL y cualquier ganancia por ineficacia de cobertura (consulte la política contable Y).

Los ingresos por intereses se reconocen a medida que se acumulan (tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo), a menos que haya dudas sobre su cobrabilidad.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el estado de resultados en la fecha en que se declara el dividendo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

Créditos fiscales

De 2020 a 2024, Ambev, nuestra subsidiaria en Brasil, reconoció créditos fiscales en otros ingresos de operación tras una decisión judicial favorable del Tribunal Supremo de Brasil, que reconoció el derecho a excluir el Impuesto al Valor Agregado (ICMS) de la base imponible de la aportación social sobre los ingresos brutos (PIS y COFINS). Los créditos fiscales se reportan en otros ingresos de operación cuando se cumplen las condiciones de la NIC 37 y los intereses correspondientes en ingresos financieros.

(X) GASTOS

Costos financieros

Los costos financieros incluyen intereses pagaderos sobre dinero tomado en préstamo, calculados usando el método de tasa de interés efectiva, pérdidas cambiarias, ganancias sobre instrumentos de cobertura cambiaria que compensan pérdidas en divisas, resultados sobre instrumentos de cobertura de tasas de interés, pérdidas sobre instrumentos de cobertura que no forman parte de una relación de contabilidad de cobertura, pérdidas en activos financieros clasificados como trading, pérdidas por deterioro de activos financieros, y cualquier pérdida por ineficacia de cobertura (consulte la política contable Y).

Todos los costos por intereses incurridos en relación con dinero tomado en préstamo u operaciones financieras se cargan en gastos cuando se incurren como parte de los costos financieros. Cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto de vencimiento de los créditos y préstamos con intereses, como los costos de operación y los ajustes de valor razonable, se reconocen en el estado de resultados (en gasto de acreción) durante la vida útil esperada del instrumento sobre la base de una tasa de interés efectiva (consulte la política contable T).

El componente de gasto por intereses de los pagos por arrendamientos, la reversión del descuento en cuentas por pagar y los intereses sobre provisiones se reconocen en el estado de resultados como gasto por acumulación utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los intereses netos sobre las obligaciones por pensiones se determinan utilizando la tasa de descuento correspondiente y se reconocen en el estado de resultados como gasto por acumulación (consulte la política contable R).

Costos de investigación y desarrollo, publicidad y promocionales y costos de desarrollo de sistemas

Los costos de investigación, publicidad y promoción se cargan como gastos en el año en que se incurren. Los costos de desarrollo y los costos de desarrollo de sistemas se cargan como gastos en el año en que se incurren en ellos si no cumplen con los criterios de capitalización (consulte la política contable F).

Costos de compra, recepción y almacenamiento

Los costos de compra y recepción se incluyen en el costo de ventas, así como los costos de almacenamiento y traslado de materias primas y materiales de embalaje. Los costos de almacenamiento de productos terminados en la cervecería, así como los costos incurridos para su posterior almacenamiento en los centros de distribución se incluyen dentro de los gastos de distribución.

Derechos de emisión

La compañía está sujeta a regímenes de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero vigentes en varias zonas geográficas. Los derechos de emisión adquiridos se reconocen a su costo en la partida de costo de ventas. En la medida en que se prevea que el número de derechos necesarios para liquidar las emisiones de gases de efecto invernadero supere el número de derechos de emisión poseídos, se reconoce una provisión. Dicha provisión se mide por el importe estimado de los gastos necesarios para liquidar la obligación.

(Y) CONTABILIDAD DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y COBERTURA

AB InBev usa instrumentos financieros derivados para mitigar el impacto transaccional de las monedas extranjeras, las tasas de interés, los precios de acciones y los precios de *commodities* en el desempeño de la compañía. La política de administración de riesgo financiero de AB InBev prohíbe el uso de instrumentos financieros derivados con fines de negociación y, por lo tanto, la compañía no posee ni emite instrumentos de este tipo para tales fines.

Clasificación y medición

Excepto por ciertas cuentas por cobrar comerciales, la compañía inicialmente mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se encuentra a valor razonable en los resultados, los costos de operaciones directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero. Los instrumentos financieros de deuda se miden posteriormente a costo amortizado, FVOCI o FVPL. La clasificación se basa en dos criterios: el objetivo del modelo de negocios de la compañía para administrar los activos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan 'únicamente pagos de principal e intereses' sobre el monto del principal insoluto (el 'criterio SPPI').

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

La clasificación y medición de los activos financieros de la compañía es la siguiente:

- *Instrumentos de deuda a costo amortizado*: comprenden inversiones en valores de deuda en los que los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses y el modelo de negocios de la compañía es cobrar flujos de efectivo contractuales. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas cambiarias y cualquier cargo por deterioro de dichos instrumentos se reconocen en resultados.
- *Instrumentos de deuda en FVOCI con ganancias o pérdidas recicladas a resultados cuando dejan de ser reconocidos*: comprenden inversiones en valores de deuda en los que los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses y el modelo de negocios de la compañía se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas cambiarias y los cargos por deterioro de dichos instrumentos se reconocen en resultados. Todas las demás ganancias y pérdidas de valor razonable se reconocen en otra utilidad integral. Al enajenar estos títulos de deuda, cualquier saldo relacionado dentro de la reserva FVOCI se reclasifica en resultados.
- *Instrumentos de renta variable designados en FVOCI, sin reciclaje de ganancias o pérdidas por resultados cuando dejan de ser reconocidos*: la compañía designa estas inversiones de instrumento en instrumento como valores de renta variable en FVOCI dado que representan inversiones mantenidas para propósitos estratégicos de largo plazo. Cuando el costo no proporciona una estimación adecuada del valor razonable, las inversiones en compañías no cotizadas se miden posteriormente a valor razonable, utilizando métodos de flujo de efectivo descontado. Estas inversiones no están sujetas a pruebas de deterioro y, al momento de su enajenación, la ganancia o pérdida acumulada en otra utilidad integral no se reclasifica en resultados.
- *Activos y pasivos financieros a FVPL*: comprenden instrumentos derivados e instrumentos de renta variable que no fueron designados como FVOCI. Esta categoría también incluye instrumentos de deuda que no cumplen con el flujo de efectivo o las pruebas del modelo de negocio.

Contabilidad de cobertura

La compañía designa algunos derivados como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con las operaciones pronosticadas altamente probables que surjan de los cambios en los tipos de cambio, las tasas de interés y los precios de commodities. Para cubrir los cambios en el valor razonable de los activos, pasivos y compromisos firmes reconocidos, la compañía designa algunos derivados como parte de la cobertura de valor razonable. La compañía también designa algunos pasivos financieros derivados y no derivados como coberturas del riesgo cambiario en una inversión neta en una operación en el extranjero.

Al inicio de las relaciones de cobertura, la compañía documenta el objetivo y la estrategia de administración de riesgo para llevar a cabo la cobertura. La efectividad de la cobertura se mide al inicio de la relación de cobertura y mediante evaluaciones periódicas prospectivas de efectividad para garantizar que exista una relación económica entre el concepto cubierto y el instrumento de cobertura.

Para los diferentes tipos de coberturas existentes, la compañía generalmente entra en relaciones de cobertura donde los términos críticos del instrumento de cobertura coinciden exactamente con los términos del concepto cubierto. Por lo tanto, la relación de cobertura es típicamente 1:1. La compañía realiza una evaluación cualitativa de la efectividad. En circunstancias donde los términos del concepto cubierto ya no coinciden exactamente con los términos críticos del instrumento de cobertura, la compañía usa un método derivado hipotético para evaluar la efectividad. Las posibles fuentes de ineficacia son cambios los tiempos de la operación proyectada, los cambios en la cantidad del concepto cubierto o los cambios en el riesgo crediticio de cualquiera de las partes del contrato derivado.

Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo

La contabilidad de cobertura de flujo de efectivo se aplica cuando un derivado cubre la variabilidad en los flujos de efectivo de una operación pronosticada altamente probable, el riesgo cambiario de un compromiso en firme o un activo o pasivo reconocido (como un instrumento de tasa de interés variable).

Cuando la operación proyectada cubierta o el compromiso en firme resulta posteriormente en el reconocimiento de una partida no financiera, el importe acumulado en las reservas de cobertura se incluye directamente en el valor en libros inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

Para todas las demás operaciones cubiertas, el monto acumulado en las reservas de cobertura se reclasifica a resultados en el mismo periodo durante el cual la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando se reconoce el gasto de interés variable).

Cuando se termina un instrumento de cobertura o una relación de cobertura, pero aún se espera que ocurra la operación cubierta, la ganancia o pérdida acumulada (en ese momento) permanece en el capital y se reclasifica a resultados cuando se produce la operación cubierta. Si ya no se espera que ocurra la operación cubierta, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en otra utilidad integral se reclasifica a resultados inmediatamente.

Cualquier ineficacia se reconoce inmediatamente en resultados.

Contabilidad de cobertura de valor razonable

Cuando un derivado cubre la variabilidad en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido (como un instrumento de tasa fija) o un compromiso en firme, cualquier ganancia o pérdida resultante en el instrumento de cobertura se reconoce en resultados. El valor en

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

libros del concepto cubierto también se ajusta por los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto, y cualquier ganancia o pérdida se considera en resultados. El ajuste del valor razonable al valor en libros del concepto cubierto se amortiza a resultados a partir de la fecha de discontinuación.

Contabilidad de cobertura de inversiones netas

Cuando un pasivo en moneda extranjera no derivado cubre una inversión neta en una operación en el extranjero, las diferencias cambiarias que surgen de la conversión del pasivo a la moneda funcional se reconocen directamente en otra utilidad integral (reservas de conversión).

Cuando un instrumento financiero derivado cubre una inversión neta en una operación en el extranjero, la porción de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura que se determina como efectiva se reconoce directamente en otra utilidad integral (reservas de conversión) y se reclasifica a resultados a partir de la enajenación de la operación extranjera, mientras que la porción inefectiva se reporta en resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y únicamente cuando, la compañía tiene actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Baja

Un activo financiero se da de baja principalmente (es decir, se retira del estado consolidado de situación financiera del Grupo) cuando los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han expirado o el Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo. Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación bajo el pasivo se paga, cancela o vence.

(Z) REPORTE DE INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Los segmentos operativos son componentes de las actividades comerciales de la compañía sobre las cuales se encuentra información financiera separada disponible que es evaluada regularmente por la administración de alto nivel. La compañía cuenta con seis segmentos operativos.

El formato de informe por segmento operativo de AB InBev es geográfico debido a que los riesgos y las tasas de rendimiento de la compañía se ven afectados principalmente por el hecho de que AB InBev opera en diferentes áreas geográficas. La estructura de administración de la compañía y el sistema interno de reporte de información al Consejo de Administración se configuran en consecuencia. Las cinco regiones geográficas de la compañía son América del Norte, América Medio, América del Sur, EMOA y Asia Pacífico.

Los criterios de agregación aplicados se basan en similitudes en los indicadores económicos (por ejemplo, márgenes) que se han evaluado para determinar que los segmentos operativos agregados comparten características económicas similares, según lo prescrito en la NIIF 8. Además, la administración evaluó factores adicionales, como las opiniones de la administración sobre el número óptimo de segmentos de reporte, las geografías históricas de AB InBev, la comparación entre pares (e.g., Asia Pacífico y EMOA son regiones comúnmente informadas entre los pares de la compañía), así como la opinión de la administración sobre el equilibrio óptimo entre información práctica y más granular.

Los resultados de Global Export and Holding Companies, que incluye la sede mundial de la compañía, algunas actividades comerciales no relacionadas con bebidas y los negocios de exportación en países en los que AB InBev no tiene operaciones, se reportan por separado. Las cinco regiones geográficas de la compañía más Global Export and Holding Companies comprenden los seis segmentos reportables de la compañía para fines de información financiera.

El gasto de capital del segmento es el costo total incurrido durante el periodo para adquirir propiedad, planta y equipo y activos intangibles distintos del crédito mercantil.

(AA) PARTIDAS EXCEPCIONALES

Las partidas excepcionales son aquellas que, a juicio de la administración, deben ser divulgadas por separado en virtud de su tamaño o incidencia. Dichas partidas se revelan en el estado de resultados consolidado o se revelan por separado en las notas a los estados financieros. Las operaciones que pueden dar lugar a partidas excepcionales son principalmente actividades de reestructuración, deterioros, ganancias o pérdidas en la enajenación de inversiones o actividades comerciales y el efecto de la amortización acelerada de ciertas líneas de crédito.

Los ajustes marcados a precios de mercado de los instrumentos derivados relacionados con la cobertura de los programas de pagos basados en acciones y de los instrumentos derivados suscritos para cubrir las acciones emitidas en relación con las combinaciones con el Grupo Modelo y SAB se reportan en ingresos/(gastos) financieros excepcionales.

La repercusión del impuesto sobre la renta en las partidas excepcionales se calcula país por país y se incluye en los impuestos excepcionales (consulte la Nota 8 *Partidas excepcionales*).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

(BB) OPERACIONES DISCONTINUAS Y ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Una operación discontinua es un componente de la compañía que ha sido enajenada o está clasificada como mantenida para la venta y representa una línea principal de negocios o área geográfica de operaciones separada y es parte de un plan coordinado único para enajenar o es una subsidiaria adquirida exclusivamente para su reventa.

AB InBev clasifica un activo no corriente (o grupo de enajenación) como mantenido para la venta si su valor en libros se recuperará principalmente a través de una operación de venta en lugar de a través del uso continuo si se cumplen todas las condiciones de la NIIF 5. Un grupo de enajenación se define como un grupo de activos que se enajenarán, por venta o de otra manera, juntos como un grupo en una sola operación, y los pasivos directamente asociados con aquellos activos que se transferirán. Inmediatamente antes de la clasificación como mantenidos para la venta, la compañía mide el valor en libros del activo (o todos los activos y pasivos en el grupo de enajenación) de acuerdo con las NIIF aplicables. Después, en la clasificación inicial como mantenidos para la venta, los activos no corrientes y los grupos de enajenación se reconocen al valor en libros y valor razonable, lo que resulte menor, menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial como mantenidas para la venta se incluyen en resultados. Lo mismo se aplica a las ganancias y pérdidas en una nueva medición posterior. Los activos no corrientes clasificados como los mantenidos para la venta ya no se deprecian ni amortizan.

(CC) NIIF RECIENTEMENTE EMITIDAS

En la medida en que se espera que los nuevos requerimientos de NIIF sean aplicables en el futuro, no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros reexpresados consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

Algunas modificaciones a normas surten efectos para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2025 y no han sido discutidas debido a que no son aplicables o no son significativas para los estados financieros consolidados de AB InBev.

4. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la administración emita juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas y montos reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y los supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables en las circunstancias, cuyos resultados forman la base para emitir juicios sobre los valores en libros de activos y pasivos que no son fácilmente evidentes de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Estas estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que se revisa la estimación si la revisión afecta únicamente a ese periodo o, si la revisión afecta tanto a los periodos actuales como a los futuros, en el periodo de la revisión y los periodos futuros.

Aunque cada una de sus políticas contables significativas refleja juicios, evaluaciones o estimaciones, AB InBev considera que las siguientes políticas contables reflejan los juicios, estimaciones y supuestos más críticos que son importantes para sus operaciones comerciales y la comprensión de sus resultados: combinaciones de negocios, activos intangibles, crédito mercantil, deterioro, provisiones, pagos basados en acciones, beneficios para empleados y contabilidad del impuesto corriente y diferido.

Los valores razonables de los intangibles identificables adquiridos se basan en una evaluación de los flujos de efectivo futuros. Los análisis de deterioro del crédito mercantil y los activos intangibles de vida indefinida se realizan anualmente y cada vez que ocurre un evento desencadenante, para determinar si el valor en libros excede el monto recuperable. Estos cálculos se basan en estimaciones de flujos de efectivo futuros.

La compañía usa su criterio para seleccionar una variedad de métodos, incluyendo el método de flujo de efectivo descontado y los modelos de valuación de opciones, y realiza supuestos sobre el valor razonable de los instrumentos financieros que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte.

Los supuestos actuariales se establecen para anticipar eventos futuros y se usan para calcular la pensión y otros gastos y pasivos a largo plazo de beneficios para empleados. Estos factores incluyen supuestos con respecto a las tasas de interés, las tasas de aumento en los costos de atención médica, las tasas de aumentos futuros de compensación, las tasas de rotación y la esperanza de vida.

La compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en varias jurisdicciones. Se requiere un juicio importante para determinar la provisión mundial del impuesto sobre la renta. Hay algunas operaciones y cálculos para los cuales la determinación fiscal final es incierta. Algunas subsidiarias dentro del grupo están involucradas en auditorías fiscales y consultas locales generalmente en relación con años anteriores. Las investigaciones y negociaciones con las autoridades fiscales locales están en curso en varias jurisdicciones en la fecha de reporte y, por su naturaleza, pueden tomar un tiempo considerable para concluir. Al evaluar el monto de cualquier provisión del impuesto sobre la renta que se reconocerá en los estados financieros, se realizan estimaciones de la solución exitosa esperada de estos asuntos. También se registran las estimaciones de intereses y multas sanciones por pasivos fiscales. Cuando el resultado final de estos asuntos sea diferente de los montos que se registraron inicialmente, dichas diferencias impactarán los activos y pasivos del impuesto sobre la renta corriente y diferido en el periodo en que se realice dicha determinación.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México.

5. Reporte por segmento

La información por segmentos se presenta por segmentos geográficos, de manera consistente con la información disponible y evaluada regularmente por el principal responsable de la toma de decisiones operativas. AB InBev opera su negocio a través de seis segmentos operativos. La gestión regional y de las compañías operativas es responsable de supervisar el desempeño, los riesgos subyacentes y la eficacia de las operaciones. Internamente, la administración de AB InBev utiliza la utilidad operativa como medida del desempeño por segmento, la cual forma parte de la base de diversos indicadores utilizados para tomar decisiones sobre la asignación de recursos. La estructura organizacional comprende cinco regiones: Norteamérica, Centroamérica, Sudamérica, EMEA y Asia-Pacífico. Además de estas cinco regiones geográficas, la Compañía utiliza un sexto segmento, Exportación Global y Sociedades Holding, para todos los fines de información financiera. Todas las cifras en las tablas que se presentan a continuación están expresadas en millones de dólares EE.UU., excepto el volumen, que se indica en millones de hectolitros (millones hls).

	América del Norte			América Central			América del Sur			EMOA			Asia Pacífico		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Volumen	**86**	**90**	**103**	**150**	**149**	**148**	**161**	**162**	**164**	**94**	**90**	**91**	**84**	**93**	**89**
Ingresos	**14 655**	**15 072**	**16 566**	**17 072**	**16 348**	**14 180**	**12 423**	**12 040**	**11 599**	**9 003**	**8 589**	**8 120**	**6 196**	**6 824**	**6 532**
Utilidad de operaciones	**4 350**	**3 607**	**5 220**	**6 809**	**6 201**	**5 219**	**3 012**	**2 838**	**2 620**	**1 765**	**1 461**	**1 478**	**1 222**	**1 451**	**1 431**
Ingresos/(gastos) financieros, neto															
Participación en los resultados de asociadas															
Participación excepcional en resultados de asociadas															
Gasto del impuesto sobre la renta															
Utilidad															
Activos de segmento (no corriente)	62 292	62 931	63 379	66 586	74 160	66 262	12 820	14 791	14 297	27 951	29 302	30 918	10 952	11 980	12 397
Capex bruto	454	530	695	1 168	1 371	1 319	702	830	1 001	668	906	1 011	379	498	496
Equivalente a tiempo completo[1]	16 492	17 950	20 040	45 630	48 069	52 355	34 639	36 267	40 589	19 979	21 011	21 306	21 483	24 992	24 331

	Global Export and Holding companies			AB InBev a Nivel Mundial		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Volumen	**-**	**-**	**1**	**576**	**585**	**595**
Ingresos	**418**	**508**	**790**	**59 768**	**59 380**	**57 786**
Utilidad de operaciones	**(1 671)**	**(1 592)**	**(1 451)**	**15 487**	**13 966**	**14 517**
Ingresos/(costos) financieros, neto				(5 353)	(5 102)	(4 148)
Participación en los resultados de asociadas				329	295	299
Participación excepcional en resultados de asociadas				104	(35)	(1 143)
Gasto del impuesto sobre la renta				(3 152)	(2 234)	(1 928)
Utilidad				**7 416**	**6 891**	**7 597**
Activos de segmento (no corriente)	3 036	2 808	2 505	183 637	195 973	189 758
Capex bruto	492	504	638	3 863	4 638	5 160
Equivalente a tiempo completo[1]	5 662	6 251	6 572	143 885	154 540	165 193

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[1] La presentación de 2022 se modificó para ajustarla a la de 2023 y 2024.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, los ingresos netos provenientes del negocio de cerveza ascendieron a USD 52 718 millones (2023: USD 52 645 millones; 2022: USD 51 544 millones), mientras que los ingresos netos del negocio no relacionado con cerveza (refrescos y otros negocios) ascendieron a USD 7 050 millones (2023: USD 6 735 millones; 2022: USD 6 242 millones). Asimismo, en 2024, los ingresos netos provenientes de las operaciones de la Compañía en Estados Unidos ascendieron a USD 12 792 millones (2023: USD 13 168 millones; 2022: USD 14 580 millones), y los ingresos netos de las operaciones en Brasil ascendieron a USD 9 063 millones (2023: USD 9 257 millones; 2022: USD 8 256 millones).

En la misma línea, los ingresos netos provenientes de clientes externos atribuibles al país de domicilio de AB InBev (Bélgica) ascendieron a USD 692 millones (2023: USD 606 millones; 2022: USD 632 millones), y los activos no corrientes ubicados en dicho país ascendieron a USD 2 331 millones (2023: USD 2 341 millones; 2022: USD 2 533 millones).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

6. Adquisición y enajenación de subsidiarias

La compañía llevó a cabo una serie de adquisiciones y enajenaciones y/o pagos en transacción relacionados con adquisiciones de años anteriores durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023, sin impacto significativo en los estados financieros consolidados.

7. Otra utilidad/(gastos) de operación

Millones de dólares EE.UU.	**2024**	**2023**	**2022**
Créditos fiscales brasileños	49	44	201
Subvenciones de gobierno	384	374	311
Ganancia neta por enajenación de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y activos mantenidos para la venta	88	73	82
Ingresos por licencia	32	31	27
Renta neta y otros ingresos operativos	226	256	220
Otra utilidad/(gastos) de operación	**779**	**778**	**841**

En 2024, Ambev, una subsidiaria de AB InBev, reconoció ingresos por USD 49 millones en Otros ingresos operativos relacionados con créditos fiscales (2023: USD 44 millones, 2022: USD 201 millones). Adicionalmente, en 2024, Ambev reconoció USD 142 millones (2023: USD 168 millones, 2022: USD 168 millones) de ingresos por intereses sobre créditos fiscales en Ingresos financieros (consulte la Nota 11 *Costos e ingresos financieros*).

Los ingresos de las subvenciones gubernamentales se relacionan principalmente con incentivos fiscales otorgados por ciertos estados brasileños y provincias chinas, en función de las operaciones y desarrollos de la empresa en esas regiones.

8. Partidas excepcionales

La NIC 1 *Presentación de estados financieros* requiere que las partidas sustanciales de ingresos y gastos se revelen por separado. Las partidas excepcionales son partidas que, a juicio de la administración, deben divulgarse en virtud de su tamaño o incidencia para que el usuario pueda obtener una comprensión adecuada de la información financiera de la compañía.

Las partidas excepcionales incluidas en el estado de resultados son las siguientes:

Para el año terminado el 31 de diciembre de **Millones de dólares EE.UU.**	**2024**	**2023**	**2022**[1]
Costos de COVID-19	-	-	(18)
Reestructura	(156)	(142)	(110)
Enajenación de negocios y activos (incluyendo pérdidas por deterioro)	183	(385)	(71)
Demandas y costos legales	-	(85)	-
Costos relacionados con AB InBev Efes	(2)	(12)	(51)
Costos de adquisición combinaciones de negocios	-	-	(1)
Impacto en utilidad de operaciones	**25**	**(624)**	**(251)**
Ingresos/(gastos) financieros excepcionales, neto	(995)	(69)	829
Participación excepcional en resultados de asociadas	104	(35)	(1 143)
Impuestos excepcionales	(205)	84	399
Participación sin control excepcional	9	30	13
Impacto neto sobre la utilidad	**(1 062)**	**(614)**	**(153)**

[1] A partir del 1 de enero de 2023, las ganancias/(pérdidas) a precios de mercado de los derivados relacionados con la cobertura de los programas de pagos basados en acciones se reportan en los ingresos/(gastos) financieros netos excepcionales. Se ha modificado la presentación de 2022 para ajustarla a la de 2023 y 2024.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

Los gastos excepcionales de reestructuración para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 ascienden a USD (156) millones (31 de diciembre de 2023: USD (142) millones; 31 de diciembre de 2022: USD 110 millones). Estos cargos están relacionados principalmente con alineamientos organizativos como resultado de mejoras operativas en toda nuestra cadena de suministro y nuestras funciones comerciales y de apoyo. Estos cambios tienen como objetivo eliminar organizaciones superpuestas o procesos duplicados, tomando en cuenta la alineación de los perfiles de los empleados con los nuevos requisitos organizacionales. Estos gastos no recurrentes permiten a la Compañía contar con una base de costos más baja y aportan un mayor enfoque en las actividades principales de AB InBev, una toma de decisiones más ágil y mejoras en la eficiencia, el servicio y la calidad.

Las enajenaciones de negocios y activos (incluidas las pérdidas por deterioro) ascendieron a USD 183 millones en el año terminado el 31 de diciembre de 2024, compuestas principalmente por una ganancia de USD 437 millones reconocida con motivo de la venta de nuestra participación en la asociada Ghost Beverages LLC, compensada parcialmente por pérdidas por deterioro de activos intangibles y otros activos no estratégicos enajenados durante el periodo. Las enajenaciones de negocios y activos (incluidas las pérdidas por deterioro) ascendieron a USD (385) millones al 31 de diciembre de 2023 (31 de diciembre de 2022: USD (71) millones), compuestas principalmente por una pérdida de USD (300) millones que la Compañía reconoció con motivo de la enajenación de un portafolio de ocho marcas de cerveza y bebidas, así como activos asociados en Estados Unidos a Tilray Brands, Inc.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía registró reclamaciones excepcionales y costos legales por un importe de USD (85) millones. Estos cargos corresponden a una reclamación derivada de una auditoría aduanera en Corea del Sur por USD (66) millones y a costos legales por USD (19) millones relacionados con el resultado favorable de una serie de litigios en torno a los warrants de Ambev.

La Compañía incurrió en gastos financieros netos excepcionales por USD (995) millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 (31 de diciembre de 2023: gastos financieros netos de USD (69) millones; 31 de diciembre de 2022: ingresos financieros netos de USD 829 millones) – consulte la Nota 11: *Costos e ingresos financieros*.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía registró USD 104 millones derivados de la adopción por parte de nuestra asociada Anadolu Efes de la NIC 29 sobre contabilidad en economías hiperinflacionarias en sus resultados de 2023 (31 de diciembre de 2023: USD (35) millones; 31 de diciembre de 2022: USD (1,143) millones) – consulte la Nota 16: *Inversiones en asociadas*.

Todos los montos mencionados anteriormente se presentan antes de impuestos sobre la renta. Los impuestos excepcionales ascendieron a USD (205) millones (aumento en los impuestos sobre la renta) durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 (31 de diciembre de 2023: disminución en los impuestos sobre la renta de USD 84 millones; 31 de diciembre de 2022: disminución en los impuestos sobre la renta de USD 399 millones). Los impuestos excepcionales del año terminado el 31 de diciembre de 2024 incluyen principalmente el impacto neto de un gasto fiscal excepcional de USD (240) millones (4.5 mil millones de rands sudafricanos) derivado de la resolución de asuntos fiscales en Sudáfrica (consulte la Nota 29: *Contingencias*), el impuesto sobre la renta asociado a partidas excepcionales y la liberación de provisiones fiscales.

La participación sin control en las partidas excepcionales ascendió a USD 9 millones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 (31 de diciembre de 2023: USD 30 millones; 31 de diciembre de 2022: USD 13 millones).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

9. Nómina y prestaciones relacionadas

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Sueldos y salarios	(5 285)	(5 164)	(4 900)
Aportaciones de seguridad social	(770)	(804)	(749)
Otros costos de personal	(683)	(689)	(687)
Pagos basados en acciones	(644)	(570)	(448)
Gasto de pensiones por planes de beneficios definidos	(150)	(150)	(154)
Gasto de pensiones por planes de aportación definida	(183)	(166)	(164)
Nómina y prestaciones relacionadas	**(7 715)**	**(7 544)**	**(7 101)**

El número de equivalentes a tiempo completo puede dividirse de la siguiente manera[1]:

	2024	2023[1]	2022[1]
AB InBev SA/NV (controladora)	229	236	241
Otras subsidiarias	143 656	154 304	164 952
Total número de equivalentes de tiempo completo	**143 885**	**154 540**	**165 193**

[1] Modificado para ajustarse a la presentación de 2023 y 2024.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

10. Información adicional en gastos de operación por naturaleza

Los cargos de depreciación, amortización y deterioro se incluyen de las siguientes partidas en el estado de resultados consolidado reexpresado de 2024:

Millones de dólares EE.UU.	Depreciación y deterioro de propiedad, planta y equipo	Amortización y deterioro de activos intangibles	Depreciación y deterioro de activo por derecho de uso	Deterioro de crédito mercantil, activos tangibles e intangibles
Costo de ventas	3 099	82	38	-
Gastos de distribución	135	2	336	-
Gastos de ventas y comercialización	271	379	276	-
Gastos administrativos	315	421	132	-
Otros gastos de operación	-	-	-	9
Partidas excepcionales	49	-	-	-
Depreciación, amortización y deterioro	**3 869**	**884**	**782**	**9**

[1] Modificado para ajustarse a las presentaciones de 2023 y 2024.

Los cargos de depreciación, amortización y deterioro se incluyen de las siguientes partidas en el estado de resultados consolidado reexpresado de 2023:

Millones de dólares EE.UU.	Depreciación y deterioro de propiedad, planta y equipo	Amortización y deterioro de activos intangibles	Depreciación y deterioro de activo por derecho de uso	Deterioro de crédito mercantil, activos tangibles e intangibles
Costo de ventas	3 085	74	44	-
Gastos de distribución	139	12	351	-
Gastos de ventas y comercialización	291	260	274	-
Gastos administrativos	313	375	137	-
Otros gastos de operación	5	25	-	-
Partidas excepcionales	-	6	-	20
Depreciación, amortización y deterioro	**3 833**	**752**	**806**	**20**

Los cargos de depreciación, amortización y deterioro se incluyen de las siguientes partidas en el estado de resultados consolidado reexpresado de 2022:

Millones de dólares EE.UU. (reexpresado)	Depreciación y deterioro de propiedad, planta y equipo	Amortización y deterioro de activos intangibles	Depreciación y deterioro de activo por derecho de uso	Deterioro de crédito mercantil, activos tangibles e intangibles
Costo de ventas	3 008	78	36	-
Gastos de distribución	162	13	233	-
Gastos de ventas y comercialización	298	152	236	-
Gastos administrativos	299	416	124	-
Otros gastos de operación	19	-	-	-
Partidas excepcionales	-	-	-	4
Depreciación, amortización y deterioro	**3 786**	**659**	**629**	**4**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

11. Costos e ingresos financieros

Los costos e ingresos financieros incluidos en el estado de resultados son los siguientes:

	2024			2023			2022[1]		
Millones de dólares EE.UU.	**Costo Financiero**	**Ingresos financieros**	**Neto**	**Costo Financiero**	**Ingresos financieros**	**Neto**	**Costo Financiero**	**Ingresos financieros**	**Neto**
Ingresos/(gastos) por intereses	(3 437)	591	(2 846)	(3 696)	565	(3 131)	(3 588)	294	(3 294)
Intereses netos sobre pasivos netos por beneficios definidos	(89)	-	(89)	(90)	-	(90)	(73)	-	(73)
Gasto de acrecentamiento	(722)	-	(722)	(808)	-	(808)	(782)	-	(782)
Ingresos netos por intereses de los créditos fiscales brasileños	-	142	142	-	168	168	-	168	168
Otros resultados financieros	(852)	8	(843)	(1 214)	42	(1 172)	(1 349)	352	(997)
Ingresos/(gastos) financieros excluyendo partidas excepcionales	**(5 100)**	**742**	**(4 358)**	**(5 808)**	**775**	**(5 033)**	**(5 792)**	**814**	**(4 978)**
Ingresos/(gastos) financieros excepcionales	(1 277)	282	(995)	(325)	256	(69)	(22)	851	829
Ingresos/(gastos) financieros	**(6 376)**	**1 024**	**(5 353)**	**(6 133)**	**1 031**	**(5 102)**	**(5 814)**	**1 665**	**(4 148)**

Los gastos financieros netos, excluyendo partidas excepcionales, ascendieron a USD 4 358 millones en 2024, en comparación con los USD 5 033 millones en 2023 y USD 4 978 millones en 2022.[1]

En 2024, el gasto por acumulación incluye intereses sobre pasivos por arrendamientos por USD 142 millones (2023: USD 156 millones; 2022: USD 130 millones), la reversión del descuento en cuentas por pagar y contraprestaciones diferidas por adquisiciones por USD 463 millones (2023: USD 536 millones; 2022: USD 499 millones), comisiones por emisión de bonos por USD 64 millones (2023: USD 62 millones; 2022: USD 64 millones) e intereses sobre provisiones por USD 53 millones (2023: USD 54 millones; 2022: USD 89 millones).

El gasto por intereses se presenta neto del efecto de los instrumentos derivados de tasa de interés que cubren el riesgo de tasa de interés de AB InBev; consulte también la Nota 27 *Riesgos que surgen de los instrumentos financieros*.

En 2024, Ambev, una subsidiaria de AB InBev, reconoció ingresos por intereses sobre créditos fiscales brasileños por USD 142 millones en ingresos financieros (2023: USD 168 millones; 2022: USD 168 millones). Adicionalmente, en 2024 Ambev también reconoció ingresos por USD 49 millones relacionados con créditos fiscales (2023: USD 44 millones; 2022: USD 201 millones) en otros ingresos operativos (consulte la Nota 7: *Otros ingresos/(gastos) operativos*).

[1] A partir del 1 de enero de 2023, las ganancias/(pérdidas) a precios de mercado de los derivados relacionados con la cobertura de los programas de pagos basados en acciones se reportan en los ingresos/(costos) financieros netos excepcionales. Se ha modificado la presentación de 2022 para ajustarla a la de 2023 y 2024.

Otros resultados financieros incluye:

	2024			2023			2022[1]		
Millones de dólares EE.UU.	**Costo Financiero**	**Ingresos financieros**	**Neto**	**Costo Financiero**	**Ingresos financieros**	**Neto**	**Costo Financiero**	**Ingresos financieros**	**Neto**
Ganancias/(pérdidas) netas por tipo de cambio	(147)	-	(147)	(353)	-	(353)	(363)	-	(363)
Ganancias/(pérdidas) netas en instrumentos de cobertura	(312)	-	(312)	(613)	-	(613)	(747)	-	(747)
Ajustes monetarios por hiperinflación	(78)	-	(78)	-	17	17	-	286	286
Otros ingresos/(gastos) financieros, incluidos impuestos y comisiones bancarias	(315)	8	(306)	(248)	25	(223)	(239)	66	(173)
Otros resultados financieros	**(852)**	**8**	**(843)**	**(1 214)**	**42**	**(1 172)**	**(1 349)**	**352**	**(997)**

Para obtener más información sobre los instrumentos de cobertura del riesgo cambiario de AB InBev, consulte la Nota 27 *Riesgos que surgen de los instrumentos financieros.*

Ingresos/(gastos) financieros excepcionales incluye:

- USD (1 211) millones de pérdida resultante de ajustes a precios de mercado en instrumentos derivados relacionados con la cobertura de programas de pagos basados en acciones y en instrumentos derivados suscritos para cubrir las acciones emitidas en relación con las combinaciones con Grupo Modelo y SAB (2023: pérdida de USD (325) millones; 2022: ganancia de USD 606 millones);
- Pérdida de USD (66) millones resultante del deterioro de inversiones financieras;

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

- Ganancia de USD 263 millones relacionada con la finalización de ofertas públicas de adquisición de notas emitidas por la Compañía y algunas de sus subsidiarias (2023: ganancia de USD 239 millones; 2022: ganancia de USD 246 millones); y
- Ganancia de USD 18 millones relacionada con la revalorización de contraprestaciones diferidas por adquisiciones de ejercicios anteriores (2023: ganancia de USD 17 millones; 2022: pérdida de USD (22) millones).

Los ingresos por intereses provienen de los siguientes activos financieros:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	559	537	235
Inversiones en títulos de deuda mantenidos para negociar	23	10	39
Otros créditos y cuentas por cobrar	9	19	21
Total	**591**	**565**	**294**

Los ingresos por intereses de otros créditos y cuentas por cobrar incluyen los intereses devengados por el efectivo depositado en garantía de determinados procesos judiciales pendientes de resolución. No se reconocieron ingresos por intereses sobre activos financieros deteriorados.

12. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta reconocido en el estado de resultados se puede desglosar de la siguiente manera:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Año en curso	(3 252)	(2 828)	(2 785)
(Subprovisto)/Sobreprovisto en años anteriores	(211)	(95)	157
Gasto de impuesto corriente	**(3 463)**	**(2 923)**	**(2 628)**
Originación y reversión de diferencias temporales	482	855	829
Reconocimiento/(baja) de activos por impuestos diferidos sobre pérdidas fiscales (trasladadas)	(171)	(166)	(128)
Ingreso/(gasto) fiscal diferido	**311**	**689**	**701**
Total gastos del impuesto sobre la renta en el estado de resultados	**(3 152)**	**(2 234)**	**(1 928)**

La conciliación de la tasa fiscal efectiva con la tasa gravable nominal ponderada total se puede resumir de la siguiente manera:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Utilidad/(pérdida) antes de impuestos	10 568	9 124	9 524
Deducción de participación en los resultados de asociadas	329	295	299
Deducción de participación excepcional en resultados de asociadas	104	(35)	(1 143)
Utilidad antes de impuestos y antes de la participación en los resultados de asociadas	**10 134**	**8 864**	**10 369**
Ajustes a la base gravable			
Incentivos gubernamentales	(376)	(756)	(713)
Ajustado a mercado en derivados no deducible/(no imponible)	1 211	325	(606)
Otros gastos no deducibles para efectos fiscales	1 725	1 632	1 590
Otros ingresos no gravables	(560)	(647)	(576)
Base gravable ajustada	**12 133**	**9 417**	**10 065**
Tasa fiscal nominal ponderada total	**26.3%**	**27.4%**	**26.7%**
Impuesto a la tasa fiscal nominal total	**(3 196)**	**(2 583)**	**(2 691)**
Ajustes en gasto fiscal			
Reconocimiento/(baja) de activos por impuestos diferidos sobre pérdidas fiscales (trasladadas)	(171)	(166)	(128)
(Subprovisto)/Sobreprovisto en años anteriores	(211)	(95)	157
Deducciones de intereses en capital	240	781	790
Deducciones del crédito mercantil y otras deducciones fiscales	736	491	473
Cambio en la tasa fiscal	10	2	48
Impuestos de retención	(497)	(559)	(436)
Otros ajustes fiscales	(62)	(105)	(140)
Total gasto fiscal	**(3 152)**	**(2 234)**	**(1 928)**
Tasa fiscal efectiva	**31.1%**	**25.2%**	**18.6%**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

El gasto total del impuesto sobre la renta para 2023 asciende a USD 2 234 millones, en comparación con los USD 1 928 millones de 2022 y los USD 2 350 millones de 2021. La tasa impositiva efectiva es del 25.2% para 2023 en comparación con el 18.6% para 2022 y el 28.6% para 2021.

Las tasas impositivas efectivas de 2024 y 2023 se vieron afectadas negativamente por las pérdidas no deducibles de los derivados relacionados con la cobertura de los programas de pagos basados en acciones y la cobertura de las acciones emitidas en una operación relacionada con la combinación con Grupo Modelo y SAB, mientras que la tasa impositiva efectiva de 2022 se vio afectada positivamente por las ganancias no imponibles de estos derivados. Además, la tasa impositiva efectiva de 2024 incluye un gasto fiscal excepcional de USD (205) millones, que refleja principalmente el impacto neto de una resolución de asuntos fiscales en Sudáfrica por USD (240) millones (4 5 mil millones de rands sudafricanos), el impuesto sobre la renta asociado a partidas excepcionales y la liberación de provisiones fiscales. La tasa impositiva efectiva de 2022 incluye un beneficio de USD 350 millones de una reorganización que resultó en la utilización del año en curso y los intereses trasladados a periodos posteriores para los cuales no se reconoció ningún activo por impuestos diferidos (consulte la Nota 8 *Partidas excepcionales*). Los cambios en la legislación en Brasil, vigentes a partir del 1 de enero de 2024, relacionados con las deducciones por intereses sobre capital y la tributación de incentivos fiscales regionales que estaban exentos del impuesto sobre la renta corporativa hasta el 31 de diciembre de 2023, afectaron negativamente la tasa impositiva efectiva de 2024.

A partir del 1 de enero de 2024, la Compañía y sus subsidiarias están dentro del alcance de las normas modelo del Pilar Dos de la OCDE, ya sea por la adopción de la legislación del Pilar Dos en Bélgica, la jurisdicción en la que está incorporada la entidad matriz, o por otras jurisdicciones donde la Compañía opera. La Compañía evaluó el impacto para 2024 y concluyó que dicho impacto no es significativo.

La compañía se beneficia de los ingresos exentos de impuestos y de los créditos fiscales que se espera que continúen en el futuro. La compañía no tiene beneficios significativos provenientes de tasas fiscales bajas en ninguna jurisdicción en particular.

El impuesto sobre la renta se reconoció directamente en otra utilidad integral de la siguiente manera:

Millones de dólares EE.UU.	**2024**	**2023**	**2022**
Remediciones de beneficios post-empleo	(48)	(13)	(126)
Coberturas de diferencias cambiarias, flujos de efectivo e inversiones netas	(10)	(41)	(51)
(Pérdidas)/ganancias del impuesto sobre la renta	**(38)**	**(54)**	**(177)**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

13. Propiedad, planta y equipo

Propiedad, planta y equipo incluye activos propios y arrendados, de la siguiente manera:

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Propiedad, planta y equipo propios	21 295	24 092
Propiedad, planta y equipo arrendados (activos por derecho de uso)	2 209	2 726
Total propiedad, planta y equipo	**23 503**	**26 818**

	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023
Millones de dólares EE.UU.	**Terrenos y Edificios**	**Planta y equipo, instalaciones y accesorios**	**En construcción**	**Total**	**Total**
Costo de adquisición					
Saldo al final del año anterior	**13 071**	**39 783**	**1 669**	**54 522**	**52 269**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	(1 015)	(3 240)	(170)	(4 424)	1 039
Adquisiciones	25	1 025	1 940	2 989	3 890
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	11	5	-	16	-
Enajenaciones a través de venta y bajas	(210)	(2 051)	(9)	(2 271)	(1 665)
Enajenaciones a través de la venta de subsidiarias	(2)	(7)	-	(9)	-
Transferencias (a)/de otras categorías de activos y otros movimientos[1]	446	2 540	(2 263)	724	(1 011)
Saldo al final del periodo	**12 325**	**38 056**	**1 166**	**51 547**	**54 522**
Depreciación y pérdidas por deterioro					
Saldo al final del año anterior	**(5 017)**	**(25 414)**	**-**	**(30 430)**	**(28 024)**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	335	2 032	-	2 367	(594)
Depreciación	(391)	(3 127)	-	(3 518)	(3 573)
Enajenaciones a través de venta y bajas	127	1 992	2	2 121	1 533
Enajenaciones a través de la venta de subsidiarias	1	4	-	5	-
Pérdidas por deterioro	(29)	(215)	(2)	(247)	(181)
Transferencias (a)/de otras categorías de activos y otros movimientos[1]	(44)	(506)	-	(550)	409
Saldo al final del periodo	**(5 018)**	**(25 235)**	**-**	**(30 252)**	**(30 430)**
Valor en libros					
al 31 de diciembre de 2023	**8 054**	**14 370**	**1 669**	**24 092**	**24 092**
al 31 de diciembre de 2024	**7 307**	**12 821**	**1 166**	**21 295**	**-**

[1] Las transferencias (a)/de otras categorías de activos y otros movimientos se refieren principalmente a transferencias de activos en construcción a sus respectivas categorías de activos, a aportaciones de activos a planes de pensiones, a la presentación separada en el estado de situación financiera de propiedad, planta y equipo mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas* y para la reexpresión de activos no monetarios bajo la contabilidad de hiperinflación de acuerdo con la NIC 29 Información financiara en economías hiperinflacionarias.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no hubo restricciones significativas en el título de propiedad, planta y equipo.

Los compromisos contractuales de compra de propiedad, planta y equipo ascendieron a USD 257 millones al 31 de diciembre de 2024 en comparación con USD 641 millones al 31 de diciembre de 2023.

Los gastos de capital netos de AB InBev en el estado de flujos de efectivo ascendieron a USD 3 735 millones en 2024, en comparación con USD 4 482 millones en 2023. Del total de los gastos de capital en 2024, aproximadamente el 44% se destinó a la mejora de las instalaciones de producción de la Compañía, el 40% a inversiones en logística y comercialización, y el 16% a la compra de hardware y software y a la mejora de las capacidades administrativas.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

A continuación se detalla la partida de Propiedad, planta y equipo arrendado por la compañía (activos por derecho de uso):

	31 de diciembre de 2024		
Millones de dólares EE.UU.	**Terrenos y edificios**	**Maquinaria, equipo y otros**	**Total**
Valor en libros neto al 31 de diciembre	1 443	766	**2 209**
Depreciación para el año terminado el 31 de diciembre	(433)	(349)	**(782)**

	31 de diciembre de 2023		
Millones de dólares EE.UU.	**Terrenos y edificios**	**Maquinaria, equipo y otros**	**Total**
Valor en libros neto al 31 de diciembre	1 753	973	**2 726**
Depreciación para el año terminado el 31 de diciembre	(446)	(360)	**(806)**

Las adiciones a los activos por derecho de uso para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron USD 546 millones (31 de diciembre de 2023: USD 825 millones.

Después de la venta de inmuebles de pub holandés y belga a Cofinimmo en octubre de 2007, AB InBev celebró contratos de arrendamiento por un plazo de 27 años. Además, la compañía renta una serie de almacenes, camiones, instalaciones de fábrica y otros edificios comerciales, que normalmente funcionan por un periodo de cinco a diez años. Los pagos de arrendamiento se incrementan anualmente para reflejar los alquileres de mercado, si corresponde. Ninguno de los arrendamientos incluye rentas contingentes.

La compañía renta bienes inmuebles de tipo pub por un periodo de vigencia promedio de 6 a 8 años parte de su propiedad bajo arrendamientos operativos. En 2024, se reconocieron USD 124 millones como ingreso en el estado de resultados con respecto al subarrendamiento de activos con derecho de uso (2023: USD 120 millones, 2022: USD 108 millones). Al 31 de diciembre de 2024, se espera recibir los pagos de arrendamiento no descontados de los pagos de arrendamiento no cancelables de la siguiente manera: USD 100 millones en los siguientes 12 meses, USD 289 millones en los años 2 a 5 y USD 61 millones después de 5 años.

El gasto relacionado con arrendamientos a corto plazo y de bajo valor y pagos por arrendamientos variables que no se incluyen en la medición de los pasivos por arrendamiento no es significativo.

14. Crédito mercantil

Millones de dólares EE.UU.	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Costo de adquisición		
Saldo al final del año anterior	**119 302**	**115 541**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	(7 082)	3 634
Transferencias (a)/de otras categorías de activos	(7)	(179)
Ajustes monetarios por hiperinflación	425	306
Saldo al final del periodo	**112 637**	**119 302**
Pérdidas por deterioro		
Saldo al final del año anterior	**(2 259)**	**(2 531)**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	101	293
Pérdidas por deterioro	-	(20)
Saldo al final del periodo	**(2 158)**	**(2 259)**
Valor en libros		
Saldo al final del periodo	**110 479**	**117 043**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

El valor en libros del crédito mercantil se asignó a las distintas unidades generadoras de efectivo de la siguiente manera:

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Estados Unidos	33 387	33 387
Resto de Norte América	1 864	2 024
México	12 250	14 697
Colombia	13 821	15 982
Resto de América del Centro	23 205	23 576
Brasil	2 953	3 780
Resto de América del Sur	1 345	1 036
Europa	2 051	2 157
Sudáfrica	8 584	8 801
Resto de África	4 547	4 609
China	2 948	3 028
Resto de Asia Pacífico	2 998	3 407
Global Export and Holding Companies	526	559
Total valor en libros de crédito mercantil	**110 479**	**117 043**

Crédito mercantil, que representaba aproximadamente el 53% de los activos totales de AB InBev al 31 de diciembre de 2024, se analiza por deterioro al nivel de la unidad generadora de efectivo (que es un nivel por debajo de los segmentos operativos). El nivel de la unidad generadora de efectivo es el nivel más bajo en el que se monitorea el crédito mercantil para efectos de administración interna. Excepto en los casos en que la asignación inicial de crédito mercantil no se haya concluido al final del periodo de reporte inicial posterior a la combinación de negocios, el crédito mercantil se asigna a partir de la fecha de adquisición a cada una de las unidades generadoras de efectivo de AB InBev que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación siempre que exista una combinación de negocios.

Prueba de deterioro 2024

AB InBev completó su prueba anual de deterioro del valor del crédito mercantil a nivel de unidad generadora de efectivo y concluyó que, con base en los supuestos que se describen a continuación, no se justificaba registrar ningún cargo por deterioro.

La compañía no puede predecir si ocurrirá un evento que desencadene el deterioro, cuándo ocurrirá o cómo afectará el valor del activo reportado. La prueba de deterioro de la plusvalía se basa en una serie de juicios, estimaciones y supuestos críticos. AB InBev considera que todas sus estimaciones son razonables: son consistentes con los informes internos de la compañía y reflejan las mejores estimaciones de la administración. Sin embargo, existen incertidumbres inherentes que la administración puede no ser capaz de controlar. Si no se cumplen los supuestos y estimaciones actuales de la compañía, incluyendo las tasas de crecimiento de los ingresos proyectadas, las tendencias competitivas y de los consumidores, el costo promedio ponderado del capital, las tasas de crecimiento terminal y otros factores del mercado, o si los factores de valoración fuera del control de la compañía cambian desfavorablemente, el valor razonable estimado del crédito mercantil podría verse afectado negativamente, lo que daría lugar a un posible deterioro en el futuro.

La metodología de prueba de deterioro de la compañía está de acuerdo con la NIC 36 *Deterioro de Activos*, en la que se toman en cuenta los enfoques de valor razonable menos costo de venta y valor en uso. Esto consiste en aplicar un enfoque de flujo de efectivo libre descontado basado en los modelos de valuación de adquisición para las unidades generadoras de efectivo que muestran un capital invertido en múltiplos de EBITDA superiores a 9x y múltiplos de valuación para sus demás unidades generadoras de efectivo. Se aplicó el enfoque de flujo de efectivo descontado para las unidades generadoras de efectivo de Colombia, Resto de América Central, Sudáfrica, Resto de África, Resto de Asia Pacífico y Estados Unidos.

Supuestos clave

Los juicios, estimaciones y supuestos clave usados en los cálculos de flujo de efectivo descontado fueron generalmente los siguientes:

- Los flujos de efectivo se basan en el plan de 10 años de AB InBev aprobado por la administración clave. El plan se prepara por unidad generadora de efectivo y se basa en fuentes externas con respecto a los supuestos macroeconómicos, la industria, la inflación y los tipos de cambio, la experiencia pasada y las iniciativas identificadas en términos de participación de mercado, ingresos, costo variable y fijo, gasto de capital y supuestos de capital de trabajo.
- Para calcular el valor terminal, la compañía extrapoló los flujos de efectivo tras el primer periodo de 10 años utilizando las tasas de crecimiento anuales previstas del PIB a largo plazo basadas en fuentes externas, o aplicó un múltiplo de mercado tras los 5 primeros años del plan fijado en 12.5x. La compañía consideró las sensibilidades sobre estas métricas y corroboró los cálculos mediante múltiplos de mercado;
- Las proyecciones se descuentan a costo promedio ponderado del capital (*weighted average cost of capital*, WACC) de la unidad, considerando las sensibilidades en esta métrica;
- Se asume que el costo de venta alcanza el 2% del valor de la entidad basado en precedentes históricos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Para las principales unidades generadoras de efectivo, la tasa de crecimiento terminal aplicada generalmente osciló entre 2% y 6%.

La WACC aplica en términos nominales en dólares EE.UU. fue el siguiente:

Unidad generadora de efectivo	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Colombia	10%	10%
Resto de América Central	13%	13%
Sudáfrica	11%	11%
Resto de África	13%	14%
Resto de Asia Pacífico	8%	7%
Estados Unidos	7%	7%

Sensibilidad al cambio en los supuestos clave

Durante su valuación, la compañía realizó un análisis de sensibilidad para los supuestos clave, incluido el costo promedio ponderado del capital y la tasa de crecimiento terminal, en particular para las valuaciones de las unidades generadoras de efectivo de Colombia, Sudáfrica y el resto de África que muestran el capital invertido más alto para múltiplo de EBITDA.

En el análisis de sensibilidad realizado por la administración durante la prueba de deterioro anual en 2024, un cambio adverso del 1% en el WACC o la tasa de crecimiento terminal o un cambio adverso de 1x en el múltiplo de mercado no causaría que el valor en libros de una unidad generadora de efectivo exceda su monto recuperable excepto en el caso de Colombia, donde un cambio adverso del 1% en el WACC daría lugar a un margen negativo de USD 0.3 mil millones. Si bien un cambio en las estimaciones utilizadas podría tener un impacto sustancial en el cálculo de los valores razonables y desencadenar un cargo por deterioro, la compañía, con base en el análisis de sensibilidad realizado, no tiene conocimiento de ningún cambio razonablemente posible en un supuesto clave utilizado que pudiera causar el valor en libros de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable.

Aunque AB InBev considera que sus juicios, supuestos y estimaciones son apropiados, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones bajo diferentes supuestos o condiciones de mercado o macroeconómicas.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

15. Activos intangibles

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024					31 de diciembre de 2023
	Marcas	Intangibles comerciales	Software	Otros	Total	Total
Costo de adquisición						
Saldo al final del año anterior	**38 332**	**2 219**	**5 379**	**150**	**46 080**	**44 170**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	(1 337)	(166)	(525)	(37)	(2 065)	957
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	15
Adquisiciones y gastos	2	337	714	16	1 069	838
Enajenaciones a través de venta y bajas	(1)	(134)	(333)	(5)	(473)	(67)
Transmisiones (hacia)/desde otras categorías de activos y otros movimientos[1]	44	25	203	(31)	240	166
Saldo al final del periodo	**37 040**	**2 281**	**5 438**	**93**	**44 852**	**46 080**
Amortización y pérdidas por deterioro						
Saldo al final del año anterior	**(94)**	**(1 388)**	**(3 219)**	**(93)**	**(4 794)**	**(3 961)**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	1	137	314	19	470	(191)
Amortización	-	(189)	(631)	(25)	(845)	(711)
Deterioro	-	-	(16)	(1)	(17)	(31)
Enajenaciones a través de venta y bajas	1	134	331	5	471	60
Transferencias (a)/de otras categorías de activos y otros movimientos[1]	-	(55)	(62)	14	(103)	39
Saldo al final del periodo	**(91)**	**(1 362)**	**(3 283)**	**(81)**	**(4 818)**	**(4 794)**
Valor en libros						
al 31 de diciembre de 2023	**38 239**	**830**	**2 160**	**57**	**41 286**	**41 286**
al 31 de diciembre de 2024	**36 948**	**919**	**2 155**	**12**	**40 034**	

[1] Las transferencias (a)/de otras categorías de activos y otros movimientos se refieren principalmente a transferencias de activos en construcción a sus respectivas categorías de activos, a la presentación separada en el estado de situación financiera de activos intangibles mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas y para la reexpresión de activos no monetarios bajo la contabilidad de hiperinflación de acuerdo con la NIC 29 *Información financiara en economías hiperinflacionarias*.

AB InBev es el propietario de algunas de las marcas más valiosas del mundo en la industria de la cerveza. Como resultado, se espera que las marcas y ciertos derechos de distribución generen flujos de efectivo positivos mientras la compañía sea propietaria de las marcas y los derechos de distribución. Dados los más de 600 años de historia de AB InBev, a las marcas y algunos derechos de distribución se les ha asignado una vida indefinida.

Las adquisiciones y gastos de intangibles comerciales representan principalmente derechos de suministro y distribución, derechos exclusivos de patrocinio plurianual y otros intangibles comerciales.

Los activos intangibles con vida útil indefinida se componen principalmente de marcas y ciertos derechos de distribución que AB InBev compró para sus propios productos y son probados por deterioro transcurrido un año o siempre que haya ocurrido un evento desencadenante. Con base en los resultados de las pruebas de deterioro, no se asignó ninguna pérdida por deterioro a los activos intangibles con vida útil indefinida - consulte la Nota 14 *Crédito mercantil*.

Al 31 de diciembre de 2024, el valor en libros de los activos intangibles ascendió a USD 40 034 millones (31 de diciembre de 2023: USD 41 286 millones) de los cuales USD 36 948 millones tenían una vida útil indefinida (31 de diciembre de 2023: USD 38 239 millones) y USD 3 086 millones tenían una vida finita (31 de diciembre de 2023: USD 3 047 millones).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Millones de dólares EE.UU. Unidad generadora de efectivo	2024	2023
Estados Unidos	21 872	21 939
Resto de América del Norte	37	41
México	3 027	3 629
Colombia	2 586	2 990
Resto de Centro América	3 535	3 590
Brasil	-	15
Resto de América del Sur	806	655
Europa	370	432
Sudáfrica	2 558	2 623
Resto de África	861	910
China	383	393
Resto de Asia Pacífico	913	1 021
Total valor en libros de activos intangibles con vida útil indefinida	**36 948**	**38 239**

En 2024, la compañía gastó USD 222 millones en investigación, en comparación con los USD 256 millones en 2023 y USD 268 millones en 2022. El gasto se centró en innovaciones de productos, estudios de mercado, optimización de procesos y desarrollo de productos.

16. Inversiones en asociadas

A continuación se presenta una conciliación entre la información financiera resumida y el valor en libros de las participaciones de la compañía en asociadas:

	2024		2023	
Millones de dólares EE.UU.	**Castel**	**Anadolu Efes**	**Castel**	**Anadolu Efes**
Saldo al 1 de enero	**3 482**	**164**	**3 293**	**171**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	(303)	(128)	107	(63)
Dividendos recibidos	(158)	(10)	(22)	(10)
Participación en los resultados de asociadas	104	84	104	66
Participación excepcional en resultados de asociadas	-	104	-	-
Saldo al 31 de diciembre	**3 125**	**214**	**3 482**	**164**

La información financiera resumida de las asociadas importantes de la compañía es la siguiente:

	2024		2023	
Millones de dólares EE.UU.	**Castel**	**Anadolu Efes**	**Castel**	**Anadolu Efes**
Activos corrientes	3 411	3 542	3 854	3 028
Activos no corrientes	4 520	6 361	4 168	3 590
Pasivos corrientes	(1 997)	(2 985)	(2 012)	(2 462)
Pasivos no corrientes	(586)	(2 066)	(540)	(1 408)
Participaciones sin control	(561)	(2 424)	(647)	(1 457)
Activos netos[1]	**4 788**	**2 428**	**4 823**	**1 291**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Ingresos	5 329	6 421	5 273	4 561
Utilidad (pérdida)	654	1 214	585	481
Otra utilidad (pérdida) integral	(206)	(1 853)	83	212
Total utilidad (pérdida) integral	448	(638)	668	693

La participación excepcional en los resultados de asociadas incluye un impacto de USD 104 millones derivado de la adopción por parte de nuestra asociada Anadolu Efes de la NIC 29 sobre contabilidad en economías hiperinflacionarias en sus resultados de 2023 – consulte la Nota 8: *Partidas excepcionales*.

En 2024, las asociadas que no son individualmente significativas contribuyeron con USD 141 millones a los resultados de las inversiones en asociadas (31 de diciembre de 2023: USD 126 millones; 31 de diciembre de 2022: USD 106 millones).

En diciembre de 2024, la Compañía vendió su participación en la asociada Ghost Beverages LLC y reconoció una ganancia excepcional por enajenación de activos de USD 437 millones – consulte la Nota 8: *Partidas excepcionales*.

La información adicional relacionada con las asociadas significativas se presenta en la Nota 34 *Compañías AB InBev*.

17. Activos y pasivos fiscales diferidos

El monto de activos y pasivos fiscales diferidos por tipo de diferencia temporal se puede detallar de la siguiente manera:

	2024			2023		
Millones de dólares EE.UU.	**Activos**	**Pasivos**	**Neto**	**Activos**	**Pasivos**	**Neto**
Propiedad, planta y equipo	261	(2 026)	(1 766)	230	(2 115)	(1 885)
Activos intangibles	139	(9 296)	(9 157)	143	(9 661)	(9 518)
Inventarios	79	(88)	(9)	108	(78)	30
Cuentas por cobrar comerciales y otras	24	-	24	43	-	43
Créditos y préstamos con intereses	868	(406)	462	671	(451)	220
Beneficios para empleados	365	(20)	345	431	(8)	423
Provisiones	608	(39)	569	648	(44)	604
Derivados	10	(101)	(90)	71	(17)	54
Otras partidas	539	(1 352)	(813)	487	(1 180)	(693)
Pérdidas trasladadas	1 606	-	1 606	1 782	-	1 782
Activos/(pasivos) fiscales diferidos brutos	**4 500**	**(13 327)**	**(8 828)**	**4 614**	**(13 553)**	**(8 939)**
Compensación por entidad imponible	**(2 007)**	**2 007**	**-**	**(1 679)**	**1 679**	**-**
Activos/(pasivos) fiscales diferidos netos	**2 493**	**(11 321)**	**(8 828)**	**2 935**	**(11 874)**	**(8 939)**

El cambio en los impuestos diferidos netos registrados en el estado consolidado de situación financiera se detalla a continuación:

Millones de dólares EE.UU.	**2024**	**2023**	**2022**
Saldo al 1 de enero	**(8 939)**	**(9 518)**	**(10 235)**
Reconocido en resultados	311	689	701
Reconocido en otra utilidad integral	(38)	(54)	(177)
Otros movimientos y efecto de cambios en tipos de cambio	(161)	(56)	193
Saldo al 31 de diciembre	**(8 828)**	**(8 939)**	**(9 518)**

La mayoría de las diferencias temporales están relacionadas con el ajuste de valor razonable en activos intangibles con vidas útiles indefinidas y propiedades, planta y equipo adquiridos a través de combinaciones de negocios. Es improbable que la realización de las diferencias temporales de los activos intangibles adquiridos a través de combinaciones de negocios se revierta dentro de los 12 meses, ya que se realizarían por deterioro o disposición de estos intangibles, lo que actualmente no se espera. Los pasivos por impuestos diferidos netos atribuibles al negocio de Estados Unidos y principalmente relacionados con la contabilidad del precio de compra ascienden a USD 6.0 mil millones al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2024, no se reconocieron impuestos diferidos por USD 12.0 mil millones (31 de diciembre de 2023: USD 12.1 mil millones) sobre una serie de atributos fiscales. Los atributos fiscales para los que no se reconoció ningún activo fiscal diferido ascienden a USD 46.8 mil millones en comparación con los USD 48.7 mil millones al 31 de diciembre de 2023 e incluyen pérdidas fiscales trasladadas de otros confirmadas o resultantes de posiciones fiscales en disputa, pérdidas de capital, créditos fiscales extranjeros y de retención, deducción de dividendos recibidos en exceso, transferencia de intereses en exceso, entre otros. USD 43.6 mil millones de estos atributos fiscales no tienen fecha de vencimiento, USD 0.1 mil millones vencen en un año o menos y USD 3.0 mil millones tienen

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

una fecha de vencimiento de más de 3 años. Además, tenemos atributos históricos inciertos sin fecha de vencimiento por valor de USD 16.2 mil millones para los que no se reconoció ningún activo por impuestos diferidos (31 de diciembre de 2023: USD 16.2 mil millones). Los activos fiscales diferidos no se han reconocido en estas partidas dado que son activos contingentes sujeto a la conclusión de los litigios fiscales o no es probable que se puedan obtener ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan usar estas pérdidas fiscales y las diferencias temporales deducibles y la compañía no tiene una estrategia de planeación fiscal actualmente en vigor para usar estas pérdidas fiscales y diferencias temporales deducibles.

[1] Los activos netos se convierten utilizando los tipos de cambio de cierre correspondientes al mes de diciembre.

18. Inventarios

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Prepagos	79	120
Materias primas y consumibles	2 854	3 207
Trabajo en progreso	508	588
Bienes terminados	1 407	1 434
Bienes comprados para reventa	171	234
Inventarios	**5 019**	**5 583**
Inventarios salvo por trabajo en progreso		
Inventarios declarados a valor neto de realización	259	323

El costo de los inventarios reconocido como gasto en 2024 asciende a USD 26 744 millones, incluidos en el costo de las ventas (2023: USD 27 396 millones, 2022: USD 26 305 millones). Las pérdidas por deterioro de existencias reconocidas en 2024 ascienden a USD 98 millones (2023: USD 110 millones, 2022: USD 148 millones).

19. Cuentas por cobrar comerciales y otras

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Depósitos en efectivo para garantías	133	164
Créditos a clientes	8	2
Impuestos por recuperar, excepto el impuesto sobre la renta	105	154
Créditos fiscales brasileños e intereses por cobrar	1 120	1 341
Cuentas por cobrar comerciales y otras	212	280
Cuentas por cobrar no corrientes comerciales y otras	**1 577**	**1 941**
Cuentas por cobrar comerciales e ingresos devengados	3 792	4 347
Intereses por cobrar	43	45
Impuestos por recuperar, excepto el impuesto sobre la renta	416	479
Créditos a clientes	60	70
Gastos prepagados	493	474
Otras cuentas por cobrar	467	609
Cuentas por cobrar corrientes comerciales y otras	**5 270**	**6 024**

Se espera que los créditos fiscales y los intereses por cobrar de Ambev se cobren durante un periodo mayor a 12 meses después de la fecha de reporte. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total de dichos créditos e intereses por cobrar representaba USD 1 120 millones (31 de diciembre de 2023: USD 1 341 millones).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales y otras es una buena aproximación de su valor razonable dado que el impacto del descuento no es significativo. El envejecimiento de las cuentas por cobrar comerciales corrientes e ingresos devengados, intereses por cobrar, otras cuentas por cobrar y créditos corrientes y no corrientes a clientes se puede detallar de la siguiente manera para el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2024	De los cuales, ni están deteriorados ni vencidos en la fecha de reporte	De los cuales no están deteriorados a la fecha de reporte y vencidos			
			Menos de 30 días	Entre 30 y 59 días	Entre 60 y 89 días	Más de 90 días
.						
Cuentas por cobrar comerciales e ingresos devengados	3 792	3 531	177	34	32	18
Créditos a clientes	68	58	-	-	10	-
Intereses por cobrar	43	43	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	467	450	4	5	8	-
	4 369	**4 082**	**181**	**38**	**50**	**18**

	Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	De los cuales, ni están deteriorados ni vencidos en la fecha de reporte	De los cuales no están deteriorados a la fecha de reporte y vencidos			
			Menos de 30 días	Entre 30 y 59 días	Entre 60 y 89 días	Más de 90 días
Cuentas por cobrar comerciales e ingresos devengados	4 347	4 118	162	43	18	6
Créditos a clientes	72	51	9	12	-	-
Intereses por cobrar	45	45	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	609	580	9	7	11	2
	5 073	**4 794**	**180**	**62**	**29**	**8**

El análisis anterior de la antigüedad de los activos financieros vencidos en la fecha de reporte pero no deteriorados también incluye créditos a clientes no corrientes. Los montos vencidos no se deterioraron cuando la cobranza todavía se considera probable, por ejemplo, porque los montos pueden recuperarse de las autoridades fiscales, AB InBev tiene garantías suficientes o el cliente entró en un plan de pagos. Las pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar reconocidas en el año terminado el 31 de diciembre de 2024 ascienden a USD 56 millones (31 de diciembre de 2023: USD 47 millones).

La exposición de AB InBev a los riesgos crediticios, cambiarios y de tasa de interés se describe en la Nota 27 *Riesgos derivados de instrumentos financieros*.

20. Efectivo y equivalentes de efectivo y valores de inversión

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Depósitos bancarios a corto plazo	4 964	4 201
Efectivo y cuentas bancarias	6 210	6 131
Efectivo y equivalentes de efectivo	**11 174**	**10 332**
Sobregiros bancarios	-	(17)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	**11 174**	**10 314**

El efectivo pendiente al 31 de diciembre de 2024 incluye efectivo restringido por un monto de USD 99 millones (31 de diciembre de 2023: USD 109 millones). Este efectivo restringido se refiere a montos depositados en una cuenta bloqueada con respecto a la investigación de ayuda estatal en el sistema belga de exceso de ganancias (USD 75 millones).

Valores de inversión

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Inversión en compañías no cotizadas	139	151
Inversión en títulos de deuda	29	27
Inversiones no corrientes	**168**	**178**
Inversiones en valores de deuda	221	67
Inversiones corrientes	**221**	**67**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Al 31 de diciembre de 2024, los títulos de deuda corrientes de USD 221 millones representaban principalmente inversiones en bonos del Estado (31 de diciembre de 2023: USD 67 millones). Las inversiones de la compañía en dichos títulos de deuda a corto plazo son principalmente para facilitar la liquidez y la preservación del capital.

21. Cambios en el capital y utilidad por acción

ESTADO DE CAPITAL

Las siguientes tablas resumen los cambios en el capital emitido y las acciones de tesorería durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024:

	Capital emitido	
Capital emitido	**Millones de acciones**	**Millones de dólares EE.UU.**
Al final del año anterior	2 019	1 736
Cambios durante el periodo	-	-
Al final del periodo actual	**2 019**	**1 736**
Del cual:		
Acciones ordinarias	1 797	
Acciones restringidas	222	

	Acciones de tesorería		Resultado por uso de acciones de tesorería
Acciones de tesorería	**Millones de acciones**	**Millones de dólares EE.UU.**	**Millones de dólares EE.UU.**
Al final del año anterior	35.4	(3 465)	(5 036)
Cambios durante el periodo	8.4	(421)	(370)
Al final del periodo corriente	**43.8**	**(3 886)**	**(5 406)**

Al 31 de diciembre de 2024, el capital social de AB InBev asciende a EUR 1 238 608 344.12 (USD 1 736 millones). Está representado por 2 019 241 973 acciones sin valor nominal, de las cuales 43 809 952 están en la tesorería de AB InBev y sus subsidiarias. Todas las acciones son acciones ordinarias, excepto 222 043 450 acciones restringidas. Al 31 de diciembre de 2024, el total de capital autorizado no emitido asciende a EUR 37 millones.

Las acciones de tesorería en poder de la compañía se reportan en el capital en acciones de tesorería.

Los tenedores de acciones ordinarias y restringidas tienen derecho a recibir dividendos según lo declarado de tiempo en tiempo y tienen derecho a un voto por acción en las asambleas de la compañía. Con respecto a las acciones de la compañía que están en poder de AB InBev y sus subsidiarias, los derechos patrimoniales y de voto están suspendidos.

Las acciones restringidas no están listadas, no se admiten a negociación en ninguna bolsa de valores y están sujetas, entre otras cosas, a restricciones de transmisión hasta que se conviertan en nuevas acciones ordinarias. A partir del 11 de octubre de 2021 (quinto aniversario de la finalización de la combinación SAB), las acciones restringidas son convertibles a elección del tenedor en nuevas acciones ordinarias de forma individual y se clasifican por igual con las acciones ordinarias con respecto a los dividendos y los derechos de voto. Al 31 de diciembre de 2024, de los 326 millones de acciones restringidas emitidas al momento de la combinación de SAB, 104 millones de acciones restringidas se convirtieron en nuevas acciones ordinarias.

La estructura de los accionistas se basa en las notificaciones enviadas a la compañía de conformidad con la Ley Belga del 2 de mayo de 2007 que rige sobre la divulgación de participaciones significativas en compañías cotizadas. Se incluye en la sección de Gobierno Corporativo del informe anual de AB InBev.

CAMBIOS EN PARTICIPACIONES DE TITULARIDAD

De conformidad con la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, la adquisición o enajenación de acciones adicionales en una subsidiaria se contabiliza como una operación de capital con los propietarios.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, Ambev aumentó su participación en Cervecería Nacional Dominicana S.A. (“CND”) del 85 % al 97 % por una contraprestación neta de USD 0.3 mil millones. Dado que la subsidiaria ya se encontraba totalmente consolidada, la adquisición no tuvo impacto en las utilidades de AB InBev.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE ACCIONES PROPIAS (REPORTE DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 7:220 DEL CÓDIGO DE SOCIEDADES Y ASOCIACIONES BELGA) Y PRÉSTAMOS DE ACCIONES PROPIAS - COMPRA DE ACCIONES PROPIAS

Durante 2024, la compañía no adquirió acciones de tesorería de conformidad con el artículo 7:215 del Código de Sociedades y Asociaciones de Bélgica (antes el artículo 620 del Código de Sociedades de Bélgica) y procedió con las siguientes enajenaciones de sus propias acciones.

Acciones de tesorería

Haciendo uso de los poderes otorgados en la asamblea de accionistas del 28 de abril de 2021, el Consejo de Administración aprobó un programa de recompra de acciones por un monto de USD 1 mil millones en 2023. Al 31 de diciembre de 2024, AB InBev había recomprado 15,939,970 acciones por un monto total de USD 1,000 millones, lo que corresponde al 0.79 % del total de acciones en circulación. El 30 de octubre de 2024, el Consejo de Administración anunció un nuevo programa de recompra de acciones por un monto adicional de USD 2 mil millones. Al 31 de diciembre de 2024, AB InBev había recomprado 1,788,066 acciones por un monto total de USD 99 millones, lo que representa el 0.09 % del total de acciones en circulación.

Además, AB InBev recompró 3,335,417 acciones ordinarias a Altria. El precio total de la recompra fue de USD 200 millones, a un precio por acción de USD 59.96 (54.77 euros).

La Compañía utilizó 3,335,417 acciones de tesorería para reembolsar acuerdos de préstamo de acciones. Como resultado, al 31 de diciembre de 2024, el grupo era propietario de 43,809,952 acciones propias, de las cuales 43,171,591 eran mantenidas directamente por AB InBev. El valor nominal de la acción es de 0.61 euros. Las acciones de tesorería que la Compañía aún poseía al cierre del 31 de diciembre de 2024 representaban USD 32,793,087 (26,724,071 euros) del capital suscrito.

Acciones tomadas en préstamo

Con el fin de cumplir con los compromisos de AB InBev en virtud de varios planes vigentes de compensación con base en acciones, durante el transcurso de 2024, la compañía tenía contrato de préstamo de acciones vigentes por hasta 30 millones de acciones, que se utilizaron para cumplir con los compromisos del plan de compensación con base en acciones, de las cuales, 3.3 millones de acciones fueron repagadas. Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de acciones prestadas en circulación ascendía a 26.7 millones de acciones. La compañía pagará cualquier dividendo equivalente después de impuestos con respecto a dichas acciones tomadas en préstamo. Este pago se informará en capital como dividendo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

DIVIDENDOS

El 25 de febrero de 2025, el Consejo de Administración propuso un dividendo de EUR 1.00 por acción o EUR 1 986 millones, que se someterá a la aprobación de la asamblea de accionistas del 30 de abril de 2025.

El 24 de abril de 2024, la asamblea de accionistas aprobó un dividendo de EUR 0.82 por acción o EUR 1 645 millones. El dividendo se abonó el 7 de mayo de 2024.

El 26 de abril de 2023, la asamblea de accionistas aprobó un dividendo de EUR 0.75 euros o EUR 1 510 millones. El dividendo se pagó el 5 de mayo de 2023.

RESERVAS DE CONVERSIÓN

Las reservas de conversión comprenden todas las diferencias cambiarias que surgen de la conversión de los estados financieros de las operaciones extranjeras. Las reservas de conversión también comprenden la porción de la ganancia o pérdida en los pasivos en moneda extranjera y en los instrumentos financieros derivados que se consideran inversiones netas efectivas.

RESERVAS DE COBERTURA

Las reservas de cobertura comprenden la porción efectiva de la variación neta acumulada en el valor razonable de las coberturas de flujos de efectivo en la medida en que el riesgo cubierto aún no haya afectado la utilidad o pérdida.

TRANSMISIONES DESDE SUBSIDIARIAS

El monto de los dividendos pagaderos a AB InBev por sus subsidiarias operativas está sujeto, entre otras restricciones, a las limitaciones generales impuestas por las leyes de sociedades, las restricciones de transmisión de capital y las restricciones de control de intercambio de las respectivas jurisdicciones en las que se organizan y operan dichas subsidiarias. Las restricciones a la transferencia de capital también son comunes en determinados países con mercados emergentes y pueden afectar a la flexibilidad de AB InBev a la hora de aplicar una estructura de capital que considere eficiente.

Al 31 de diciembre de 2024, las restricciones mencionadas anteriormente no se consideraron significativas en cuanto a la capacidad de la compañía para acceder o usar los activos o liquidar los pasivos de sus subsidiarias operativas.

Los dividendos pagados a AB InBev por algunas de sus subsidiarias también están sujetos a retenciones fiscales. Las retenciones fiscales, en su caso, no suelen superar el 15%.

RESERVAS DE OTRA UTILIDAD INTEGRAL

Los cambios en las reservas de otra utilidad integral son las siguientes:

Millones de dólares EE.UU.	Reservas de Conversión	Reservas de Cobertura	Beneficios post-empleo	Total reservas de otra utilidad integral
.				
Al 1 de enero de 2024	**(30 180)**	**181**	**(1 155)**	**(31 155)**
Otra utilidad/(pérdida) integral				
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones extranjeras (ganancias/(pérdidas))	(8 490)	-	-	(8 490)
Coberturas de flujos de efectivo	-	309	-	309
Remediciones de beneficios post-empleo	-	-	135	135
Otra utilidad/(pérdida) integral	**(8 490)**	**309**	**135**	**(8 046)**
Al 31 de diciembre de 2024	**(38 670)**	**490**	**(1 020)**	**(39 201)**

La pérdida en las reservas por conversión se relaciona principalmente con el debilitamiento de los tipos de cambio de cierre del peso mexicano, el peso colombiano y el real brasileño, lo que resultó en un ajuste neto por conversión de moneda extranjera de USD 8 490 millones al 31 de diciembre de 2024 (disminución del capital).

Millones de dólares EE.UU.	Reservas de Conversión	Reservas de Cobertura	Beneficios post-empleo	Total reservas de otra utilidad integral
.				
Al 1 de enero de 20223	**(34 677)**	**145**	**(1 021)**	**(35 553)**
Otra utilidad/(pérdida) integral				
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones extranjeras (ganancias/(pérdidas))	4 497	-	-	4 497
Coberturas de flujos de efectivo	-	36	-	36
Remediciones de beneficios post-empleo	-	-	(134)	(134)
Otra utilidad/(pérdida) integral	**4 497**	**36**	**(134)**	**4 398**
Al 31 de diciembre de 2023	**(30 180)**	**181**	**(1 155)**	**(31 155)**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Millones de dólares EE.UU.	Reservas de Conversión	Reservas de Cobertura	Beneficios post-empleo	Total reservas de otra utilidad integral
Al 1 de enero de 2022	**(33 554)**	**481**	**(1 504)**	**(34 577)**
Otra utilidad/(pérdida) integral				
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones extranjeras (ganancias/(pérdidas))	(1 123)	-	-	(1 123)
Coberturas de flujos de efectivo	-	(336)	-	(336)
Remediciones de beneficios post-empleo	-	-	483	483
Otra utilidad/(pérdida) integral	**(1 123)**	**(336)**	**483**	**(976)**
Al 31 de diciembre de 2022	**(34 677)**	**145**	**(1 021)**	**(35 553)**

UTILIDAD POR ACCIÓN

El cálculo de las utilidades básicas por acción para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se basa en la utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev de USD 5 855 millones (31 de diciembre de 2023: USD 5 341 millones; 31 de diciembre de 2022: USD 5 969 millones) y un promedio ponderado del número de acciones ordinarias y restringidas en circulación (incluyendo los instrumentos de acciones diferidas y los préstamos sobre acciones) por final del periodo, calculado de la siguiente manera:

Millones de acciones	2024	2023	2022
Acciones ordinarias y restringidas emitidas al 1 de enero, neto de acciones de tesorería	1 984	1 984	1 981
Efecto de préstamos sobre acciones	29	30	30
Efecto de la entrega de acciones de tesorería y programas de recompra de acciones	(9)	2	2
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias y restringidas al 31 de diciembre	**2 003**	**2 016**	**2 013**

El cálculo de las utilidades por acción diluidas para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se basa en la utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev de USD 5 855 millones (31 de diciembre de 2023: 5 341 millones; 31 de diciembre de 2022: USD 5 969 millones) y un promedio ponderado del número de acciones ordinarias y restringidas (diluidas) en circulación (incluyendo los instrumentos de acciones diferidas y los préstamos sobre acciones) al final del periodo, calculados de la siguiente manera:

Millones de acciones	2024	2023	2022
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias y restringidas al 31 de diciembre	2 003	2 016	2 013
Efecto de opciones sobre acciones, unidades de acciones de desempeño y unidades de acciones restringidas	41	38	37
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias y restringidas (diluidas) al 31 de diciembre	**2 044**	**2 054**	**2 050**

El cálculo de la utilidad por acción subyacente se basa en la ganancia antes de partidas excepcionales, ganancias/pérdidas valoradas a precios de mercado e impactos de hiperinflación atribuibles a los accionistas de AB InBev. La utilidad por acción subyacente es una medida que no se encuentra definida por las Normas Internacionales de Información Financiera. Una conciliación de la utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev con la utilidad antes de partidas excepcionales atribuibles a los accionistas de AB InBev y utilidad subyacente se calculan a continuación[1]:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022[1]
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	**5 855**	**5 341**	**5 969**
Impacto neto de partidas excepcionales en resultados (consulte la Nota 8)	1 062	614	153
Utilidad antes de partidas excepcionales, atribuible a accionistas de AB InBev	**6 917**	**5 955**	**6 122**
Efectos de hiperinflación	145	203	(30)
Utilidad subyacente	**7 061**	**6 158**	**6 093**

La siguiente tabla establece el cálculo de la utilidad por acción:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	5 855	5 341	5 969
Número promedio ponderado de acciones ordinarias y restringidas	2 003	2 016	2 013
Utilidades por acción básicas	**2.92**	**2.65**	**2.97**
Utilidad subyacente	5 855	5 341	5 969
Número promedio ponderado de acciones ordinarias y restringidas	2 044	2 054	2 050

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Utilidades por acción subyacentes	**2.86**	**2.60**	**2.91**
.			
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	7 061	6 158	6 093
Número promedio ponderado de acciones ordinarias y restringidas (diluidas)	2 003	2 016	2 013
Utilidades por acción diluidas	**3.53**	**3.05**	**3.03**

El valor de mercado promedio de las acciones de la compañía para efectos de calcular el efecto dilutivo de las opciones sobre acciones y las unidades de acciones restringidas se basó en los precios de mercado cotizados para el periodo en que las opciones y las unidades de acciones restringidas estaban en circulación. Para el cálculo de la utilidad por acción diluida, 40 millones de opciones sobre acciones eran antidilutivas y no se incluyeron en el cálculo del efecto dilutivo por 31 de diciembre de 2024 (31 de diciembre de 2023: 46 millones de acciones sobre acciones; 2022: 51 millones de opciones sobre acciones).

[1] A partir del 1 de enero de 2023, las ganancias/(pérdidas) a precios de mercado de los derivados relacionados con la cobertura de los programas de pagos basados en acciones se reportan en los ingresos/(gastos) financieros netos excepcionales. La presentación de 2022 se modificó para ajustarla a la de 2023 y 2024.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

22. Créditos y préstamos con intereses

Esta nota presenta información sobre los créditos y préstamos con intereses de la compañía. Para obtener más información sobre la exposición de la compañía al riesgo de tasa de interés y cambiario consulte la Nota 27 *Riesgos derivados de instrumentos financieros*.

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Emisiones de bonos no garantizados	68 857	71 896
Pasivos de arrendamientos	1 748	2 126
Otros créditos quirografarios	100	119
Créditos bancarios garantizados	16	23
Créditos y préstamos con intereses no corrientes	**70 720**	**74 163**
Emisiones de bonos no garantizados	627	2 514
Pasivos de arrendamientos	556	703
Créditos bancarios garantizados	3	392
Créditos bancarios no garantizados	94	182
Otros créditos quirografarios	169	196
Créditos y préstamos con intereses corrientes	**1 449**	**3 987**
Créditos y préstamos con intereses	**72 169**	**78 150**

Los créditos y préstamos con intereses corrientes y no corrientes sumaron USD 72.2 mil millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación con los USD 78.1 mil millones al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024, la compañía no tenía saldo insoluto de notas comerciales (31 de diciembre de 2023: cero). Los papeles comerciales incluyen programas en dólares EE.UU. y euros con una emisión total autorizada de hasta USD 5.0 mil millones y EUR 3.0 mil millones, respectivamente.

En marzo de 2024, Anheuser-Busch InBev SA/NV ("ABISA") y su subsidiaria de propiedad total Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. ("ABIWW") completaron la emisión de las siguientes series de bonos:

Fecha de Emisión	Emisor (abreviado)	Fecha de Vencimiento	Moneda	Monto de principal Total (en millones)	Tasa de Cupón
21 de marzo de 2024	ABIWW	15 de junio de 2034	USD	1 000	5.000%
22 de marzo de 2024	ABISA	22 de septiembre de 2031	EUR	1 000	3.450%
22 de marzo de 2024	ABISA	22 de marzo de 2037	EUR	1 500	3.750%
22 de marzo de 2024	ABISA	22 de marzo de 2044	EUR	1 500	3.950%

En abril de 2024, la Compañía completó las ofertas de compra de cinco series de notas emitidas por ABISA y sus subsidiarias de propiedad total ABIWW y Anheuser-Busch Companies, LLC ("ABC"), y recompró un monto total en circulación de USD 2.6 mil millones de dichas notas. El monto total del principal recomprado en las ofertas de recompra se detalla en la siguiente tabla:

Fecha de recompra	Emisor (abreviado)	Título de la serie de notas parcialmente recompradas	Moneda	Monto original del principal en circulación (en millones)	Monto del principal recomprado (en millones)	Monto del principal no recomprado (en millones)
22 de abril de 2024	ABIWW y ABC	Notas al 3.650% y vencimiento en 2026	USD	2 255	947	1 307
22 de abril de 2024	ABISA	Notas al 2.700% y vencimiento en 2026	EUR	1 000	385	615
22 de abril de 2024	ABISA	Notas al 2.125% y vencimiento en 2027	EUR	1 000	212	788
22 de abril de 2024	ABIWW	Notas al 4.000% y vencimiento en 2028	USD	2 500	868	1 632
22 de abril de 2024	ABISA	Notas al 2.000% y vencimiento en 2028	EUR	3 000	89	2 911

En diciembre de 2024, la Compañía completó las ofertas de compra de catorce series de notas en dólares estadounidenses, dos series de notas en libras esterlinas y una serie de notas en euros, por un precio de compra total de hasta USD 3 500 millones. La Compañía aceptó las ofertas de compra de trece series de notas emitidas por ABISA y sus subsidiarias de propiedad total ABIWW, ABC y Anheuser-

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Busch InBev Finance Inc. (“ABIFI”) y recompró un monto total en circulación de USD 3 800 millones de dichas notas. El monto total del principal recomprado en las ofertas de recompra se detalla en la siguiente tabla:

Fecha de amortización	Emisor (abreviado)	Título de la serie de notas parcialmente recompradas	Moneda	Monto de principal original en circulación (en millones)	Monto de principal recomprado (en millones)	Monto de principal no recomprado (en millones)
5 de diciembre de 2023	ABISA	Notas al 2.850% y vencimiento en 2037	GBP	411	163	248
5 de diciembre de 2023	ABIWW	Notas al 3.750% y vencimiento en 2042	USD	471	121	350
5 de diciembre de 2023	ABIWW	Notas al 4.600% y vencimiento en 2060	USD	497	150	347
5 de diciembre de 2023	ABIWW	Notas al 4.500% y vencimiento en 2050	USD	1 567	465	1 102
5 de diciembre de 2023	ABIWW	Notas al 4.600% y vencimiento en 2048	USD	2 179	1 124	1 055
5 de diciembre de 2023	ABIWW y ABC	Notas al 3.650% y vencimiento en 2026	USD	3 491	1 237	2 254
5 de diciembre de 2023	ABIFI	Notas al 4.000% y vencimiento en 2043	USD	404	64	340

Fecha de recompra	Emisor (abreviado)	Título de la serie de notas parcialmente recompradas	Moneda	Monto de principal original en circulación (en millones)	Monto de principal recomprado(en millones)	Monto de principal no recomprado (en millones)
3 de diciembre de 2024	ABISA	Notal al 2.850% y vencimiento en 2037	GBP	248	92	156
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Notal al 3.750% y vencimiento en 2042	USD	350	21	329
3 de diciembre de 2024	ABIFI	Notal al 4.000% y vencimiento en 2043	USD	341	23	317
3 de diciembre de 2024	ABISA	Notal al 2.250% y vencimiento en 2029	GBP	337	104	232
3 de diciembre de 2024	ABISA	Notal al 2.000% y vencimiento en 2035	EUR	750	95	655
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Notal al 4.350% y vencimiento en 2040	USD	1 000	721	279
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Notal al 4.600% y vencimiento en 2060	USD	347	90	257
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Notal al 4.500% y vencimiento en 2050	USD	1 102	146	956
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Notal al 4.600% y vencimiento en 2048	USD	1 055	446	608
3 de diciembre de 2024	ABIFI	Notal al 4.625% y vencimiento en 2044	USD	850	225	625
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Notal al 4.750% y vencimiento en 2058	USD	981	412	569
3 de diciembre de 2024	ABIWW	Notal al 4.375% y vencimiento en 2038	USD	1 500	965	535
3 de diciembre de 2024	ABIWW and ABC	Notal al 4.900% y vencimiento en 2046	USD	9 543	382	9 160

Estas ofertas públicas de adquisición fueron financiadas con efectivo.

La deuda neta se define como créditos y préstamos con intereses corrientes y no corrientes y sobregiros bancarios menos títulos de deuda y efectivo y equivalentes de efectivo. La deuda neta es un indicador de desempeño financiero que usa la administración de AB InBev para resaltar los cambios en la posición de liquidez general de la compañía.

La deuda neta de AB InBev disminuyó a USD 60.6 mil millones al 31 de diciembre de 2024, de USD 67.6 mil millones al 31 de diciembre de 2023. Independientemente de los resultados operativos que son netos de gastos de capital, la deuda neta se ve afectada principalmente por el pago de intereses e impuestos (USD 5.8 mil millones), recompras de acciones (USD 0.9 mil millones), pagos de

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

dividendos a los accionistas de AB InBev y Ambev (USD 2.7 mil millones) y el impacto del tipo de cambio en la deuda neta (disminución de la deuda neta por USD 0.2 mil millones).

La siguiente tabla proporciona una conciliación de la deuda neta de AB InBev a las fechas indicadas:

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos y préstamos con intereses no corrientes	70 720	74 163
Créditos y préstamos con intereses corrientes	1 449	3 987
Créditos y préstamos con intereses	**72 169**	**78 150**
Sobregiros bancarios	-	17
Efectivo y equivalentes de efectivo	(11 174)	(10 332)
Créditos con intereses otorgados y otros depósitos (incluidos en cuentas por cobrar comerciales y otras)	(99)	(168)
Títulos de deuda (incluidos en Títulos de inversión)	(251)	(94)
Deuda neta	**60 645**	**67 573**

Conciliación de pasivos derivados de actividades de financiamiento

La siguiente tabla detalla los cambios en los pasivos de la compañía que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo cambios tanto en efectivo como no monetarios. Los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento son aquellos para los cuales los flujos de efectivo fueron clasificados, o los flujos de efectivo futuros se clasificarán, en el estado consolidado de flujos de efectivo de la compañía derivado de las actividades de financiamiento.

Millones de dólares EE.UU.	Deuda a largo plazo, neto de la porción corriente	Deuda a corto plazo y porción corriente de deuda a largo plazo
Saldo al 1 de enero de 2024	**74 163**	**3 987**
Ingresos por préstamos	5 337	128
Amortización de préstamos	(6 036)	(3 259)
Capitalización / (pago) de pasivos por arrendamiento	416	(698)
Costo amortizado	63	-
Efectos cambiarios no realizados	(1 583)	(165)
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(1 302)	1 302
(Ganancia)/Pérdida por amortización de bonos y otros movimientos	(338)	152
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**70 720**	**1 449**

Millones de dólares EE.UU.	Deuda a largo plazo, neto de la porción corriente	Deuda a corto plazo y porción corriente de deuda a largo plazo
Saldo al 1 de enero de 2023	**78 880**	**1 029**
Ingresos por préstamos	59	143
Amortización de préstamos	(3 004)	(94)
Capitalización / (pago) de pasivos por arrendamiento	686	(458)
Costo amortizado	61	-
Efectos cambiarios no realizados	909	83
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(3 113)	3 113
(Ganancia)/Pérdida por amortización de bonos y otros movimientos	(316)	171
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**74 163**	**3 987**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Millones de dólares EE.UU.	Deuda a largo plazo, neto de la porción corriente	Deuda a corto plazo y porción corriente de deuda a largo plazo
Saldo al 1 de enero de 2022	**87 369**	**1 408**
Ingresos por préstamos	74	17
Amortización de préstamos	(6 698)	(567)
Capitalización / (pago) de pasivos por arrendamiento	794	(519)
Costo amortizado	63	-
Efectos cambiarios no realizados	(1 776)	(6)
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(617)	617
(Ganancia)/Pérdida por amortización de bonos y otros movimientos	(329)	79
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**78 880**	**1 029**

23. Pensiones y obligaciones similares

AB InBev patrocina varios planes de beneficios post-empleo en todo el mundo, que incluyen tanto planes de aportación definida como planes de beneficios definidos, y otros beneficios post-empleo. De acuerdo con la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, los planes de beneficios post-empleo se clasifican como planes de aportación definida o planes de beneficios definidos.

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Para los planes de aportación definida, AB InBev paga aportaciones a fondos de pensiones administrados de manera pública o privada o contratos de seguro. Una vez que se han realizado las aportaciones, el grupo no tiene ninguna otra obligación de pago. Las aportaciones regulares constituyen un gasto para el año en el que vencen. Para 2024, las aportaciones pagadas en planes de aportación definida para la compañía ascendieron a USD 183 millones en comparación con los USD 166 millones para 2023 y USD 164 millones para 2022.

PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Durante 2024, la compañía hizo aportaciones a 84 planes de beneficios definidos, de los cuales 65 son planes de retiro o *leaving service*, 15 son planes de gastos médicos y otros 4 planes de beneficios para empleados de largo plazo. La mayoría de los planes ofrecen beneficios de retiro y *leaving service* en relación con el pago y los años de servicio. En muchos de los países los planes son parcialmente financiados. Cuando se financian los planes, los activos se mantienen en fondos legalmente separados establecidos de acuerdo con los requerimientos legales aplicables y la práctica común en cada país. Los planes de gastos médicos en Barbados, Brasil, Canadá, Colombia, Sudáfrica y EE.UU. ofrecen beneficios médicos a los empleados y sus familias después del retiro. Muchos de los planes de beneficios definidos están cerrados para nuevos participantes.

El valor presente de las obligaciones financiadas incluye un pasivo de USD 73 millones en relación con dos planes médicos en Brasil, para los cuales los beneficios se ofrecen a través de la Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). FAHZ es una entidad legalmente distinta que ofrece asistencia médica, dental, educativa y social a empleados actuales y retirados de Ambev. Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos actuariales relacionados con los beneficios ofrecidos por la FAHZ se compensan completamente con un monto equivalente de activos existentes en el fondo. El pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera es nulo.

La obligación neta por beneficios a empleados asciende a USD 1 254 millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación con USD 1,661 millones al 31 de diciembre de 2023. En 2024, el valor razonable de los activos del plan disminuyó en USD 335 millones y las obligaciones por beneficios definidos disminuyeron en USD 771 millones. La disminución en la obligación neta por beneficios a empleados se debe principalmente al aumento en las tasas de descuento.

Los pasivos netos de la compañía por los planes de beneficios para empleados post-empleo y de largo plazo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023
Valor presente de obligaciones fondeadas	(4 090)	(4 784)
Valor razonable de activos de plan	3 547	3 882
Valor presente de obligaciones netas para planes fondeados	(543)	**(902)**
Valor presente de obligaciones no fondeadas	(542)	(619)
Valor presente de obligaciones netas	(1 085)	**(1 521)**
Activos no reconocidos	(63)	(38)
Pasivos netos	**(1 148)**	**(1 559)**
Otros beneficios para empleados de largo plazo	(106)	(102)

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023
Total beneficios para empleados	**(1 254)**	**(1 661)**
Montos de beneficios para empleados en el estado de situación financiera:		
Pasivos	(1 296)	(1 673)
Activos	42	12
Pasivo neto	**(1 254)**	**(1 661)**

Los cambios en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos son los siguientes:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Obligación de beneficios definidos al 1 de enero	**(5 403)**	**(5 191)**	**(7 478)**
Costos de servicios corrientes	(51)	(50)	(69)
Costo de intereses	(282)	(302)	(229)
Ganancia/(costo) de servicios pasados	3	4	-
Liquidaciones	133	99	114
Beneficios pagados	432	469	549
Aportación por participantes del plan	(2)	(2)	(2)
Ganancias/(pérdidas) actuariales – supuestos demográficos	(4)	17	(2)
Ganancias/(pérdidas) actuariales – supuestos financieros	267	(220)	1 854
Ajustes de experiencia	(13)	(44)	(116)
Diferencias cambiarias	288	(182)	243
Transmisiones y otros movimientos	-	-	(55)
Obligación de beneficios definidos al 31 de diciembre	**(4 632)**	**(5 403)**	**(5 191)**

A la fecha de la última valuación, el valor presente de la obligación de beneficios definidos estaba compuesto por aproximadamente USD 1.0 mil millones en relación con empleados activos, USD 0.9 mil millones en relación con miembros diferidos y USD 2.7 mil millones en relación con miembros jubilados.

Los cambios en el valor razonable de activos de planes son los siguientes:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Valor razonable de activos de plan al 1 de enero	**3 882**	**3 807**	**5 381**
Ingresos por intereses	199	217	157
Costos de administración	(14)	(17)	(17)
Rendimiento en activos de planes que exceden ingresos por intereses	(26)	94	(1 084)
Aportaciones por AB InBev	267	218	220
Aportaciones por participantes de planes	2	2	2
Beneficios pagados netos de costos de administración	(432)	(469)	(551)
Activos distribuidos en liquidaciones	(130)	(97)	(112)
Diferencias cambiarias	(200)	127	(188)
Transmisiones y otros movimientos	-	-	
Valor razonable de activos de plan al 31 de diciembre	**3 547**	**3 882**	**3 807**

El rendimiento real de los activos de los planes ascendió a una ganancia de USD 173 millones en 2024 en comparación con una ganancia de USD 311 millones en 2023.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Los cambios en el activo no reconocido son los siguientes:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Impacto de superávit irrecuperable al 1 de enero	**(38)**	**(43)**	**(32)**
Gasto por intereses	(4)	(4)	(3)
Cambios excluyendo montos incluidos en gasto por intereses	(21)	9	(8)
Impacto de superávit irrecuperable al 31 de diciembre	**(63)**	**(38)**	**(43)**

El gasto reconocido en el estado de resultados con respecto a los planes de beneficios definidos se puede detallar de la siguiente manera:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Costos de servicios corrientes	(51)	(50)	(66)
Costos de administración	(18)	(17)	(17)
Costo de servicios pasados debido a modificaciones, reducciones o liquidaciones de planes	6	6	2
(Pérdidas)/ganancias en liquidaciones debido a cambios en la experiencia y el supuesto demográfico	(1)	(1)	-
Utilidad de operaciones	**(63)**	**(61)**	**(81)**
Costo financiero neto	(88)	(88)	(73)
Total gasto de beneficios para empleados	**(150)**	**(150)**	**(154)**

El gasto de beneficios para empleados se incluye en las siguientes partidas del estado de resultados:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Costo de ventas	(20)	(18)	(25)
Gastos de distribución	(10)	(9)	(11)
Gastos de ventas y comercialización	(14)	(14)	(17)
Gastos administrativos	(18)	(21)	(28)
Costo financiero neto	(88)	(88)	(73)
Total gasto de beneficios para empleados	**(150)**	**(150)**	**(154)**

Los supuestos promedio ponderado usados en el cálculo de las obligaciones de beneficios de los planes significativos de la compañía a la fecha de reporte son los siguientes:

	2024					
	Estados Unidos	Canadá	México	Brasil	Reino Unido	AB InBev
Tasa de descuento	5.7%	4.6%	10.8%	11.0%	5.6%	**6.0%**
Inflación de precios	2.0%	2.0%	3.5%	3.5%	3.2%	**2.5%**
Futuros aumentos de salarios	-	1.0%	4.3%	6.7%-3.9%	-	**3.6%**
Futuros aumentos de pensiones	-	2.0%	3.5%	3.5%	3.1%	**2.8%**
Tasa de tendencia de costos médicos	6.5%-4.5%	4.5%	-	7.1%	-	**6.3%-5.9%**
Esperanza de vida para un hombre de 65 años	86	87	85	85	86	**86**
Esperanza de vida para una mujer de 65 años	88	89	88	88	89	**88**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	2023					
	Estados Unidos	**Canadá**	**México**	**Brasil**	**Reino Unido**	**AB InBev**
Tasa de descuento	5.3%	4.6%	9.3%	9.2%	4.7%	**5.6%**
Inflación de precios	2.0%	2.0%	3.5%	3.5%	3.2%	**2.6%**
Futuros aumentos de salarios	-	1.0%	4.3%	6.7%-3.9%	-	**3.7%**
Futuros aumentos de pensiones	-	2.0%	3.5%	3.5%	3.1%	**2.8%**
Tasa de tendencia de costos médicos	6.8%-4.5%	4.5%	-	7.1%	-	**6.7%-6.2%**
Esperanza de vida para un hombre de 65 años	86	87	85	85	87	**85**
Esperanza de vida para una mujer de 65 años	88	90	88	87	89	**88**

A través de sus planes de pensiones de beneficios definidos y planes médicos post-empleo, la compañía está expuesta a una serie de riesgos, los más importantes se detallan a continuación:

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En el caso de los planes financiados, la empresa garantiza que las posiciones de inversión sean administradas dentro de un marco de equiparación de activos y pasivos (*asset-liability matching*, ALM) que se ha desarrollado para lograr inversiones a largo plazo que estén en línea con las obligaciones de los esquemas de pensiones. En este marco, el objetivo de ALM de la compañía es hacer coincidir los activos con las obligaciones de pensión mediante la inversión en valores de interés fijo a largo plazo con vencimientos que coincidan con los pagos de beneficios a medida en que estos pagos venzan y en la moneda apropiada. La compañía monitorea activamente cómo la duración y el rendimiento esperado de las inversiones coinciden con las salidas de efectivo esperadas derivadas de la obligación de pensiones.

VOLATILIDAD DE ACTIVOS

En general, los planes financiados por la compañía se invierten en una combinación de acciones, bonos e inmuebles, generando rendimientos altos pero volátiles de las acciones y, al mismo tiempo, rendimientos estables y rendimientos que coinciden con los pasivos de los bonos. A medida que los planes maduran, la compañía generalmente reduce el nivel de riesgo de inversión al invertir más en activos que mejor se ajustan a los pasivos. Desde 2015, la compañía comenzó la implementación de una estrategia de reducción del riesgo de pensiones para reducir el perfil de riesgo de algunos planes al reducir gradualmente la exposición actual a las acciones y cambiar esos activos a valores de renta fija.

CAMBIOS EN RENDIMIENTOS DE BONOS

Un aumento en los rendimientos de los bonos disminuirá los pasivos del plan, aunque esto se verá parcialmente compensado por una disminución en el valor de las tenencias de bonos de los planes.

RIESGO DE INFLACIÓN

Algunas de las obligaciones de pensiones de la compañía, principalmente en el Reino Unido, están vinculadas a la inflación, y una mayor inflación conducirá a mayores pasivos. La mayoría de los activos del plan no se ven afectados por la inflación ni están relacionados con la misma, lo que significa que un aumento de la inflación podría aumentar la obligación de beneficio neto de la compañía.

ESPERANZA DE VIDA

La mayoría de las obligaciones de los planes son proporcionar beneficios para la vida del miembro, por lo que el aumento en la expectativa de vida resultará en un aumento en los pasivos de los planes.

La duración media ponderada de la obligación por prestaciones definidas en 2024 es de 10.5 años (2023: 11.0 años). Un aumento en los rendimientos de los bonos reduce la duración promedio.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

La sensibilidad de la obligación por beneficios definidos a los cambios en los supuestos de principal ponderados es:

	2024		
Millones de dólares EE.UU.	**Variación en supuestos**	**Aumento en supuestos**	**Disminución en supuestos**
Tasa de descuento	0.5%	(232)	237
Inflación de precios	0.5%	88	(109)
Futuros aumentos de salarios	0.5%	17	(20)
Tasa de tendencia de costos médicos	1%	17	(15)
Mortalidad	Un año	120	(138)

Lo anterior son cambios puramente hipotéticos en los supuestos individuales que mantienen constantes todos los demás supuestos: las condiciones económicas y los cambios a menudo afectarán a múltiples supuestos al mismo tiempo y los efectos de los cambios en supuestos clave no son lineales.

Las sensibilidades son cambios razonablemente posibles en los supuestos y se calculan usando el mismo enfoque que se usó para determinar la obligación de beneficios definidos. Por lo tanto, la información anterior no es necesariamente una representación razonable de los resultados futuros.

El valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre consiste en lo siguiente:

	2024			2023		
Millones de dólares EE.UU.	**Cotizado**	**No Cotizado**	**Total**	**Cotizado**	**No Cotizado**	**Total**
Bonos gubernamentales	37%	-	**37%**	38%	-	**38%**
Bonos corporativos	27%	1%	**28%**	27%	1%	**28%**
Instrumentos de renta variable	22%	-	**22%**	22%	-	**22%**
Bienes	-	7%	**7%**	-	6%	**6%**
Contratos de seguros y otros	4%	2%	**6%**	3%	3%	**6%**
	90%	**10%**	**100%**	**90%**	**10%**	**100%**

AB InBev espera aportar aproximadamente USD 225 millones para sus planes de beneficios definidos financiados y USD 60 millones en pagos de beneficios a sus planes de beneficios definidos no financiados y planes médicos post-retiro en 2025.

24. Pagos con base en acciones

Los diferentes programas con base en acciones permiten que la administración de alto nivel y los miembros del consejo de administración de la compañía reciban o adquieran acciones de AB InBev, Ambev o Budweiser APAC. AB InBev cuenta con tres planes principales de compensación con base en acciones, el plan de compensación con base en acciones ("Plan de Compensación con Base en Acciones"), el plan de unidades de acciones restringidas a largo plazo para consejeros ("Plan de Unidades de Acciones Restringidas para Consejeros"), y el plan de incentivos a largo plazo para ejecutivos ("Plan LTI para Ejecutivos"). Estos programas de pagos basados en acciones se relacionan con acciones de AB InBev o *American Depository Shares* ("ADS") como instrumentos de capital subyacentes.

Todos los planes de pagos basados en acciones de la compañía se liquidan en capital. Los montos se han convertido a dólares EE.UU. al tipo de cambio promedio del periodo, a menos que se indique lo contrario. Las operaciones de pagos basados en acciones dieron como resultado un gasto total de USD 644 millones para 2024, en comparación con los USD 570 millones para 2023 y USD 448 millones para 2022.

PROGRAMAS DE COMPENSACIÓN CON BASE EN ACCIONES DE AB INBEV

Plan de Compensación con Base en Acciones para Ejecutivos

Según este plan, los miembros del Comité Ejecutivo y otros empleados *senior* reciben su bonificación en efectivo, pero tienen la opción de invertir una parte o la totalidad del valor de su bonificación en acciones de AB InBev, denominadas acciones voluntarias. Las acciones voluntarias tienen derecho a dividendos desde la fecha de su otorgamiento y están sujetas a un periodo de inmovilización de tres años. Se otorgan a precio de mercado, al que se aplica un descuento de hasta el 20%. El descuento se entrega en forma de Unidades de Acciones Restringidas (*Restricted Stock Units*, "RSU") (Acciones con Descuento). Los ejecutivos que invierten en Acciones Voluntarias también reciben una acción y media equivalente por cada acción voluntaria invertida hasta un porcentaje total limitado de la compensación variable de cada ejecutivo. Estas acciones coincidentes también se entregan en forma de RSU (*Matching Shares*). Las Unidades de Acciones Restringidas relacionadas con las Acciones Coincidentes y las Acciones con Descuento se otorgan durante un periodo de 3 a 5 años y están sujetas a restricciones específicas o disposiciones de caducidad en caso de terminación del servicio.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Durante 2024, AB InBev emitió 1.6 millones de unidades de acciones restringidas con descuento y equiparación en relación con las bonificaciones otorgadas a los empleados y la administración de la compañía (2023: 1.7 millones de unidades de acciones restringidas con descuento y coincidentes). Estas unidades de acciones restringidas descontadas y coincidentes representan un valor razonable de aproximadamente USD 94 millones (2023: 102 millones).

Plan de Unidades de Acciones Restringidas para Consejeros

La remuneración de los consejeros comprende un componente fijo de honorarios en efectivo y un componente basado en acciones. La porción basada en acciones de la remuneración de los consejeros de la compañía se otorga en forma de unidades de acciones restringidas que se otorgan después de 5 años y, al momento de la entrega, dan derecho a sus titulares a una acción de AB InBev por cada unidad de acciones restringidas.

Durante 2024, se otorgaron a los consejeros 0.1 millones de unidades de acciones restringidas con un valor razonable estimado de USD 4 millones (2023: 0.1 millones con un valor razonable estimado de USD 4 millones).

Planes de Incentivos de Largo Plazo Anuales para Ejecutivos

Sujeto a la evaluación de la administración sobre el desempeño del ejecutivo y el potencial futuro, los miembros de la administración de alto nivel pueden ser elegibles para un incentivo anual a largo plazo que se pagará en unidades de acciones restringidas, Unidades de Acciones de Desempeño (*Performance Stock Units*, "PSU") y/u opciones sobre acciones.

- Unidades de acciones restringidas de incentivos de largo plazo: Las unidades de acciones restringidas son otorgadas durante un periodo de tres o cinco años. Una vez devengadas, cada unidad de acciones restringidas da derecho a sus tenedores a adquirir una acción. Durante 2024, AB InBev emitió 4.4 millones de unidades de acciones restringidas con un valor razonable estimado de USD 239 millones de conformidad con este plan (2023: 3.9 millones de unidades de acciones restringidas con un valor razonable estimado de USD 183 millones de conformidad con este plan). De estas unidades de acciones restringidas, 0.5 millones de unidades de acciones restringidas se otorgaron a socios del Comité Ejecutivo (2023: 0.1 millones de unidades de acciones restringidas).
- Unidades de acciones de desempeño de largo plazo: Se adjudican íntegramente durante un periodo de tres años. Al adjudicarse las unidades de acciones de desempeño, la cantidad de acciones a las que tendrán derecho sus tenedores dependerá de una prueba de desempeño que mida (sobre una base de percentiles) el rendimiento total de los accionistas (*Total Shareholder Return*, "TSR") de tres años de la compañía en relación con el rendimiento total de los accionistas realizado para ese periodo por una muestra representativa de compañías cotizadas pertenecientes al sector de bienes de consumo. El número de acciones a las que dichas Unidades dan derecho a sus titulares está sujeto a un obstáculo y un tope. Durante 2024, se otorgaron 0.8 millones de Unidades de Acciones de Desempeño a Ejecutivos con un valor razonable estimado de USD 45 millones (2023: USD 0.5 millones de Unidades de Acciones de Desempeño con un valor razonable estimado de USD 39 millones de conformidad con este plan). De estas Unidades de Acciones de Desempeño, 134 mil Unidades de Acciones de Desempeño se otorgaron a socios del Comité Ejecutivo (2023: 33 mil Unidades de Acciones de Desempeño).

Planes excepcionales de incentivos de largo plazo para ejecutivos

Las unidades de acciones restringidas, unidades de acciones de desempeño u opciones sobre acciones pueden otorgarse de tiempo de tiempo a los miembros de la administración de alto nivel de la compañía, que hayan hecho una aportación significativa al éxito de la compañía (lograr la agenda de crecimiento, adquisiciones específicas, etc.). La adjudicación de tales unidades de acciones restringidas, unidades de acciones de desempeño u opciones sobre acciones puede estar sujeta al cumplimiento de condiciones de desempeño que estarán relacionadas con los objetivos de tales otorgamientos excepcionales.

Durante 2024 y 2023 no se han realizado subvenciones excepcionales a Ejecutivos.

Otros Planes de Incentivos de Largo Plazo Recurrentes de Unidades de Acciones Restringidas para Ejecutivos

AB InBev cuenta con programas específicos de incentivos de unidades de acciones restringidas recurrentes a largo plazo, que incluyen:

- Un programa base de unidades de acciones restringidas de largo plazo que permite ofrecer unidades de acciones restringidas a los miembros de la administración de alto nivel de la compañía. Además de las unidades de acciones restringidas anuales a largo plazo descritas anteriormente bajo este programa, las unidades de acciones restringidas pueden otorgarse bajo otros subplanes con términos y condiciones específicos y para propósitos específicos, por ejemplo, para incentivos especiales de retención o para compensar asignaciones de expatriados en determinados países. En la mayoría de los casos, las unidades de acciones restringidas se adjudican después de tres o cinco años sin una prueba de desempeño y, en caso de terminación del servicio antes de la fecha de adjudicación, se aplican reglas específicas de pérdida. El Consejo puede establecer diferentes períodos de adjudicación para subplanes específicos o introducir pruebas de desempeño en línea con la cultura de alto desempeño de la compañía y la creación de valor sostenible a largo plazo para sus accionistas. En 2024, 0.2 millones de unidades de acciones restringidas con un valor razonable estimado de USD 12 millones fueron otorgadas bajo este programa (2023: se otorgaron 0.6 millones de unidades de acciones restringidas con un valor razonable estimado de USD 35 millones. En 2024 y 2023 no se otorgaron unidades de acciones restringidas a socios del Comité Ejecutivo de conformidad con este programa.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

- Un programa que permite a ciertos empleados comprar acciones de la compañía con un descuento destinado como a otorgar un incentivo de retención a largo plazo para (i) empleados de alto potencial de la compañía, que se encuentran en un nivel de gerente medio ("Programa de compra de acciones de gente con potencial") o (ii) empleados de nueva contratación. La inversión voluntaria en acciones de la compañía lleva al otorgamiento de un número de unidades de acciones restringidas que se adjudican después de 5 años. En caso de que los servicios de un empleado sean terminados antes de la fecha de adjudicación, se aplican reglas especiales de pérdida. En 2024 y 2023 no se otorgaron unidades de acciones restringidas de conformidad con este plan.

Otras divulgaciones para pagos basados en acciones

No se otorgaron opciones sobre acciones en 2024, 2023 y 2022. El número total de opciones en circulación de AB InBev se desarrolló de la siguiente manera:

Millones de opciones	2024	2023	2022
Opciones vigentes al 1 de enero	75.8	83.2	102.7
Opciones ejercidas durante el año	-	(2.2)	(1.0)
Opciones perdidas durante el año	(2.9)	(1.3)	(14.9)
Opciones caducadas durante el año	(3.7)	(3.9)	(3.6)
Opciones vigentes a finales de diciembre	**69.2**	**75.8**	**83.2**

El rango de precios de ejercicio de las opciones en circulación oscila entre EUR 40.40 (USD 41.97)[1] y EUR 121.95 (USD 126.69), mientras que la vida contractual restante media ponderada es de 5.1 años.

De los 69.2 millones de opciones en circulación, 22.8 millones de opciones están otorgadas al 31 de diciembre de 2024.

El precio de ejercicio promedio ponderado de las opciones de AB InBev es el siguiente:

Montos en dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Opciones vigentes al 1 de enero	79.46	76.04	64.77
Ejercidas durante el año	-	29.96	16.11
Perdidas durante el año	75.45	67.66	94.76
Caducadas durante el año	102.10	96.27	88.10
Vigentes a finales de diciembre	71.59	79.46	76.04
Por ejercer a finales de diciembre	93.25	108.11	102.19

El número total de unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño de AB InBev vigentes se desarrolló de la siguiente manera:

Millones de unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño	2024	2023	2022
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño vigentes al 1 de enero	29.0	28.7	20.9
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño emitidas durante el año	7.3	5.9	10.1
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño adjudicadas durante el año	(4.1)	(4.3)	(0.5)
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño perdidas durante el año	(1.1)	(1.3)	(1.8)
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño vigentes a finales de diciembre	**31.2**	**29.0**	**28.7**

PROGRAMAS DE COMPENSACIÓN CON BASE EN ACCIONES DE AMBEV

Plan de Compensación con Base en Acciones

Desde 2005, Ambev ha tenido un plan que es sustancialmente similar al plan de compensación con base en acciones en virtud del cual los bonos otorgados a los empleados y a la administración de la compañía se liquidan parcialmente en acciones. Conforme al plan de compensación con base en acciones, Ambev no emitió unidades de acciones restringidas equivalentes en 2024 (2023: 47 mil unidades de acciones restringidas equivalentes con un valor razonable estimado de menos de USD 1 millón).

Desde 2018, Ambev tiene un plan que es sustancialmente similar al plan de compensación con base en acciones en virtud del cual los bonos otorgados a los empleados y a la administración de la compañía se liquidan parcialmente en acciones. El periodo de adjudicación es de tres o cinco años. De conformidad con el plan de compensación con base en acciones de 2018, Ambev emitió 25.6 millones de unidades de acciones restringidas equivalentes en 2024 con un valor razonable estimado de USD 61 millones (2023: 33.7 millones de unidades de acciones restringidas equivalentes con un valor razonable estimado de USD 93 millones).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Otras divulgaciones para pagos con base en acciones

A partir de 2010, los empleados de alto nivel son elegibles para un incentivo anual a largo plazo que se pagará en opciones de acciones LTI de Ambev (o, instrumentos similares con base en acciones), dependiendo de la evaluación de la administración sobre el desempeño y potencial futuro del empleado. No se otorgaron opciones sobre acciones en 2024, 2023 y 2022.

El número total de opciones pendientes de Ambev se desarrolló de la siguiente manera:

Millones de opciones	**2024**	**2023**	**2022**
Opciones vigentes al 1 de enero	88.0	99.8	113.8
Opciones perdidas durante el año	(15.5)	(11.8)	(14.0)
Opciones vigentes a finales de diciembre	**72.5**	**88.0**	**99.8**

El rango de precios de ejercicio de las opciones vigentes es entre 16.34 reales brasileños (USD 2.64) y 22.4 reales brasileños (USD 3.62) mientras que el promedio ponderado de la vida contractual restante es de 3.0 años.

De las 72.5 millones de opciones vigentes, 72.5 millones de opciones se adjudican al 31 de diciembre de 2024.

El precio de ejercicio promedio ponderado de las opciones de Ambev es el siguiente:

Montos en dólares EE.UU.	**2024**	**2023**	**2022**
Opciones vigentes al 1 de enero	3.89	3.72	3.57
Perdidas durante el año	3.60	4.68	4.33
Vigentes a finales de diciembre	2.95	3.89	3.72
Por ejercer a finales de diciembre	2.95	3.94	3.86

[1] Los montos se han convertido a dólares de EE.UU. utilizando el tipo de cambio de cierre del periodo correspondiente.

El número total de unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño de Ambev vigentes se desarrolló de la siguiente manera:

Millones de unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño	**2024**	**2023**	**2022**
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño vigentes al 1 de enero	120.0	109.8	63.8
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño emitidas durante el año	25.6	33.7	49.3
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño adjudicadas durante el año	(20.3)	(18.3)	(0.2)
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño perdidas durante el año	(4.9)	(5.2)	(3.1)
Unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de desempeño vigentes a finales de diciembre	**120.4**	**120.0**	**109.8**

PROGRAMA DE COMPENSACIÓN BASADO EN ACCIONES DE BUDWEISER APAC

Plan de Compensación Basado en Acciones

En marzo de 2020, Budweiser APAC estableció un programa que permite a ciertos empleados invertir parte o la totalidad de su compensación variable en acciones de Budweiser APAC (acciones voluntarias). Como recompensa adicional, los empleados que invierten en Acciones Voluntarias también reciben un equivalente de acciones de la empresa de una y media acciones equivalentes por cada Acción Voluntaria invertida hasta un porcentaje total limitado de la compensación variable de cada empleado. En 2024, Budweiser APAC emitió 8.8 millones de unidades de acciones restringidas en relación con las bonificaciones otorgadas a los empleados de Budweiser APAC con un valor razonable estimado de USD 14 millones (2023: 4.1 millones de unidades de acciones restringidas coincidentes con un valor razonable estimado de USD 13 millones).

Plan de Unidades de Acciones Restringidas Discrecionales

En diciembre de 2019, Budweiser APAC estableció un plan de unidades de acciones restringidas discrecionales que permite la oferta de unidades de acciones restringidas a ciertos empleados en ciertas circunstancias específicas, a discreción del Consejo, por ejemplo, como un incentivo de retención especial. Las unidades de acciones restringidas se otorgan después de tres a cinco años y, en caso de que el servicio de un empleado finalice antes de la fecha de otorgamiento, se aplican reglas especiales de pérdida. En 2024 y 2023 no se otorgaron unidades de acciones restringidas al amparo de este programa.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Nuevo Plan de Unidades de Acciones Restringidas

En noviembre de 2020, Budweiser APAC estableció un nuevo plan de unidades de acciones restringidas que permite la oferta de unidades de acciones restringidas a ciertos empleados elegibles en circunstancias específicas, a discreción del Consejo, por ejemplo, como incentivo de largo plazo. El periodo de adjudicación de derechos de las unidades de acciones restringidas es, en principio, de entre tres y cinco años sin una prueba de desempeño y, en caso de terminación del servicio antes de la fecha de adjudicación, se aplican las reglas de pérdida. El Consejo puede establecer periodos más cortos o más largos para subvenciones específicas o introducir pruebas de desempeño similares a otros programas de la empresa. En 2023, algunas unidades de acciones restringidas incluyen una prueba de rendimiento. Su devengo se produce en un plazo de entre tres y cinco años. Al momento de su adjudicación, el número de acciones a las que tendrán derecho los tenedores dependerá de una prueba de rendimiento que mida (sobre una base percentil) el Rendimiento Total de Accionista de tres a cinco años de la compañía en relación con el Rendimiento Total de Accionista realizado durante ese periodo por una muestra representativa de compañías cotizadas pertenecientes al sector de bienes de consumo. El número de acciones a que dan derecho dichas unidades a sus tenedores está sujeto a un límite máximo. Durante 2024, se otorgaron 30.8 millones de unidades de acciones restringidas con un valor razonable estimado de USD 30 millones al amparo de este programa a un número seleccionado de empleados (2023: 29.8 millones de unidades de acciones restringidas con un valor razonable estimado de USD 50 millones).

Plan *People Bet*

En marzo de 2020, Budweiser APAC estableció un programa que permite a ciertos empleados comprar acciones de Budweiser APAC con un descuento cuyo objetivo es proporcionar un incentivo de retención a largo plazo para los empleados de alto potencial de la empresa, que se encuentran en un nivel gerencial medio (“Programa de Compra de Acciones People Bet”). La inversión voluntaria en acciones de la empresa conduce al otorgamiento de número de unidades de acciones restringidas coincidentes que se consolidan después de 5 años. En el caso de que el servicio de un empleado finalice antes de la fecha de adjudicación, se aplican reglas especiales de pérdida. No se otorgaron unidades de acciones restringidas en 2024 y 2023 de conformidad con este programa.

25. Provisiones

Millones de dólares EE.UU.	Reestructura	Controversias	Otros	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	**69**	**475**	**44**	**589**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	(3)	(58)	-	(61)
Provisiones realizadas	51	158	9	218
Provisiones usadas	(54)	(63)	(1)	(117)
Provisiones revertidas	(2)	(68)	-	(69)
Otros movimientos	-	27	(9)	18
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**62**	**472**	**43**	**576**

Millones de dólares EE.UU.	Reestructura	Controversias	Otros	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	**51**	**436**	**85**	**572**
Efecto de movimientos en tipo de cambio	1	16	(3)	14
Provisiones realizadas	31	132	-	163
Provisiones usadas	(14)	(86)	(19)	(119)
Provisiones revertidas	-	(42)	-	(42)
Otros movimientos	-	20	(19)	1
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**69**	**476**	**44**	**589**

Las provisiones de reestructuración se explican principalmente por las alineaciones organizativas; consulte también la Nota 8 *Partidas excepcionales*. Las provisiones para disputas se relacionan principalmente con diversos impuestos en disputa, salvo el impuesto sobre la renta, y con reclamaciones de exempleados.

Se espera que las provisiones se liquiden dentro de las siguientes ventanas de tiempo:

Millones de dólares EE.UU.	Vencido en un año o menos	Vencido después de un año	Total
Reestructura	**51**	**11**	**62**
Impuestos indirectos	26	54	**79**
Mano de obra	28	76	**104**
Comercial	34	31	**64**
Impuestos especiales	2	3	**5**
Otras controversias	21	198	**219**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Millones de dólares EE.UU.	Vencido en un año o menos	Vencido después de un año	Total
Controversias	**111**	**361**	**472**
Otras provisiones	**30**	**12**	**43**
Total provisiones	**191**	**385**	**576**

26. Cuentas por pagar comerciales y otras

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Impuestos indirectos por pagar	93	105
Cuentas por pagar comerciales	424	256
Contraprestación diferida en adquisiciones	221	308
Otras cuentas por pagar	59	69
Cuentas por pagar comerciales y otras no corrientes	**797**	**738**
Cuentas por pagar comerciales y gastos devengados	16 010	17 729
Nómina y seguridad social por pagar	1 623	1 439
Impuestos indirectos por pagar	2 560	3 149
Intereses por pagar	1 336	1 407
Empaque consignado	1 017	1 041
Dividendos por pagar	767	376
Contraprestación diferida en adquisiciones	69	441
Otras cuentas por pagar e ingresos diferidos	422	399
Cuentas por pagar comerciales y otras corrientes	**23 804**	**25 981**

La compañía ha celebrado convenios de factoraje inverso con proveedores por un importe de USD 41 millones al 31 de diciembre de 2024, principalmente debido a requisitos legales (31 de diciembre de 2023: USD 102 millones). La naturaleza, así como los términos y condiciones de los pasivos que forman parte de estos convenios no difieren de los de las cuentas por pagar comerciales normales de la compañía. En consecuencia, se presentan como parte de cuentas por pagar comerciales y otras de acuerdo con la NIC 1 *Presentación de estados financieros*.

Al 31 de diciembre de 2024, la contraprestación diferida en adquisiciones está compuesta principalmente por USD 0.2 mil millones por la opción de venta incluida en el convenio de accionistas de 2012 entre Ambev y E. León Jimenes S.A. (“ELJ”), lo que podría resultar en que Ambev adquiera acciones adicionales en Cervecería Nacional Dominicana S.A. (“CND”) (31 de diciembre de 2023: USD 0.6 mil millones). Consulte la Nota 27 *Riesgos que surgen de los instrumentos financieros* y la Nota 28 *Garantías y compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo, créditos a clientes y otros*.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

27. Riesgos que surgen de los instrumentos financieros

A) ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta una descripción general de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía a las fechas que se indican:

	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
Millones de dólares EE.UU.	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**A valor razonable a través de otra utilidad integral**	**Total**	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**A valor razonable a través de otra utilidad integral**	**Total**
Efectivo y equivalentes de efectivo	11 174	-	-	**11 174**	10 332	-	-	**10 332**
Cuentas por cobrar comerciales y otras	4 714	-	-	**4 714**	5 517	-	-	**5 517**
Valores de inversión	30	221	138	**389**	27	67	151	**245**
Derivados cambiarios	-	23	433	**457**	-	48	315	**363**
Commodities	-	-	106	**106**	-	-	131	**131**
Swaps de tasa de interés de divisas cruzadas	-	-	249	**249**	-	-	52	**52**
Swaps de tasas de interés	-	3	-	**3**	-	3	-	**3**
Activos financieros	**15 918**	**247**	**927**	**17 092**	**15 876**	**118**	**649**	**16 642**
No corriente	382	-	399	**781**	473	-	195	**668**
Corriente	15 536	247	528	**16 311**	15 403	118	454	**15 975**
.								
Cuentas por pagar comerciales y otras	20 037	288	-	**20 325**	21 284	741	-	**22 026**
Créditos y préstamos con intereses no corrientes	69 011	1 709	-	**70 720**	73 592	571	-	**74 163**
Créditos y préstamos con intereses corrientes	1 449	-	-	**1 449**	3 987	-	-	**3 987**
Sobregiros bancarios	-	-	-	**-**	17	-	-	**17**
Swaps de capital	-	5 614	-	**5 614**	-	4 718	-	**4 718**
Derivados cambiarios	-	30	22	**52**	-	18	414	**432**
Commodities	-	-	70	**70**	-	-	145	**145**
Swaps de tasa de interés de divisas cruzadas	-	-	55	**55**	-	-	164	**164**
Swaps de tasas de interés	-	94	-	**94**	-	10	-	**10**
Pasivos financieros	**90 497**	**7 735**	**147**	**98 379**	**98 880**	**6 058**	**723**	**105 662**
No corriente	69 494	1 933	66	**71 492**	73 920	876	151	**74 947**
Corriente	21 003	5 802	82	**26 887**	24 961	5 182	573	**30 715**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

B) DERIVADOS

Las actividades de AB InBev lo exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de divisa, riesgo de tasa de interés de valor razonable, riesgo de interés de flujo de efectivo, riesgo de *commodities* y riesgo de capital), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La compañía analiza cada uno de estos riesgos de forma individual y combinada y define estrategias para manejar el impacto económico en el desempeño de la compañía de acuerdo con su política de administración de riesgos financieros.

AB InBev usa principalmente los siguientes instrumentos derivados: contratos *forwards* de moneda extranjera, opciones sobre divisas, futuros de divisa, *swaps* de tasa de interés, *swaps* de tasa de interés de divisas cruzadas (*cross currency interest rate swaps*, "CCIRS"), *swaps* de *commodities*, futuros de *commodities* y *swaps* de capital.

La siguiente tabla presenta una descripción general de los montos nocionales de los derivados vigentes al final del año por vencimiento.

	31 de diciembre de 2024					31 de diciembre de 2023				
Millones de dólares EE.UU.	**< 1 año**	**1-2 años**	**2-3 años**	**3-5 años**	**> 5 años**	**< 1 año**	**1-2 años**	**2-3 años**	**3-5 años**	**> 5 años**
Moneda extranjera										
Contratos *forward* de moneda extranjera	8 867	300	150	-	-	13 440	105	300	-	-
Otros derivados de moneda extranjera	385	-	150	400	-	245	-	-	-	-
Tasa de interés										
Swaps de tasas de interés	1 791	-	-	-	-	580	-	-	-	-
Swaps de tasa de interés de divisas cruzadas	1 558	510	2 593	3 598	690	1 217	1 863	510	4 353	717
Commodities										
Swaps de aluminio	1 841	-	-	-	-	1 780	-	-	-	-
Otros derivados de *commodities*	630	26	-	-	-	913	25	-	-	-
Capital										
Derivados de capital	10 520	-	-	-	-	11 189	-	-	-	-

C) RIESGO DE MONEDA EXTRANJERA

AB InBev está sujeto al riesgo de moneda extranjera cuando los contratos están denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la compañía. Esto incluye préstamos, inversiones, ventas (proyectadas), compras (proyectadas), regalías, dividendos, licencias, comisiones de administración y gasto por intereses e ingresos por intereses. Para manejar el riesgo de moneda extranjera, la compañía usa principalmente contratos *forward* de moneda extranjera, opciones sobre divisas, futuros de moneda extranjera y *swaps* de tasa de interés de divisas cruzadas.

Riesgo cambiario en actividades de operación

La política de AB InBev es cubrir las operaciones operativas que se espera razonablemente que ocurran (por ejemplo, el costo de ventas y los gastos de venta, generales y administrativos) dentro del periodo de pronóstico determinado en la política de administración de riesgo financiero. Las operaciones operativas que se consideran seguras de ocurrir están cubiertas sin límite de tiempo. Las operaciones no operativas (como adquisiciones y enajenaciones de subsidiarias) se cubren tan pronto como son altamente probables.

La siguiente tabla muestra las principales posiciones netas en moneda extranjera de la compañía para compromisos firmes y operaciones proyectadas para los pares de divisas más importantes. Las posiciones abiertas son el resultado de la aplicación de la política de administración de riesgo de AB InBev. Los montos positivos indican que la compañía es larga (entradas de efectivo futuras netas) en la primera moneda del par de divisas, mientras que los montos negativos indican que la compañía es corta (salidas de efectivo futuras netas) en la primera moneda del par de divisas. La segunda moneda de los pares de divisas listados es la moneda funcional de la subsidiaria relacionada.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023[1]		
	Exposición Total	Coberturas totales	Posición	Exposición Total	Coberturas totales	Posición
Dólar EE.UU./Real brasileño	(1 823)	1 456	(367)	(1 832)	1 833	1
Dólar EE.UU./Peso mexicano	(1 250)	1 092	(158)	(1 229)	1 282	53
Dólar EE.UU./Peso colombiano	(504)	482	(22)	(546)	542	(4)
Dólar EE.UU./Rand sudafricano	(373)	333	(40)	(224)	189	(35)
Dólar EE.UU./Peso argentino	(326)	-	(326)	(437)	-	(437)
Dólar EE.UU./Dólar canadiense	(286)	243	(43)	(310)	291	(19)
Dólar EE.UU./Nuevo sol peruano	(236)	215	(21)	(217)	209	(8)
Dólar EE.UU./Lempira hondureña	(225)	-	(225)	(250)	-	(250)
Dólar EE.UU./Won surcoreano	(160)	116	(44)	(146)	135	(11)
Peso mexicano/Euro	(153)	132	(21)	(219)	180	(39)
Euro/Peruvian nuevo sol	(152)	-	(152)	(7)	-	(7)
Dólar EE.UU./Guaraní paraguayo	(144)	127	(17)	(157)	152	(5)
Dólar EE.UU./Peso chileno	(144)	127	(17)	(164)	129	(35)
Dólar EE.UU./Peso dominicano	(129)	-	(129)	(108)	26	(82)
Dólar EE.UU./Euro	(126)	106	(20)	(90)	100	10
Dólar EE.UU./Rupia india	(113)	69	(44)	(89)	46	(43)
Euro/Rand sudafricano	(108)	111	3	(99)	86	(13)
Dólar EE.UU./Boliviano boliviano	(104)	-	(104)	(79)	55	(24)
Euro/Peso mexicano	(91)	92	1	(99)	95	(4)
Otros	(633)	493	(140)	(622)	438	(184)

[2] Modificado para ajustarse a la presentación de 2024.

Un análisis adicional sobre el impacto de las exposiciones a divisas abiertas se realiza en el siguiente análisis de sensibilidad de la moneda.

Las coberturas de compromisos firmes y operaciones proyectadas altamente probables denominadas en moneda extranjera se designan como coberturas de flujos de efectivo.

Riesgo cambiario sobre deuda denominada en moneda extranjera

La política de AB InBev es vincular la deuda en las subsidiarias tanto como sea posible con la moneda funcional de la subsidiaria. En la medida en que este no sea el caso, el riesgo cambiario se gestiona usando derivados a menos que el costo de la cobertura supere los beneficios. Las decisiones sobre las tasas de interés y la combinación de divisas de la deuda y el efectivo se deciden a nivel mundial y toman en cuenta el enfoque holístico de la administración de riesgos.

Una descripción de la cobertura de riesgo de moneda extranjera de los instrumentos de deuda emitidos en una moneda distinta a la moneda funcional de la subsidiaria se detalla en la sección *Riesgo de Tasa de Interés* siguiente.

Análisis de sensibilidad de moneda

Riesgo transaccional de moneda

La mayoría de los instrumentos financieros no derivados de AB InBev están denominados ya sea en la moneda funcional de la subsidiaria o se convierten a la moneda funcional mediante el uso de derivados. Cuando la falta de liquidez en el mercado local impide la cobertura a un costo razonable, la compañía puede tener posiciones abiertas. El riesgo de moneda extranjera transaccional se debe principalmente a las posiciones abiertas en reales brasileños, pesos argentinos, lempiras hondureñas, pesos mexicanos y pesos dominicanos frente al dólar EE.UU.

La compañía utiliza un análisis de sensibilidad para estimar el impacto en su estado consolidado de resultados y otra utilidad integral de un fortalecimiento o debilitamiento del dólar estadounidense frente a las otras monedas del grupo. En caso de que las posiciones abiertas permanezcan sin cambios y con todas las demás variables constantes, un fortalecimiento o debilitamiento del 10% del dólar estadounidense frente a otras monedas podría conducir a una disminución/aumento estimado en la ganancia consolidada antes de impuestos de aproximadamente USD 169 millones durante los siguientes 12 meses (31 de diciembre de 2023: USD 98 millones; 31 de diciembre de 2022: USD 144 millones). La aplicación de una sensibilidad similar en las posiciones totales de derivados podría generar un impacto antes de impuestos negativo/positivo en las reservas de capital de USD 446 millones (31 de diciembre de 2023: USD 504 millones). Los resultados del análisis de sensibilidad no deben considerarse como proyecciones de eventos futuros probables, ya que las ganancias o pérdidas de los tipos de cambio en el futuro pueden diferir debido a la evolución de los mercados financieros mundiales.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Riesgo cambiario sobre inversiones netas en operaciones extranjeras

AB InBev mitiga las exposiciones de sus inversiones en operaciones en extranjeras usando instrumentos financieros derivados y no derivados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2024, los instrumentos financieros derivados designados en coberturas de inversión neta aplicadas sobre la deuda de la compañía ascienden al equivalente de USD 7 835 millones (31 de diciembre de 2023: USD 7 908 millones). Estos instrumentos cubren las operaciones en el exterior con las monedas funcionales yuan chino, dólar canadiense, won surcoreano y peso mexicano.

Resultados cambiarios netos

Los resultados en moneda extranjera reconocidos en exposiciones no cubiertas y cubiertas son los siguientes:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Cubierto (coberturas económicas)	(186)	70	297
No cubierto	40	(423)	(660)
	(147)	**(353)**	**(363)**

D) RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La compañía aplica un enfoque dinámico de cobertura de tasa de interés mediante el cual la combinación de objetivos entre deuda de tasa fija y variable se revisa periódicamente. El objetivo de la política de AB InBev es lograr un equilibrio óptimo entre el costo de financiamiento y la volatilidad de los resultados financieros, tomando en cuenta las condiciones del mercado y la estrategia comercial general de AB InBev.

Coberturas de valor razonable

Coberturas de bonos a tasa fija en dólares EE.UU. (riesgo de tasa de interés en préstamos en dólares EE.UU.)

La compañía administra y reduce el impacto de los cambios en las tasas de interés del dólar EE.UU. sobre el valor razonable de ciertos bonos de tasa fija con un monto total de principal de USD 1.8 mil millones a través de swaps de tasa de interés fija/variable. Estos instrumentos han sido designados en una relación de contabilidad de cobertura de valor razonable.

Coberturas de flujos de efectivo

Coberturas de bonos en libras esterlinas (riesgo de moneda extranjera y riesgo de tasa de interés en préstamos en libras esterlinas)

En septiembre de 2013, la compañía emitió un bono en libras esterlinas por 500 millones de libras esterlinas a una tasa del 4.00% anual y con vencimiento en septiembre de 2025. En mayo de 2017, la compañía emitió un bono en libras esterlinas por 700 millones de libras esterlinas a una tasa del 2.25% anual y con vencimiento en mayo de 2029, y emitió un bono en libras esterlinas por 900 millones de libras esterlinas a una tasa del 2.85% anual y con vencimiento en mayo de 2037. Estos bonos tienen un principal insoluto al 31 de diciembre de 2024 de 500 millones, 232 millones y 156 millones de libras esterlinas, respectivamente.

El impacto de los cambios en el tipo de cambio de la libra esterlina y la tasa de interés de estos bonos se administra y reduce a través de swaps de tasa de interés fija de divisas cruzadas en libra esterlina/euros. Estos instrumentos derivados han sido designados en relaciones de cobertura de flujos de efectivo.

Coberturas económicas

Coberturas de instrumentos de deuda negociables (riesgo de tasa de interés en reales brasileños)

Durante 2024, 2023 y 2022, Ambev invirtió en títulos de deuda pública denominados en reales brasileños muy líquidos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Análisis de sensibilidad de tasa de interés

La siguiente tabla refleja las tasas de interés efectivas de pasivos financieros con intereses a la fecha del balance general, así como la moneda en la que está denominada la deuda.

31 de diciembre de 2024 Pasivos financieros con intereses Millones de dólares EE.UU.	Antes de la Cobertura		Después de la Cobertura	
	Tasa de interés efectiva	Monto	Tasa de interés efectiva	Monto
Tasa variable				
Dólar EE.UU.	-	-	5.3%	1 792
Otro	11.2%	184	11.2%	184
		184		**1 975**
Tasa fija				
Dólar EE.UU.	5.1%	46 192	5.4%	36 780
Euro	2.5%	22 653	2.5%	23 530
Yuan chino	3.2%	41	2.6%	2 921
Dólar canadiense	4.5%	555	4.4%	2 657
Won surcoreano	4.9%	40	2.3%	2 200
Peso Mexicano	15.7%	239	10.8%	1 239
Libra esterlina	3.3%	1 154	2.6%	34
Otro	8.6%	1 111	10.1%	833
		71 986		**70 195**

31 de diciembre de 2023[1] Pasivos financieros con intereses Millones de dólares EE.UU.	Antes de la Cobertura		Después de la Cobertura	
	Tasa de interés efectiva	Monto	Tasa de interés efectiva	Monto
Tasa variable				
Euro	4.3%	1 086	4.3%	1 086
Dólar EE.UU.	6.0%	505	6.3%	789
Otro	10.5%	299	11.7%	595
		1 889		**2 469**
Tasa fija				
Dólar EE.UU.	5.0%	50 368	5.2%	43 344
Euro	2.3%	21 233	2.5%	22 072
Yuan chino	2.9%	57	2.5%	2 437
Dólar canadiense	4.5%	625	4.4%	2 988
Won surcoreano	5.5%	49	1.9%	2 209
Libra esterlina	5.4%	2 122	8.2%	827
Peso mexicano	15.7%	324	13.5%	624
Otro	7.4%	1 501	8.2%	1 196
		76 277		**75 697**

[1] Modificado para ajustarse a la presentación de 2024.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no tenía sobregiros bancarios pendientes. El importe en libros total de los pasivos financieros con interés a tasa fija y variable antes de coberturas, como se indica anteriormente, incluía sobregiros bancarios por USD 17 millones al 31 de diciembre de 2023. Tal como se indica en la tabla anterior, USD 1 975 millones, o el 2.7% de los pasivos financieros con interés de la Compañía, devengan intereses a una tasa variable.

El análisis de sensibilidad se preparó con base en la exposición a las tasas de interés para la deuda de tasa variable después de la cobertura, asumiendo que el monto del pasivo insoluto a la fecha de reporte estuvo insoluto durante todo el año. La compañía estima que un aumento o disminución de 100 puntos base representa un cambio razonablemente posible en las tasas de interés aplicables. En consecuencia, si las tasas de interés hubieran sido más altas o más bajas en 100 puntos base, con todas las demás variables constantes, el gasto por intereses habría sido USD 20 millones más alto o más bajo (31 de diciembre de 2023: USD 26 millones, 31 de diciembre de 2022: USD 46 millones). Este impacto habría sido más que compensado por USD 96 millones de ingresos por intereses más altos o más bajos en activos financieros que devengan intereses (31 de diciembre de 2023: USD 96 millones, 31 de diciembre de 2022: USD

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

105 millones). Además, el impacto antes de impuestos sobre las reservas de capital del valor de mercado de los instrumentos de cobertura no habría sido significativo.

Gasto por intereses

Los gastos por intereses reconocidos en pasivos financieros no cubiertos y cubiertos son los siguientes:

Millones de dólares EE.UU.	2024	2023	2022
Pasivos financieros medidos a costo amortizado – sin cobertura	(3 492)	(3 722)	(3 641)
Coberturas de valor razonable	(30)	(22)	(20)
Coberturas de flujos de efectivo	29	28	24
Coberturas de inversiones netas – instrumentos de cobertura (componente de intereses)	49	10	(1)
Coberturas económicas	2	-	42
	(3 443)	**(3 705)**	**(3 597)**

E) RIESGO DE PRECIOS DE *COMMODITIES*

Los mercados de *commodities* han experimentado y se espera que continúen experimentando fluctuaciones en los precios. Por lo tanto, AB InBev usa tanto contratos de compra a precio fijo como derivados de *commodities* para administrar la exposición a la volatilidad del precio. Las coberturas más importantes de *commodities* se incluyen en la siguiente tabla (expresada en cantidades nocionales pendientes):

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Aluminio	1 841	1 780
Energía	207	249
Maíz	203	289
Plástico	79	163
Azúcar	73	95
Trigo	47	51
Arroz	46	91
	2 496	**2 719**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Análisis de sensibilidad de precios de *commodities*

El impacto de los cambios en los precios de los *commodities* que se están cubriendo financieramente no habría tenido un impacto significativo en la ganancia de AB InBev en 2024, ya que se cubren mediante contratos de derivados que se designan en la contabilidad de coberturas de conformidad con las normas de la NIIF 9.

La tabla siguiente muestra el impacto estimado que los cambios en el precio de los *commodities*, para los cuales AB InBev tuvo exposiciones de derivados significativas tendrían en las reservas de capital.

	2024			2023		
		Impacto antes de impuestos al capital			Impacto antes de impuestos al capital	
Millones de dólares EE.UU.	Volatilidad de precios en %[1]	Aumento de precios	Disminución de precios	Volatilidad de precios en %[1]	Aumento de precios	Disminución de precios
Aluminio	22%	408	(408)	19%	337	(337)
Energía	44%	92	(92)	52%	130	(130)
Maíz	19%	38	(38)	27%	78	(78)
Plástico	16%	12	(12)	15%	14	(14)
Azúcar	27%	20	(20)	29%	26	(26)
Trigo	27%	13	(13)	35%	56	(56)
Arroz	38%	18	(18)	26%	13	(13)

[1] El análisis de sensibilidad se evalúa sobre la base de la volatilidad anual utilizando datos de mercado observables diarios durante 250 días al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

F) RIESGO DE PRECIO DE CAPITAL

AB InBev suscribe derivados de swap de acciones para cubrir el riesgo de precio de sus acciones en relación con sus programas de pagos basados en acciones, como se describe en la Nota 24 *Pagos basados en acciones*. AB InBev también cubre su exposición derivada de acciones emitidas en relación con las combinaciones Modelo y SAB (consulte también la Nota 11 *Costos e ingresos financieros*). Estos derivados no califican para la contabilidad de cobertura y los cambios en el valor razonable se registran en resultados.

Al 31 de diciembre de 2024, se cubrió una exposición por un equivalente de 100.5 millones de acciones de AB InBev, lo que dio como resultado una pérdida total de USD (1 211) millones reconocida en resultados del periodo en ingresos/(gastos) financieros excepcionales. Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos por derivados de swaps de capital ascendían a USD 5.6 mil millones (31 de diciembre de 2023: USD 4.7 mil millones).

Análisis de sensibilidad de precios de capital

El análisis de sensibilidad de los derivados de swaps de acciones, calculado sobre la base de una volatilidad razonablemente posible del 19% (2023: 18%; 2022: 28%) del precio de la acción de AB InBev, con todas las demás variables mantenidas constantes, arrojaría un impacto positivo/negativo de USD 1 960 millones en la ganancia antes de impuestos de 2024 (31 de diciembre de 2023: USD 1 181 millones; 31 de diciembre de 2022: USD 1 660 millones).

G) RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito abarca todas las formas de exposición de contraparte, es decir, donde las contrapartes pueden incumplir sus obligaciones con AB InBev en relación con los préstamos, la cobertura, la liquidación y otras actividades financieras. La compañía tiene una política de crédito vigente y se monitorea la exposición al riesgo de crédito de la contraparte.

AB InBev mitiga su exposición a través de una variedad de mecanismos. Ha establecido calificaciones crediticias mínimas de contraparte y celebra operaciones únicamente con instituciones financieras con calificación de grado de inversión. La compañía monitorea de cerca las exposiciones crediticias de las contrapartes y revisa de inmediato cualquier rebaja externa en la calificación crediticia. Para mitigar el riesgo de pre-liquidación, las normas mínimas de crédito de contraparte se vuelven más estrictas con los aumentos en la duración de los derivados. Para minimizar la concentración del riesgo de crédito de contraparte, la compañía celebra operaciones de derivados con diferentes instituciones financieras.

La compañía también tiene acuerdos maestros de compensación con todas las instituciones financieras que son contrapartes de los derivados extrabursátiles (*over the counter*, OTC). Estos acuerdos permiten la liquidación neta de activos y pasivos que surgen de diferentes operaciones con la misma contraparte. Con base en estos factores, AB InBev considera que el impacto del riesgo de incumplimiento de contraparte al 31 de diciembre de 2024 es limitado.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de los activos financieros, incluidos las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. El importe en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito de la Compañía. Dicho importe se presenta neto de las pérdidas por deterioro reconocidas y se detalla por clase de activo financiero en el apartado A) Activos y pasivos financieros.

La exposición máxima al riesgo de crédito en la fecha de reporte para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, excluyendo los créditos fiscales en Brasil, los impuestos por cobrar distintos del impuesto sobre la renta y los gastos pagados por anticipado, fue la siguiente:

	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
Millones de dólares EE.UU.	**Bruto**	**Deterioro**	**Valor en libros neto**	**Bruto**	**Deterioro**	**Valor en libros neto**
Cuentas por cobrar comerciales	4 168	(377)	3 792	4 734	(387)	4 347
Otras cuentas por cobrar	984	(61)	923	1 244	(74)	1 170
Cuentas por cobrar comerciales y otras	**5 152**	**(438)**	**4 714**	**5 978**	**(462)**	**5 517**

No hubo una concentración significativa de riesgos crediticios con ninguna contraparte individual al 31 de diciembre de 2024 y ningún cliente individual representó más del 10% de los ingresos totales del grupo en 2024.

Pérdidas por deterioro

La provisión por deterioro reconocida durante el periodo en cuentas por cobrar comerciales y otras fue la siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Saldo al final del año anterior	**(462)**	**(416)**	**(402)**
Pérdidas por deterioro	(56)	(54)	(38)
Baja o cancelación	24	26	24
Conversión de divisas y otros	55	(18)	1
Saldo al final del periodo	**(438)**	**(462)**	**(416)**

[1] Modificado para ajustarse a la presentación de 2024.

Además, en 2024 la Compañía reconoció una pérdida de USD 66 millones derivada del deterioro de inversiones financieras. Consulte también la Nota 11 *Costos e ingresos financieros.*

H) RIESGO DE LIQUIDEZ

Históricamente, las principales fuentes de flujo de efectivo de AB InBev han sido los flujos de efectivo de actividades operativas, la emisión de deuda, préstamos bancarios y valores de capital. Los requerimientos de efectivo de AB InBev incluyen lo siguiente:

- Servicio de la deuda;
- Gastos de capital;
- Inversión en compañías;
- Aumentos en la titularidad de las subsidiarias o compañía de AB InBev en las que tiene inversiones de capital;
- Programas de recompra de acciones; y
- Pagos de dividendos e intereses en capital contable.

La compañía considera que los flujos de efectivo de las actividades de operación, efectivo y equivalentes de efectivo disponibles, así como las inversiones a corto plazo, junto con los derivados relacionados y el acceso a líneas de crédito, serán suficientes para financiar los gastos de capital, los pasivos de instrumentos financieros y los pagos de dividendos en el futuro. La intención de la compañía es continuar reduciendo su endeudamiento financiero mediante una combinación de una sólida generación de flujo de efectivo operativo y una refinanciación continua.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

Los siguientes son los vencimientos contractuales nominales de los pasivos financieros no derivados, incluyendo los pagos de intereses y los pasivos de derivados:

	31 de diciembre de 2024						
Millones de dólares EE.UU.	**Valor en libros[1]**	**Flujos de efectivo contractuales**	**Menos de 1 año**	**1-2 años**	**2-3 años**	**3-5 años**	**Más de 5 años**
Pasivos financieros no derivados							
Emisiones de bonos no garantizados	(69 484)	(113 412)	(3 453)	(3 416)	(7 311)	(14 352)	(84 881)
Cuentas por pagar comerciales y otras	(24 601)	(24 760)	(23 750)	(257)	(128)	(328)	(297)
Pasivos de arrendamientos	(2 303)	(2 592)	(639)	(620)	(398)	(447)	(488)
Créditos bancarios garantizados	(19)	(25)	(5)	(4)	(4)	(8)	(4)
Créditos bancarios no garantizados	(94)	(94)	(94)	-	-	-	-
Otros créditos quirografarios	(269)	(297)	(172)	(94)	(20)	(2)	(9)
	(96 770)	**(141 181)**	**(28 113)**	**(4 391)**	**(7 861)**	**(15 138)**	**(85 678)**
Pasivos financieros derivados							
Derivados de capital	**(5 614)**	**(5 614)**	**(5 614)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Derivados cambiarios	(52)	(52)	(52)	-	-	-	-
Swaps de tasa de interés de divisas cruzadas	(55)	(55)	9	9	(30)	1	(46)
Swaps de tasa de interés	(94)	(94)	(93)	-	-	-	(1)
Derivados de *commodities*	(69)	(69)	(69)	-	-	-	-
	(5 885)	**(5 885)**	**(5 818)**	**9**	**(30)**	**1**	(47)
De los cuales: se relacionan con coberturas de flujos de efectivo	(134)	(134)	(91)	(2)	(38)	-	(4)

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

	31 de diciembre de 2023						
Millones de dólares EE.UU.	**Valor en libros[1]**	**Flujos de efectivo contractuales**	**Menos de 1 año**	**1-2 años**	**2-3 años**	**3-5 años**	**Más de 5 años**
Pasivos financieros no derivados							
Emisiones de bonos no garantizados	(74 410)	(125 728)	(5 689)	(3 699)	(6 352)	(16 731)	(93 258)
Cuentas por pagar comerciales y otras	(26 719)	(27 020)	(26 026)	(233)	(156)	(240)	(365)
Pasivos de arrendamientos	(2 829)	(3 228)	(823)	(596)	(472)	(599)	(738)
Créditos bancarios garantizados	(415)	(426)	(395)	(5)	(5)	(10)	(10)
Créditos bancarios no garantizados	(182)	(182)	(182)	-	-	-	-
Otros créditos quirografarios	(314)	(364)	(200)	(109)	(28)	(16)	(11)
Sobregiros bancarios	(17)	(17)	(17)	-	-	-	-
	(104 886)	**(156 965)**	**(33 331)**	**(4 642)**	**(7 013)**	**(17 597)**	**(94 383)**
Pasivos financieros derivados							
Derivados de capital	(4 718)	(4 718)	(4 718)	-	-	-	-
Derivados cambiarios	(432)	(432)	(428)	-	(4)	-	-
Swaps de tasa de interés de divisas cruzadas	(174)	(174)	(24)	(34)	(13)	(103)	-
Derivados de *commodities*	(145)	(145)	(145)	-	-	-	-
	(5 469)	**(5 469)**	**(5 316)**	**(34)**	**(16)**	**(103)**	**-**
De los cuales: se relacionan con coberturas de flujos de efectivo	(542)	(542)	(494)	(34)	-	(14)	-

I) ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL

AB InBev optimiza continuamente su estructura de capital para maximizar el valor de los accionistas mientras mantiene la flexibilidad financiera para llevar a cabo los proyectos estratégicos. La política y el marco de la estructura de capital de AB InBev apunta a optimizar el valor de los accionistas a través de la distribución del flujo de efectivo a la compañía desde sus subsidiarias, mientras mantiene una calificación de grado de inversión y minimiza las inversiones con rendimientos por debajo del costo de capital promedio ponderado de AB InBev. Además de los requerimientos legales mínimos de financiamiento de capital que se aplican a las subsidiarias de la compañía en los diferentes países, AB InBev no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente. La administración usa las mismas clasificaciones de deuda/capital que se aplican en los reportes preparados conforme a las NIIF de la compañía para analizar la estructura de capital.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

J) VALOR RAZONABLE

La siguiente tabla resume para cada tipo de derivado los valores razonables reconocidos como activos o pasivos en el estado de situación financiera:

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable de los pasivos financieros a tasa fija con intereses como se reconoce en el estado de situación financiera. Los pasivos financieros a tasa variable con intereses, cuentas por cobrar comerciales y otras y cuentas por pagar comerciales y otras, pasivos por arrendamientos e instrumentos financieros derivados, han sido excluidos del análisis ya que su valor en libros es una aproximación razonable de su valor razonable:

Pasivos financieros con intereses	**31 de diciembre de 2024**		**31 de diciembre de 2023**	
Millones de dólares EE.UU.	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Tasa fija				
Dólar EE.UU.	(45 800)	(45 558)	(49 917)	(52 268)
Euro	(21 915)	(21 605)	(20 379)	(19 796)
Libra esterlina	(1 108)	(1 046)	(2 069)	(2 012)
Dólar canadiense	(484)	(461)	(526)	(505)
Otro	(375)	(373)	(558)	(554)
	(69 682)	**(69 044)**	**(73 449)**	**(75 135)**

La tabla establece la jerarquía del valor razonable en función del grado en que se pueden observar datos de mercado significativos:

Jerarquía de valor razonable 31 de diciembre de 2024 Millones de dólares EE.UU.	**Precios cotizados (no ajustados) - nivel 1**	**Información de mercado observable – nivel 2**	**Información de mercado no observable – nivel 3**
Activos financieros			
Mantenidos para negociación (no derivados)	-	9	-
Derivados a valor razonable en resultados	-	26	-
Derivados en una relación de cobertura de flujos de efectivo	27	416	-
Derivados en una relación de cobertura de inversión neta	-	345	-
	27	**796**	**-**
Pasivos financieros			
Contraprestación diferida en adquisiciones a valor razonable	-	-	288
Derivados a valor razonable en resultados	-	5 644	-
Derivados en una relación de cobertura de flujos de efectivo	29	105	-
Derivados en una relación de cobertura de valor razonable	-	94	-
Derivados en una relación de cobertura de inversión neta	-	14	-
	29	**5 857**	**288**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Jerarquía de valor razonable 31 de diciembre de 2023 Millones de dólares EE.UU.	Precios cotizados (no ajustados) - nivel 1	Información de mercado observable – nivel 2	Información de mercado no observable – nivel 3
Activos financieros			
Mantenidos para negociación (no derivados)	-	9	-
Derivados a valor razonable en resultados	-	51	-
Derivados en una relación de cobertura de flujos de efectivo	28	381	-
Derivados en una relación de cobertura de inversión neta	-	89	-
	28	**530**	**-**
Pasivos financieros			
Contraprestación diferida en adquisiciones a valor razonable	-	-	741
Derivados a valor razonable en resultados	-	4 736	-
Derivados en una relación de cobertura de flujos de efectivo	18	524	-
Derivados en una relación de cobertura de valor razonable	-	10	-
Derivados en una relación de cobertura de inversión neta	-	181	-
	18	**5 451**	**741**

No hubo cambios significativos en las técnicas de medición y valuación, ni transferencias significativas entre los niveles de los activos y pasivos financieros durante el periodo. Los movimientos en la categoría de pasivos financieros de valor razonable "nivel 3", medidos de forma recurrente, están relacionados principalmente con la liquidación y remedición de la contraprestación diferida de adquisiciones de años anteriores y la opción de venta que se describe más adelante.

Pasivos financieros no derivados

Como parte del convenio de accionistas de 2012 entre Ambev y E. León Jimenes S.A. ("ELJ"), después de la adquisición de Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND"), se celebró un contrato de compra forward (combinación de una opción de venta y una opción de compra comprada) que puede resultar en que Ambev adquiera acciones adicionales en CND. En julio de 2020, Ambev y ELJ modificaron el Convenio de Accionistas para extender su asociación y cambiar los términos y la fecha de ejercicio de las opciones de compra y venta. El 31 de enero de 2024, ELJ ejerció su opción de venta para transferir a Ambev aproximadamente el 12 % de las acciones de CND, por una contraprestación neta de USD 0.3 mil millones. El cierre de la transacción dio como resultado un incremento en la participación de Ambev en CND, pasando del 85 % al 97 %. ELJ posee actualmente el 3% de CND y la opción de venta restante se puede ejercer a partir del año 2026. Al 31 de diciembre de 2024, la opción de venta sobre las acciones restantes en poder de ELJ estaba valuada en USD 195 millones (31 de diciembre de 2023: USD 577 millones) y reconocida como una contraprestación diferida sobre adquisiciones a valor razonable en la categoría de "nivel 3" anterior.

K) RESERVAS DE COBERTURA

Las reservas de cobertura de la compañía reveladas en la Nota 21 *Cambios en el capital y utilidad por acción* se relacionan con los siguientes instrumentos:

Millones de dólares EE.UU.	*Commodities*	Moneda Extranjera y otros	Total reservas de cobertura
Al 1 de enero de 2024	**(304)**	**486**	**181**
Variación en valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en otra utilidad integral	54	519	573
Reclasificado a resultados / costo de inventario	9	(273)	(264)
Al 31 de diciembre de 2024	**(241)**	**731**	**490**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Millones de dólares EE.UU.	*Commodities*	Moneda Extranjera y otros	Total reservas de cobertura
Al 1 de enero de 2023	**(476)**	**621**	**145**
Variación en valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en otra utilidad integral	(197)	(237)	(434)
Reclasificado a resultados / costo de inventario	368	102	470
Al 31 de diciembre de 2023	**(304)**	**486**	**181**

L) COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los siguientes activos y pasivos financieros están sujetos a compensaciones, acuerdos maestros de compensación exigibles y convenios similares:

	31 de diciembre de 2024			
Millones de dólares EE.UU.	**Monto bruto**	**Monto neto reconocido en el estado de situación financiera[2]**	**Otros convenios de compensación[3]**	**Monto neto total**
Activos derivados	815	815	(814)	1
Pasivos derivados	(5 886)	(5 886)	814	(5 071)

	31 de diciembre de 2023			
Millones de dólares EE.UU.	**Monto bruto**	**Monto neto reconocido en el estado de situación financiera[1]**	**Otros convenios de compensación[2]**	**Monto neto total**
Activos derivados	549	549	(538)	11
Pasivos derivados	(5 469)	(5 469)	538	(4 931)

[1] Modificado para ajustarse a la presentación de 2024.
[2] Monto neto reconocido en el estado de situación financiera después de tomar en cuenta los acuerdos de compensación que cumplen con los criterios de compensación según las normas de las NIIF.
[3] Otros acuerdos de compensación incluyen colateral y otros instrumentos de garantía, así como acuerdos de compensación que no cumplen con los criterios de compensación según las normas de las NIIF.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

28. Garantías y compromisos contractuales para la adquisición de propiedad, planta y equipo, créditos a clientes y otros

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Garantías otorgadas para pasivos propios	240	277
Compromisos contractuales para comprar propiedad, planta y equipo	257	641
Compromisos contractuales para adquirir créditos a asociados/clientes	57	59
Otros compromisos	1 684	1 846

Las garantías otorgadas para pasivos propios de USD 240 millones al 31 de diciembre de 2024 contienen garantías en efectivo de USD 133 millones (31 de diciembre de 2023: garantía de USD 277 millones otorgada para pasivos propios contenía USD 164 millones de garantías en efectivo). Dichos depósitos en efectivo son una característica habitual asociada con los litigios en Brasil: de acuerdo con las leyes y regulaciones brasileñas, una compañía puede o debe (dependiendo de las circunstancias) colocar un depósito en un banco designado por el tribunal o proporcionar otra garantía, como garantía en propiedad, planta y equipo, garantías de seguros o cartas de garantía. Con respecto a los casos judiciales, AB InBev ha hecho las provisiones apropiadas de acuerdo con la NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* – consulte también la Nota 25 *Provisiones*. En el estado de situación financiera de la compañía las garantías en efectivo se presentan como parte de otras cuentas por cobrar – consulte la Nota 19 *Cuentas por cobrar comerciales y otras*. Los procesos judiciales amparados por las garantías de seguros y cartas de garantía emitidas por la compañía se detallan en la Nota 29 *Contingencias*. La parte restante de las garantías otorgadas para los pasivos propios de USD 107 millones al 31 de diciembre de 2024 (31 de diciembre de 2023: USD 113 millones) contiene garantías sobre los bienes de AB InBev en favor de las autoridades fiscales, cuyo monto se determina por el nivel de los impuestos mensuales al consumo, niveles de inventario y riesgo de transporte y garantías sobre sus propiedades, planta y equipo con respecto a los créditos pendientes. En la medida en que AB InBev no respete sus obligaciones en virtud de los contratos pendientes relacionados o pierda los casos judiciales pendientes, los activos garantizados se usarán para liquidar las obligaciones de AB InBev.

AB InBev ha contraído compromisos para comprar propiedades, plantas y equipos por un monto de USD 257 millones al 31 de diciembre de 2024 (31 de diciembre de 2023: USD 641 millones).

En un número limitado de países, AB InBev se ha comprometido a adquirir préstamos a asociados/clientes de bancos por un monto nocional si los asociados/clientes no respetan sus compromisos de reembolso con los bancos. El monto total insoluto de dichos créditos es de USD 57 millones al 31 de diciembre de 2024 (31 de diciembre de 2023: USD 59 millones).

Otros compromisos ascienden a USD 684 millones al 31 de diciembre de 2024 y cubren principalmente garantías otorgadas a fondos de pensiones, rentas y otras garantías (31 de diciembre de 2023: USD 846 millones).

Para cumplir con los compromisos de AB InBev en virtud de varios planes de opciones sobre acciones en circulación, AB InBev celebró acuerdos de préstamo sobre acciones. Para más detalles, consulte la Nota 21 *Cambios en el capital y utilidad por acción*.

Al 31 de diciembre de 2024, los compromisos relacionados con fusiones y adquisiciones existían como se analiza más adelante.

Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND")

Como parte del convenio de accionistas celebrado en 2012 entre Ambev y ELJ tras la adquisición de CND, se celebró un contrato de compraventa a plazo (combinación de una opción de venta y una opción de compra adquirida), que podría resultar en la adquisición por parte de Ambev de acciones adicionales en CND. En julio de 2020, Ambev y ELJ modificaron el convenio de accionistas para extender su asociación y modificar los términos y la fecha de ejercicio de las opciones de compra y venta. El 31 de enero de 2024, ELJ ejerció su opción de venta para transferir a Ambev aproximadamente el 12% de las acciones de CND, por una contraprestación neta de USD 0.3 mil millones. El cierre de la operación dio como resultado un incremento en la participación de Ambev en CND, pasando del 85 % al 97 %. Actualmente, ELJ mantiene el 3 % de CND, y la opción de venta es ejercible en 2026. Al 31 de diciembre de 2024, la opción de venta sobre las acciones restantes en poder de ELJ estaba valuada en USD 195 millones (31 de diciembre de 2023: USD 577 millones).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

29. Contingencias

La compañía tiene contingencias relacionadas con procedimientos legales y asuntos fiscales que surgen en el curso normal de sus negocios. Debido a su naturaleza, tales procedimientos legales y asuntos fiscales implican incertidumbres inherentes que incluyen, pero no se limitan a, decisiones judiciales, negociaciones entre partes afectadas y acciones gubernamentales, y como consecuencia, la administración de AB InBev no puede en esta etapa estimar el momento probable de resolución de estos asuntos.

Las contingencias más significativas se discuten más adelante. Los montos han sido convertidos a dólares EE.UU. al tipo de cambio de cierre del periodo de que se trate.

La Compañía y sus subsidiarias cuentan con seguros de caución y cartas fianza para ciertos procedimientos legales, los cuales se presentan como garantías ante el tribunal en procesos civiles, laborales y fiscales.

ASUNTOS FISCALES DE AMBEV

Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, los procedimientos fiscales importantes de AB InBev se relacionaban con Ambev y sus subsidiarias. Las estimaciones de los montos de posibles pérdidas son las siguientes:

Millones de dólares EE.UU.	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
.		
Impuesto sobre la renta y aportación social	10 525	13 141
Impuesto al valor agregado y al consumo	4 544	5 528
Otros impuestos	622	953
	15 691	**19 622**

Los procedimientos fiscales más importantes de Ambev se analizan a continuación.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y APORTACIÓN SOCIAL

Utilidades extranjeras

Desde 2005, Ambev y algunas de sus subsidiarias han recibido evaluaciones de las Autoridades Fiscales Federales de Brasil en relación con las utilidades de sus subsidiarias extranjeras. Los casos están siendo objetados tanto a nivel administrativo como a nivel judicial en Brasil.

En 2022 y 2023, el Tribunal Administrativo Inferior emitió resoluciones favorables y parcialmente favorables a Ambev, algunas de las cuales aún están sujetas a apelación. Dichas resoluciones anularon parte de las determinaciones fiscales en disputa, reconociendo la validez de la metodología adoptada por Ambev con respecto a la tributación de utilidades y la amortización del crédito mercantil de subsidiarias en el extranjero. Parte de estas resoluciones adquirió firmeza, lo que representó la cancelación de determinaciones fiscales por un valor aproximado de 1.0 mil millones de reales brasileños (USD 0.2 mil millones) al 30 de septiembre de 2024.

En agosto de 2024, Ambev recibió una resolución parcialmente favorable por parte del tribunal administrativo de primera instancia con respecto a una determinación fiscal correspondiente al ejercicio fiscal 2018. Tanto Ambev como las autoridades fiscales brasileñas interpusieron recursos, y el caso está a la espera de resolución por parte del Tribunal Administrativo Inferior.

En noviembre de 2024, Ambev recibió una nueva determinación fiscal relacionada con la tributación de utilidades de subsidiarias extranjeras correspondiente al ejercicio fiscal 2019 y presentó su defensa.

En los procedimientos judiciales, Ambev recibió órdenes judiciales favorables que suspenden la exigibilidad del crédito fiscal, así como decisiones favorables de primera instancia, que siguen siendo objeto de revisión por el tribunal judicial de segundo nivel.

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 5.7 mil millones de reales brasileños (USD 0.9 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión al respecto.

Crédito mercantil de InBev Holding

En diciembre de 2011, Ambev recibió una evaluación fiscal relacionada con la amortización del crédito mercantil en los años calendario de 2005 a 2010 resultante de la fusión de InBev Holding Brasil S.A. con Ambev. A nivel administrativo, Ambev recibió decisiones parcialmente favorables tanto en el Tribunal Administrativo Inferior como en el Superior. Ambev inició procedimientos judiciales para discutir la parte desfavorable de las decisiones del Tribunal Administrativo Inferior y Superior y solicitó medidas cautelares para suspender la exigibilidad del crédito fiscal restante, que fueron concedidas.

En junio de 2016, Ambev recibió una nueva evaluación fiscal que cargaba el valor restante de la amortización del crédito mercantil en los años calendario de 2011 a 2013 y presentó una defensa. Ambev recibió decisiones parcialmente favorables en el tribunal administrativo de primera instancia y en el Tribunal Administrativo Inferior. Ambev y las autoridades fiscales presentaron Apelaciones Especiales que fueron admitidas parcialmente por el Tribunal Administrativo Superior. Para la parte desfavorable de la decisión que se

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

convirtió en definitiva a nivel administrativo, Ambev presentó un procedimiento judicial solicitando una medida cautelar para suspender la exigibilidad del crédito fiscal restante, que fue otorgado.

En abril de 2023, Ambev recibió una decisión parcialmente favorable en el Tribunal Administrativo Superior para la parte de la liquidación fiscal que fue objeto de las Apelaciones Especiales presentadas por Ambev y las autoridades fiscales. En junio de 2023, Ambev interpuso un procedimiento judicial para recurrir la parte desfavorable de la decisión, que está pendiente de sentencia en el tribunal judicial de primera instancia.

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 6.8 mil millones de reales brasileños (USD 1.3 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión al respecto con base en la posibilidad de pérdida. En caso de que Ambev esté obligado a pagar estas cantidades, AB InBev reembolsará el monto proporcional al beneficio recibido por AB InBev de conformidad con el protocolo de fusión, así como los costos relacionados.

Crédito mercantil de Beverage Associate Holding (BAH)

En octubre de 2013, Ambev recibió una evaluación fiscal relacionada con la amortización del crédito mercantil en los años calendario de 2007 a 2012 resultante de la fusión de Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. En abril y agosto de 2018, Ambev recibió nuevas determinaciones fiscales correspondientes al valor remanente de la amortización del crédito mercantil en los ejercicios fiscales 2013 y 2014, y presentó sus defensas. Estos asuntos fueron juzgados a nivel administrativo, y el Tribunal Administrativo Superior emitió resoluciones parcialmente favorables a Ambev en relación con las multas calificadas y la prescripción aplicable a uno de los ejercicios fiscales en discusión. En enero y junio de 2023, Ambev promovió procedimientos judiciales para impugnar la parte desfavorable de las resoluciones y obtuvo decisiones favorables en el tribunal judicial de primera instancia. Las autoridades fiscales interpusieron recursos contra dichas resoluciones en septiembre de 2023, y los asuntos están a la espera de resolución por parte del tribunal judicial de segunda instancia.

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 1.5 mil millones de reales brasileños (USD 0.2 mil millones). Ambev no ha registrado provisiones para este asunto, en función de la probabilidad de pérdida.

Crédito mercantil de CND Holdings

En noviembre de 2017, Ambev recibió una evaluación fiscal relacionada con la amortización del crédito mercantil en los años calendario de 2012 a 2016 resultante de la fusión de CND Holdings en Ambev. La decisión del tribunal primer nivel administrativo no fue favorable para Ambev. Ambev presentó una apelación ante el Tribunal Administrativo Inferior. En febrero de 2020, el Tribunal Administrativo Inferior emitió una decisión parcialmente favorable para Ambev. Ambev y las autoridades fiscales presentaron apelaciones especiales ante el Tribunal Administrativo Superior. En febrero de 2024, Ambev presentó una solicitud para desistirse de las Apelaciones Especiales interpuestas, la cual fue aceptada por el Tribunal Administrativo Superior. Como resultado, prevaleció la resolución inicial parcialmente favorable emitida por el Tribunal Administrativo Inferior. Ambev promovió procedimientos judiciales respecto de la parte desfavorable de dicha resolución y solicitó medidas cautelares para suspender la exigibilidad del crédito fiscal restante, las cuales fueron concedidas.

En octubre de 2022, Ambev recibió una nueva determinación fiscal cargando el valor remanente de la amortización del crédito mercantil en el año calendario 2017. Ambev presentó un recurso de defensa y en octubre de 2023 recibió una decisión desfavorable del tribunal administrativo de primera instancia, la cual Ambev apeló ante el Tribunal Administrativo Inferior. En agosto de 2024, Ambev recibió una resolución favorable por parte del Tribunal Administrativo Inferior. Dicha resolución no es definitiva y está sujeta a revisión por el mismo Tribunal Administrativo Inferior.

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 1.0 millones de reales brasileños (USD 0.2 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión por este asunto basada en la probabilidad de pérdida.

Crédito mercantil de MAG

En diciembre de 2022, CRBS S.A (una subsidiaria de Ambev) recibió una evaluación fiscal relacionada con la amortización del crédito mercantil en los años calendario 2017 a 2020, como resultado de la fusión de RTD Barbados con CRBS. Ambev presentó una defensa en enero de 2023. En noviembre de 2023, Ambev recibió una decisión parcialmente favorable del tribunal administrativo de primera instancia que redujo la sanción calificada aplicada al 100% (en lugar del 150% que se le imputaba inicialmente). Esta decisión no es definitiva y está sujeta a revisión por el Tribunal Administrativo Inferior. CRBS ha presentado un recurso ante el Tribunal Administrativo Inferior contra la parte desfavorable de la decisión.

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 0.3 mil millones de reales brasileños (USD 0.1 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión por este asunto basada en la probabilidad de pérdida.

Ambev ha seguido tomando las mismas deducciones para los años calendario posteriores a los períodos evaluados (2021 a febrero de 2022). Por lo tanto, si Ambev recibe determinaciones de impuestos similares para este periodo, la administración de Ambev cree que el resultado sería consistente con los períodos ya evaluados.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Cancelación de reservas de gastos financieros

En 2015, 2016 y 2020, Ambev recibió evaluaciones fiscales relacionadas con la cancelación de reservas de supuestos gastos no deducibles y la deducción de pérdidas asociadas principalmente con inversiones financieras y créditos. Ambev presentó defensas y, en noviembre de 2019, recibió una decisión favorable en el tribunal administrativo de primera instancia con respecto al caso de 2016, que fue confirmada por el Tribunal Administrativo Superior en abril de 2023.

En junio de 2021, Ambev recibió una decisión parcialmente favorable para el caso 2020 en el tribunal administrativo de primera instancia y presentó una apelación ante el Tribunal Administrativo Inferior. En marzo de 2023, Ambev recibió una decisión favorable del Tribunal Administrativo Inferior, que anuló totalmente la determinación fiscal relativa a 2020, y esta decisión causo ejecutoria en mayo de 2023. En junio de 2022, Ambev recibió una decisión parcialmente favorable en el tribunal administrativo de primera instancia con respecto al caso de 2015 y presentó una apelación ante el Tribunal Administrativo Inferior. En abril de 2024, Ambev recibió una resolución favorable por parte del Tribunal Administrativo Inferior, la cual adquirió firmeza en julio de 2024. A partir de julio de 2024, todas las determinaciones relacionadas con este asunto han sido resueltas de manera definitiva a favor de Ambev.

Cancelación de reservas de impuestos pagados en el exterior

Desde 2014, Ambev ha estado recibiendo evaluaciones fiscales de las Autoridades Fiscales Federales de Brasil, para el año calendario de 2007, en relación con la cancelación de reservas de las deducciones asociadas con los supuestos impuestos no comprobados pagados en el extranjero, por sus subsidiarias y ha estado presentando defensas. Los casos están siendo cuestionados tanto a nivel administrativo como a niveles judiciales. En noviembre de 2019, el Tribunal Administrativo Inferior emitió una decisión favorable para Ambev en uno de los casos (relacionado con el periodo impositivo de 2010), que se convirtió en definitiva.

Para las determinaciones fiscales correspondientes a los períodos de 2015 y 2016, Ambev recibió resoluciones desfavorables por parte del Tribunal Administrativo Superior en tres de cuatro determinaciones y presentó un recurso ante el tribunal judicial de primera instancia en noviembre de 2023, el cual está pendiente de resolución.

En julio de 2024, el Tribunal Administrativo Inferior emitió una resolución favorable a Ambev en un caso relacionado con el ejercicio fiscal 2012, pero también dictó una resolución desfavorable respecto a formalidades probatorias en un caso separado que discute la compensación de créditos fiscales extranjeros para ese mismo ejercicio fiscal. Ambev fue notificada formalmente de la resolución desfavorable y ha apelado el caso ante el tribunal judicial.

En enero de 2025, Ambev recibió nuevas determinaciones fiscales por parte de las autoridades fiscales federales brasileñas que cuestionan la compensación de créditos fiscales extranjeros para el ejercicio fiscal 2019, por un monto aproximado de 2.0 mil millones de reales brasileños (USD 0.3 mil millones). Ambev presentará su defensa.

Los demás casos continúan a la espera de resoluciones definitivas tanto en los tribunales administrativos como judiciales.

En relación con la no deducción de impuestos pagados en el extranjero, las autoridades fiscales federales brasileñas emitieron determinaciones fiscales adicionales para cobrar multas aisladas por la falta de pagos provisionales mensuales del impuesto sobre la renta, supuestamente derivadas de deducciones indebidas de impuestos pagados en el extranjero. Ambev ha recibido determinaciones fiscales que imponen dichas multas correspondientes a los ejercicios fiscales de 2015 a 2019. Para las determinaciones fiscales relacionadas con los periodos de 2016 y 2018, Ambev recibió resoluciones desfavorables por parte del tribunal administrativo de primera instancia y presentó apelaciones que están pendientes de resolución por parte del Tribunal Administrativo Inferior. En agosto de 2024, respecto a las determinaciones fiscales correspondientes a los periodos de 2015 y 2017, Ambev recibió (i) una resolución desfavorable del Tribunal Administrativo Inferior para el caso relacionado con el ejercicio fiscal 2015, contra la cual interpuso apelación ante el Tribunal Administrativo Superior; y (ii) una resolución favorable para el caso relacionado con el ejercicio fiscal 2017, que no es definitiva y puede ser apelada por las autoridades fiscales. En cuanto a la determinación fiscal relacionada con el ejercicio fiscal 2019, Ambev presentó su defensa y el caso está pendiente de resolución en el tribunal administrativo de primera instancia.

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 15.9 mil millones de reales brasileños (USD 2.6 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión al respecto.

Ambev ha seguido tomando las mismas deducciones para los años calendario posteriores a los períodos evaluados (2018 a 2024). Por lo tanto, si Ambev recibe evaluaciones fiscales similares para estos periodos, la administración de Ambev cree que el resultado sería el mismo que el de los años fiscales ya evaluados.

Utilidad presunta

En abril de 2016, Arosuco (una subsidiaria de Ambev) recibió una evaluación fiscal relacionada con el uso del método de “utilidad presunta” para el cálculo del impuesto sobre la renta y la contribución social sobre la utilidad neta en lugar del método de “utilidad real”. En septiembre de 2017, Arosuco recibió una decisión administrativa no favorable de primera instancia y presentó una apelación. En enero de 2019, el Tribunal Administrativo Inferior emitió una decisión favorable para Arosuco, que se convirtió en definitiva.

En marzo de 2019, Ambev recibió una nueva evaluación de impuestos sobre el mismo tema y presentó una defensa. En octubre de 2019, Arosuco recibió una resolución administrativa desfavorable en primera instancia e interpuso una apelación ante el Tribunal Administrativo Inferior. En febrero de 2024, Ambev recibió una resolución favorable, la cual fue apelada por las autoridades fiscales ante el Tribunal Administrativo Superior. El caso está pendiente de resolución.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 0.6 mil millones de reales brasileños (USD 0.1 mil millones). Arosuco no ha registrado provisión alguna por este asunto en función de la probabilidad de pérdida.

Deducibilidad de gastos de intereses sobre capital

En 2013, según lo aprobado en Asamblea de Accionistas, Ambev implementó una reestructura corporativa con el propósito de simplificar su estructura corporativa y convertirla en una sociedad de una sola clase de acciones, entre otros factores. Uno de los pasos de dicha reestructura implicó una aportación de acciones seguida de la fusión de acciones de su entidad controlada, Companhia de Bebidas das Américas, en Ambev. Como uno de los resultados de dicha reestructura, se contabilizó el registro de contrapartida de la diferencia positiva entre el valor de las acciones emitidas por la fusión y el valor de capital neto de la participación de su controlada, conforme a la NIIF 10/CPC 36 e ICPC09, en una cuenta de capital de Ambev denominada ajuste del valor en libros.

Como resultado de esta reestructura, desde 2019 Ambev ha recibido determinaciones fiscales por parte de las autoridades fiscales federales brasileñas relacionadas con la deducción de intereses sobre capital propio (*interest on capital*, "IOC") correspondientes a los ejercicios fiscales de 2014 a 2021. Estas determinaciones se refieren principalmente a los efectos contables y corporativos de la reestructuración llevada a cabo por Ambev en 2013 y su impacto en el incremento de la deducibilidad de los gastos por IOC.

En todos los casos, Ambev obtuvo resoluciones parcialmente favorables en el tribunal administrativo de primera instancia y presentó recursos ante el Tribunal Administrativo Inferior. Los recursos relacionados con las determinaciones fiscales de los ejercicios 2014 y de 2017 a 2021 están pendientes de resolución por parte del Tribunal Administrativo Inferior. La parte favorable de las resoluciones emitidas por el tribunal administrativo de primera instancia en estos casos también está sujeta a revisión obligatoria por el Tribunal Administrativo Inferior.

Con respecto a la determinación fiscal correspondiente a los ejercicios 2015 y 2016, en mayo de 2024 Ambev obtuvo en el Tribunal Administrativo Inferior una resolución desfavorable sobre el fondo del asunto en discusión, pero favorable en cuanto a las multas impuestas por las autoridades fiscales, ya que la decisión judicial anuló las multas calificadas cobradas. En diciembre de 2024, Ambev fue notificada de esta resolución, cuya parte favorable adquirió firmeza, y presentó un recurso ante el Tribunal Administrativo Inferior sobre el fondo que está pendiente de resolución.

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 28.1 mil millones de reales brasileños (USD 5.7 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión por este asunto basada en la probabilidad de pérdida.

La posición fiscal incierta, según la CINIIF 23, continuó siendo adoptada por Ambev, ya que también distribuyó o devengó IOC en los años posteriores al periodo evaluado (2022-2023) y dedujo dichos montos de su base imponible del Impuesto Sobre la Renta Corporativo. Por lo tanto, en un escenario en el que la deducibilidad del IOC también sería cuestionada para el periodo posterior a 2021, sobre la misma base y argumentos que las evaluaciones fiscales antes mencionadas, la administración de Ambev estima que el resultado de dichas posibles evaluaciones adicionales sería consistente con los periodos ya evaluados.

En diciembre de 2023, se promulgó en Brasil la Ley No. 14,789/2023 (introducida en agosto de 2023 como Medida Provisional No. 1,185), que modificó la base de cálculo de los intereses sobre el capital con efectos a partir del 1 de enero de 2024. Como resultado, a partir del 1 de enero de 2024, el tratamiento fiscal incierto, según la CINIIF 23, se limita únicamente al impuesto sobre la renta de corporativo calculado de acuerdo con las normas y reglamentos vigentes antes de la promulgación de la Ley No. 14,789/2023.

Desestimación de la deducción del impuesto sobre la renta

En enero de 2020, Arosuco, subsidiaria de Ambev, recibió una evaluación fiscal de las Autoridades Fiscales Federales de Brasil sobre la desestimación del beneficio de reducción del impuesto sobre la renta previsto en la Medida Provisional No. 2199-14/2001, para los años calendarios 2015 al 2018, y se interpuso defensa administrativa. En octubre de 2020, el tribunal administrativo de primera instancia dictó sentencia desfavorable para Arosuco. Arosuco interpuso recurso de apelación contra la referida decisión.

En febrero de 2024, el Tribunal Administrativo Inferior emitió una resolución parcialmente favorable a favor de Arosuco, reconociendo su derecho a beneficiarse de la reducción del impuesto sobre la renta. La parte no favorable se refiere a la reclamación sobre una diferencia en la metodología para calcular el beneficio y corresponde aproximadamente a 26 millones de reales brasileños (USD 5 millones). La resolución fue apelada por las autoridades fiscales y está pendiente de juicio.

El monto tasado actualizado relacionado con esta posición fiscal incierta al 31 de diciembre de 2024, según la CINIIF 23, es de aproximadamente 2.9 mil millones de reales brasileños (USD 0.5 mil millones). Ambev no ha registrado ninguna provisión por este asunto basada en la probabilidad de pérdida.

Esta posición fiscal incierta, según la CINIIF 23, continuó siendo aplicada por Arosuco impactando los años calendario siguientes a los evaluados (2019-2024) en los que se benefició de la reducción del impuesto sobre la renta prevista en la Medida Provisional No. 2199-14/2001. En caso de que se cuestione a Arosuco sobre este asunto para periodos futuros, y sobre la misma base y argumentos que la determinación fiscal antes mencionada, la administración de Arosuco estima que el resultado de dichas posibles evaluaciones adicionales sería consistente con los periodos previamente evaluados.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

IMPUESTO AL VALOR AGREGADO ICMS, IMPUESTO SOBRE PRODUCTOS INDUSTRIALIZADOS E IMPUESTOS SOBRE VENTAS NETAS

Zona de Libre Comercio de Manaus – Impuestos sobre Productos Industrializados ("IPI") / Aportaciones Sociales

En Brasil, los productos fabricados dentro de la Zona de Libre Comercio de Manaus para ser enviados a otros lugares en Brasil están exentos y/o sujetos a tasa cero de impuestos especiales ("IPI") y contribuciones sociales ("PIS/COFINS"). Con respecto al IPI, las subsidiarias de Ambev han estado registrando fiscales presuntos de impuestos IPI tras la adquisición de bienes exentos fabricados ahí. Desde 2009, Ambev ha recibido una serie de evaluaciones impositivas de las Autoridades Fiscales Federales de Brasil en relación con la cancelación de la reserva de dichos créditos.

Ambev y sus subsidiarias también han estado recibiendo cargos de las Autoridades Fiscales Federales de Brasil en relación con (i) impuestos federales presuntamente compensados indebidamente con los supuestos créditos de impuestos al consumo rechazados que están siendo discutidos en estos procedimientos y (ii) Montos de PIS/COFINS supuestamente adeudados por las remesas de Arosuco a las subsidiarias de Ambev.

En abril de 2019, la Suprema Corte Federal anunció su decisión sobre la Apelación Extraordinaria No. 592.891/SP, con efectos vinculantes, decidiendo sobre los derechos de los contribuyentes que registran los presuntos créditos de IPI indirectos sobre adquisiciones de materias primas e insumos exentos originarios de la Zona de Libre Comercio de Manaus. Como resultado de esta decisión, Ambev reclasificó parte de los montos relacionados con los casos de IPI como pérdidas remotas, manteniendo como posibles pérdidas únicamente los problemas relacionados con otras discusiones adicionales que no se incluyeron en el análisis del Suprema Corte Federal. Los casos están siendo objetados tanto a nivel administrativo como a nivel judicial.

En abril de 2024, el Tribunal Administrativo Inferior emitió una resolución desfavorable para Arosuco, por voto de calidad, respecto a los montos de PIS/COFINS supuestamente adeudados por la transferencia de Arosuco a subsidiarias de Ambev. Sin embargo, esta resolución no es definitiva y puede ser apelada por Arosuco.

La administración de Ambev estima que la posible pérdida relacionada con estos procedimientos es de aproximadamente 6.8 mil millones de reales brasileños (USD 1.1 mil millones) al 31 de diciembre de 2023. Ambev no ha registrado ninguna provisión relacionada.

Suspensión de IPI

En 2014 y 2015, Ambev recibió evaluaciones fiscales de las Autoridades Fiscales Federales de Brasil en relación con el impuesto sobre productos industrializados, supuestamente debido sobre remesas de productos manufacturados a otras fábricas relacionadas. Los casos están siendo cuestionados tanto a nivel administrativo como a nivel judicial. En julio de 2022, Ambev recibió la primera decisión judicial sobre este asunto; la decisión fue desfavorable para Ambev y presentó una apelación. En julio de 2023, el Tribunal Federal emitió su decisión sobre la apelación, anulando la decisión de primera instancia y ordenando la producción de pruebas técnicas solicitadas por Ambev para demostrar la correcta recaudación del IPI. El Gobierno federal ha presentado recursos de aclaración contra esta decisión, que están pendientes de sentencia por parte del Tribunal Federal.

En octubre de 2022, el Tribunal Administrativo Superior dictó una decisión parcialmente favorable a Ambev en uno de los casos relacionados con este asunto, que ordenó una auditoría fiscal para determinar el importe del impuesto ya efectivamente pagado. En enero de 2024, Ambev fue notificado de los resultados de la auditoría fiscal, que fueron parcialmente favorables a Ambev, reduciendo el 98% de la cantidad que supuestamente debía Ambev en este caso. Ambev presentó un recurso de apelación a nivel judicial contra la parte desfavorable de la resolución. En diciembre de 2024, el caso fue resuelto en contra de Ambev y está pendiente de apelación.

La administración de Ambev estima que las posibles pérdidas relacionadas con estas evaluaciones ascienden a aproximadamente 1.1 mil millones de reales brasileños (USD 0.2 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado ninguna provisión relacionada.

Créditos fiscales ICMS

En 2018 y 2021, Ambev recibió liquidaciones de impuestos de los Estados de Rio Grande do Sul y São Paulo cobrando supuestas diferencias en ICMS debido a la negación de créditos provenientes de operaciones con proveedores ubicados en la Zona Franca de Manaus. En cuanto a la determinación emitida por el Estado de Rio Grande do Sul, Ambev recibió una sentencia favorable en el segundo nivel administrativo, que fue modificada por el tercer nivel administrativo a favor de las autoridades fiscales. Ambev presentó un recurso de apelación a nivel judicial contra la parte desfavorable de la resolución. En cuanto a las determinaciones emitidas por el Estado de São Paulo, todas fueron resueltas en contra de Ambev en primera instancia administrativa, y Ambev ha presentado recursos ante la segunda instancia administrativa. En uno de estos casos, Ambev recibió una resolución desfavorable de la segunda instancia administrativa, la cual no es definitiva y ha sido apelada ante el Tribunal Administrativo Superior.

La administración de Ambev estima que las posibles pérdidas relacionadas con estas evaluaciones serán de aproximadamente 0.9 mil millones de reales brasileños (USD 0.1 mil millones) al 31 de diciembre de 2024.

Detonador ICMS-ST

A lo largo de los años, Ambev ha recibido evaluaciones fiscales para cobrar las supuestas diferencias de ICMS consideradas debidas cuando el precio de los productos vendidos por Ambev está por encima de la base de la tabla de precios fijos establecida por los Estados

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

relevantes, casos en que las autoridades fiscales estatales sostienen que la base de cálculo debe basarse en un porcentaje de valor agregado sobre los precios reales y no en el precio de la tabla fija. Ambev actualmente está impugnando esos cargos ante los tribunales. Los casos están siendo objetados tanto a nivel administrativo como a nivel judicial.

La administración de Ambev estima que la pérdida total posible relacionada con este asunto es de aproximadamente 12 mil millones de reales brasileños (USD 1.9 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado ninguna provisión al respecto.

ICMS-PRODEPE

En 2015, en relación con el programa de incentivos fiscales ICMS del Estado de Pernambuco (PRODEPE), Ambev recibió determinaciones fiscales estatales por supuestas diferencias en el ICMS recaudado, derivadas de la rectificación de errores en un número reducido de obligaciones accesorias incluidas en la declaración fiscal de Ambev. En 2017, Ambev obtuvo una resolución definitiva favorable que reconoció la nulidad de las determinaciones fiscales debido a errores formales. En septiembre de 2018, Ambev recibió una nueva determinación fiscal relacionada con las mismas diferencias de ICMS. En junio de 2020, Ambev obtuvo una resolución parcialmente favorable en primera instancia administrativa que reconoció nuevos errores formales en la determinación fiscal. La parte favorable de esta resolución adquirió firmeza en 2023. La segunda instancia administrativa no reconoció el recurso de Ambev contra la parte desfavorable de la resolución, por lo que Ambev interpuso recurso en sede judicial en marzo de 2024.

La administración de Ambev estima que la posible pérdida total relacionada con este asunto asciende a aproximadamente 0.9 mil millones de reales brasileños (USD 0.1 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado provisiones por este asunto.

APORTACIONES SOCIALES

Desde 2015, Ambev ha recibido algunas evaluaciones fiscales emitidas por las Autoridades Fiscales Federales de Brasil en relación con los montos PIS/COFINS supuestamente adeudados sobre los productos de bonificación otorgados a sus clientes. La mayoría de los casos fueron cancelados en el ámbito administrativo, quedando uno pendiente de juicio en sede judicial. Tras una resolución desfavorable para Ambev en el tribunal judicial de primera instancia, el caso está ahora pendiente de resolución en el tribunal judicial de segunda instancia.

La administración de Ambev estima que la posible pérdida relacionada con estas evaluaciones es de aproximadamente 0.6 mil millones de reales brasileños (USD 0.1 mil millones) al 31 de diciembre de 2024. Ambev no ha registrado provisiones por este asunto.

CUESTIONES FISCALES DE AB INBEV EN TANZANIA

Tanzania Breweries Limited (“TBL”), una subsidiaria de AB InBev en Tanzania, recibió una evaluación fiscal de 850 mil millones de chelines tanzanos (USD 0.3 mil millones) relacionada con el impuesto sobre la renta sobre la supuesta ganancia de capital derivada del cambio en la propiedad subyacente de TBL, que según la Autoridad de Ingresos de Tanzania fue más del 50% después de la combinación de SAB y AB InBev en 2016. TBL presentó una apelación ante la Junta de Apelaciones de Ingresos Fiscales. TBL cree que la evaluación no tiene mérito y se defenderá enérgicamente contra la evaluación. De conformidad con la CINIIF 23, no se ha hecho ninguna provisión relacionada.

CUESTIONES FISCALES DE AB INBEV EN SUDÁFRICA

El Servicio de Impuestos de Sudáfrica (“SARS”) realizó una auditoría a la subsidiaria sudafricana de AB InBev, South African Breweries (Pty) Ltd. (“SAB”), en relación con la recompra en 2017 de la participación accionaria de SAB en Bebidas Coca-Cola Africa (Pty) Ltd. (“CCBA”), el negocio de embotellado de Coca-Cola en África, por CCBA y la suscripción de acciones en CCBA por subsidiarias de The Coca-Cola Company (“TCCC”). La determinación fiscal de SARS reclamó que SAB debía 6.4 mil millones de rand sudafricanos (USD 0.3 mil millones) en impuestos más multas e intereses, que al momento de la determinación sumaban un total de 17.7 mil millones de rand (USD 0.9 mil millones). La operación de recompra también incluía una indemnización por ciertas obligaciones fiscales de CCBA. CCBA notificó a SAB que había recibido una determinación fiscal de SARS por 8.9 mil millones de rand (USD 0.5 mil millones). Ambas determinaciones fueron impugnadas. Ambas disputas ya se han resuelto y SAB pagará 4.5 mil millones de rand sudafricanos (USD 0.2 mil millones) a SARS en relación con estos asuntos fiscales sudafricanos, de los cuales 3.5 mil millones de rand (USD 0.2 mil millones) se habían pagado al 31 de diciembre de 2024.

ASUNTOS FISCALES DE AB INBEV EN PERÚ

Las subsidiarias peruanas mayoritarias de AB InBev, Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston (“Backus”) y Cervecería San Juan S.A. (“San Juan”), impugnaron el monto del impuesto selectivo al consumo pagado a la autoridad tributaria peruana (SUNAT) durante los años 2014 a 2019. SUNAT inició auditorías tributarias para los periodos involucrados, rechazó las solicitudes de devolución y determinó impuestos adicionales para el período de 2017 a 2019. Si Backus y San Juan tienen éxito, no se pagaría impuesto selectivo alguno y la reclamación podría resultar en la devolución de aproximadamente 3.0 mil millones de nuevos soles peruanos (USD 0.8 mil millones). En caso de no tener éxito, la administración estima una posible pérdida de aproximadamente 2.1 mil millones de nuevos soles peruanos (USD 0.6 mil millones). Backus y San Juan anticiparán el pago de una parte de los montos determinados, en espera del resultado del reclamo y de cualquier apelación. En noviembre de 2024, Backus y su principal accionista en Reino Unido presentaron una solicitud de arbitraje ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) contra Perú, alegando que

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

las determinaciones tributarias violan el derecho internacional. No se ha registrado provisión alguna relacionada con este asunto debido a la baja probabilidad de pérdida.

OTROS ASUNTOS FISCALES

En febrero del 2015, la Comisión Europea abrió una investigación profunda sobre las ayudas estatales respecto del sistema de la regla del exceso de ganancias en Bélgica. El 11 de enero del 2016, la Comisión Europea adoptó una decisión no favorable estableciendo que el sistema de la regla del exceso de ganancias constituye a un esquema de ayudas incompatible con el mercado interno y ordenando a Bélgica la recuperación de las ayudas incompatibles de varios beneficiarios de las ayudas. Las autoridades belgas se pusieron en contacto con las empresas que se habían beneficiado del sistema y comunicaron a cada empresa el monto de la ayuda incompatible que es potencialmente objeto de recuperación. La decisión de la Comisión Europea fue apelada ante el Tribunal General de la Unión Europea por Bélgica el 22 de marzo de 2016 y por AB InBev el 12 de julio de 2016. El 14 de febrero de 2019, el Tribunal General Europeo concluyó que el sistema belga de resolución de beneficios excesivos no constituye no constituye una ayuda estatal ilegal. La Comisión Europea apeló la sentencia ante el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas. La audiencia pública en el marco del procedimiento de apelación tuvo lugar el 24 de septiembre de 2020 y AB InBev fue oída como parte coadyuvante.

El 3 de diciembre de 2020, el Abogado General (AG) del Tribunal de Justicia Europeo presentó su dictamen no vinculante sobre el procedimiento de apelación relacionado con la decisión inicial del 11 de enero de 2016, afirmando que, contrariamente a la sentencia de 14 de febrero de 2019 del Tribunal General Europeo, el sistema belga de resolución de beneficios excesivos cumpliría los requisitos legales para un “régimen de ayudas”. En la sentencia inicial del Tribunal General Europeo, el tribunal se limitó a considerar que las resoluciones belgas sobre beneficios excesivos no eran un “régimen de ayudas”, pero no consideró si constituían ayuda estatal. El 16 de septiembre de 2021, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea coincidió con el AG y concluyó que el sistema de resolución de beneficios excesivos constituye un régimen de ayudas y anuló la sentencia del Tribunal General Europeo. El caso ha sido devuelto al Tribunal General Europeo para decidir si el sistema belga de resolución de beneficios excesivos constituye una ayuda estatal ilegal, así como las demás cuestiones pendientes en la apelación. El 20 de septiembre de 2023, el Tribunal General de las Comunidades Europeas confirmó la decisión de la Comisión Europea. Esta sentencia ha sido recurrida por AB InBev y otras partes ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea.

Tras la anulación inicial de la decisión de la Comisión Europea por parte del Tribunal General Europeo en 2019, la Comisión Europea abrió nuevas investigaciones sobre ayuda estatal en las resoluciones fiscales belgas individuales, incluyendo la emitida a AB InBev en septiembre de 2019, para remediar las preocupaciones que habían llevado a la anulación. Estas investigaciones se relacionan con los mismos fallos que fueron objeto de la decisión de la Comisión Europea emitida el 11 de enero de 2016. AB InBev ha presentado sus observaciones con respecto a las decisiones de apertura ante la Comisión Europea. El 28 de octubre de 2021, la Comisión Europea suspendió las nuevas investigaciones de ayuda estatal sobre las resoluciones fiscales belgas individuales en espera de la resolución final del caso.

Además, las autoridades fiscales belgas también han cuestionado la validez y la aplicación real del fallo de exceso de beneficios emitido en favor de AB InBev y han rechazado la exención fiscal que confiere. AB InBev ha presentado una demanda contra tal decisión ante el tribunal de primera instancia de Bruselas que falló en favor de AB InBev el 21 de junio de 2019, y nuevamente el 9 de julio de 2021 para los años siguientes. Las autoridades fiscales belgas apelaron ambas sentencias.

En enero de 2019, AB InBev depositó EUR 68 millones (USD 75 millones) en una cuenta bloqueada. Dependiendo del resultado final de los procedimientos de la Corte Europea sobre el sistema de resolución de utilidades en exceso belga, así como de los casos judiciales belgas pendientes, esta cantidad se modificará ligeramente, se devolverá a la compañía o se pagará al Estado belga. En relación con los procedimientos del Tribunal Europeo, AB InBev reconoció una provisión de EUR 68 millones (USD 75 millones) en 2020.

ARBITRAJE CERVECERO CERBUCO

Cerbuco Brewing Inc., (“Cerbuco”), una subsidiaria canadiense de Ambev, posee una participación accionaria del 50% en Cerveceria Bucanero S.A. (“Bucanero”), una coinversión en Cuba. En 2021, Cerbuco inició un procedimiento de arbitraje en la Cámara de Comercio Internacional (“CCI”), en relación con el posible incumplimiento de ciertas obligaciones relacionadas con la coinversión. El 24 de octubre de 2024, la CCI emitió un laudo arbitral parcialmente favorable a Cerbuco. La decisión es definitiva y las partes esperan que comience la segunda fase del arbitraje, relacionada con la cuantificación de los daños, la cual podría afectar la capacidad de Ambev para continuar consolidando a Bucanero en sus estados financieros.

ACCIÓN COLECTIVA PROPUESTA EN QUEBEC

Labatt y otros terceros demandados han sido citados en una demanda colectiva propuesta ante el Tribunal Superior de Quebec en la que se solicitan daños compensatorios y punitivos no cuantificados. Los demandantes alegan que los demandados no advirtieron de ciertos riesgos específicos para la salud derivados del consumo de bebidas alcohólicas de los demandados. Una subclase de demandantes alega además que sus enfermedades fueron causadas por el consumo de los productos de los demandados. La demanda colectiva propuesta aún no ha sido autorizada por el Tribunal Superior.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

30. Participaciones sin control

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las participaciones sin control significativas se relacionan con Ambev, una subsidiaria listada en Brasil en la cual AB InBev tiene una participación del 61.74%, y Budweiser APAC, una subsidiaria listada de Asia Pacífico en la que AB InBev tiene una participación del 87.22%. Las siguientes tablas presentan información resumida derivada de los estados financieros consolidados de Ambev y Budweiser APAC al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, de acuerdo con las NIIF.

La información financiera resumida de Ambev y Budweiser APAC, en la que la compañía tiene participaciones sin control significativas, es la siguiente:

	Ambev		Budweiser APAC	
Millones de dólares EE.UU.	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Información resumida del estado de situación financiera				
Activos corrientes	8 746	7 552	3 824	4 259
Activos no corrientes	17 498	19 846	10 945	11 975
Pasivos corrientes	7 976	8 470	3 924	4 649
Pasivos no corrientes	2 186	2 374	605	735
Capital atribuible a accionistas	15 930	16 312	10 184	10 785
Participaciones sin control	151	242	56	65

	Ambev			Budweiser APAC		
Millones de dólares EE.UU.	**2024**	**2023**	**2022**	**2024**	**2023**	**2022**
Resumen del estado de resultados e información de otra utilidad integral						
Ingresos	16 678	15 920	15 434	6 246	6 856	6 478
Utilidad neta	2 768	2 987	2 883	750	880	949
Atribuible a:						
Accionistas	2 692	2 895	2 800	719	852	913
Participaciones sin control	76	92	84	31	28	36
Utilidad neta	2 768	2 987	2 883	750	880	949
Otra utilidad integral	1 677	(1 909)	(1 300)	(694)	(286)	(812)
Total utilidad integral	4 445	1 078	1 584	56	594	137
Atribuible a:						
Accionistas	4 337	1 011	1 517	33	567	105
Participaciones sin control	108	67	67	23	27	32
Información de flujos de efectivo resumida						
Flujo de efectivo de actividades de operación	4 866	4 934	3 997	1 135	1 811	1 577
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(1 019)	(1 151)	(969)	(409)	(447)	(440)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	(1 930)	(3 218)	(3 164)	(903)	(621)	(500)
Aumento/(disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	**1 917**	**565**	**(136)**	**(177)**	**743**	**637**

Los dividendos pagados por Ambev y sus subsidiarias a intereses minoritarios (es decir, a entidades fuera del Grupo AB InBev) ascendieron a USD 0.8 mil millones en 2024 (2023: USD 1.0 mil millones; 2022: USD 1.0 mil millones). En 2024, Budweiser APAC y sus subsidiarias pagaron un dividendo final relacionado con el ejercicio fiscal 2024 a intereses minoritarios por un monto de USD 119 millones (2023: USD 94 millones; 2022: USD 83 millones).

Otras participaciones sin control no consideradas individualmente significativas por la compañía principalmente relacionadas con las operaciones de la compañía en África en asociación con el Grupo Castel (por ejemplo, Botsuana, Ghana, Mozambique, Nigeria, Tanzania, Uganda y Zambia), así como participaciones sin control en operaciones de contenedores de metal con sede en EE.UU. de Apollo Global Management, Inc. (“Apollo”) y participaciones sin control reconocidas con respecto a las subsidiarias de la compañía en Colombia, Ecuador y Perú.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

31. Partes relacionadas

OPERACIONES CON CONSEJEROS Y MIEMBROS DEL COMITÉ EJECUTIVOS (PERSONAL CLAVE DE ADMINISTRACIÓN)

La compensación de los miembros del Comité Ejecutivo de AB InBev consiste en beneficios para empleados a corto plazo (principalmente salarios) y beneficios posteriores al empleo de planes de pensiones de sus respectivos países – consulte también la Nota 23 *Pensiones y obligaciones similares*. El personal clave de administración también es elegible para la opción de compra de acciones de la compañía; acciones restringidas y otros programas con base en acciones (consulte la Nota 24 *Pagos basados en acciones*). La compensación total de los consejeros y del Comité Ejecutiva incluida en el estado de resultados se puede detallar a continuación:

	2024		2023		2022	
Millones de dólares EE.UU.	**Consejeros**	**Comité Ejecutivo**	**Consejeros**	**Comité Ejecutivo**	**Consejeros**	**Comité Ejecutivo**
Beneficios para empleados a corto plazo	2	15	2	12	2	15
Pago basado en acciones	-	55	-	46	-	35
	2	**70**	**2**	**58**	**2**	**50**

La remuneración de los consejeros consiste principalmente en los honorarios de los consejeros.

Durante 2024, AB InBev realizó las siguientes operaciones:

- El arrendamiento de locales comerciales y la adquisición de gas natural y la venta de bebidas a base de malta y cerveza a empresas en las que uno de los Consejeros de la compañía tenía una influencia significativa al 31 de diciembre de 2024. Las operaciones se realizaron principalmente a través de Bavaria S.A., subsidiaria de AB InBev, por una contraprestación total de aproximadamente USD 112 millones (31 de diciembre de 2023: USD 65 millones; 31 de diciembre de 2022: USD 33 millones). El saldo pendiente de estas operaciones al 31 de diciembre de 2024 asciende a USD 9 millones (31 de diciembre de 2023: USD 2 millones; 31 de diciembre de 2022: USD 1 millón).

ENTIDADES CONJUNTAMENTE CONTROLADAS

Las participaciones en coinversiones incluyen dos entidades en Brasil, una en México y dos en Canadá. Ninguna de estas coinversiones es importante para la compañía.

OPERACIONES CON ASOCIADAS

Las participaciones significativas en asociadas se muestran en la Nota 16 *Inversiones en asociadas*. Las operaciones de AB InBev con asociados fueron las siguientes:

Millones de dólares EE.UU.	**2024**	**2023**	**2022**
.			
Utilidad bruta	(215)	(233)	(4)
Activos corrientes	102	108	100
Pasivos corrientes	7	9	16

OPERACIONES CON PLANES DE PENSIONES

Las operaciones de AB InBev con planes de pensiones comprenden principalmente otros gastos de USD (12) millones de planes de pensiones en Estados Unidos en 2024 (2023: USD (13) millones; 2022: USD (12) millones).

32. Información financiera complementaria de garante

Deuda pública europea

Algunos títulos de deuda emitidos fuera de Estados Unidos en virtud de la Regulación S por Anheuser-Busch InBev SA/NV ("ABISA") de conformidad con su Programa de Notas a Mediano Plazo en Euros están garantizados por Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. ("ABIWW"), Anheuser-Busch InBev Finance Inc. ("ABIFI"), Anheuser-Busch Companies, LLC ("ABC"), Brandbrew S.A. ("Brandbrew"), Brandbev S.à r.l. ("Brandbev") y Cobrew NV ("Cobrew") (conjuntamente, las "Subsidiarias Garantes"). ABISA es propietaria, directa o indirectamente, del 100% de cada una de las Subsidiarias Garantes. La información que se presenta a continuación se ha presentado para satisfacer los requisitos de divulgación de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Información Financiera Resumida

Las primeras cinco columnas de la siguiente tabla presentan información financiera resumida para (i) ABISA, (ii) ABIWW, (iii) ABIFI y (iv) ABC, y (v) Brandbrew, Brandbev y Cobrew. Las inversiones en subsidiarias consolidadas se presentan bajo el método de participación, como "Otros activos no corrientes".

La última columna presenta información financiera de ABISA y las Subsidiarias Garantes en forma combinada después de eliminar las operaciones intercompañía y los saldos entre ellas y excluyendo las inversiones y la participación en las ganancias de las Subsidiarias no Garantes y las Subsidiarias Garantes.

Estado de Resultados Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 Millones de dólares EE.UU.	**ABISA**	**ABIWW**	**ABIFI**	**ABC**	**Brandbrew, Brandbev y Cobrew**	**Eliminaciones**	**Total ABISA y Subsidiarias Garantes después de eliminaciones**
Ingresos	**507**	**-**	**-**	**12 877**	**-**	**(61)**	**13 323**
Costo de ventas	(470)	-	-	(6 330)	-	55	(6 440)
Utilidad bruta	**37**	**-**	**-**	**6 852**	**-**	**(6)**	**6 883**
Gastos de venta, generales y administrativos	(139)	1 081	-	(5 607)	-	6	(4 659)
Otra utilidad/(gastos) de operación [1]	633	(4)	-	(106)	-	-	523
Utilidad/(pérdida) de operaciones	**530**	**1 077**	**-**	**1 139**	**-**	**-**	**2 747**
Ingresos/(gastos) financieros, neto [1]	(588)	(1 496)	18	(891)	248	-	(2 709)
Gasto del impuesto sobre la renta	(83)	129	(4)	(76)	(9)	-	(43)
Utilidad/(pérdida)	**(141)**	**(290)**	**14**	**172**	**240**	**-**	**(5)**
Utilidad de subsidiarias	5 995	408	-	236	869	(7 509)	-
Utilidad del periodo	**5 855**	**118**	**14**	**408**	**1 109**	**(7 509)**	**(5)**

Estado de Resultados Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 Millones de dólares EE.UU.	**ABISA**	**ABIWW**	**ABIFI**	**ABC**	**Brandbrew, Brandbev y Cobrew**	**Eliminaciones**	**Total ABISA y Subsidiarias Garantes después de eliminaciones**
Ingresos	**473**	**-**	**-**	**13 260**	**-**	**(52)**	**13 682**
Costo de ventas	(456)	-	-	(6 330)	-	47	(6 739)
Utilidad bruta	**17**	**-**	**-**	**6 930**	**-**	**(5)**	**6 943**
Gastos de venta, generales y administrativos	88	1 128	-	(5 889)	5	5	(4 664)
Otra utilidad/(gastos) de operación [1]	132	(4)	-	(285)	1	-	(157)
Utilidad/(pérdida) de operaciones	**237**	**1 124**	**-**	**756**	**6**	**-**	**2 122**
Ingresos/(costos) financieros, neto [1]	(943)	(801)	16	(73)	(93)	-	(1 894)
Gasto del impuesto sobre la renta	(11)	(85)	(5)	(179)	(20)	-	(299)
Utilidad/(pérdida)	**(717)**	**238**	**11**	**504**	**(108)**	**-**	**(71)**
Utilidad de subsidiarias	6 058	761	-	257	421	(7 497)	-
Utilidad del periodo	**5 341**	**999**	**11**	**761**	**314**	**(7 497)**	**(71)**

[1] Otra utilidad/(gastos) de operación e Ingresos/(costos) financieros, neto incluye partidas excepcionales.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

Estado de situación financiera Al 31 de diciembre de 2024 Millones de dólares EE.UU.	ABISA	ABIWW	ABIFI	ABC	Brandbrew, Brandbev y Cobrew	Eliminaciones	Total ABISA y Subsidiarias Garantes después de eliminaciones
Adeudado por subsidiarias	11 779	8 792	3 472	39 257	6 629	(15 415)	54 513
Otros activos no corrientes	103 542	102 143	1	124 340	27 309	(295 233)	62 104
Total activos no corrientes	**115 321**	**110 935**	**3 473**	**163 597**	**33 938**	**(310 648)**	**116 617**
Adeudado por subsidiarias	2 373	94	459	8 162	1 338	(6 757)	5 669
Otros activos corrientes	251	116	8	1 598	3 327	-	5 301
Total activos corrientes	**2 625**	**210**	**467**	**9 760**	**4 666**	**(6 757)**	**10 971**
Total capital	**78 237**	**50 936**	**405**	**132 668**	**28 542**	**(295 233)**	**(4 445)**
Adeudado a subsidiarias	15 265	23 444	-	11 080	484	(15 415)	34 858
Otros pasivos no corrientes	22 647	25 920	3 443	24 256	64	-	76 330
Total pasivos no corrientes	**37 912**	**49 364**	**3 443**	**35 336**	**548**	**(15 415)**	**111 188**
Adeudado a subsidiarias	181	10 295	5	1 908	3 827	(6 757)	9 459
Otros pasivos corrientes	1 617	550	88	3 445	5 686	-	11 385
Total pasivos corrientes	**1 798**	**10 845**	**93**	**5 353**	**9 513**	**(6 757)**	**20 844**

Estado de situación financiera Al 31 de diciembre de 2023 Millones de dólares EE.UU.	ABISA	ABIWW	ABIFI	ABC	Brandbrew, Brandbev y Cobrew	Eliminaciones	Total ABISA y Subsidiarias Garantes después de eliminaciones
Adeudado por subsidiarias	12 812	19 682	3 762	48 907	5 200	(23 405)	66 958
Otros activos no corrientes	111 216	81 459	4	126 096	16 155	(273 481)	61 448
Total activos no corrientes	**124 028**	**101 141**	**3 766**	**175 003**	**21 355**	**(296 886)**	**128 407**
Adeudado por subsidiarias	3 240	8 146	448	915	14 744	(10 793)	16 700
Otros activos corrientes	234	129	-	1 870	254	-	2 487
Total activos corrientes	**3 474**	**8 275**	**448**	**2 784**	**14 998**	**(10 793)**	**19 187**
Total capital	**81 848**	**50 663**	**391**	**111 217**	**20 300**	**(273 481)**	**(9 062)**
Adeudado a subsidiarias	20 852	27 427	-	26 230	526	(23 405)	51 631
Otros pasivos no corrientes	21 255	28 618	3 745	25 848	115	-	79 581
Total pasivos no corrientes	**42 108**	**56 046**	**3 745**	**52 077**	**641**	**(23 405)**	**131 212**
Adeudado a subsidiarias	277	2 079	1	11 021	9 236	(10 793)	11 821
Otros pasivos corrientes	3 270	628	77	3 473	6 175	-	13 622
Total pasivos corrientes	**3 547**	**2 706**	**78**	**14 494**	**15 411**	**(10 793)**	**25 444**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

33. Acontecimientos posteriores a la fecha de reporte

Ninguno.

34. Compañías de AB InBev

Las compañías más importantes de AB InBev incluidas en el perímetro de consolidación se enumeran a continuación. La lista completa de las inversiones de la compañía está disponible en AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven, Bélgica. La dirección de la oficina registrada de la compañía es Grand Place 1, 1000 Bruselas, Bélgica.

LISTA DE LAS COMPAÑÍAS MÁS IMPORTANTES ÍNTEGRAMENTE CONSOLIDADAS

Nombre y oficina registrada de compañías íntegramente consolidadas	% de participación económica al 31 de diciembre de 2024
Argentina	
Cerveceria y Malteria Quilmes Saica Y G - Charcas 5160 - C1425BOF Buenos Aires	61.63%
Bélgica	
Anheuser-Busch InBev NV - Grand Place 1 - 1000 Bruselas	En consolidación
Brasserie de l'Abbaye de Leffe S.A. - Place de l'Abbaye, 1 - 5500 - Dinant	98.54%
Brouwerij van Hoegaarden N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100.00%
Cobrew N.V - Brouwerijplein 1, 3000 Leuven	100.00%
InBev Belgium BV/SRL - Boulevard Industriel, 21 - 1070 Anderlecht	100.00%
Bolivia	
Cervecería Boliviana Nacional S.A. - Av. Montes 400 & Calle Chuquisaca No. 121, Zona Challapampa, La Paz	52.69%
Botsuana	
Kgalagadi Breweries (Pty) Ltd - Grant Thornton Business Services, Plot 50370, Acumen Park, Fairgrounds, Gaborone[1]	31.06%
Brasil	
Ambev S.A. - Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017, 3° Andar Itaim Bibi, São Paulo	61.74%
Canadá	
Labatt Brewing Company Limited - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61.74%
Chile	
Cerveceria Chile S.A - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600, Quilicura - 8700000 Santiago de Chile	61.74%
China	
Anheuser-Busch Inbev (China) Sales Company Limited - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 – Ciudad Wuhan, Provincia Hubei	87.22%
Anheuser-Busch InBev (Wuhan) Brewing Co., Ltd. - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 - Ciudad Wuhan, Provincia Hubei	84.66%
Anheuser-Busch InBev Sedrin Brewery Co., Ltd - No.1 West Xuejin Avenue,Hanjiang District - 351111 - Ciudad Putian, Provincia Fujian	87.22%
Anheuser-Busch InBev Southeast Sales Co., Ltd. - No.1 West Xuejin Avenue, Hanjiang District, Putian, Fujian, P.R.China - 351111 - City Ciudad, Provincia Fujian	87.22%
Blue Girl Beer (Guangzhou) Co. Ltd - Units 2101,21/F, Tower A, China International Centre, 33 Zhongshan San Road - 510000 - Guangzhou City	56.69%
Colombia	
Bavaria & Cia S.C.A. - Carrera 53 A, No 127 - 35 - 110221 - Bogotá	99.04%
República Checa	
Pivovar Samson s.r.o. - Lidická 458/51, 37001, České Budějovice	100.00%
República Dominicana	
Cervecería Nacional Dominicana S.A. - Autopista 30 de Mayo Km 61/2, Distrito Nacional - A.P. 10100 - Santo Domingo[2]	52.76%
Ecuador	
Cervecería Nacional S.A. - Via a daule km 16,5 y Av. Pascuales S/N y Av. Río Duale - EC090150 - Guayaquil, Guayas	95.58%
El Salvador	
La Constancia Ltda de C.V. - Avenida Independencia, No 526 - PBX (503) 2209-7555 - San Salvador	100.00%
Francia	
AB InBev France S.A.S. – 1 Place de la Gare, 59800 - Lille	100.00%

[1] Las acciones del grupo dan derecho a su titular al doble de los derechos de voto.
[2] 97% propiedad de Ambev S.A.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Alemania	
Anheuser-Busch InBev Deutschland GmbH & Co. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100.00%
Anheuser-Busch InBev Germany Holding GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100.00%
Ghana	
Accra Brewery PLC - 20 Graphic Road, South Industrial Area - Box GP1219 - Accra	61.80%
Honduras	
Cervecería Hondureña S.A. de C.V. - Boulevard del Norte - Postal No. 86 - San Pedro Sula	99.61%
Hong Kong	
Budweiser Brewing Company APAC Limited - Room 2701, 27/F, Hysan Place, 500 Hennessy Road, Causeway Bay - Hong Kong	87.22%
India	
Crown Beers India Private Limited - 510/511, Minerva House, Sarojini Devi Road - 500003 - Secunderabad, Telangana	87.22%
Anheuser Busch InBev India Limited - Unit No.301-302, Dynasty Business Park, 3rd Floor Andheri - Kurla Road, Andheri (East) - 400059 - Mumbai, Maharashtra	87.07%
Italia	
Anheuser-Busch InBev Italia - Piazza Gae Aulenti n. 8, 20154 – Milano	100.00%
Luxemburgo	
Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch S.A. - Rue de la Brasserie, 1 - L-9214 - Diekirch	98.30%
México	
Cervecería Modelo de México S. de R.L. de C.V. - Cerrada de Palomas 22, Piso 6, Reforma Social, Miguel Hidalgo, 11650 Ciudad de México	100.00%
Mozambique	
Cervejas De Moçambique SA - Rua do Jardim 1329, Maputo	51.47%
Países Bajos	
AB InBev Africa B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	62.00%
InBev Nederland N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100.00%
Nigeria	
International Breweries PLC - 22/36 Glover Road, Lagos, Ikoyi[1]	68.31%
Panamá	
Cervecería Nacional S. de R.L. - Complejo Business Park, Costa del Este Torre Oeste, Piso No.2 – Panamá	61.74%
Paraguay	
Cervecería Paraguaya S.A. - Ruta Acceso Sur Km 30 s/ Desvío a Villeta N° 825	53.95%
Perú	
Compania Cervecera AmBev Peru S.A.C. - Av. Los Laureles Mza. A Lt. 4 del Centro Poblado Menor Santa Maria de Huachipa - Lurigancho (Chosica) - 25 - Lima	100.00%
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. - Av. Nicolas Ayllon 3986, Ate - 3 - Lima	96.78%
Sudáfrica	
SABSA Holdings (Pty) Ltd - 65 Park Lane, Sandown - 2001 - Johannesburgo	100.00%
The South African Breweries (Pty) Ltd - 65 Park Lane, Sandown - 2146 - Johannesburgo	100.00%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

Corea del Sur	
Oriental Brewery Co Ltd - 517, Yeongdong-daero, Gangam-gu, Seoul - Asem Tower 8th floor - Seúl	87.22%
España	
Compañía Cervecera de Canarias S.A. - C/ Mali, 7 (38320 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife)	51.03%
Suiza	
Anheuser-Busch InBev Procurement GmbH - Suurstoffi 22 - 6343 - Rotkreuz	100.00%
BEES Global AG - Suurstoffi 22 - 6343 - Rotkreuz	100.00%
Anheuser-Busch InBev International GmbH	100.00%
Tanzania	
Tanzania Breweries PLC - Uhuru Street, Plot No 79, Block AA, Mchikichini, Ilala District, Dar es Salaam[1]	39.65%

[1] La compañía se consolida debido a la mayoría de accionistas del grupo y a su capacidad para controlar las operaciones.

Uganda	
Nile Breweries Ltd - Plot M90 Yusuf Lule Road, Njeru - P.O. Box 762 - Jinja	61.76%
Reino Unido	
AB InBev Holdings Limited - Bureau, 90 Fetter Lane - EC4A 1EN – Londres	100.00%
AB InBev International Brands Limited - AB InBev House, Church Street West, Woking, Surrey, GU21 6HT	100.00%
AB InBev UK Limited - Bureau, 90 Fetter Lane - EC4A 1EN - Londres	100.00%
ABI SAB Group Holding Limited - Bureau, 90 Fetter Lane - EC4A 1EN - Londres	100.00%
ABI UK Holding 1 Limited - Bureau, 90 Fetter Lane - EC4A 1EN - Londres	100.00%
ZX Ventures Limited - Bureau, 90 Fetter Lane - EC4A 1EN - Londres	100.00%
Estados Unidos	
Anheuser-Busch Americas Holdings LLC - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	100.00%
Anheuser-Busch Companies LLC - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	100.00%
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	100.00%
Anheuser-Busch International LLC - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	100.00%
Anheuser-Busch LLC - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	100.00%
Anheuser-Busch North American Holding LLC - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	100.00%
Anheuser-Busch America Investments LLC - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	100.00%
AB MAZ Holdings LLC - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	100.00%
MCC Holding Company LLC - One Busch Place - MO 63118 - St. Louis	50.10%
Uruguay	
Cerveceria y Malteria Paysandu S.A. - Cesar Cortinas, 2037 - C.P. 11500 Montevideo	61.74%
Vietnam	
Anheuser-Busch InBev Vietnam Brewery Co., Ltd - 2 VSIP II-A, Street No. 28 - 820000 - Tan Uyen Town, Binh Duong Province	87.22%
Zambia	
Zambian Breweries PLC - Plot No 6438, Mungwi Road - P.O. Box 31293 - Lusaka	54.02%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
Ciudad de México

[TRADUCCIÓN]

LISTA DE LAS COMPAÑÍAS MÁS IMPORTANTES CONSOLIDADAS POR LA APLICACIÓN DEL MÉTODO CONTABLE DE PARTICIPACIÓN (ASOCIADAS)

Nombre y oficina registrada de asociadas	% de participación económica al 31 de diciembre de 2024
Francia	
Société des brasseries et glacières internationales S.A. - 2 rue du Colonel Driant, 1er - 75008 - Paris[1]	20.00%
Luxemburgo	
B.I.H. Brasseries Internationales Holding (Angola) Limited - 34-38 Avenue de la Liberté - 1930 Luxemburgo[1]	27.50%
B.I.H. Brasseries Internationales Holding Limited - 34-38 Avenue de la Liberté - 1930 Luxemburgo[1]	20.00%
Países Bajos	
AB InBev Efes B.V. - 1227 Strawinskylaan - 1077XX Ámsterdam	50.00%
Turquía	
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii A.S. - Bahçelievler Mahallesi, Sehit Ibrahim Koparir Caddesi No. 4, Bahçelievler Estambul	24.00%
Zimbabue	
Delta Corporation Limited - Sable House, Northridge Close, Borrowdale - P.O. Box BW 343 - Harare	24.48%

[1] Relacionado con el grupo Castel.

Yo, Laura Pizarro Lebrija, Perito Traductor debidamente autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México, en cumplimiento al Acuerdo 42-04/2024, emitido por el Consejo de la Judicatura de la Ciudad de México, en sesión plenaria ordinaria celebrada el día 13 de febrero de 2024, según la Lista de Peritos Auxiliares de la Administración de Justicia, vigente a partir del día 23 de febrero de 2024, por medio del presente certifico que esta traducción del inglés al español, de **91 páginas**, es, a mi leal saber y entender, fiel y completa.

Ciudad de México, a 5 de junio de 2025