



Bruselas - 26 de febrero de 2025 - 7h00 CET

Información regulada y privilegiada*

AB InBev¹ Presenta los Resultados de Todo el Ejercicio y del Cuarto Trimestre de 2024

La continuidad del impulso mundial permitió alcanzar un máximo histórico de ingresos y un crecimiento del 15% de las ganancias por acción (GPA) subyacentes en el Ejercicio Fiscal 2024

"La cerveza apasiona a los consumidores y es una categoría vibrante en todo el mundo. La solidez de nuestros resultados de 2024 es un testimonio de la ejecución coherente de nuestra estrategia y del duro trabajo y dedicación de nuestra gente. Hemos logrado crecimiento del EBITDA por encima de nuestras previsiones y un cambio radical en la generación de flujo de efectivo libre, invirtiendo a largo plazo y confiamos en nuestra capacidad para liderar y hacer crecer la categoría". - Michel Doukeris, Consejero Delegado de AB InBev

Ingresos Totales

4T +3.4% | EF +2.7

Los ingresos aumentaron un 3.4% en el 4T24, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro en un 5.5%, y un 2.7% en el Ejercicio Fiscal 2024, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro en un 4.3%. Los ingresos declarados aumentaron un 2.5% en el 4T24 y un 0.7% en el Ejercicio Fiscal 2024, hasta 14 841 millones de USD y 59 768 millones de USD respectivamente, afectados por una desfavorable conversión de divisas.

Volumen Total

4T -1.9% | 1.4% A/A

En el 4T24, los volúmenes totales disminuyeron un 1.9%, con un descenso del 2.1% en los volúmenes de cerveza propia y del 1.1% en los volúmenes de productos distintos de la cerveza.

En el Ejercicio Fiscal 2024, los volúmenes totales disminuyeron un 1.4%, con un descenso del 2.0% en los volúmenes de cerveza propia y un aumento del 1.5% en los volúmenes de productos distintos de la cerveza.

EBITDA Normalizado

4T +10.1% | EF +8.2%

En el 4T24, el EBITDA normalizado aumentó un 10.1%, hasta 5 245 millones de USD, con una expansión del Margen de EBITDA normalizado de 216 puntos base, hasta el 35.3%.

En el Ejercicio Fiscal 2024, el EBITDA normalizado aumentó un 8.2%, hasta 20 958 millones de USD, con una expansión del Margen de EBITDA normalizado de 179 puntos base (pb), hasta el 35.1%.

Asignación de Capital

Dividendo 1.00 EUR

El Consejo de AB InBev propone un dividendo para el ejercicio completo 2024 de 1.00 EUR por acción, sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General de Accionistas del 30 de abril de 2025. En la página 16 figura un calendario con las fechas ex-dividendo, de registro y de pago.

Del programa de recompra de acciones por valor de 2 000 millones de USD anunciado el 31 de octubre de 2024, al 21 de febrero de 2025 se habían completado aproximadamente 750 millones de USD.

Utilidad subyacente (millones de USD)

4T 1 770 | EF 7 061

La utilidad subyacente (utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev excluidos los elementos no subyacentes y el impacto de la hiperinflación) fue de 1 770 millones de USD en el 4T24, frente a 1 661 millones de USD en el 4T23, y de 7 061 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, frente a 6 158 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2023. La utilidad declarada atribuible a los accionistas de AB InBev fue de 1 220 millones de USD en el 4T24 y de 5 855 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, frente a 1 891 millones de USD en el 4T23 y 5 341 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2023, con un impacto negativo de los elementos no subyacentes.

GPA subyacentes (USD)

4T 0.88 | EF 3.53

Las GPA subyacentes fueron de 0.88 USD en el 4T24, frente a los 0.82 USD del 4T23, y de 3.53 USD en el Ejercicio Fiscal 2024, frente a los 3.05 USD del Ejercicio Fiscal 2023.

Deuda neta sobre EBITDA

2.89x

El índice de deuda neta sobre EBITDA normalizado era de 2.89x al 31 de diciembre de 2024, frente a 3.38x al 31 de diciembre de 2023.

El Informe Financiero Completo del Ejercicio 2024 está disponible en nuestro sitio web: www.ab-inbev.com.

* La información adjunta constituye información privilegiada según se define en el Reglamento (UE) N.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado, e información regulada según se define en el Real Decreto Belga de 14 de noviembre de 2007 relativo a las obligaciones de los emisores de instrumentos financieros admitidos a negociación en un mercado regulado. En la página 17 encontrará importantes advertencias y notas sobre la base de preparación.

Comentarios de la administración

Ejecución coherente de nuestra estrategia

En 2024 avanzamos de forma coherente en los tres pilares de nuestra estrategia y logramos otro año de crecimiento compuesto fiable. La combinación de nuestras megamarcas, megaplataformas y nuestro enfoque en la innovación para satisfacer las tendencias de consumo con opciones equilibradas y un valor superior es una propuesta ganadora. Aunque nuestros resultados globales en volumen se han visto limitados este año por la debilidad del entorno de consumo en China y Argentina, la categoría global de cerveza sigue siendo dinámica, con un crecimiento de nuestros volúmenes en la mayoría de nuestros mercados y de un 0.9% en general si se excluyen estos dos países.

Avanzamos en nuestra transformación digital, y el 75% de nuestros ingresos se realizan ahora a través de plataformas digitales B2B. El impulso del mercado BEES se aceleró, con un crecimiento del valor bruto de la mercancía (VBM) del 57% frente al Ejercicio Fiscal 2023, hasta alcanzar los 2 500 millones de USD.

Mientras seguimos optimizando nuestro negocio, hemos obtenido unos resultados financieros de gran calidad. Los ingresos en USD aumentaron hasta un máximo histórico, el EBITDA creció al límite superior de nuestras previsiones, las GPA subyacentes aumentaron un 15.4% en USD y la generación de flujo de efectivo libre se incrementó en 2 500 millones de USD. Mejoramos la eficiencia de nuestra asignación de recursos y logramos un hito importante en nuestro viaje de asignación de capital, con nuestro índice de deuda neta a EBITDA alcanzando 2.89x al 31 de diciembre de 2024, por debajo de 3x por primera vez desde 2015.

La categoría de la cerveza es grande y rentable, sigue ganando participación de mercado en el sector de alcohol a escala mundial y nuestra huella tiene vientos de cola estructurales para el crecimiento del volumen a largo plazo, con una demografía favorable, crecimiento económico y oportunidades para aumentar la participación en la categoría.

Impulso mundial continuado

Nuestros ingresos aumentaron un 2.7% en el Ejercicio Fiscal 2024, con un crecimiento de los ingresos en el 75% de nuestros mercados. Los ingresos por hectolitro aumentaron un 4.3%, acelerándose secuencialmente a lo largo del año, ya que seguimos tomando decisiones disciplinadas de gestión de ingresos e impulsando la premiumización, al tiempo que invertimos en nuestras marcas para ofrecer valor a nuestros consumidores. Excluyendo China y Argentina, nuestros volúmenes crecieron globalmente un 0.9%, pero el rendimiento global se vio significativamente limitado por estos dos países, lo que dio lugar a un descenso total del volumen del 1.4%.

El EBITDA aumentó un 8.2% gracias a la eficiencia de los costos de producción y a una gestión disciplinada de los gastos generales, que impulsaron la expansión del margen de EBITDA en 179 puntos base. Las GPA subyacentes fueron de 3.53 USD, un 15.4% más que en el Ejercicio Fiscal 2023, impulsado principalmente por el crecimiento del EBIT en USD y la optimización de nuestros costos financieros netos.

Avance en nuestras prioridades estratégicas

* Liderar y hacer crecer la categoría

En el Ejercicio Fiscal 2024, invertimos 7 200 millones de USD en ventas y marketing detrás de nuestras megamarcas, megaplataformas y capacidades de creación de marcas para liderar el crecimiento a largo plazo de la categoría mundial de cerveza. La categoría de cervezas y Beyond Beer siguió ganando cuota en el total de bebidas alcohólicas a escala mundial, y se prevé un mayor crecimiento en los próximos 5 años, según IWSR. Estimamos que ganamos o mantuvimos cuota en dos tercios de nuestros mercados, con nuestras megamarcas, que representan el 57% de nuestros ingresos, liderando nuestro crecimiento con un aumento de los ingresos del 4.6%.

Nuestra cartera sin paralelo cuenta con 20 marcas icónicas de cerveza con ingresos de miles de millones de USD y 8 de las 10 marcas de cerveza más valiosas del mundo, con Corona y Budweiser como N.º 1 y N.º 2, según Kantar BrandZ. Activamos con éxito nuestra cartera en algunos de los mayores momentos de consumo, como los Juegos Olímpicos, la NBA, la Copa América, Lollapalooza, Wimbledon y la Super Bowl, impulsando un aumento del poder de marca de nuestra cartera global.

Nuestra eficacia y creatividad en marketing fueron reconocidas al ser nombrados de nuevo la empresa de marketing más eficaz del mundo tanto por Effies como por el World Advertising Research Center y al ser la empresa de bebidas más premiada en el Festival Internacional de Creatividad Cannes Lions 2024.

- o **Participación por Categorías:** Las inversiones en nuestras megamarcas e innovaciones impulsaron un aumento estimado del porcentaje de consumidores de cerveza que compran nuestra cartera a escala mundial de aproximadamente 90 puntos base. El aumento de la participación se vio impulsado por mejoras en todos los grupos de consumidores en EE.UU. y entre los consumidores de nueva edad legal para el consumo de alcohol (LDA-24 años) en el 65% de nuestros mercados.



- **Superioridad Clave:** Nuestra cartera de cervezas convencionales representó aproximadamente el 50% de nuestros ingresos en el Ejercicio Fiscal 2024 y registró un crecimiento de los ingresos de un solo dígito bajo, con aumentos en el 60% de nuestros mercados incluido el crecimiento de un solo dígito alto en Sudáfrica y Colombia.
- **Desarrollo de Ocasiones:** Seguimos centrándonos en innovar para ampliar las ocasiones y satisfacer las tendencias de los consumidores. Nuestra cartera incluye opciones para los consumidores que buscan opciones equilibradas, como marcas bajas en carbohidratos, orgánicas, sin azúcar, sin gluten y sin alcohol. En cerveza sin alcohol, nuestra cartera registró un aumento de ingresos de unos veinte y pocos puntos porcentuales en el Ejercicio Fiscal 2024 y se estima que ha ganado participación a escala mundial, liderada por Corona Cero, que registró un crecimiento de volumen de tres dígitos. Somos líderes en cerveza sin alcohol en muchos de nuestros mercados clave, como EE.UU., Brasil y Bélgica, y vemos un importante margen de crecimiento futuro.
- **Premiumización:** Somos líderes mundiales en cerveza premium y super premium. Nuestra cartera de cervezas principales representó el 35% de nuestros ingresos en el Ejercicio Fiscal 2024 y creció a un ritmo de un solo dígito. Corona lideró nuestros resultados, con un aumento de los ingresos de decenas bajas fuera de México y un crecimiento del volumen de dos dígitos en más de 30 mercados. En EE.UU., Michelob Ultra lideró nuestro crecimiento y fue la marca que más volumen ganó en el sector en el segundo semestre de 24 años. En Brasil, Budweiser fue la primera marca del sector en volumen, con un aumento de casi el 50%.
- **Distintos de Cerveza:** En el Ejercicio Fiscal 2024 años, nuestro negocio Distinto a Cerveza representó el 2% de nuestros ingresos y creció a un ritmo de un solo dígito bajo, gracias al crecimiento de dos dígitos de marcas clave como Cutwater, Nutri y Brutal Fruit.

* Digitalizar y monetizar nuestro ecosistema

Seguimos avanzando en nuestra transformación digital ampliando la disponibilidad y el uso de BEES, acelerando el crecimiento de BEES Marketplace y ampliando nuestras megamarcas digitales de Venta Directa al Consumidor (DTC, *por sus siglas en inglés*).

- **Digitalizar las relaciones con nuestros más de seis millones de clientes en todo el mundo:** Al 31 de diciembre de 2024, BEES estaba presente en 28 mercados, con el 75% de nuestros ingresos captados a través de plataformas digitales B2B. En el Ejercicio Fiscal 2024, BEES captó 49 000 millones de USD en VBM, lo que supone un crecimiento del 19% con respecto al ejercicio fiscal de 23.
- **Monetización de nuestra ruta al mercado:** BEES Marketplace generó 36 millones de pedidos y captó 2 500 millones de USD en VBM de ventas de productos de terceros este año, lo que supone un crecimiento del 31% y el 57% respecto al Ejercicio Fiscal 2023, respectivamente.
- **Líderes en soluciones DTC:** Nuestro ecosistema omnicanal DTC de productos digitales y físicos generó unos ingresos de 1,400 millones de USD este año. Nuestras megamarcas de DTC, Zê Delivery, TaDa Delivery y PerfectDraft, están disponibles en 21 mercados, generaron más de 76 millones de pedidos de comercio electrónico y generaron ingresos por 560 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, lo que supone un crecimiento del 9% respecto al Ejercicio Fiscal 2023.

* Optimizar nuestro negocio

- **Maximizar la creación de valor:** Este año mejoramos nuestra eficiencia en la asignación de recursos, optimizando nuestro capex neto de 4,500 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2023 a 3 700 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, al tiempo que continuamos invirtiendo en nuestras instalaciones, transformación digital y prioridades de crecimiento. El aumento de la eficiencia del capex, el crecimiento del EBITDA en USD y la optimización de nuestro capital circulante neto y de los costos financieros impulsaron un fuerte crecimiento de nuestra generación de flujo de efectivo libre, que alcanzó los 11 300 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, lo que supone un incremento de 2 500 millones de USD respecto al Ejercicio Fiscal 2023.

Seguimos gestionando de forma proactiva nuestra cartera de deuda en el Ejercicio Fiscal 2024, con recompras de bonos por valor de 9 000 millones de USD y emisiones por valor de 5,000 millones de USD, fortaleciendo nuestro perfil de vencimientos de deuda y manteniendo al mismo tiempo nuestro cupón promedio. Redujimos la deuda neta en 6 900 millones de USD hasta alcanzar los 60 600 millones de USD, lo que se tradujo en un índice de deuda neta sobre EBITDA de 2.89x al 31 de diciembre de 2024, por debajo de 3.0x por primera vez desde 2015.

El Consejo de Administración de AB InBev ha propuesto un dividendo para todo el ejercicio de 1.00 EUR por acción, lo que supone un aumento del 22% respecto al Ejercicio Fiscal 2023, con la ambición de continuar con un dividendo progresivo a lo largo del tiempo. Además, al 21 de febrero de 2025 hemos completado 750 millones de USD de nuestro programa de recompra de acciones por valor de 2 000 millones de USD anunciado el 31 de octubre de 2024.

- **Avanzar en nuestras prioridades de sostenibilidad:** En el Ejercicio Fiscal 2024, contratamos el equivalente al 100 % de nuestro volumen global de electricidad adquirida a partir de fuentes renovables, con un 81.2 % operativo. Desde 2017, hemos reducido nuestras emisiones absolutas de GEI en los Ámbitos 1 y 2 en un 42% y la intensidad de las emisiones de Gases de Efectivo Invernadero (GEI) en los Ámbitos 1, 2 y 3 en un 29.5%. En agricultura sostenible, el 100 % de nuestros agricultores directos cumplieron nuestros criterios de cualificación, conexión y empoderamiento financiero. En cuanto a la gestión del agua, el 89% de las instalaciones incluidas en nuestro objetivo para 2025 ya



Ven mejoras en salud de cuenca. Nuestro índice de eficiencia en el uso del agua mejoró hasta los 2.47 hectolitro por hectolitro, una mejora del 20 % respecto a la referencia de 2017. En cuanto a los envases circulares, el 89.8 % de nuestros productos se envasaron en envases retornables o con contenido mayoritariamente reciclado.

Llevamos décadas apoyando el consumo responsable de alcohol y hemos invertido más de mil millones de USD en programas de responsabilidad en todo el mundo desde 2016. Seguimos promoviendo la cerveza como la bebida de la moderación y ofreciendo opciones a los consumidores, incluidas las cervezas sin alcohol y con bajo contenido de alcohol.

Si desea más información, consulte nuestras Declaraciones de Sostenibilidad en nuestro informe anual de 2024 [aquí](#), incluyendo cómo se calculan nuestras métricas y los supuestos relacionados.

Logrando un crecimiento compuesto confiable

En 2024 también se cumplieron tres años desde que introdujimos nuestra estrategia de 3 pilares y ambición de crecimiento a medio plazo y reorientamos el negocio para impulsar la creación de valor a largo plazo a través del crecimiento orgánico. Aunque el entorno operativo durante este tiempo ha sido dinámico, nos sentimos alentados cuando miramos atrás y evaluamos la resistencia de nuestro negocio, la coherencia de nuestros resultados y los avances que hemos realizado en la ejecución de nuestra estrategia.

Desde el Ejercicio Fiscal 2021, hemos aumentado nuestros ingresos en 5,500 millones de USD, el EBITDA en 1,700 millones de USD y el flujo de efectivo libre en 2,000 millones de USD. Nuestras GPA subyacentes han aumentado un 7% en USD. Nuestro rendimiento financiero ha sido constante, con un crecimiento orgánico del EBITDA igual o superior a nuestra ambición de crecimiento a medio plazo en todos los trimestres de los últimos 3 años. Hemos sido disciplinados en nuestras decisiones de asignación de capital, reduciendo la deuda neta en 15,500 millones de USD hasta alcanzar 2.89 veces la deuda neta en relación con el EBITDA, aumentando progresivamente nuestros dividendos cada año y anunciando recompras de acciones por valor de 3,200 millones de USD. Hemos avanzado en nuestra transformación digital, y el VBM captado por BEES se ha duplicado con creces, pasando de aproximadamente 20,000 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2021 a 49,000 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, y hemos creado un mercado de productos de terceros de rápido crecimiento, que ha pasado de ser un negocio incipiente a alcanzar un VBM de 2,500 millones de USD.

Nos sentimos alentados por los avances realizados en los tres últimos años y seguiremos trabajando para aumentar nuestro crecimiento a largo plazo y liberar todo nuestro potencial de creación de valor. Nuestros resultados no habrían sido posibles sin el duro trabajo y la dedicación de nuestra gente, y agradecemos a nuestros colegas de todo el mundo su pasión y compromiso.

Mirando al futuro

De cara a 2025, nos comprometemos a invertir para crecer a largo plazo. Aunque el entorno operativo sigue siendo dinámico en algunos mercados, confiamos en nuestra capacidad para cumplir nuestras perspectivas y estamos entusiasmados con las oportunidades que tenemos por delante para hacer crecer la categoría. A los consumidores les apasiona la cerveza y nuestras marcas emblemáticas. Estamos bien posicionados para liderar el crecimiento de la categoría gracias a nuestra cartera de cervezas, bebidas sin alcohol y otras bebidas líderes en la industria, nuestra diversificada presencia geográfica y nuestras exclusivas ventajas de liderazgo.

NR



Perspectivas para 2025

- (i) **Desempeño en General:** Esperamos que nuestro EBITDA crezca en línea con nuestras perspectivas a medio plazo de entre el 4 y el 8%. Las perspectivas para el Ejercicio Fiscal 2025 reflejan nuestra evaluación actual de la inflación y otras condiciones macroeconómicas.
- (ii) **Gastos Financieros Netos:** Se espera que los gastos netos por intereses de pensiones y los gastos de capitalización se sitúen entre 190 y 220 millones de USD por trimestre, en función de las fluctuaciones cambiarias y de las tasas de interés. Esperamos que el cupón bruto promedio de la deuda en el Ejercicio Fiscal 2025 sea de aproximadamente el 4%.
- (iii) **Tasa Impositiva Vigente (ETR, por sus siglas en inglés):** Esperamos que la ETR normalizada en el Ejercicio Fiscal 2025 se sitúe entre el 26% y el 28%. Esta previsión no tiene en cuenta el impacto de posibles cambios legislativos en el futuro.
- (iv) **Gasto de Capital Neto:** Esperamos un gasto de capital neto de entre 3,500 y 4,000 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2025.

Gráfico 1. Resultados consolidados (millones de USD)

	4T23	4T24	Crecimiento Orgánico
Volúmenes totales (miles de hectolitros (hls))	144 706	141 829	-1.9%
Cerveza propia de AB InBev	123 764	121 059	-2.1%
Volúmenes no cervecedores	19 998	19 775	-1.1%
Productos de terceros	944	995	7.8%
Ingresos	14 473	14 841	3.4%
Utilidad bruta	7 794	8 197	6.3%
Margen bruto	53.9%	55.2%	153 pb
EBITDA normalizado	4 877	5 245	10.1%
Margen de EBITDA normalizado	33.7%	35.3%	216pb
EBIT normalizado	3 491	3 824	12.0%
Margen de EBIT normalizado	24.1%	25.8%	199pb
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	1 891	1 220	
Utilidad subyacente atribuible a los accionistas de AB InBev	1 661	1 770	
Ganancias por acción (USD)	0.94	0.61	
Ganancia subyacente por acción (USD)	0.82	0.88	

	EF 23	EF24	Crecimiento Orgánico
Volúmenes Totales (miles de hls)	584 728	575 706	-1.4%
Cerveza propia de AB InBev	505 899	495 496	-2.0%
Volúmenes no cervecedores	74 810	75 932	1.5%
Productos de terceros	4 019	4 278	7.0%
Ingresos	59 380	59 768	2.7%
Utilidad bruta	31 984	33 024	5.4%
Margen bruto	53.9%	55.3%	143 pb
EBITDA normalizado	19 976	20 958	8.2%
Margen de EBITDA normalizado	33.6%	35.1%	179 pb
EBIT normalizado	14 590	15 462	9.4%
Margen de EBIT normalizado	24.6%	25.9%	160 pb
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	5 341	5 855	
Utilidad subyacente atribuible a los accionistas de AB InBev	6 158	7 061	
Ganancias por acción (USD)	2.65	2.92	
Ganancia subyacente por acción (USD)	3.05	3.53	

Gráfico 2 Volúmenes (miles de hls)

	4T23	Alcance	Crecimiento Orgánico	4T24	Crecimiento orgánico Total	Cerveza propia
Norteamérica	19 738	-	-223	19 516	-1.1%	-0.8%
Centroamérica	38 635	-4	276	38 907	0.7%	1.5%
Sudamérica	46 704	-	-1 753	44 950	-3.8%	-4.8%
Europa, Medio Oriente y África (EMEA)	23 964	-	919	24 883	3.8%	2.9%
Asia-Pacífico	15 465	-75	-1 952	13 439	-12.7%	-12.7%
Exportación Mundial y Sociedades Tenedoras	200	-24	-41	135	-23.4%	-28.0%
AB InBev Global	144 706	- 103	-2 774	141 829	-1.9%	-2.1%

	EF23	Alcance	Crecimiento Orgánico	EF24	Crecimiento orgánico Total	Cerveza propia
Norteamérica	90 140	-470	-3 397	86 272	-3.8%	-4.1%
Centroamérica	148 730	-18	1 373	150 086	0.9%	1.4%
Sudamérica	162 460	-	-1 692	160 768	-1.0%	-2.1%
Europa, Medio Oriente y África (EMEA)	90 213	-	3 591	93 804	4.0%	3.0%
Asia-Pacífico	92 726	-75	-8 255	84 397	-8.9%	-8.9%
Exportación Global y Sociedades de Cartera	459	-24	-56	380	-12.8%	-11.7%
AB InBev Global	584 728	- 586	-8 435	575 706	-1.4%	-2.0%

Resultados Clave en el Mercado

Estados Unidos: El aumento de la inversión impulsa el buen momento y la mejora de la tendencia de la participación de mercado, liderada por las marcas #1 y #2 en crecimiento de cuota de volumen del sector en el 4T.

- **Rendimiento operativo:**
 - **4T24:** Los ingresos aumentaron un 0.8% y los ingresos por hectolitro un 2.5%, gracias a las iniciativas de gestión de ingresos y a la premiumización. Nuestras ventas a minoristas aumentaron un 0.5%, lo que estima que superó los resultados del sector. Las ventas a mayoristas disminuyeron un 1.7%. El EBITDA disminuyó un 0.2%, ya que las iniciativas de productividad y las eficiencias de los gastos de venta, generales y administrativos se reinvertieron en mayores inversiones de marketing.
 - **Ejercicio Fiscal 2024:** Los ingresos disminuyeron un 2.0%, con un aumento de los ingresos por hectolitro del 1.9%. Nuestros STW disminuyeron un 3.9%, gracias a dos días de venta adicionales en el año, y los STR bajaron un 5.0%. El EBITDA aumentó un 2.2%, con una expansión del margen de aproximadamente 140 puntos base (pb).
- **Aspectos comerciales destacados:** Según Circana, el sector de la cerveza ha seguido resistiendo, mejorando secuencialmente tanto en volumen como en ingresos desde el 2T24 y ganando participación en el sector del alcohol total por valor en el Ejercicio Fiscal 2024. Se estima que nuestra cartera de cervezas ganó participación de mercado en el 4T24, impulsada por Michelob Ultra y Busch Light, que fueron las marcas #1 y #2 por volumen del sector, respectivamente. El impulso de nuestra cartera de cervezas mainstream mejoró a lo largo del ejercicio, ganando participación en el segmento tanto en el 3T como en el 4T. Somos líderes en cerveza sin alcohol y hemos observado una fuerte demanda de Michelob Ultra Zero tras su lanzamiento en enero de 2025. Más allá de la cerveza, la categoría de bebidas espirituosas listas para beber representó el 100% del crecimiento en valor de la industria de bebidas espirituosas en el Ejercicio Fiscal 2024, con nuestra cartera superando a la industria y registrando un crecimiento en volumen de mediados de decenas, liderada por Cutwater y Nütrl. Seguimos invirtiendo para reequilibrar nuestra cartera hacia segmentos en crecimiento, con nuestra cartera principal de marcas de cerveza y Beyond Beer representando aproximadamente el 45% de nuestros ingresos.

México: Récord de volúmenes con ganancia de participación de mercado y ampliación de márgenes

- **Rendimiento operativo:**
 - **4T24:** Los ingresos aumentaron en un solo dígito, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito intermedio impulsado por las iniciativas de gestión de ingresos. Los volúmenes crecieron un solo dígito bajo, en línea con la industria, que volvió a crecer en un entorno de consumo mejorado. El EBITDA creció a un ritmo promedio de diez puntos, con una expansión de los márgenes.
 - **Ejercicio Fiscal 2024:** Los ingresos aumentaron en un solo dígito intermedio, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito intermedio. Los volúmenes aumentaron en un solo dígito bajo, por encima de la industria. El EBITDA creció a un ritmo de un solo dígito, con una expansión de los márgenes.
- **Aspectos comerciales destacados:** El impulso de nuestro negocio continuó en el Ejercicio Fiscal 2024, con una cartera de productos que alcanzó volúmenes récord y siguió ganando participación en el sector. Nuestros resultados fueron liderados por nuestra cartera de cervezas principales, que registró un crecimiento en ingresos de un solo dígito intermedio impulsado por Corona, mientras que nuestras otras marcas de cerveza principales continuaron creciendo, con un crecimiento de los ingresos de un solo dígito bajo. Encabezamos el crecimiento de la cerveza sin alcohol, con Corona Cero, cuyo volumen creció a un fuerte ritmo de dos dígitos. Hemos seguido avanzando en nuestras iniciativas digitales, con BEES Marketplace, que ha incrementado su volumen de ventas en un 24% respecto al Ejercicio Fiscal 2023, y nuestra plataforma digital de venta directa, TaDa Delivery, que ha aumentado el número de pedidos en un 21%.

Colombia: Volúmenes récord entregados impulsaron un crecimiento de dos dígitos tanto en ingresos como en ganancias

- **Rendimiento operativo:**
 - **4T24:** Los ingresos aumentaron en un solo dígito, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito intermedio, impulsados por las iniciativas de gestión de ingresos. Los volúmenes crecieron un solo dígito bajo. El EBITDA creció en torno a la decena, con una expansión de los márgenes.
 - **Ejercicio Fiscal 2024:** Los ingresos crecieron a un ritmo de diez puntos, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito. Los volúmenes aumentaron en un solo dígito bajo. El EBITDA creció a un ritmo de decenas, con una expansión del margen.
- **Aspectos comerciales destacados:** Impulsada por la ejecución coherente de nuestras palancas de expansión de la categoría, la categoría de cerveza sigue creciendo, con nuestra cartera ganando 85 puntos base de participación en el sector de alcohol total este año y con nuestros volúmenes alcanzando un nuevo récord. Nuestros resultados se vieron impulsados por nuestras marcas de cerveza principales, que registraron un crecimiento de volumen de un solo dígito, lideradas por Corona y Stella Artois. Nuestra cartera de cervezas "mainstream" siguió creciendo, con un aumento de volumen de un solo dígito bajo.

Brasil: El aumento de la participación de mercado y la expansión del margen impulsaron un crecimiento de dos dígitos en las ganancias netas.

- **Rendimiento operativo:**
 - **4T24:** Los ingresos crecieron un 0.9% con un crecimiento de los ingresos por hectolitro del 3.8% impulsado por las iniciativas de premiumización y gestión de ingresos. Los volúmenes totales disminuyeron un 2.8%, con un descenso de los volúmenes de cerveza del 3.9%, estimándose que superaron los resultados del sector, que se vio afectado por el clima adverso. Los volúmenes no cervceros se mantuvieron estables. El EBITDA aumentó un 8.0%, con una expansión del margen de 237 puntos base.
 - **Ejercicio Fiscal 2024:** Los ingresos crecieron un 4.7%, con un aumento de los ingresos por hectolitro del 3.1%. Los volúmenes totales crecieron un 1.5%, con un aumento de los volúmenes de cerveza del 0.6%, que se estima superaron los resultados del sector, y un aumento de los volúmenes de productos distintos de la cerveza del 4.1%. El EBITDA creció un 14.5%, con una expansión del margen de 284 puntos base.
- **Aspectos comerciales destacados:** Nuestras marcas de cerveza principales lideraron nuestros resultados este año, con un crecimiento del volumen de un solo dígito bajo, impulsado por Budweiser y Corona. En el segmento de las cervezas principales, Brahma mantuvo su impulso con un aumento de volumen de un solo dígito intermedio. Somos líderes en cerveza sin alcohol, con un crecimiento de dos dígitos en volumen, impulsado por Budweiser Zero y Corona Cero. La evolución de los productos sin cerveza estuvo liderada por nuestra cartera de productos bajos en azúcar y sin azúcar, cuyos volúmenes crecieron en torno a los veinte puntos. Seguimos avanzando en nuestras iniciativas digitales, con un crecimiento del 47% del VBM en BEES Marketplace frente al Ejercicio Fiscal 2023, y nuestra plataforma digital de venta directa, Zé Delivery, que generó más de 66 millones de pedidos en el Ejercicio Fiscal 2024, un 10% más que el año pasado.

Europa: El aumento de la participación de mercado y la recuperación de los márgenes impulsan el crecimiento de dos dígitos de los resultados.

- **Rendimiento operativo:**
 - **4T24:** Los ingresos disminuyeron en un solo dígito bajo, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito bajo impulsado por la continua premiumización. Los volúmenes se redujeron en un solo dígito intermedio, pero se estima que están en línea o superan los resultados de un sector débil en la mayoría de nuestros mercados clave. El EBITDA creció aproximadamente un 20% con una recuperación de margen.
 - **Ejercicio Fiscal 2024:** Los ingresos y los ingresos por hectolitro aumentaron en un solo dígito bajo con un ligero crecimiento del volumen, superando a la industria en 5 de nuestros 6 mercados clave según nuestras estimaciones. El EBITDA creció por encima de la media, con una recuperación de margen impulsada por el crecimiento de los ingresos y la eficiencia de costos.



- **Aspectos comerciales destacados:** La categoría de cerveza se mantuvo resistente en el Ejercicio Fiscal 2024, estimándose que ganó una participación en el sector del alcohol total en 5 de nuestros 6 mercados clave y con nuestros propios volúmenes creciendo año tras año. Hemos seguido premiumizando nuestra cartera de productos, que en 24 años representó aproximadamente el 57% de nuestros ingresos en el Ejercicio Fiscal 2024. Nuestros resultados este año se vieron impulsados por nuestras megamarcas, Corona y Stella Artois, que activaron con éxito la categoría en momentos clave como los Juegos Olímpicos, Roland Garros y Wimbledon. En el Reino Unido, a partir de enero de 2025, hemos reforzado nuestra cartera con la incorporación de la marca San Miguel y somos ahora la cervecera líder del sector. En cerveza sin alcohol, ampliamos la disponibilidad de Corona Cero a 27 mercados, con un fuerte crecimiento de volumen de dos dígitos.

Sudáfrica: El aumento de la participación de mercado y la expansión del margen impulsaron un crecimiento de dos dígitos tanto en ingresos como en ganancias.

- **Rendimiento operativo:**
 - **4T24:** Los ingresos aumentaron en una décima baja, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito bajo, impulsado por las iniciativas de gestión de ingresos y la continua premiumización. Los volúmenes crecieron por debajo de la decena, superando a la industria según nuestras estimaciones, y el aumento de la capacidad de producción nos permitió satisfacer la fuerte demanda de nuestras marcas por parte de los consumidores. El EBITDA creció un solo dígito.
 - **Ejercicio Fiscal 2024:** Los ingresos aumentaron a un ritmo de decenas bajas, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito. El volumen creció en un solo dígito intermedio y se estima que superó al del sector, tanto en cerveza como en Beyond Beer. El EBITDA aumentó en una decena de puntos, con una expansión de los márgenes.
- **Aspectos comerciales destacados:** El sector de la cerveza volvió a crecer en volumen en el Ejercicio Fiscal 2024, tras la caída de volumen de 23 años. El impulso de nuestro negocio continuó, con inversiones centradas en nuestras megamarcas que aumentaron el poder de marca de nuestra cartera e impulsaron ganancias estimadas de participación de mercado tanto en cerveza como en Beyond Beer. Nuestros resultados se vieron impulsados por nuestras marcas principales de cerveza, cuyos volúmenes crecieron a un ritmo de decenas bajas, impulsados por Corona y Stella Artois, mientras que nuestra cartera de cervezas principales siguió creciendo, con un aumento del volumen de un solo dígito intermedio. En Beyond Beer, nuestra cartera creció en volúmenes de un solo dígito alto impulsada por Brutal Fruit, Flying Fish y Redd's.

China: Los ingresos bajan dos dígitos por la debilidad del sector

- **Rendimiento operativo:**
 - **4T24:** Los volúmenes disminuyeron un 19.0%, por debajo de los resultados de un sector débil según nuestras estimaciones, y nuestros resultados se vieron afectados por la gestión de inventarios, que representó aproximadamente un tercio de nuestro descenso de volumen, y por la continua debilidad del canal dentro de locales. Los ingresos por hectolitro disminuyeron un 1.4%, impulsados por una combinación negativa de canales, lo que se tradujo en un descenso de los ingresos del 20.1%. El EBITDA disminuyó un 8.9%, y la eficiencia de costos compensó parcialmente los resultados.
 - **Ejercicio Fiscal 2024:** Los ingresos disminuyeron un 13.1%, con un descenso de los ingresos por hectolitro del 1.4% y de los volúmenes del 11.8%. El EBITDA disminuyó un 11.9%, con una expansión del margen de 48 puntos base.
- **Aspectos comerciales destacados:** Seguimos centrados en la ejecución de nuestra estrategia, centrada en la premiumización, la expansión geográfica y de canales, y la transformación digital. En el ejercicio de 2014, nuestra cartera de cervezas premium y super premium aportó aproximadamente dos tercios de nuestros ingresos, y la distribución de Budweiser se ha ampliado a 235 ciudades. Seguimos 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 débil dentro de locales, aceleramos la premiumización del canal a domicilio con la expansión de nuestras marcas premium y super premium. El despliegue y la adopción de la plataforma BEES continuaron; a diciembre de 2024, BEES está presente en más de 320 ciudades con aproximadamente el 80% de nuestros ingresos generados a través de canales digitales.

Lo más destacado de nuestros otros mercados

- **Canadá:** Los ingresos aumentaron en un solo dígito este trimestre, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito intermedio. Los volúmenes aumentaron en un solo dígito intermedio, superando a un sector cervecero que mejoró según nuestras estimaciones. Nuestros resultados estuvieron liderados por Michelob Ultra, Busch y Corona, que fueron tres de las cinco cervezas que más volumen ganaron en el sector. En el Ejercicio Fiscal 2024, los ingresos disminuyeron en un solo dígito bajo, con un aumento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito bajo impulsado por las iniciativas de gestión de ingresos y la premiumización. Los volúmenes disminuyeron en un solo dígito bajo.
 - **Perú:** Los ingresos y los ingresos por hectolitro crecieron en un solo dígito intermedio este trimestre, impulsados por las iniciativas de gestión de ingresos. Los volúmenes crecieron en un solo dígito bajo, en línea con la industria, que volvió a crecer en un entorno de mejora del consumo. En el Ejercicio Fiscal 2024, los ingresos aumentaron en un solo dígito bajo, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito intermedio. Según nuestras estimaciones, los volúmenes disminuyeron en un solo dígito bajo, superando a un sector débil.
 - **Ecuador:** Los ingresos aumentaron en un solo dígito bajo tanto en el 4T24 como en el Ejercicio Fiscal 2024, con un rendimiento liderado por nuestra cartera principal de cerveza, que aumentó los ingresos en un solo dígito intermedio tanto en el trimestre como en el ejercicio completo. Los volúmenes disminuyeron en un solo dígito bajo en el cuarto trimestre y se mantuvieron estables en el Ejercicio Fiscal 2024, en línea con el sector, que se vio negativamente por los apagones y la menor confianza de los consumidores.
 - **Argentina:** Los volúmenes disminuyeron en decenas intermedias en el 4T24 y en decenas intermedias en el Ejercicio Fiscal 2024, en línea con el sector, ya que la demanda general de los consumidores se vio afectada por las presiones inflacionistas. Para el Ejercicio Fiscal 2024, la definición de crecimiento orgánico de los ingresos en Argentina se ha modificado para limitar el crecimiento de los precios a un máximo del 2% mensual. Sobre esta base, los ingresos crecieron a un ritmo de decenas bajas en el 4T24 y de un solo dígito intermedio en el Ejercicio Fiscal 2024.
 - **África, excluyendo Sudáfrica:** En Nigeria, los ingresos crecieron a un fuerte ritmo de dos dígitos tanto en el 4T24 como en el Ejercicio Fiscal 2024, impulsados por las iniciativas de gestión de ingresos en un entorno altamente inflacionista. Los volúmenes de cerveza crecieron a un ritmo de un solo dígito en el 4T24 y de decenas bajas en el Ejercicio Fiscal 2024, en un contexto de debilidad del sector.
- En nuestros otros mercados, el volumen total creció en un solo dígito bajo en el 4T24 y en un solo dígito intermedio en el Ejercicio Fiscal 2024, impulsado por Tanzania, Zambia, Botsuana y Ghana.
- **Corea del Sur:** Los ingresos aumentaron en un dígito alto en el 4T24, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un dígito bajo. Impulsados por nuestra cartera básica y nuestras innovaciones, los volúmenes aumentaron en un dígito alto en el 4T24 y en un dígito intermedio en el Ejercicio Fiscal 2024, superando a la industria tanto en el canal dentro de local como en el de domicilio y alcanzando nuestra participación de mercado más alta de los últimos 10 años. Los ingresos aumentaron en una décima baja en el Ejercicio Fiscal 2024, con un crecimiento de los ingresos por hectolitro de un solo dígito alto, impulsado por las iniciativas de gestión de ingresos y una mezcla positiva.

Estado de Resultados Consolidados

Gráfico 3 Estado de resultados consolidados (millones de USD)

	4T23	4T24	Crecimiento orgánico
Ingresos	14 473	14 841	3.4%
Costo de las ventas	-6 679	-6 645	0.0%
Utilidad bruta	7 794	8 197	6.3%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos (SG&A)	-4 537	-4 603	-1.7%
Otros ingresos/(gastos) operativos	234	231	-2.3%
Utilidad operativa normalizada (EBIT normalizado)	3 491	3 824	12.0%
Partidas no subyacentes por encima del EBIT (incl. pérdidas por deterioro)	-165	269	
Ingresos/(costos) financieros netos	-1 290	-958	
Ingresos/(costos) financieros netos no subyacentes	550	-701	
Participación en los resultados de las empresas asociadas	95	103	
Participación no subyacente en los resultados de empresas asociadas	-35	-	
Gasto por impuesto sobre la renta	-376	-848	
Utilidades	2 270	1 691	
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	379	471	
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	1 891	1 220	
EBITDA normalizado	4 877	5 245	10.1%
Utilidad subyacente atribuible a los accionistas de AB InBev	1 661	1 770	

	EF23	EF24	Crecimiento orgánico
Ingresos	59 380	59 768	2.7%
Costo de las ventas	-27 396	-26 744	0.5%
Utilidad bruta	31 984	33 024	5.4%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	-18 172	-18 341	-2.0%
Otros ingresos/(gastos) operativos	778	779	-0.3%
Utilidad operativa normalizada (EBIT normalizado)	14 590	15 462	9.4%
Partidas no subyacentes por encima del EBIT (incl. pérdidas por deterioro)	-624	25	
Ingresos/(costos) financieros netos	-5 033	-4 358	
Ingresos/(costos) financieros netos no subyacentes	-69	-995	
Participación en los resultados de las empresas asociadas	295	329	
Participación no subyacente en los resultados de empresas asociadas	-35	104	
Gasto por impuesto sobre la renta	-2 234	-3 152	
Utilidades	6 891	7 416	
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	1 550	1 561	
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	5 341	5 855	
EBITDA normalizado	19 976	20 958	8.2%
Utilidad subyacente atribuible a los accionistas de AB InBev	6 158	7 061	

En el Ejercicio Fiscal 2024, Ambev reconoció 49 millones de USD de ingresos en otros ingresos operativos relacionados con créditos fiscales (Ejercicio Fiscal 2023: 44 millones de USD). La variación interanual se presenta como un cambio de alcance y no afecta a las tasas de crecimiento orgánico presentadas.

Partidas no subyacentes por encima del EBIT y Participación no subyacente en los resultados de empresas asociadas

Gráfico 4 Partidas no subyacentes por encima del EBIT y participación no subyacente en los resultados de empresas asociadas (millones de USD)

	4T23	4T24	EF23	EF24
Reestructuración	-64	-60	-142	-156
Enajenación de negocios y activos (incl. por deterioro)	-23	331	-385	183
Reclamaciones y costos legales	-66	-	-85	-
Costos relacionados con AB InBev por Efes	-12	-2	-12	-2
Partidas no subyacentes en el EBIT	-165	269	-624	25
Participación no subyacente en los resultados de empresas asociadas	-35	-	-35	104

El EBIT excluye partidas positivas no subyacentes de 269 millones de USD en el 4T24 y 25 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024. La enajenación de negocios y activos (incluidas las pérdidas por deterioro) en el Ejercicio Fiscal 2024 incluyó principalmente una ganancia de 437 millones de USD reconocida por la venta de nuestra participación en la empresa asociada Ghost Beverages LLC, parcialmente compensada por las pérdidas por deterioro de activos intangibles y otros activos no estratégicos vendidos en el periodo.

La parte no subyacente de los resultados de las asociadas del Ejercicio Fiscal 2024 incluye el impacto de la adopción por nuestra asociada Anadolu Efes de la contabilidad de hiperinflación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29 en sus resultados de 2023.

Ingresos/(costos) financieros netos

Gráfico 5 Ingresos/(costos) financieros netos (millones de USD)

	4T23	4T24	EF23	EF24
Gastos netos por intereses	-712	-667	-3 131	-2 846
Intereses netos sobre pasivos netos por prestaciones definidas	-26	-21	-90	-89
Gastos por acumulación	-228	-177	-808	-722
Ingresos netos por intereses de los créditos fiscales brasileños	61	47	168	142
Otros resultados financieros	-385	-139	-1 172	-843
Ingresos/(costos) financieros netos	-1 290	-958	-5 033	-4 358

Ingresos/(costos) financieros netos no subyacentes

Gráfico 6 Ingresos/(costos) financieros netos no subyacentes (millones de USD)

	4T23	4T24	EF23	EF24
Ajuste de valor a precio actual de mercado (Mark-to-market)	294	-940	-325	-1 211
Ganancia/(pérdida) por reembolso de obligaciones y otros	256	239	256	216
Ingresos/(costos) financieros netos no subyacentes	550	-701	-69	-995

Los costos financieros netos no subyacentes del Ejercicio Fiscal 2024 incluyen las pérdidas por ajuste de valor a precios de mercado actual de los instrumentos derivados suscritos para cubrir nuestros programas de pagos basados en acciones y las acciones emitidas en relación con la combinación con Grupo Modelo y SAB.

El número de acciones cubiertas por la cobertura de nuestro programa de pagos basados en acciones, el instrumento de acciones diferidas y las acciones restringidas se muestran en el Gráfico 7, junto con los precios de apertura y cierre de las acciones.

Gráfico 7. Instrumentos derivados de renta variable no subyacentes

	4T23	4T24	EF23	EF24
Precio de la acción al inicio del periodo (euros)	52.51	59.38	56.27	58.42
Precio de la acción al final del periodo (euros)	58.42	48.25	58.42	48.25
Número de instrumentos derivados de renta variable al final del periodo (millones)	100.5	100.5	100.5	100.5

Gasto por impuesto sobre la renta

Gráfico 8. Gasto por impuesto sobre la renta (millones de USD)

	4T23	4T24	EF23	EF24
Gasto por impuesto sobre la renta	376	848	2 234	3 152
Tasa impositiva vigente	14.5%	34.8%	25.2%	31.1%
Tasa impositiva vigente normalizada	16.7%	26.4%	24.3%	26.5%

Las tasas impositivas vigentes del EF23, 4T24 y EF24 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 de las acciones emitidas en una operación relacionada con la combinación con Grupo Modelo y SAB, mientras que la tasa impositiva vigente del 4T23 se vio afectada positivamente por las ganancias no imponibles de estos derivados.

El aumento de la Tasa Impositiva Vigente normalizada en el 4T24 en comparación con el 4T23 y el aumento en el EF24 en comparación con el EF23 se debe principalmente a los cambios en la legislación fiscal en Brasil a partir del 1 de enero de 2024, parcialmente compensados por la combinación de países.

Gráfico 9 Utilidad subyacente atribuible a los accionistas de AB InBev (millones de USD)

	4T23	4T24	EF23	EF24
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	1 891	1 220	5 341	5 855
Impacto neto de las partidas no subyacentes en las utilidades	-360	520	614	1 062
Impacto de la hiperinflación en la utilidad subyacente	130	31	203	145
Utilidad subyacente atribuible a los accionistas de AB InBev	1 661	1 770	6 158	7 061

GPA Básicas y Subyacentes

Gráfico 10. Ganancias por acción (GPA) (USD)

	4T23	4T24	EJERCICIO 23	EF24
GPA básicas	0.94	0.61	2.65	2.92
Impacto neto de las partidas no subyacentes en el beneficio	-0.18	0.26	0.31	0.53
Repercusiones de la hiperinflación en las GPA	0.06	0.02	0.10	0.07
GPA subyacentes	0.82	0.88	3.05	3.53
Número promedio ponderado de acciones ordinarias y restringidas (millones)	2 016	2 003	2 016	2 003

Gráfico 11. Componentes clave - GPA subyacentes en USD

	4T23	4T24	EJERCICIO 23	EF24
EBIT normalizado antes de la hiperinflación	1.86	1.93	7.42	7.77
Impacto de la hiperinflación en el EBIT normalizado	-0.13	-0.02	-0.18	-0.05
EBIT normalizado	1.73	1.91	7.24	7.72
Costo financiero neto	-0.64	-0.48	-2.50	-2.18
Gasto por impuesto sobre la renta	-0.18	-0.38	-1.15	-1.47
Asociadas y participaciones minoritarias	-0.15	-0.18	-0.64	-0.62
Repercusiones de la hiperinflación en las GPA	0.06	0.02	0.10	0.07
GPA subyacentes	0.82	0.88	3.05	3.53
Número promedio ponderado de acciones ordinarias y restringidas (millones)	2 016	2 003	2 016	2 003

Conciliación entre el EBITDA normalizado y la utilidad atribuible a los accionistas

Gráfico 12 Conciliación del EBITDA normalizado con la utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev (millones de USD)

	4T23	4T24	EF 23	EF24
Utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev	1 891	1 220	5 341	5 855
Participaciones minoritarias	379	471	1 550	1 561
Utilidad	2 270	1 691	6 891	7 416
Gasto por impuesto sobre la renta	376	848	2 234	3 152
Participación en los resultados de las empresas asociadas	-95	-103	-295	-329
Participación no subyacente en los resultados de empresas asociadas	35	-	35	-104
(Ingresos)/costos financieros netos	1 290	958	5 033	4 358
(Ingresos)/costos financieros netos no subyacentes	-550	701	69	995
Partidas no subyacentes por encima del EBIT (incl. pérdidas por deterioro)	165	-269	624	-25
EBIT normalizado	3 491	3 824	14 590	15 462
Depreciación, amortización y deterioro	1 386	1 421	5 386	5 496
EBITDA normalizado	4 877	5 245	19 976	20 958

El EBITDA normalizado y el EBIT normalizado son medidas utilizadas por AB InBev para demostrar el rendimiento subyacente de la empresa.

El EBITDA normalizado se calcula excluyendo los siguientes efectos de la utilidad atribuible a los accionistas de AB InBev: (i) participación minoritaria; (ii) gasto por impuesto sobre la renta; (iii) participación en los resultados de empresas asociadas; (iv) participación no subyacente en los resultados de empresas asociadas; (v) ingresos o costos financieros netos; (vi) ingresos o costos financieros netos no subyacentes; (vii) partidas no subyacentes por encima del EBIT; y (viii) depreciación, amortización y deterioro.

El EBITDA normalizado y el EBIT normalizado no son medidas contables según las NIIF y no deben considerarse una alternativa a la utilidad atribuible a los accionistas como medida del rendimiento operativo, ni una alternativa al flujo de efectivo como medida de liquidez. El EBITDA normalizado y el EBIT normalizado no tienen un método de cálculo estándar y la definición de EBITDA normalizado y EBIT normalizado de AB InBev puede no ser comparable a la de otras empresas.

Situación financiera

Gráfico 13 Estado de Flujos de Efectivo (millones de USD)

	EF23	
Actividades operativas		
Utilidad del período	6 891	7 416
Intereses, impuestos y partidas no monetarias incluidas en la utilidad	14 181	13 990
Flujo de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en el capital circulante y utilización de reservas	21 072	21 406
Variación del capital circulante	-1 541	-22
Aportaciones al régimen de pensiones y utilización de las reservas	-419	-374
Intereses e impuestos (pagados)/recibidos	-5 975	-6 189
Dividendos recibidos	127	234
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades operativas	13 265	15 055
Actividades de inversión		
Gasto de capital neto	-4 482	-3 735
Venta/(adquisición) de subsidiarias, neto de efectivo enajenado/adquirido de	9	-46
Producto neto de la venta/(adquisición) de otros activos	83	523
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades de inversión	-4 390	-3 259
Actividades de financiamiento		
(Reembolso de) / producto de empréstitos neto	-2 896	-3 830
Dividendos pagados	-3 013	-2 672
Recompra de acciones	-362	-937
Pago de obligaciones de arrendamiento	-780	-787
Instrumentos financieros derivados	-841	-431
Venta/(adquisición) de participaciones minoritarias	-22	-435
Otros flujos de efectivo de financiamiento	-646	-763
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades de financiamiento	-8 560	-9 854
Aumento/(Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo neto	315	1 942

Nuestro flujo de efectivo libre (definido como el flujo de efectivo de las actividades operativas menos las inversiones netas) aumentó en 2 537 millones de USD hasta alcanzar los 11 320 millones de USD. El Ejercicio Fiscal 2024 registró un aumento de la tesorería y equivalentes de 1 942 millones de USD, frente a un incremento de 315 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2023, con los siguientes movimientos:

- **Nuestro flujo de efectivo procedente de actividades operativas** alcanzó los 15 055 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, frente a los 13 265 millones de USD del Ejercicio Fiscal 2023. El aumento se debió al mayor beneficio del período y la mejora del flujo de efectivo derivado de los cambios en el capital circulante como resultado de la eliminación del impacto negativo del flujo de efectivo en 2023 derivado de la ampliación de las condiciones de crédito a nuestros mayoristas en EE.UU. y de la reducción de las cuentas a pagar gracias a la optimización de las compras de inventario y las inversiones netas.
- **Nuestras salidas de efectivo por actividades de inversión** fueron por 3 259 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, frente a los 4 390 millones de USD del Ejercicio Fiscal 2023. El descenso de los flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión se debió principalmente a la reducción de los gastos de capital netos en el Ejercicio Fiscal 2024 en comparación con el Ejercicio Fiscal 2023 y a los ingresos procedentes de la venta de nuestra participación en la empresa asociada Ghost Beverages LLC. Del total de gastos de capital del Ejercicio Fiscal 2024, aproximadamente el 44% se destinó a mejorar las instalaciones de producción de la empresa, el 40% a inversiones logísticas y comerciales y el 16% a la compra de hardware y software y a mejorar las capacidades administrativas.
- **Nuestras salidas de efectivo por actividades de financiamiento** ascendieron a 9 854 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, frente a los 8 560 millones de USD del Ejercicio Fiscal 2023. Este aumento se debe principalmente a una mayor amortización de deuda y recompra de acciones en el Ejercicio Fiscal 2024 en comparación con el Ejercicio Fiscal 2023, y a la adquisición de participaciones no mayoritarias adicionales en Cervecería Nacional Dominicana S.A. por un importe neto de 300 millones de USD.

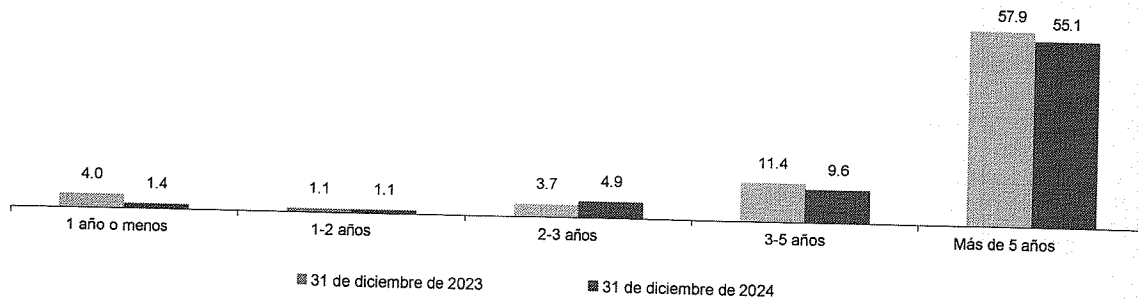
20

Nuestra deuda neta se redujo a 60 600 millones de USD al 31 de diciembre de 2024, frente a los 67 600 millones de USD al 31 de diciembre de 2023. Nuestro índice de deuda neta sobre EBITDA normalizado era de 2.89x al 31 de diciembre de 2024. Nuestra estructura óptima de capitales un índice de deuda neta sobre EBITDA normalizado de alrededor de 2x.

Seguimos gestionando proactivamente nuestra cartera de deuda. Tras recompras de bonos por valor de 9 000 millones de USD y emisiones por valor de 5 000 millones de USD en el Ejercicio Fiscal 2024, el 97% de nuestra cartera de bonos mantiene una tasa de interés fija, el 47% está denominado en divisas distintas del USD y los vencimientos están bien distribuidos a lo largo de los próximos años.

Además de un perfil de vencimiento de deuda muy cómodo y una fuerte generación de flujo de efectivo, al 31 de diciembre de 2024, teníamos una liquidez total de 21 500 millones de USD, que consistía en 10 100 millones de USD disponibles en líneas de crédito comprometidas a largo plazo y 11 400 millones de USD de efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo en títulos de deuda menos sobregiros bancarios.

Gráfico 14. Plazos y calendario de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2024 (en miles de millones de USD)



Propuesta de dividendo para el ejercicio 2024

El Consejo de AB InBev propone un dividendo para todo el ejercicio 2024 de 1.00 EUR por acción, sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General de Accionistas del 30 de abril de 2025. En línea con los objetivos de disciplina financiera y desapalancamiento de la empresa, el dividendo recomendado equilibra las prioridades de asignación de capital y la política de dividendos de la empresa, al tiempo que devuelve efectivo a los accionistas. A continuación figura un calendario con las fechas de distribución, registro y pago de dividendos:

Calendario de dividendos

	Fecha ex-dividendo	Fecha de registro	Fecha de pago
Euronext	6 de mayo de 2025	7 de mayo de 2025	8 de mayo de 2025
MEXBOL	6 de mayo de 2025	7 de mayo de 2025	8 de mayo de 2025
JSE	5 de mayo de 2025	7 de mayo de 2025	8 de mayo de 2025
NYSE (programa ADR)	6 de mayo de 2025	7 de mayo de 2025	8 de mayo de 2025
Acciones restringidas	6 de mayo de 2025	7 de mayo de 2025	6 de junio de 2025
			8 de mayo de 2025

Notas

Para facilitar la comprensión del desempeño subyacente de AB InBev, los análisis de crecimiento, incluidos todos los comentarios en este comunicado de prensa, a menos que se indique lo contrario, se basan en el crecimiento orgánico y las cifras normalizadas. En otras palabras, se analizan las finanzas eliminando el impacto de los cambios en las monedas en la conversión de operaciones extranjeras, y los cambios de alcance. Desde el 1T24, la definición de crecimiento orgánico de los ingresos se ha modificado para limitar el crecimiento de los precios en Argentina a un máximo de 2% mensual (26,8% interanual). Los ajustes correspondientes se realizan en todas las partidas relacionadas con el estado de resultados en los cálculos de crecimiento orgánico a través de cambios en el alcance. Los cambios en el alcance también representan el impacto de las adquisiciones y desinversiones, el inicio o la terminación de actividades o la transferencia de actividades entre segmentos, la reducción de ganancias y pérdidas y los cambios interanuales en las estimaciones contables y otros supuestos que la administración no considera como parte del rendimiento subyacente del negocio. El crecimiento orgánico de nuestras marcas globales, Budweiser, Stella Artois, Corona y Michelob Ultra, excluye las exportaciones a Australia para las que se concedió una licencia perpetua a un tercero tras la enajenación de las operaciones de Australia en 2020. Todas las referencias por hectolitro (por hl) excluyen las actividades no cerviceras de EE. UU. Siempre que se presentan en este documento, todas las medidas de rendimiento (EBITDA, EBIT, utilidad, tasa impositiva, GPA) se presentan sobre una base "normalizada", lo que significa que se presentan antes de las partidas no subyacentes. Las partidas no subyacentes son ingresos o gastos que no se producen regularmente como parte de las actividades normales de la Empresa. Se presentan por separado porque son importantes para la comprensión del rendimiento sostenible subyacente de la empresa debido a su tamaño o naturaleza. Las medidas normalizadas son medidas adicionales utilizadas por la administración y no deben reemplazar las medidas determinadas de acuerdo con las NIIF como indicador del desempeño de la Compañía. Estamos reportando los resultados de Argentina aplicando la contabilidad de hiperinflación desde el 3T18. Las normas NIIF (NIC 29) nos obligan a reexpresar los resultados del año hasta la fecha por la variación del poder adquisitivo general de la moneda local, utilizando índices oficiales antes de convertir los importes locales al tipo de cambio de cierre del periodo. En el ejercicio fiscal 24, informamos un impacto negativo de la contabilidad de hiperinflación en la ganancia atribuible a los accionistas de AB InBev de 145 millones de dólares. El impacto en el BPA básico del ejercicio fiscal 24 fue de -0.07 USD. Es posible que los valores de las cifras y los anexos no coincidan debido al redondeo. Las GPA del 4T24 y EF24 se basa en un promedio ponderado de 2 003 millones de acciones, en comparación con un promedio ponderado de 2 016 millones de acciones para el 4T23 y el EF23.

Aviso legal

Este comunicado contiene "declaraciones prospectivas". Estas declaraciones se basan en las expectativas y puntos de vista actuales de los eventos y desarrollos futuros de la administración de AB InBev y, naturalmente, están sujetas a incertidumbre y cambios en las circunstancias. Las declaraciones prospectivas contenidas en este comunicado incluyen declaraciones que no son hechos históricos e incluyen declaraciones que generalmente contienen palabras como "hará", "puede", "debería", "cree", "pretende", "espera", "anticipa", "apunta", "ambición", "estima", "probable", "prevé" y palabras de significado similar. Todas las declaraciones que no sean declaraciones de hechos históricos son declaraciones prospectivas. No debe depositar una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan las opiniones actuales de la administración de AB InBev, están sujetas a numerosos riesgos e incertidumbres sobre AB InBev y dependen de muchos factores, algunos de los cuales están fuera del control de AB InBev. Existen factores, riesgos e incertidumbres importantes que podrían hacer que los resultados reales sean materialmente diferentes, incluidos, entre otros, los riesgos e incertidumbres relacionados con AB InBev que se describen en el punto 3.D del Informe anual de AB InBev en el Formulario 20-F presentado ante la SEC el 11 de marzo de 2024. Muchos de estos riesgos e incertidumbres se ven exacerbados, y se verán, exacerbados por un nuevo empeoramiento del entorno empresarial y económico mundial, incluso como resultado de las fluctuaciones de los tipos de cambio de las monedas extranjeras y los conflictos geopolíticos en curso. Otros factores desconocidos o impredecibles podrían hacer que los resultados reales difieran materialmente de los de las declaraciones prospectivas. Las declaraciones prospectivas deben leerse junto con las otras declaraciones de advertencia que se incluyen en otros lugares, incluido el Formulario 20-F más reciente de AB InBev y otros informes proporcionados en el Formulario 6-K, y cualquier otro documento que AB InBev haya hecho público. Todas las declaraciones prospectivas hechas en este comunicado están calificadas en su totalidad por estas declaraciones de advertencia y no puede haber garantía de que los resultados o desarrollos reales anticipados por AB InBev se realizarán o, incluso si se realizan sustancialmente, que tendrán las consecuencias o efectos esperados para AB InBev o su negocio u operaciones. Salvo que lo exija la ley, AB InBev no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna declaración prospectiva, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros o de otro tipo. Los datos financieros de todo el Ejercicio Fiscal 2024 (EF24) establecidos en el Gráfico 1 (excepto la información de volumen), los Gráficos 3 a 5, 6, 8, 9, 12 y 13 de este comunicado de prensa se han extraído de los estados financieros consolidados auditados del grupo a partir de y para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024, que han sido auditados por nuestros auditores legales PwC Réviseurs d'Entreprises SRL / PwC Bedrijfsrevisoren BV. Los datos financieros del cuarto trimestre de 2024 (4T24) expuestos en el Gráfico 1 (excepto la información de volumen), Los Gráficos 3 a 5, 6, 8, 9, 12 y 13 y los datos financieros incluidos en los Gráficos 7, 10, 11 y 14 se han extraído de los registros contables subyacentes a partir de los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y correspondientes a ellos. Las referencias en este documento a materiales de nuestros sitios web, como www.ab-inbev.com, se incluyen como ayuda para su ubicación y no se incorporan por referencia a este documento.

Conferencia telefónica y transmisión por internet

Conferencia telefónica con los inversionistas y transmisión por Internet el miércoles 26 de febrero de 2025:

1:00pm Bruselas / 12:00pm Londres / 7:00am Nueva York

Datos de registro:

Transmisión por Internet (modo sólo escucha):

Webcast de los Resultados de AB InBev del 4T24

Para participar por teléfono, utilice uno de los dos números siguientes:

Llamada sin cargo: +1-877-407-8029

Llamada con cargo: +1-201-689-8029

Inversionistas

Shaun Fullalove

Correo electrónico: shaun.fullalove@ab-inbev.com

Ekaterina Baillie

Correo electrónico: ekaterina.baillie@ab-inbev.com

Ciro Nentin

Correo electrónico: cyrus.nentin@ab-inbev.com

Medios de Comunicación

Relaciones con los Medios de Comunicación

Correo electrónico: media.relations@ab-inbev.com

Acerca de AB InBev

Anheuser-Busch InBev (AB InBev) es una empresa que cotiza en bolsa (Euronext: ABI) con sede en Lovaina, Bélgica, con cotizaciones secundarias en las bolsas 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 empresa, soñamos en grande para crear un futuro con más alegrías. Siempre estamos buscando nuevas formas de enfrentar los momentos de la vida, hacer avanzar nuestra industria y tener un impacto significativo en el mundo. Estamos comprometidos a construir grandes marcas que resistan la prueba del tiempo y a elaborar las mejores cervezas con los mejores ingredientes. Nuestro diverso portafolio de más de 500 marcas de cerveza incluye las marcas globales Budweiser®, Corona®, Stella Artois® y Michelob Ultra®; las marcas multinacionales Beck's®, Hoegaarden® y Leffe®; y campeones locales como Águila, Antártica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrín® y Skol®. Nuestra herencia cervecera se remonta a más de 600 años, abarcando continentes y generaciones. De nuestras raíces europeas en la cervecería Den Hooch en Lovaina, Bélgica. Al espíritu pionero de la cervecería Anheuser & Co en St. Louis, EE. UU. A la creación de la Castle Brewery en Sudáfrica durante la fiebre del oro de Johannesburgo. Aprovechamos las fortalezas colectivas de aproximadamente 144 000 colegas con sede en casi 50 países de todo el mundo. Para 2024, los ingresos reportados de AB InBev fueron de 59 800 millones de dólares (excluyendo asociaciones en participación y asociados).

Anexo 1: Información por segmentos (4T)

AB InBev Global	4T23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	4T24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	144 706	-103	-	-2 774	141 829	-1.9%
de los cuales son de cervezas propias de AB InBev	123 764	-77	-	-2 628	121 059	-2.1%
Ingresos	14 473	-1 030	905	493	14 841	3.4%
Costo de las ventas	-6 679	633	-600	1	-6 645	0.0%
Utilidad bruta	7 794	-397	305	494	8 197	6.3%
Gastos De Venta, Generales y Administrativos	-4 537	375	-365	-76	-4 603	-1.7%
Otros ingresos/(gastos) operativos	234	11	-11	-4	231	-2.3%
EBIT normalizado	3 491	-11	-70	414	3 824	12.0%
EBITDA normalizado	4 877	-136	17	487	5 245	10.1%
Margen de EBITDA normalizado	33.7%				35.3%	216pb

Norteamérica	4T23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	4T24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	19 738	-	-	-223	19 516	-1.1%
Ingresos	3 283	-	-6	54	3 331	1.7%
Costo de las ventas	-1 442	-4	2	-39	-1 483	-2.7%
Utilidad bruta	1 841	-4	-4	15	1 848	0.8%
Gastos De Venta, Generales y Administrativos	-1 098	-4	2	22	-1 078	2.0%
Otros ingresos/(gastos) operativos	18	-	-	-10	8	-57.4%
EBIT normalizado	761	-9	-1	26	777	3.5%
EBITDA normalizado	957	-9	-2	22	969	2.3%
Margen de EBITDA normalizado	29.2%				29.1%	18pb

Centroamérica	4T23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	4T24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	38 635	-4	-	276	38 907	0.7%
Ingresos	4 437	14	-348	292	4 395	6.6%
Costo de las ventas	-1 731	1	125	4	-1 601	0.2%
Utilidad bruta	2 706	15	-222	296	2 794	10.9%
Gastos De Venta, Generales y Administrativos	-934	-35	83	-88	-975	-9.2%
Otros ingresos/(gastos) operativos	27	-	-1	-18	8	-66.3%
EBIT normalizado	1 799	-20	-141	189	1 828	10.6%
EBITDA normalizado	2 170	-35	-176	268	2 227	12.5%
Margen de EBITDA normalizado	48.9%				50.7%	267pb

Sudamérica	4T23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	4T24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	46 704	-	-	-1 753	44 950	-3.8%
Ingresos	3 084	-998	1 287	100	3 473	3.2%
Costo de las ventas	-1 450	616	-759	35	-1 558	2.4%
Utilidad bruta	1 635	-381	527	135	1 915	8.2%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	-890	371	-450	-24	-992	-2.7%
Otros ingresos/(gastos) operativos	119	9	-13	19	133	25.5%
EBIT normalizado	863	-1	64	130	1 056	15.5%
EBITDA normalizado	1 106	-107	189	122	1 310	11.3%
Margen de EBITDA normalizado	35.8%				37.7%	273 pb



EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA)	4T23	Alcance	Conversión de Divisa	Crecimiento orgánico	4T24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	23 964	-	-	919	24 883	3.8%
Ingresos	2 252	6	-30	196	2 424	8.7%
Costo de las ventas	-1 253	-6	35	-52	-1 276	-4.1%
Utilidad bruta	999	-	5	145	1 149	14.5%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	-655	-13	-2	-38	-708	-5.7%
Otros ingresos/(gastos) operativos	53	2	2	-5	51	-9.8%
EBIT normalizado	397	-11	5	101	493	25.5%
EBITDA normalizado	675	-11	2	110	776	16.3%
Margen de EBITDA normalizado	30.0%				32.0%	209pb

Asia-Pacífico	4T23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	4T24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	15 465	-75	-	-1 952	13 439	-12.7%
Ingresos	1 267	-9	2	-137	1 122	-10.9%
Costo de las ventas	-637	-5	-	53	-589	8.2%
Utilidad bruta	630	-14	2	-85	533	-13.7%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	-533	-15	4	60	-484	11.3%
Otros ingresos/(gastos) operativos	26	-	-	8	33	29.3%
EBIT normalizado	122	-29	6	-17	83	-15.3%
EBITDA normalizado	288	-32	6	-18	244	-6.6%
Margen de EBITDA normalizado	22.8%				21.7%	104pb

Exportación Mundial y Sociedades Tenedoras	4T23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	4T24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	200	-24	-	-41	135	-23.4%
Ingresos	150	-43	-	-12	95	-10.8%
Costo de las ventas	-166	31	-3	1	-138	0.7%
Utilidad bruta	-17	-12	-3	-11	-42	-36.6%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	-427	71	-2	-9	-387	-2.1%
Otros ingresos/(gastos) operativos	-8	-	1	4	-3	45.0%
EBIT normalizado	-453	59	-3	-16	-412	-3.4%
EBITDA normalizado	-320	58	-2	-16	-281	-4.9%

Anexo 2: Información por segmentos (Ejercicio Fiscal)

AB InBev Global	EF23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	EF24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	584 728	-586	-	-8 435	575 706	-1.4%
de los cuales son de cervezas propias de AB InBev	505 899	-541	-	-9 862	495 496	-2.0%
Ingresos	59 380	777	-1 995	1 606	59 768	2.7%
Costo de las ventas	-27 396	-557	1 079	129	-26 744	0.5%
Utilidad bruta	31 984	221	-916	1 735	33 024	5.4%
Gastos De Venta, Generales y Administrativos	-18 172	-343	543	-369	-18 341	-2.0%
Otros ingresos/(gastos) operativos	778	31	-28	-2	779	-0.3%
EBIT normalizado	14 590	-91	-401	1 364	15 462	9.4%
EBITDA normalizado	19 976	-53	-589	1 624	20 958	8.2%
Margen de EBITDA normalizado	33.6%				35.1%	179 pb

Norteamérica	EF23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	EF24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	90 140	-470	-	-3 397	86 272	-3.8%
Ingresos	15 072	-115	-18	-284	14 655	-1.9%
Costo de las ventas	-6 517	61	6	214	-6 236	3.3%
Utilidad bruta	8 554	-53	-12	-69	8 419	-0.8%
Gastos De Venta, Generales y Administrativos	-4 619	7	7	247	-4 358	5.4%
Otros ingresos/(gastos) operativos	34	-	1	-28	7	-81.0%
EBIT normalizado	3 970	-47	-5	150	4 069	3.8%
EBITDA normalizado	4 727	-50	-6	120	4 791	2.5%
Margen de EBITDA normalizado	31.4%				32.7%	143 pb

Centroamérica	EF23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	EF24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	148 730	-18	-	1 373	150 086	0.9%
Ingresos	16 348	-29	-141	894	17 072	5.5%
Costo de las ventas	-6 379	1	48	88	-6 242	1.4%
Utilidad bruta	9 969	-27	-94	982	10 830	9.9%
Gastos De Venta, Generales y Administrativos	-3 792	-19	34	-199	-3 976	-5.3%
Otros ingresos/(gastos) operativos	51	-	-	-17	34	-33.0%
EBIT normalizado	6 228	-46	-59	766	6 889	12.3%
EBITDA normalizado	7 715	-69	-79	832	8 400	10.8%
Margen de EBITDA normalizado	47.2%				49.2%	239 pb

Sudamérica	EF23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	EF24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	162 460	-	-	-1 692	160 768	-1.0%
Ingresos	12 040	982	-1 200	602	12 423	5.0%
Costo de las ventas	-5 984	-627	613	-74	-6 073	-1.2%
Utilidad bruta	6 056	354	-587	528	6 350	8.6%
Gastos De Venta, Generales y Administrativos	-3 575	-465	370	-108	-3 779	-2.9%
Otros ingresos/(gastos) operativos	394	25	-27	60	452	17.1%
EBIT normalizado	2 875	-87	-244	480	3 024	17.1%
EBITDA normalizado	3 884	-13	-346	527	4 052	13.8%
Margen de EBITDA normalizado	32.3%				32.6%	267 pb



EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA)	EF23	Alcance	Conversión de Divisa	Crecimiento orgánico	EF24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	90 213	-	-	3 591	93 804	4.0%
Ingresos	8 589	16	-508	907	9 003	10.5%
Costo de las ventas	-4 645	-15	358	-376	-4 678	-8.1%
Utilidad bruta	3 944	1	-150	530	4 325	13.4%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	-2 614	-47	86	-127	-2 701	-4.8%
Otros ingresos/(gastos) operativos	198	4	-2	-23	177	-11.4%
EBIT normalizado	1 528	-42	-66	381	1 801	24.9%
EBITDA normalizado	2 570	-42	-121	440	2 847	17.1%
Margen de EBITDA normalizado	29.9%				31.6%	178 pb
Asia-Pacífico	EF23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	EF24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	92 726	-75	-	-8 255	84 397	-8.9%
Ingresos	6 824	-12	-128	-487	6 196	-7.1%
Costo de las ventas	-3 272	-24	58	269	-2 970	8.2%
Utilidad bruta	3 551	-36	-71	-218	3 227	-6.2%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	-2 133	-41	44	72	-2 059	3.4%
Otros ingresos/(gastos) operativos	113	3	-2	3	116	2.2%
EBIT normalizado	1 531	-75	-29	-143	1 284	-9.6%
EBITDA normalizado	2 186	-81	-41	-131	1 933	-6.1%
Margen de EBITDA normalizado	32.0%				31.2%	35 pb
	EF23	Alcance	Conversión de divisas	Crecimiento orgánico	EF24	Crecimiento orgánico
Volúmenes totales (miles de hls)	459	-24	-	-56	380	-12.8%
Ingresos	508	-65	1	-26	418	-5.8%
Costo de las ventas	-598	47	-3	8	-546	1.5%
Utilidad bruta	-90	-18	-2	-17	-128	-16.1%
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	-1 439	223	3	-255	-1 468	-17.9%
Otros ingresos/(gastos) operativos	-13	-	2	3	-8	24.2%
EBIT normalizado	-1 542	205	2	-269	-1 604	-17.5%
EBITDA normalizado	-1 106	203	3	-165	-1 065	-14.8%

27

Anexo 3: Estado de situación financiera consolidado

Millones de USD	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024
ACTIVOS		
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo	26 818	23 503
Fondo de comercio	117 043	110 479
Activos intangibles	41 286	40 034
Inversiones en empresas asociadas	4 872	4 612
Valores de inversión	178	168
Activos por impuestos diferidos	2 935	2 493
Pensiones y obligaciones similares	12	42
Cuentas por cobrar por impuestos sobre la renta	844	470
Derivados	44	261
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar	1 941	1 577
Total activos no circulantes	195 973	183 637
Activo circulante		
Valores de inversión		
Inventarios	67	221
Créditos por impuestos sobre la renta	5 583	5 020
Derivados	822	727
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	505	554
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 024	5 270
Activos clasificados como mantenidos para la venta	10 332	11 174
Activos clasificados como mantenidos para la venta	34	33
Total activo circulante	23 367	22 999
Activo total	219 340	206 637
CAPITAL CONTABLE Y PASIVOS		
Capital Contable		
Capital emitido		
Prima de emisión	1 736	1 736
Reservas	17 620	17 620
Ganancias no distribuidas	20 276	12 304
Capital contable neto atribuible a los accionistas de AB InBev	42 215	46 577
Participaciones minoritarias	81 848	78 237
Total capital contable	10 828	10 463
Pasivo no circulante		
Préstamos y créditos con intereses		
Pensiones y obligaciones similares	74 163	70 720
Pasivos por impuestos diferidos	1 673	1 296
Impuesto sobre la renta por pagar	11 874	11 321
Derivados	589	284
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar	151	68
Reservas	738	797
Total pasivo no circulante	320	385
Pasivo circulante		
Sobregiros bancarios		
Préstamos y créditos con intereses	17	-
Impuesto sobre la renta por pagar	3 987	1 449
Derivados	1 583	1 805
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar	5 318	5 817
Reservas	25 981	23 804
Total pasivo circulante	269	191
Total capital contable y pasivo	37 156	33 066
	219 340	206 637

Anexo 4: Estado de flujos de efectivo consolidado

Ejercicio terminado el 31 de diciembre
Millones de USD

	2023	2024
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad del periodo		
Depreciación, amortización y deterioro del valor	6 891	7 416
Gastos/(ingresos) financieros netos	5 411	5 544
Pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de capital	5 102	5 353
Gasto por impuesto sobre la renta	570	644
Otras partidas no monetarias	2 234	3 152
Participación en los resultados de las empresas asociadas	1 125	-269
Flujo de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en el capital circulante y utilización de reservas	-260	-433
Disminución/(aumento) de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	21 072	21 406
Disminución/(aumento) de existencias	-1 147	341
Aumento/(disminución) de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	717	-149
Aportaciones al régimen de pensiones y utilización de las reservas	-1 110	-215
Efectivo generado por las operaciones	-419	-374
Intereses pagados	19 113	21 009
Intereses percibidos	-3 877	-3 649
Dividendos recibidos	598	594
Impuesto sobre la renta pagado	127	234
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades operativas	-2 696	-3 134
	13 265	15 055
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de Propiedad, planta y equipo e inmaterial	-4 638	-3 863
Ingresos por venta de Propiedad, planta y equipo e inmaterial	156	128
Venta/(adquisición) de subsidiarias, neto de efectivo enajenado/adquirido de	9	-46
Ingresos por venta/(adquisición) de otros activos	83	523
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades de inversión	-4 390	-3 259
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Recursos de créditos	202	5 465
Reembolso de créditos	-3 098	-9 295
Recompra de acciones	-3 013	-2 672
Pago de obligaciones de arrendamiento	-362	-937
Instrumentos financieros derivados	-780	-787
Venta/(adquisición) de participaciones minoritarias	-841	-431
Otros flujos de efectivo de financiamiento	-22	-435
Flujo de efectivo de/(utilizado en) actividades de financiamiento	-646	-763
	-8 560	-9 854
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	315	1 942
Efectivo y equivalentes de efectivo menos sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	9 890	10 314
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio	109	-1 082
Efectivo y equivalentes de efectivo menos sobregiros bancarios al final del periodo	10 314	11 174

__o0o__

La suscrita, Licenciada **HILDA ALEJANDRA RODRÍGUEZ RICO**, perita traductora en los idiomas inglés-español y español-inglés, y listada como auxiliar de la Administración de Justicia autorizada en términos del Acuerdo número 42-04/2024 del Consejo de la Judicatura de la Ciudad de México publicado en el Boletín Judicial del Poder Judicial de la Ciudad de México del 23 de febrero de 2024, con número de teléfono celular +52 (55) 2497 5627 y correo electrónico clientes@rodriguezrico.com

CERTIFICO

Que a mi leal saber y entender, el presente documento de 24 foja(s), constituye una traducción fiel, correcta y completa al español del documento que me fue presentado, sin poder la suscrita calificar nada sobre su autenticidad, validez o litud.-----

HR

Ciudad de México a 12 de Marzo de 2025.