

## Índice

---

### 5. Gerenciamento de riscos e controles internos

5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos	1
5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado	4
5.3 - Descrição - Controles Internos	10
5.4 - Programa de Integridade	13
5.5 - Alterações significativas	18
5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e controles internos	19

### 10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	20
10.2 - Resultado operacional e financeiro	49
10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	57
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	60
10.5 - Políticas contábeis críticas	69
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	77
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	78
10.8 - Plano de Negócios	79
10.9 - Outros fatores com influência relevante	81

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

a) se o emissor possui uma política formalizada de gerenciamento de riscos, destacando, em caso afirmativo, o órgão que a aprovou e a data de sua aprovação, e, em caso negativo, as razões pelas quais o emissor não adotou uma política

### Política de Gestão de Riscos

Com o objetivo de estabelecer diretrizes para a gestão dos riscos aos quais está sujeita, a Companhia adota uma Política de Gestão de Riscos, aprovada originalmente pelo Conselho de Administração em 2 de fevereiro de 2005 e atualizada pelo mesmo órgão em 19 de setembro de 2018 e 15 de maio de 2019.

A Política de Gestão de Riscos define os riscos financeiros e não financeiros com relação aos quais a Companhia busca proteção, estabelecendo diretrizes para o delineamento dos limites aceitáveis para a exposição da Companhia a cada um deles. A política também traça o desenho do sistema de gerenciamento de riscos da Companhia, indicando os instrumentos de proteção adotados e a estrutura organizacional dedicada à avaliação e ao gerenciamento de riscos, bem como à realização de controles internos adequados.

A Política de Gestão de Riscos pode ser encontrada no seguinte endereço eletrônico: [ri.ambev.com.br](http://ri.ambev.com.br), no campo “Governança Corporativa”, “Políticas, Códigos e Regimentos”, “Política de Gestão de Riscos”.

Adicionalmente à Política de Gestão de Riscos, a Companhia adota outras formas de gerenciamento dos riscos indicados no item 4.1 deste Formulário de Referência, dentre as quais destacamos as principais a seguir.

### Seguros

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitá-los, contratando no mercado coberturas compatíveis com o seu porte e operação. As coberturas foram contratadas por montantes considerados suficientes pela Companhia para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza da sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros.

### Provisões

A Companhia constitui provisões em determinadas situações, conforme detalhado em suas demonstrações contábeis. Como regra geral, provisões são reconhecidas quando: (i) a Companhia tem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) resultante de eventos passados; (ii) é provável que haja um desembolso futuro para liquidar uma obrigação presente; e (iii) o valor pode ser estimado com razoável segurança. As provisões, exceto as provisões de disputas e litígios, são mensuradas descontando-se os fluxos de caixa futuros esperados, a uma taxa antes dos impostos, que reflita as avaliações atuais de mercado sobre o valor do dinheiro no tempo, e quando apropriado, os riscos específicos da obrigação. Provisões para disputas e litígios são reconhecidas quando é provável que a Companhia será obrigada a fazer pagamentos futuros, como resultado de eventos passados. Tais pagamentos incluem, mas não estão limitados a várias reivindicações, processos e ações iniciados tanto por terceiros quanto pela Companhia, relativos às leis antitrustes, violação dos acordos de distribuição e licenciamentos, questões ambientais, disputas trabalhistas, reclamações de autoridades fiscais e outros assuntos contenciosos.

### Comitês de Crise (COVID-19)

Diante do contexto de incertezas promovido pela pandemia da COVID-19, a Companhia tem tomado medidas de modo a mitigar os possíveis efeitos adversos que possam ocorrer em virtude da atual situação global. Dessa forma, a Companhia criou comitês de crises nos países em que atua, com foco no combate aos impactos negativos da crise global e na discussão dos principais pilares dos negócios da Companhia, que visa a:

- (i) acompanhar e monitorar a evolução diária da pandemia;

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

- (ii) priorizar ações que preservem a saúde dos funcionários, parceiros, fornecedores e clientes;
- (iii) endereçar respostas necessárias à crise;
- (iv) garantir que a Companhia continue a cumprir o seu papel social; e
- (v) estabelecer iniciativas colaborativas de forma a oferecer contribuições relevantes à comunidade em geral.

### **b) os objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos, quando houver, incluindo:**

#### **(i) os riscos para os quais se busca proteção;**

Por meio de sua Política de Gestão de Riscos e das demais medidas de gerenciamento de risco adotadas, descritas no item anterior, a Companhia busca proteção para riscos corporativos: (i) estratégicos (*i.e.*, inerentes ao ambiente de negócios em que a Companhia está inserida e que se relacionam com seus planos de negócios, decisões estratégicas e aos mercados em que atua); (ii) operacionais (*i.e.*, relacionados à possibilidade de perdas por ineficiências operacionais decorrente de falhas em processos, controles internos, ambiente tecnológico e pessoas); (iii) financeiros (*i.e.*, que podem afetar as operações financeiras da Companhia); (iv) regulatórios e legais (*i.e.*, associados ao ambiente regulatório e ao sistema jurídico a que a Companhia está sujeita); e (v) de imagem (*i.e.*, de ocorrência de eventos, frequentemente associados à materialização dos outros riscos, que causem dano à reputação e afetem a credibilidade da Companhia). Nesse sentido, tais políticas e medidas cobrem os mais diversos riscos identificados no item 4.1 deste Formulário de Referência que possam gerar impactos negativos aos objetivos traçados pela administração da Companhia, tais como (a) dano à reputação ou patrimônio da Companhia; (b) riscos de responsabilidade por produtos e outros prejuízos que possam ser sofridos pela Companhia; (c) falhas na tecnologia da informação, segurança cibernética e privacidade e proteção de dados; (d) decisões desfavoráveis em processos judiciais e administrativos; (e) riscos associados a operações entre partes relacionadas; (f) riscos no relacionamento com fornecedores e clientes; e (g) riscos relacionados a temas ambientais, sociais e de governança (ESG); e (h) sujeição à legislação antitruste e anticorrupção.

#### **(ii) os instrumentos utilizados para proteção; e**

O gerenciamento de riscos corporativos é um processo conduzido, conjuntamente, pelo Conselho de Administração (que pode contar com o assessoramento dos comitês de Operações e Finanças, de Gente ou de Governança, a depender da natureza do risco) e pela Diretoria da Companhia, que estabelece as estratégias de identificação e monitoramento, em toda a Companhia, de eventos materiais em potencial capazes de afetá-la. A gestão de riscos corporativos deve ser feita de modo a mantê-los em níveis compatíveis com o apetite a risco da Companhia, possibilitando garantia razoável do cumprimento dos seus objetivos, observando-se o seguinte:

- (a) **Processo e Abrangência.** A Política de Gestão de Riscos abrange todas as unidades de negócios da Companhia e o processo de definição dos riscos aplicáveis acompanha o ciclo de planejamento estratégico e de negócios da Companhia (plano de 1 ano - P1A, plano de 3 anos - P3A e plano de 10 anos - P10A).
- (b) **Análise de Riscos.** A Companhia deve gerenciar seus riscos de forma abrangente. Consequentemente, após a identificação dos fatores de risco específicos, a Companhia deve entender a relação existente entre tais fatores de risco e se aprofundar em suas causas para traçar os planos de monitoramento.
- (c) **Tolerância a Riscos.** A Companhia deve ter conhecimento dos riscos materiais a que está exposta, bem como definir estratégias adequadas para a gestão de cada um de tais riscos. A estratégia de gestão deve considerar as

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

diretrizes do Conselho de Administração quanto à definição do nível de tolerância aos diferentes riscos apresentados observados os objetivos de curto e longo prazo da Companhia.

(d) Avaliação de Exposição a Risco. Considerando que ferramentas de “valor em risco” (*value at risk*) poderão ser utilizadas, a análise individual de riscos deve ser complementada por cenários de estresse e/ou simulações para definir o impacto em relação a métricas relevantes.

(e) Monitoramento e Mitigação. A Diretoria e o Conselho de Administração (assessorado por seus comitês) devem monitorar os riscos identificados e os planos de ação traçados para mitigação e/ou acompanhamento, com periódicos reportes também ao Conselho Fiscal.

### (iii) a estrutura organizacional de gerenciamento de riscos

O Conselho de Administração fixará a orientação geral dos negócios da Companhia, aprovando as diretrizes que pautam sua atuação, incluindo aquelas concernentes à definição do nível de tolerância aos diferentes riscos a que a Companhia se sujeita, observados seus objetivos de curto e longo prazo.

O Conselho de Administração avaliará periodicamente a exposição da Companhia aos principais riscos materiais, bem como a eficácia de seus sistemas de gerenciamento de riscos e de controles internos, certificando-se de que os limites por ele definidos estão sendo atendidos. No que diz respeito aos riscos de natureza financeira, o Conselho de Administração conta ainda com o assessoramento do Comitê de Finanças, Operações e Remuneração tanto para o delineamento das diretrizes de tolerância a riscos da Companhia, como para a análise de sua exposição a tais riscos e para o monitoramento da estrutura de gestão de riscos financeiros.

O Conselho de Administração delega ao Diretor Presidente Executivo a supervisão necessária do gerenciamento de riscos corporativos. Desta forma, o Diretor Presidente Executivo deve se certificar de que está ciente dos riscos materiais mais significativos e de que sejam tomadas as ações necessárias para assegurar uma gestão de riscos eficaz.

A competência do mapeamento de riscos corporativos de todas as áreas é do Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores. Anualmente, deve ser apresentado ao Diretor Presidente Executivo o mapeamento dos riscos identificados com os respectivos controles existentes para mitigar tais riscos.

A área de controles internos é responsável por avaliar, anualmente, cada risco material existente e respectivos controles desenhados e implementados na matriz de controles internos da Companhia, bem como identificar a necessidade de inclusão de controles compensatórios, caso algum risco não esteja sendo endereçado na respectiva matriz de controles internos. As conclusões são apresentadas ao Diretor Presidente Executivo, ao Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores, ao Conselho de Administração e ao Conselho Fiscal da Companhia, para que realizem avaliação sobre a eficácia operacional dos controles internos da Companhia.

### c) a adequação da estrutura operacional e de controles internos para verificação da efetividade da política adotada.

A Companhia acredita que sua Política de Gestão de Riscos e demais medidas de controle adotadas são adequadas para a verificação da efetividade da prática de gerenciamento de riscos. No âmbito da Diretoria Financeira, o Gerente de Controladoria da Companhia, assessorado por Gerente Especialista de Controles Internos, faz a revisão dos papéis de trabalho efetuados pelas áreas responsáveis pelos controles, conforme etapas descritas no item 5.3 “c” deste Formulário de Referência.

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

a) se o emissor possui uma política formalizada de gerenciamento de riscos de mercado, destacando, em caso afirmativo, o órgão que a aprovou e a data de sua aprovação, e, em caso negativo, as razões pelas quais o emissor não adotou uma política

Riscos de mercado, tais como exposição em moeda estrangeira, taxa de juros, preços de *commodities*, liquidez e risco de crédito surgem no curso normal dos negócios da Companhia. A Companhia analisa cada um desses riscos tanto individualmente como em uma base interconectada e define estratégias para gerenciar o impacto econômico sobre o seu desempenho em consonância com a sua Política de Gestão de Riscos referida no item 5.1(a) deste Formulário de Referência (“Política”). Para a verificação do cumprimento da Política em relação a tais pontos, o Conselho de Administração conta com o assessoramento do Comitê de Finanças, Operações e Remuneração, conforme descrito no item 5.1 (b)(iii) deste Formulário de Referência.

b) os objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos de mercado, quando houver:

No que tange ao gerenciamento de riscos de natureza financeira, o objetivo da Política de Gestão de Riscos é fornecer diretrizes para a gestão de riscos inerentes aos mercados de capitais no qual a Companhia executa suas operações. Com relação a tais riscos, a Política abrange os seguintes grupos principais: (i) estrutura de capital, financiamentos e liquidez; (ii) riscos transacionais relacionados ao negócio; (iii) riscos de *translation* e de conversão de balanço patrimonial; e (iv) riscos de crédito de contrapartes.

A Política de Gestão de Riscos determina as diretrizes para o delineamento dos limites aceitáveis para a exposição da Companhia a cada um deles e traça o desenho do sistema de gerenciamento de riscos da Companhia, indicando os instrumentos de proteção adotados e a estrutura organizacional dedicada à avaliação e ao gerenciamento de riscos, bem como à realização de controles internos adequados.

### i. Riscos para os quais se busca proteção

#### *Risco de taxa de juros*

A Companhia está exposta à volatilidade das taxas de juros com relação às emissões existentes de dívida a taxa pré-fixada, emissões existentes de dívida a taxa pós-fixada, contratos de “swap” de moedas a termo e de futuros, caixa e equivalentes a caixa e aplicações financeiras de curto prazo. A Companhia administra sua carteira de dívida de acordo com as alterações nas taxas de juros e de câmbio, periodicamente baixando, resgatando e recomprando dívida, e utilizando instrumentos financeiros derivativos.

A Companhia aplica uma abordagem dinâmica de *hedge* de taxa de juros segundo a qual a composição entre dívida de taxa fixa e flutuante é revista periodicamente. O objetivo da Companhia é alcançar um equilíbrio entre o custo de captação e a volatilidade dos resultados financeiros. Para isso, levam-se em conta as condições do mercado bem como a estratégia de negócios e periodicamente essa estratégia é revisada. A título exemplificativo, em 31 de dezembro de 2021, a Companhia tinha liquidado todos os montantes relativos aos instrumentos derivativos com a finalidade de *hedge* de taxa de juros.

Parte da dívida com taxas flutuantes incorre em juros à TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo). Durante o período indicado abaixo a TJLP foi:

	2021	2020	2019
4º Trimestre	5,32	4,55	5,95
3º Trimestre	4,88	4,91	6,26
2º Trimestre	4,61	4,94	5,95

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado**

	2021	2020	2019
1º Trimestre	4,39	5,09	5,57

**Risco cambial**

A Companhia incorre em risco cambial sobre empréstimos, investimentos, compras, dividendos e despesas/receitas com juros sempre que eles são denominados em moeda diferente da moeda funcional da Companhia ou da subsidiária em questão. Os principais instrumentos financeiros derivativos utilizados para administrar o risco de moeda estrangeira são contratos de futuros, swaps, opções, *non deliverable forwards* e *full deliverable forwards*.

De 1º de janeiro de 2019 a 31 de dezembro de 2021, o dólar norte-americano apreciou 44,0% em relação ao real, e em 31 de dezembro de 2021, a taxa do câmbio comercial para compra de dólares norte-americanos era de R\$5,58 por US\$1,00.

A exposição da Companhia em moeda estrangeira faz com que existam riscos de mercado associados aos movimentos da taxa de câmbio, principalmente em relação ao dólar norte-americano. A título exemplificativo, o passivo denominado em moeda estrangeira da Companhia em 31 de dezembro de 2021 incluía dívida de R\$674,268 milhões.

Em 31 de dezembro de 2021, as operações com derivativos da Companhia consistiam em contratos de câmbio a termo, *swaps* cambial, opções e contratos futuros. A tabela abaixo fornece informações sobre os mais importantes instrumentos sensíveis às taxas de câmbio em 31 de dezembro de 2021. Os prazos contratados para esses instrumentos foram divididos em categorias de acordo com as datas de vencimento previstas.

Instrumentos Derivativos (1)	(em milhões de Reais, exceto os percentuais)							Valor Justo
	2022	2023	2024	2025	2026	Após	Total	
<b>Dólar Futuro BM&amp;F:</b>	<b>9.025,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9.025,1</b>	<b>-183,4</b>
Valor Nocional	5,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,67	
Preço Médio Unitário								
<b>PDF C\$ x US\$:</b>	<b>1.389,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.389,0</b>	<b>21,4</b>
Valor Nocional	5,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,50	
Preço Médio Unitário								
<b>PDF C\$ x EUR:</b>	<b>31,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,8</b>	<b>-0,8</b>
Valor Nocional	6,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,52	
Preço Médio Unitário								
<b>NDF ARS x US\$:</b>	<b>4.236,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4.236,8</b>	<b>-230,0</b>
Valor Nocional	6,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,88	
Preço Médio Unitário								
<b>NDF CLP x US\$:</b>	<b>830,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>830,6</b>	<b>109,2</b>
Valor Nocional	5,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,11	
Preço Médio Unitário								
<b>NDF UYU x US\$:</b>	<b>246,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>246,0</b>	<b>-1,4</b>
Valor Nocional	5,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,84	
Preço Médio Unitário								
<b>NDF BOB x US\$:</b>	<b>458,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>458,3</b>	<b>-23,6</b>
Valor Nocional	6,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,06	
Preço Médio Unitário								
<b>NDF PYG x US\$:</b>	<b>807,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>807,6</b>	<b>-4,3</b>
Valor Nocional	5,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,82	
Preço Médio Unitário								
<b>NDF MXN x US\$:</b>	<b>66,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>66,9</b>	<b>-0,1</b>
Valor Nocional	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,26	
Preço Médio Unitário								
<b>NDF MXN x CLP:</b>	<b>116,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>116,9</b>	<b>5,3</b>
Valor Nocional	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,26	
Preço Médio Unitário	9.025,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9.025,1	-183,4

(1) Valores nominais negativos representam um excesso de passivo sobre os ativos em determinado momento

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado*****Risco de commodities***

A Companhia utiliza um grande volume de bens agrícolas para fabricar os seus produtos, inclusive malte e lúpulo para as cervejas, açúcar, guaraná e outras frutas e adoçantes para os refrigerantes. A Companhia compra uma parte significativa de malte e todo o lúpulo fora do Brasil e compra o restante de malte, açúcar, guaraná e outras frutas e adoçantes no mercado local. A Companhia também compra quantidades significativas de latas de alumínio.

A Companhia acredita que fornecimentos adequados das *commodities* que usa estão disponíveis atualmente, contudo, não é possível prever a futura disponibilidade dessas *commodities* ou dos preços que terão de ser pagos por essas *commodities*. O mercado de *commodities* tem sofrido e vai continuar experimentando flutuações de preços. A Companhia acredita que o preço futuro e o fornecimento de produtos agrícolas serão determinados, dentre outros fatores, pelo nível de produção da colheita, condições meteorológicas, demanda das exportações e por regulamentações governamentais e leis que afetem a agricultura; e que o preço do alumínio e do açúcar será fortemente influenciado pelos preços nos mercados internacionais.

A Companhia paga em dólares norte-americanos todo o lúpulo que adquire nos mercados internacionais fora da América do Sul. Além disso, apesar de adquirir as latas de alumínio e o açúcar no Brasil, os preços que paga são influenciados diretamente pela flutuação dos preços internacionais das *commodities*.

Em 31 de dezembro de 2021, as operações da Companhia de derivativos de *commodities* consistiam em contratos de açúcar, trigo, alumínio, milho, petróleo e resinas. A tabela abaixo fornece informações sobre os mais importantes instrumentos sensíveis ao risco de *commodities*, em 31 de dezembro de 2021. Os prazos contratados para esses instrumentos foram divididos em categorias de acordo com as datas de vencimento previstas, sendo mensurados a preços de mercado.

Instrumentos Derivativos(1)	Cronograma de Vencimento de Derivativos de <i>Commodities</i> em 31 de dezembro de 2021							Valor Justo
	2022	2023	2024	2025	2026	Após	Total	
<b>Derivativos de Açúcar:</b>	<i>(em milhões de Reais, exceto preço por ton/galão/barril/gigajoule)</i>							
Valor Nocional	297,8	96,7	0,0	0,0	0,0	0,0	394,5	70,2
Preço Médio (R\$/ton)	1.854,29	2.231,24	0,00	0,00	0,00	0,00	1.946,68	
<b>Derivativos de Trigo:</b>								
Valor Nocional	49,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	49,3	14,6
Preço Médio (R\$/ton)	1.511,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.511,96	
<b>Derivativos de Alumínio:</b>								
Valor Nocional	1.908,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.908,7	304,7
Preço Médio (R\$/ton)	12.565,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.565,83	
<b>Derivativos de Milho:</b>								
Valor Nocional	504,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	505,2	12,6
Preço Médio (R\$/ton)	113,27	1.198,99	0,00	0,00	0,00	0,00	113,52	
<b>Derivativos de Resinas:</b>								

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado**

Valor Nominal	322,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	322,2	12,0
Preço Médio (R\$/ton)	4.819,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.819,52	

(1) Valores nominais negativos representam um excesso de passivo sobre os ativos em determinado momento.

Uma parcela significativa dos nossos custos de produção compreende *commodities* como alumínio, açúcar, lúpulo e cevada, cujos preços flutuaram significativamente em 2021. O aumento nos preços dessas *commodities* afeta diretamente nossos custos operacionais. Embora nossa política atual seja mitigar nossa exposição a riscos associados a preços de *commodities* sempre que instrumentos financeiros estejam disponíveis, não podemos garantir que essa prática de *hedge* será possível em todas as ocasiões no futuro.

<i>Commodities</i>	<b>Maior Preço</b>	<b>Menor Preço</b>	<b>Média</b>	<b>Flutuação</b>
Alumínio (US\$/ton) .....	3.180,00	1.951,50	2.476,90	42%
Açúcar (US\$ cents/pounds).....	20,42	14,71	17,85	22%
Milho (US\$ cents/bushel).....	7,40	4,84	5,76	23%
Trigo (US\$ cents/bushel) .....	8,56	6,02	7,02	20%
PET (US\$/ton).....	856,47	556,88	731,79	39%

Fontes: Aluminum LME, Sugar ICE, Corn CBOT, Wheat CBOT e PET IHS (antigo CMAI).

**Risco de crédito**

A fim de minimizar o risco de crédito de seus investimentos, a Companhia adota práticas de alocação de caixa e investimentos, levando em consideração limites e avaliações de créditos de instituições financeiras, não permitindo concentração de crédito, ou seja, o risco de crédito é monitorado e minimizado, pois as negociações são realizadas apenas com um seleto grupo de contrapartes altamente qualificadas.

A Companhia observa limites máximos de exposição a cada contraparte com base na classificação de risco e na capitalização de cada contraparte.

Os valores contábeis de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber de clientes, excluindo pagamentos antecipados, impostos a recuperar e instrumentos financeiros derivativos nas demonstrações contábeis da Companhia estão apresentados líquidos das provisões de *impairment* reconhecidas e representam a exposição máxima de risco de crédito em 31 de dezembro de 2021. Não havia nenhuma concentração de risco de crédito com quaisquer contrapartes em 31 de dezembro de 2021.

**Risco de liquidez**

A Companhia acredita que os fluxos de caixa das atividades operacionais, caixa e equivalentes de caixa e investimentos de curto prazo, junto com os instrumentos financeiros derivativos e acesso a facilidades de empréstimo são suficientes para financiar as despesas de capital, o passivo financeiro e pagamento de dividendos no futuro.

**Risco do valor de ação**

Nos termos dos itens 13 e 14 deste Formulário de Referência, nossos conselheiros, diretores e empregados recebem opções para adquirir ações da Companhia ou ainda pagamento em ações da Companhia, observados os termos e condições dos planos aprovados em assembleia e dos programas aprovados pelo Conselho de Administração da Companhia.

Em decorrência, o Conselho de Administração da Companhia aprovou operações de *equity swap* em 13 de maio de



## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

2020 e 9 de dezembro de 2020 de forma que a Companhia, ou sua controlada, recebe a variação de preço relacionado às ações (ou ADRs) de sua emissão, neutralizando os efeitos da oscilação das cotações de referidas ações (ou ADRs), uma vez que eventuais aumentos de preços resultariam em um ganho positivo na transação de conversão de capital mitigando o maior custo de compra de ações no mercado para entregar ao empregado e vice-versa. Já que esses instrumentos derivativos não são caracterizados como conta *hedge*, eles não foram, portanto, designados para qualquer *hedge*.

Os contratos de *equity swap* aprovados em 13 de maio de 2020 e em 9 de dezembro de 2020 pelo Conselho de Administração da Ambev foram celebrados sem impacto na liquidação, no prazo regulamentar, dos contratos de *equity swap* que ainda estavam em vigor na data de cada deliberação. A liquidação desses contratos deveria ocorrer no prazo máximo de 18 meses a contar da data da respectiva aprovação, sendo que tais contratos poderiam acarretar em uma exposição de até 65 milhões de ações ordinárias (do qual parte ou a totalidade poderia ser por meio de ADRs), com valor limite de até R\$1,0 bilhão, para os contratos aprovados em 13 de maio de 2020, e 80 milhões de ações ordinárias (do qual parte ou a totalidade poderia ser por meio de ADRs), com valor limite de até R\$1,2 bilhão, para os contratos aprovados em 9 de dezembro de 2020. Os referidos contratos foram liquidados no decorrer do ano de 2021, bem como não há qualquer saldo ou pendência decorrente de *equity swap* em 31 de dezembro de 2021.

### ii. Estratégia de proteção patrimonial (*hedge*)

A estratégia de proteção patrimonial adotada para mitigação de cada um dos riscos encontra-se descrita no item “i” acima.

Em suma, o gerenciamento dos riscos decorrentes de operações financeiras é realizado por meio da aplicação da Política de Gestão de Risco e das estratégias definidas pela Diretoria Financeira da Companhia, devendo as operações financeiras ser realizadas de acordo com as melhores alternativas possíveis financeira e economicamente para a Companhia.

### iii. Instrumentos utilizados para proteção patrimonial (*hedge*)

Os instrumentos financeiros derivativos utilizados pela Companhia para proteção patrimonial são contratos futuros negociados em bolsa, *deliverable forwards*, *non-deliverable forwards*, *swaps* e opções de compra, conforme indicados no item “i” acima.

### iv. Parâmetros utilizados para o gerenciamento dos riscos de mercado

A utilização de derivativos pela Companhia segue estritamente as determinações da nossa Política de Gestão de Riscos, que fornece diretrizes para a gestão de riscos financeiros inerentes ao mercado de capitais no qual a Companhia executa suas operações, conforme segue:

(i) A estrutura de capital, financiamentos e liquidez pode expor a Companhia a risco de desequilíbrio financeiro, uma vez que fatores externos como mudança de variáveis de mercado (taxa de juros e taxas de câmbio), escassez de liquidez (risco de refinanciamento) e necessidades inesperadas de caixa podem ter impacto importante nos investimentos estratégicos da Companhia, assim como no cumprimento de obrigações com terceiros. Dessa forma, a Companhia possui uma gestão ativa de sua estrutura de capital buscando sempre assegurar níveis de flexibilidade e alavancagem financeira através de controles do perfil de dívida e *covenants*, planos de contingência para necessidades inesperadas de caixa e análise de solvência sob diferentes cenários de fluxo de caixa.

(ii) A margem da Companhia está diretamente exposta a fatores de risco de mercado, tais como *commodities* e taxa de câmbio. Estes riscos impactam principalmente o custo de produto vendido. A Companhia entende que é impossível eliminar completamente esta exposição. Todavia, o programa de *hedge* da Companhia permite que ela mantenha uma

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado**

estabilidade de preços durante o período protegido e, com isso, retarde o efeito destes possíveis choques de custos. Assim, é importante ressaltar que no longo prazo a Companhia deve responder a estes choques através de gestão de custos, utilização de matérias-primas substitutas e, eventualmente, aumento de preços de seus produtos.

(iii) Exposições transacionais provenientes da conversão de balanços não são protegidas através da utilização de derivativos. A Companhia avalia constantemente a diversificação de seus fluxos de caixa em diferentes moedas, procurando identificar qualquer tipo de concentração indesejada.

(iv) A Companhia adota, com a finalidade de minimizar o risco de crédito junto as suas contrapartes nas operações significativas de derivativos, cláusulas de “gatilhos” bilaterais. De acordo com estas cláusulas, sempre que o valor justo de uma operação superar uma percentagem de seu valor nominal (geralmente entre 10% e 15%), a parte devedora liquida a diferença em relação a este limite em favor da parte credora.

**v. Se a Companhia opera instrumentos financeiros com objetivos diversos de proteção patrimonial (*hedge*) e quais são esses objetivos**

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos financeiros.

**vi. Estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos de mercado**

A estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos de mercado é aquela descrita no item 5.1 (b)(iii) deste Formulário de Referência.

**c) Adequação da estrutura operacional e controles internos para verificação da efetividade da política adotada**

A Companhia possui uma estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos integrada, conforme mencionada no item anterior, que considera o impacto sobre o negócio, não apenas de riscos de mercado, mas também de riscos operacionais e estratégicos, entre outros riscos. A Companhia acredita que essa infraestrutura integrada, que engloba diferentes tipos de riscos de negócio, permite incrementar a habilidade da administração para avaliar os riscos associados ao negócio garantindo, assim, efetividade da nossa gestão de riscos. A Companhia entende, portanto, que possui estrutura operacional e controles internos adequados à sua política.

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

### **a) principais práticas de controles internos e o grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e providências adotadas para corrigi-las**

A administração da Companhia é responsável pelo estabelecimento e manutenção de controle interno efetivo sobre a divulgação das informações financeiras e pela avaliação da sua eficácia.

O controle interno sobre a divulgação das informações financeiras está definido como um processo destinado a proporcionar razoável segurança quanto à confiabilidade das informações financeiras e à elaboração das demonstrações contábeis, de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos, e inclui políticas e procedimentos que (1) dizem respeito à manutenção de registros que reflitam as operações e alienações de ativos da Companhia de forma razoavelmente detalhada, precisa e correta; (2) proporcionem razoável segurança de que as operações sejam registradas da forma necessária para permitir a elaboração das demonstrações contábeis de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos e que os recebimentos e os dispêndios da Companhia estejam sendo feitos somente conforme as autorizações da administração e do Conselho de Administração da Companhia; e (3) proporcionem razoável segurança com relação à prevenção ou detecção oportuna da aquisição, uso ou alienação não autorizados de ativos da Companhia que poderiam ter um efeito relevante sobre as demonstrações contábeis consolidadas auditadas.

Embora haja limitações inerentes à eficácia de qualquer sistema de controles e procedimentos de divulgação, inclusive a possibilidade de erro humano e elisão ou inobservância dos controles e procedimentos, os controles e procedimentos de divulgação da Companhia destinam-se a oferecer garantia razoável de consecução de seus objetivos.

Quaisquer falhas identificadas na execução de controles, durante o exercício, são corrigidas por meio da aplicação de planos de ação com o objetivo de garantir sua correta execução durante o exercício.

Com base nos critérios estabelecidos na Estrutura Conceitual Integrada de Controles Internos (*Internal Control Integrated Framework*) emitidos pelo Comitê das Organizações Patrocinadoras (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* – “COSO 2013”), e, de acordo com a referida metodologia, o Diretor Presidente Executivo e o Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores da Companhia concluíram que, durante o exercício de 2021, a concepção e a operação dos controles e procedimentos de divulgação de informações da Companhia são eficazes para assegurar as informações solicitadas e divulgadas nos relatórios da Companhia.

Durante o exercício de 2021, não realizamos qualquer mudança em nosso controle interno sobre a divulgação de informações financeiras que tenha afetado de forma relevante ou que possa razoavelmente afetar de forma relevante nosso controle interno sobre a divulgação de informações financeiras.

### ***Plano de Remediação para as Deficiências Significativas Previamente Existentes***

Não aplicável, uma vez que não ocorreram deficiências significativas no exercício de 2021, ou em período comparativo de dezembro de 2020.

### **b) estruturas organizacionais envolvidas**

O departamento de “*Controladoria - Controles Internos*” da Companhia, organizacionalmente alocado dentro da estrutura da diretoria financeira, é responsável pelo acompanhamento, gestão e garantia da conformidade dos controles internos da Companhia.

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

Avaliações dos resultados dos testes de desenho e eficácia operacional dos controles são apresentadas periodicamente ao Diretor Presidente Executivo, ao Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores, ao Conselho de Administração e ao Conselho Fiscal da Companhia.

### c) forma de supervisão da eficiência dos controles internos pela administração da companhia

O processo de avaliação da eficiência dos controles internos é dividido em 4 etapas:

- i) Planejamento: o objetivo desta etapa é a definição da matriz de risco para cada conta e do escopo e cronograma de execução dos trabalhos. O Gerente de Controladoria da Companhia, assessorado por especialista de controles internos, é o responsável por esta etapa do processo.
- ii) Análise do desenho dos controles definidos pela administração: o objetivo desta etapa é verificar que as atividades de controle são desenhadas de forma a endereçar os riscos identificados pela Companhia em sua matriz de controles internos. O Gerente de Controladoria da Companhia, assessorado por especialista de controles internos, faz a revisão dos papéis de trabalho efetuados pelas áreas responsáveis pelos controles.
- iii) Teste da eficácia operacional dos controles: o objetivo desta etapa é verificar a eficácia operacional dos controles internos na Companhia. O Gerente de Controladoria da Companhia, assessorado por especialista de controles internos, faz a revisão dos papéis de trabalho efetuados pelas áreas responsáveis pelos controles.
- iv) Apuração dos resultados dos controles: o objetivo desta etapa é apurar os resultados dos controles internos da Companhia, com a finalidade de garantir a eficiência dos controles e que todos os riscos mapeados sejam endereçados pela Companhia e, ainda, que eventuais desvios sejam devidamente monitorados.

Após a finalização de cada uma das etapas descritas acima, os resultados são apresentados ao Diretor Presidente Executivo, ao Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores, ao Conselho de Administração e ao Conselho Fiscal incluindo, se aplicável, o plano de ação para remediação de eventuais deficiências que sejam identificadas durante alguma dessas etapas.

Adicionalmente, qualquer exceção observada nas atividades que possam impactar as demonstrações contábeis é reportada tempestivamente para adoção das ações corretivas, em linha com as práticas recomendadas pelo *Internal Control Integrated Framework* emitido pelo COSO 2013.

### d) deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório circunstanciado do auditor independente

O estudo e a avaliação do sistema contábil e de controles internos da Companhia, conduzido pelos auditores independentes, em conexão com a auditoria das Demonstrações contábeis, foi efetuado com o objetivo de determinar a natureza, oportunidade e extensão da aplicação dos procedimentos de auditoria, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos.

A diretoria da Companhia possui a política de reportar, no mínimo, as deficiências significativas e respectivas recomendações do auditor independente no que tange ao escopo dos controles internos, conforme item 10.2.5 do Ofício-Circular/Anual-2022-CVM/SEP.

#### Deficiências significativas identificadas

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos**

Não aplicável, uma vez que não foram identificadas deficiências significativas no relatório que o auditor independente encaminhou à administração referente ao ano de 2021.

**e) comentários dos diretores sobre as deficiências apontadas no relatório circunstanciado do auditor independente e sobre as medidas corretivas adotadas**

Não aplicável, uma vez que não foram identificadas deficiências significativas no relatório que o auditor independente encaminhou à administração referente ao ano de 2021.

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

Em relação aos mecanismos e procedimentos internos de integridade adotados pelo emissor para prevenir, detectar e sanar desvios, fraudes, irregularidades e atos ilícitos praticados contra a administração pública, nacional ou estrangeira, informar:

**a) Se o emissor possui regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificando, em caso positivo:**

A Companhia possui regras, políticas, procedimentos e práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, que foram elaborados após análise dos riscos a que a Companhia está sujeita. As regras, políticas e procedimentos que compõem o nosso Programa de *Compliance* são constantemente atualizados em decorrência de mudança de lei ou regulamentação aplicável, ou da análise interna dos riscos a que a Companhia está sujeita.

Nosso Programa de *Compliance* reúne um conjunto de mecanismos e procedimentos internos utilizados na prevenção, detecção e remediação relacionada a desvios de conduta e descumprimento da legislação aplicável e políticas internas vigentes, tais como fraudes e corrupção, assédio, discriminação, entre outras. Com esse intuito, as políticas e procedimentos consolidam e reforçam as regras e diretrizes gerais da Companhia, como, por exemplo, o Código de Conduta de Negócios da Companhia (“Código de Conduta”), além de ações conduzidas por diversas áreas funcionais da estrutura organizacional da Companhia, em consonância com as suas respectivas atribuições, para pautar a conduta das lideranças, funcionários, parceiros e terceiros, evidenciando o compromisso da Companhia com a disseminação da cultura ética e de boas práticas de gestão, além da constante promoção de um ambiente corporativo transparente e sustentável.

O Código de Conduta fixa as diretrizes de conduta que devem ser observadas por todos os conselheiros, diretores e funcionários (“Funcionários”) da Companhia e de suas subsidiárias no Brasil e no exterior, e expressa os princípios que a Companhia espera que os indivíduos e entidades que agem em nosso nome sigam. Dentre elas, destacamos:

- (i) cumprimento dos princípios da Companhia divulgados aos Funcionários e de todas as leis, regulamentos e políticas aplicáveis, incluindo do Código de Conduta, e observância dos mais altos padrões de ética nos negócios;
- (ii) as relações com clientes, fornecedores, concorrentes, funcionários e órgãos e representantes governamentais devem basear-se no cumprimento de todas as leis e regulamentos aplicáveis;
- (iii) práticas empresariais que não infrinjam os direitos humanos e que se alinhem com vários padrões internacionais de conduta empresarial responsável;
- (iv) respeito à diversidade, à autenticidade e à pessoa, sendo proibidas todas as formas de discriminação, sejam elas por raça, religião, gênero, orientação sexual, idade, opinião política, nacionalidade, posição social, origem ou outras;
- (v) promoção do consumo inteligente;
- (vi) atuação em respeito à legislação concorrencial aplicável e necessidade de aprovação das práticas e políticas comerciais pela área de *Compliance* da Companhia;
- (vii) obrigação de reportar eventuais conflitos de interesse com a Companhia;
- (viii) tolerância zero a todo e qualquer ato de corrupção, sendo obrigatório o cumprimento de todas as leis

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

locais e internacionais que proíbem corrupção em todos os lugares onde a Companhia opera, bem como das normas, políticas e procedimentos internos da Companhia. A Companhia possui uma Política Anticorrupção que determina as condutas proibidas de acordo com a legislação anticorrupção (local e estrangeira) aplicável à Companhia, e regulamenta temas como (i) presentes, doações, entretenimento e hospitalidade para órgãos e funcionários públicos, (ii) contribuições políticas, (iii) contratação com entes públicos, (iv) procedimentos de auditoria de *compliance* para fornecedores e prestadores de serviço (intermediários), e (v) canais de denúncia, entre outros;

- (ix) contratação e o pagamento de prestadores de serviço que mantenham, ainda que eventualmente, contato com funcionários públicos em nome da Companhia deve respeitar as regras definidas pela área de *Compliance* da Companhia;
- (x) proibição de aceitar presentes, brindes, favores, empréstimos, serviços ou tratamento especial de qualquer espécie de pessoas ou organizações que façam ou procurem fazer negócios com a Companhia, independentemente do valor;
- (xi) manutenção de padrões profissionais adequados na documentação de assuntos contábeis e financeiro, de maneira que as demonstrações contábeis da Companhia, seus livros e registros representem de maneira precisa, clara, completa e com detalhamento adequado, todos os negócios e operações da Companhia;
- (xii) preservação da confidencialidade das informações da Companhia e proibição de divulgar ou ceder as senhas para outras pessoas;
- (xiii) diretrizes referentes a redes sociais e aplicativos de mensagem instantânea, a fim de preservar a imagem da Companhia;
- (xiv) utilização de todos os ativos da Companhia apenas para finalidades empresariais legítimas; e
- (xv) diretrizes referentes à comunicação com o mercado e com a imprensa.

A gestão do Código de Conduta é de responsabilidade da Diretoria da Companhia na estrutura do Comitê de Ética, assessorada pela Área de *Compliance* da Companhia, sendo responsável por (i) avaliar a aplicação de todos os procedimentos contidos no Código de Conduta de modo a assegurar a sua eficácia e efetividade; (ii) garantir que o Código de Conduta seja de conhecimento de todos os Funcionários e terceiros que se relacionem com a Companhia; e (iii) avaliar e supervisionar os casos de violação do Código de Conduta, definindo as medidas necessárias.

Todos os temas vinculados ao Código de Conduta, incluindo as práticas anticorrupção, são disseminados para toda a Companhia por meio de comunicados internos e vídeos. Além disso, anualmente, todos os funcionários da liderança (especialistas, gerentes e diretores) e membros do Conselho de Administração participam de treinamentos online e/ou presenciais sobre o Código de Conduta e práticas anticorrupção.

A íntegra do Código de Conduta pode ser encontrada na página da Companhia no seguinte endereço eletrônico: [www.ambev.com.br](http://www.ambev.com.br) no campo “Sobre a Ambev”, “Ética”, “Código de Conduta”. Além disso, o Código de Conduta também se encontra disponível na página de relações com investidores da Companhia em [ri.ambev.com.br](http://ri.ambev.com.br), no campo “Governança Corporativa”, “Políticas, Códigos e Regimentos”, “Código de Conduta”.

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

- (i) *os principais mecanismos e procedimentos de integridade adotados e sua adequação ao perfil e riscos identificados pelo emissor, informando com que frequência os riscos são reavaliados e as políticas, procedimentos e as práticas são adotadas.*

Os principais mecanismos e procedimentos de integridade adotados pela Companhia são:

- (a) divulgação das regras, políticas e procedimentos que compõem o nosso Programa de *Compliance* por meio de treinamentos periódicos dos administradores e funcionários da Companhia, bem como de campanhas de comunicação desenvolvidas e coordenadas pela Área de *Compliance*;
  - (b) disponibilização de canal específico para os funcionários na intranet da Companhia para envio de dúvidas e questionamentos sobre o Código de Conduta e outros aspectos do Programa de *Compliance* (Canal de *Compliance*), sendo tais questionamentos respondidos por uma equipe especializada;
  - (c) disponibilização de canal de Ouvidoria para funcionários, fornecedores, clientes e consumidores reportarem violações ao Código de Conduta e demais políticas da Companhia (para maiores detalhes, vide item 5.4(b) abaixo);
  - (d) análise prévia, pela Área de *Compliance*, de fornecedores e prestadores de serviço que entrarão, ou poderão entrar, em contato com a Administração Pública em nome da Companhia, tais como advogados, consultores e despachantes;
  - (e) análise e validação prévia, pelo Departamento Jurídico e pela Área de *Compliance*, para qualquer contratação com órgãos públicos;
  - (f) proibição de doação de qualquer bem a funcionário público ou órgão público sem autorização prévia pela Área de *Compliance*;
  - (g) inclusão de cláusula anticorrupção em todos os contratos e assinatura, por todos os fornecedores e prestadores de serviço, de termo de condições gerais de contratação, por meio do qual se obrigam a não cometer qualquer ato que possa violar a legislação anticorrupção brasileira e internacional (em especial o FCPA); e
  - (h) diligência legal e de *compliance* prévia em operações societárias com foco na detecção de riscos de fraude e corrupção envolvendo a empresa-alvo e seus sócios (para maiores detalhes, vide item (c) abaixo).
- (ii) *as estruturas organizacionais envolvidas no monitoramento do funcionamento e da eficiência dos mecanismos e procedimentos internos de integridade, indicando suas atribuições, se sua criação foi formalmente aprovada, órgãos do emissor a que se reportam, e os mecanismos de garantia da independência de seus dirigentes, se existentes.*

De acordo com o Código de Conduta, aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia, a gestão do Programa de *Compliance* da Companhia é de responsabilidade do Comitê de Ética, que é um órgão deliberativo não estatutário formado pelo (i) Diretor Presidente Executivo, (ii) Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores, (iii) Diretor Vice-Presidente de Gente e Gestão, (iv) Diretor Vice-Presidente Jurídico e de Compliance, e (v) Diretor Vice-Presidente de Relações Corporativas além do (vi) Gerente de *Compliance*, na função de secretário do Comitê.

O Comitê de Ética deve se reunir ao menos quatro vezes ao ano para deliberar sobre assuntos relacionados ao Código de Conduta e à Área de *Compliance*, podendo ainda se reunir a qualquer momento para deliberação de assuntos emergenciais. Ao Comitê de Ética cabe também deliberar e levar ao conhecimento do Conselho de Administração os assuntos mais significativos discutidos no seu âmbito.



## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

A Companhia possui ainda uma Área de *Compliance* exclusivamente dedicada, responsável pela implementação e a gestão do Programa de *Compliance*. A Área de *Compliance* da Companhia reporta diretamente ao Diretor Vice-Presidente Jurídico e de *Compliance*.

Por fim, o Diretor Vice-Presidente Jurídico e de *Compliance* da Companhia reporta periodicamente ao Conselho de Administração e ao Conselho Fiscal o status e o funcionamento do Programa de *Compliance*, bem como os temas de integridade relevantes, observadas as competências de cada órgão.

(iii) *se o emissor possui código de ética ou de conduta formalmente aprovado:*

O Código de Conduta da Companhia foi aprovado em sua última versão em 21 de dezembro de 2020 pelo Conselho de Administração.

O Código de Conduta da Companhia aplica-se a todos os conselheiros, diretores e funcionários da Companhia e de suas subsidiárias no Brasil e no exterior, bem como aos nossos fornecedores, prestadores de serviços e outros parceiros, que devem agir de forma consistente com o Código de Conduta da Companhia.

A íntegra do Código de Conduta pode ser encontrada na página da Companhia no seguinte endereço eletrônico: [www.ambev.com.br](http://www.ambev.com.br) no campo “Sobre a Ambev”, “Ética”, “Código de Conduta de Negócios da Ambev”. Além disso, o Código de Conduta também se encontra disponível na página de relações com investidores da Companhia em [ri.ambev.com.br](http://ri.ambev.com.br), no campo “Governança Corporativa”, “Políticas, Códigos e Regimentos”, “Código de Conduta”. Todos os funcionários da liderança realizam treinamento anual online sobre o Código de Conduta e o Programa de *Compliance* da Companhia. O treinamento anual obrigatório inclui, ainda, declaração por estes funcionários de conhecimento, aceitação integral e cumprimento do Código de Conduta. Todos os anos algumas áreas são selecionadas, em razão do escopo do trabalho e dos riscos a ela associados, para a realização de treinamento presencial e direcionado, ministrado pela Área de *Compliance*, que aborda também outras regras do Programa de *Compliance* e Anticorrupção da Companhia.

Por fim, de acordo com o Código de Conduta, o funcionário que violar referido código ou qualquer outra política da Companhia estará sujeito a medidas disciplinares, que podem incluir advertência, suspensão e até o desligamento.

Além disso, o descumprimento do Código de Conduta da Companhia, políticas e procedimentos, bem como das leis federais, estaduais, locais e de quaisquer leis estrangeiras aplicáveis pode resultar na rescisão do contrato de trabalho ou destituição do cargo na Diretoria ou no Conselho, cumpridos os atos societários necessários, sem prejuízo da possibilidade de comunicação às autoridades públicas.

### **b) Se o emissor possui canal de denúncia:**

A Companhia disponibiliza o canal de Ouvidoria, disponível 24 horas por dia, sete dias por semana, por meio do qual é possível fazer denúncias de práticas de corrupção, fraude, suborno ou favorecimento ilícito, violação de controles internos e sistemas, casos de roubo ou furto ou quaisquer outras violações ao Código de Conduta, às leis anticorrupção e outras leis vigentes. O canal é aberto ainda para o recebimento de denúncias de terceiros. Clientes, fornecedores ou consumidores podem fazer denúncias pelo: (i) site [www.ouvidoriaambev.com.br](http://www.ouvidoriaambev.com.br); ou (ii) telefone 0800 725 0011.

Todas as denúncias, que podem ser relatadas de forma anônima (o denunciante apenas se identifica se assim desejar), são recebidas por meio de um sistema operado por empresa terceirizada que as encaminha integralmente para a Área de *Compliance*, garantindo assim a confidencialidade e o anonimato necessários.

## 5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

Além do anonimato garantido pela Ouvidoria, conforme disposto em seu Código de Conduta, a Companhia proíbe e não tolera qualquer retaliação ou ameaça contra qualquer pessoa que relate uma possível violação à lei, regulamento ou política da Companhia. Da mesma forma, qualquer funcionário que desencoraje ou impeça outra pessoa de fazer um relato ou de procurar ajuda ou assistência necessárias para reportar o problema estará sujeito à ação disciplinar. Retaliação é um ato de violação e também deve ser relatada ao Canal de Ouvidoria da Companhia.

Cabe à Área de *Compliance* a gestão do canal de Ouvidoria, bem como a condução e acompanhamento da evolução de cada caso. Dada a capilaridade das unidades de negócio da Companhia, algumas denúncias são apuradas, sob a supervisão da Área de *Compliance*, (i) pelos times de Gente e Gestão regionais, quando relacionadas a ambiente de trabalho; e (ii) por uma Gerenciadora de Riscos terceirizada, quando relacionadas a fraude em vendas e furtos/roubos.

Após a apuração, as denúncias procedentes são submetidas para deliberação do Comitê de Ética (casos graves) ou, por delegação, a própria Área de *Compliance* e a especialistas do Departamento Jurídico e de Gente e Gestão (Recursos Humanos). A instância responsável deliberará sobre a aplicação das sanções cabíveis e sobre a correção do fluxo das atividades, caso seja necessário.

### **c) Se o emissor adota procedimentos em processos de fusão, aquisição e reestruturações societárias visando à identificação de vulnerabilidades e de risco de práticas irregulares nas pessoas jurídicas envolvidas.**

Além da auditoria tradicional antes de qualquer fusão, aquisição ou reestruturação societária, a Companhia realiza análise prévia e aprofundada com foco na detecção de casos e riscos de violação ética ou corrupção na empresa-alvo e seus sócios, bem como na verificação se a empresa-alvo possui programa de integridade ou adota qualquer outra forma de controle interno. Para tanto, a Companhia possui um protocolo específico que tem como objetivo identificar (i) possíveis casos de corrupção ou conduta antiética cometida pela empresa-alvo e seus sócios, (ii) outros riscos associados, (iii) a existência e eficácia dos controles internos e medidas de integridade adotadas pela empresa, e (iv) o plano de ação a ser seguido para integração dessas empresas às regras de *compliance* da Companhia após a aquisição.

Esta auditoria legal é feita pela Área de *Compliance* da Companhia em conjunto com os times jurídico e M&A da Companhia, sempre assessorados por escritório de advocacia especializado.

### **d) Caso o emissor não possua regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificar as razões pelas quais o emissor não adotou controles nesse sentido.**

Não aplicável, pois a Companhia adota medidas nesse sentido conforme descrito nos itens anteriores.

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.5 - Alterações significativas**

Não aplicável, uma vez que não ocorreram alterações significativas nos principais riscos a que a Companhia está exposta nem na política de gerenciamento de riscos por ela adotada. Eventuais expectativas de redução ou aumento na exposição da Companhia aos principais riscos a que está exposta, já estão indicadas nos riscos descritos neste Formulário de Referência.

## **5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e co**

Não aplicável, uma vez que todas as informações relevantes foram fornecidas nos demais itens.

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

As informações financeiras incluídas nesta seção, exceto quando expressamente ressalvado, referem-se às nossas demonstrações contábeis consolidadas relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019. Nossas demonstrações contábeis consolidadas e auditadas foram elaboradas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“IFRSs”), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”), e com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as práticas contábeis previstas na Lei nº 6.404/76 e os pronunciamentos, orientações e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC e aprovados pela CVM.

Em 1º de janeiro de 2019, adotamos o IFRS 16 – Arrendamentos, que estabelece princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de operações de arrendamento mercantil, e exige que os arrendatários contabilizem todas as operações de arrendamento em um único modelo de balanço patrimonial, semelhante à contabilização de arrendamentos financeiros segundo a IAS 17 (“IFRS 16”). O IFRS 16 substitui as atuais exigências contábeis de operações de arrendamento e apresenta alterações significativas à contabilização, excluindo a distinção entre arrendamentos financeiros e operacionais nos termos das operações de arrendamento segundo a IAS 17 e interpretações relacionadas, e exige que um arrendatário reconheça um arrendamento como ativo de direito de uso e como um passivo de arrendamento, na data de início do contrato de arrendamento. O impacto nas demonstrações contábeis é demonstrado no reconhecimento de ativos de direito de uso e passivos de arrendamento no balanço patrimonial.

Os termos “Análise Vertical” e “Variação” constantes das colunas de determinadas tabelas abaixo significam, respectivamente, (i) o percentual ou item de uma linha em relação às receitas líquidas para os períodos aplicáveis para os resultados das nossas operações, ou em relação ao ativo total nas datas aplicáveis para a demonstração do nosso balanço patrimonial, e (ii) a comparação de índices ou itens de linha em nossas demonstrações contábeis combinadas ao longo de um período de tempo.

Para informações a respeito dos efeitos da pandemia da COVID-19 nas atividades da Companhia e em sua condição financeira, vide item 10.9 deste Formulário de Referência.

As informações constantes neste item 10 do Formulário de Referência devem ser lidas e analisadas em conjunto com as nossas demonstrações contábeis consolidadas, disponíveis em nosso site ([ri.ambev.com.br](http://ri.ambev.com.br)) e no site da Comissão de Valores Mobiliários ([cvm.gov.br](http://cvm.gov.br)).

### a) condições financeiras e patrimoniais gerais.

A Diretoria entende que a Companhia apresenta condições financeiras e patrimoniais suficientes para implementar seu plano de negócios e cumprir suas obrigações de curto e médio prazo.

#### 2021

Em 31 de dezembro de 2021, a Companhia possuía em seu ativo circulante um total de R\$ 38.627,1 milhões, sendo R\$18.542,3 milhões em caixa e equivalentes a caixa da Companhia. O passivo circulante, em 31 de dezembro de 2021, totalizava R\$38.866,4 milhões. O índice de liquidez corrente, utilizado para avaliar a capacidade da Companhia de pagamento das obrigações de curto prazo, estava em 1,0x. Suas posições de caixa líquido de conta garantida e caixa líquido de dívida<sup>1</sup> eram de R\$18.511,8 milhões e R\$15.411,3 milhões, respectivamente. O indicador de endividamento dívida líquida/EBITDA<sup>2</sup> era -0,68.

#### 2020

Em 31 de dezembro de 2020, a Companhia possuía em seu ativo circulante um total de R\$ 35.342,6 milhões, sendo R\$18.790,4 milhões em caixa e equivalentes a caixa da Companhia. O passivo

<sup>1</sup> A posição de caixa líquido de conta garantida é representada pelos saldos de caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras deduzido o saldo de contas garantidas. A posição de caixa líquido de dívida é representada pela posição de caixa líquido de conta garantida acrescida dos saldos de aplicações financeiras correntes e deduzidos os saldos de empréstimos e financiamentos. Tanto a posição de caixa líquido de conta garantida, quanto a posição de caixa líquido de dívida são indicadores de desempenho usados pela Companhia, não sendo medidas segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou segundo o IFRS.

<sup>2</sup> A Companhia calcula a dívida líquida como os saldos de empréstimos e financiamentos deduzidos os saldos de aplicações financeiras correntes e de caixa líquido de conta garantida. A dívida líquida/EBITDA é um indicador de desempenho usado pela Companhia, não sendo uma medida segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou segundo o IFRS.

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

circulante, em 31 de dezembro de 2020, totalizava R\$33.478,0 milhões. O índice de liquidez corrente, utilizado para avaliar a capacidade da Companhia de pagamento das obrigações de curto prazo, estava em 1,1x. Suas posições de caixa líquido de conta garantida e caixa líquido de dívida<sup>3</sup> eram de R\$18.790,4 milhões e R\$13.998,1 milhões, respectivamente. O indicador de endividamento dívida líquida/EBITDA<sup>4</sup> era -0,65.

### 2019

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia possuía em seu ativo circulante um total de R\$27.621,1 milhões, sendo R\$11.915,2 milhões em caixa e equivalentes a caixa da Companhia. O passivo circulante, em 31 de dezembro de 2019, totalizava R\$25.011,0 milhões. O índice de liquidez corrente, utilizado para avaliar a capacidade da Companhia de pagamento das obrigações de curto prazo, estava em 1,1x. Suas posições de caixa líquido de conta garantida e caixa líquido de dívida eram de R\$11.915,2 milhões e R\$8.852,4 milhões, respectivamente. O indicador de endividamento dívida líquida/EBITDA era -0,42.

(em milhões de reais)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Total do Ativo Corrente	38.627,1	35.342,6	27.621,1
Total do Passivo Corrente	38.866,4	33.478,0	25.011,0
Índice de Capital de Giro Líquido (AC-PC)	-239,3	1.864,7	2.610,1
Caixa Líquido de Conta Garantida	18.511,8	18.790,4	11.915,2
Caixa Líquido de Dívida	15.411,3	13.998,1	8.852,4

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Índice de Liquidez Corrente	1,0	1,1	1,1
Indicador de Endividamento (Dívida Líquida / EBITDA)	-0,68	-0,65	-0,42

### b) estrutura de capital.

Os Diretores da Companhia acreditam que a sua estrutura de capital é adequada para atender às necessidades de suas operações e continuar executando seu plano de crescimento.

Estrutura de Capital	Em 31 de dezembro de					
	2021		2020		2019	
	R\$ milhões	%	R\$ milhões	%	R\$ milhões	%
Capital de Terceiros <sup>(1)</sup>	54.584,9	39	50.045,5	40	39.186,9	39
Capital Próprio <sup>(2)</sup>	84.017,6	61	75.151,1	60	62.556,0	61

<sup>(1)</sup> O capital de terceiros da Companhia é representado pela totalidade do passivo circulante e não circulante.

<sup>(2)</sup> O capital próprio da Companhia é representado pelo patrimônio líquido consolidado.

A estrutura de capital da Companhia apresentou as seguintes composições: (i) em 31 de dezembro de 2019 – 61% de capital próprio e 39% de capital de terceiros; (ii) em 31 de dezembro de 2020 – 60% de capital

<sup>3</sup> A posição de caixa líquido de conta garantida é representada pelos saldos de caixa e equivalentes de caixa deduzido o saldo de contas garantidas. A posição de caixa líquido de dívida é representada pela posição de caixa líquido de conta garantida acrescida dos saldos de aplicações financeiras correntes e deduzidos os saldos de empréstimos e financiamentos. Tanto a posição de caixa líquido de conta garantida, quanto a posição de caixa líquido de dívida são indicadores de desempenho usados pela Companhia, não sendo medidas segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou segundo o IFRS.

<sup>4</sup> A Companhia calcula a dívida líquida como os saldos de empréstimos e financiamentos deduzidos os saldos de aplicações financeiras correntes e de caixa líquido de conta garantida. A dívida líquida/EBITDA é um indicador de desempenho usado pela Companhia, não sendo uma medida segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou segundo o IFRS.

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

próprio e 40% de capital de terceiros; e (iii) em 31 de dezembro de 2021 – 61% de capital próprio e 39% de capital de terceiros.

### c) capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos.

(em milhões de reais)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Endividamento Total	3.100,5	4.792,2	3.062,8
Endividamento de Curto Prazo	847,1	2.738,8	653,1
Total do Ativo Corrente	38.627,1	35.342,6	27.621,1
Caixa e Equivalentes	18.542,3	18.790,4	11.915,2
Índice de Liquidez Corrente	1,0x	1,1x	1,1x
Caixa Líquido de Dívida	15.411,3	13.998,1	8.852,4

#### 2021

Considerando o perfil de endividamento da Companhia, conforme descrito em 10.1(f) abaixo (endividamento total de R\$4.792,2 milhões em 31 de dezembro de 2021, sendo R\$847,1 milhões referentes à dívida de curto prazo), o seu fluxo de caixa e a sua posição de liquidez, evidenciados pelos valores de ativo circulante (R\$38.627,1 milhões), caixa e equivalentes de caixa (R\$18.542,3 milhões), índice de liquidez corrente (1,0x) e caixa líquido de dívida (R\$15.411,3 milhões), todos em 31 de dezembro de 2021, indicados em 10.1 (a) acima, os diretores acreditam que a Companhia possui liquidez e recursos de capital suficientes para cobrir os investimentos, custos, despesas, dívidas e outros valores a serem pagos nos próximos anos, embora não possam garantir que tal situação permanecerá inalterada. Caso seja necessário contrair novos empréstimos para financiar seus investimentos e aquisições, os diretores entendem que a Companhia possui capacidade para contratá-los.

#### 2020

Considerando o perfil de endividamento da Companhia, conforme descrito em 10.1(f) abaixo (endividamento total de R\$4.792,2 milhões em 31 de dezembro de 2020, sendo R\$2.738,8 milhões referentes à dívida de curto prazo), o seu fluxo de caixa e a sua posição de liquidez, evidenciados pelos valores de ativo circulante (R\$35.342,6 milhões), caixa e equivalentes de caixa (R\$18.790,4 milhões), índice de liquidez corrente (1,1x) e caixa líquido de dívida (R\$13.998,1 milhões), todos em 31 de dezembro de 2020, indicados em 10.1 (a) acima, os diretores acreditam que a Companhia possui liquidez e recursos de capital suficientes para cobrir os investimentos, custos, despesas, dívidas e outros valores a serem pagos nos próximos anos, embora não possam garantir que tal situação permanecerá inalterada. Caso seja necessário contrair novos empréstimos para financiar seus investimentos e aquisições, os diretores entendem que a Companhia possui capacidade para contratá-los.

#### 2019

Considerando o perfil de endividamento da Companhia, conforme descrito em 10.1(f) abaixo (endividamento total de R\$3.062,8 milhões em 31 de dezembro de 2019, sendo R\$653,1 milhões referentes à dívida de curto prazo), o seu fluxo de caixa e a sua posição de liquidez, evidenciados pelos valores de ativo circulante (R\$27.621,1 milhões), caixa e equivalentes de caixa (R\$11.915,2 milhões), índice de liquidez corrente (1,1x) e caixa líquido de dívida (R\$8.852,4 milhões), todos em 31 de dezembro de 2019, indicados em 10.1 (a) acima, os diretores acreditam que a Companhia possui liquidez e recursos de capital suficientes para cobrir os investimentos, custos, despesas, dívidas e outros valores a serem pagos nos próximos anos, embora não possam garantir que tal situação permanecerá inalterada. Caso seja necessário contrair novos empréstimos para financiar seus investimentos e aquisições, os diretores entendem que a Companhia possui capacidade para contratá-los.

### d) fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes utilizadas.

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Desde 2014 a Companhia evoluiu substancialmente a cada ano, em seu ciclo de capital, não havendo, na opinião da Diretoria da Companhia, necessidade de captação de financiamento para capital de giro.

Em relação aos investimentos em ativos não circulantes, a posição atual de caixa e a expectativa de geração de caixa da Companhia são suficientes para fazer frente a tais investimentos. De qualquer forma, a Companhia dispõe de amplo acesso a fontes de financiamento para eventual complementação de caixa que se faça necessária para tais investimentos.

### e) fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez.

A Companhia tem linhas de crédito disponíveis com os principais bancos brasileiros e estrangeiros, já tendo realizado captações no mercado de capitais nacional e internacional, sendo que a classificação da Companhia como grau de risco “investimento” pelas principais classificadoras de risco internacionais facilita a obtenção, pela Companhia, de novos financiamentos para suprir eventual deficiência de liquidez. Em 31 de dezembro de 2021, a Companhia possuía risco de crédito Baa3 pela *Moody's* e BBB pela *S&P*.

### f) níveis de endividamento e características das dívidas.

#### i. contratos de empréstimo e financiamento relevantes

Abaixo informações adicionais com relação a cada um dos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019:

#### 2021

A dívida da Companhia foi estruturada de forma a não concentrar nenhum vencimento significativo em um determinado ano e está vinculada a diferentes taxas de juros. As taxas mais relevantes são: (i) Taxa fixa para BNDES/FINEP e empréstimos internacionais; (ii) Certificado de depósito interbancário (“CDI”) para empréstimos no Brasil; (ii) Taxa Referencial (“TR”), para a operação de CRI 2030; e (iv) taxa fixa para empréstimos internacionais.

Em 31 de dezembro de 2021, a Companhia atendia aos compromissos contratuais de suas operações de empréstimos e financiamentos bem como aos eventuais limites de endividamento a que está sujeita.

#### Perfil de endividamento – 31 de dezembro de 2021

Instrumentos de Dívida	2022	2023	2024	2025	2026	Após	Total
<b>Dívida BNDES</b>							
Valor nominal	44,3	35,8	1,2				81,3
TJLP ou TR + Taxa média de pagamento	3,6%	3,6%	3,6%				3,6%
<b>Dívida internacional</b>							
Outras moedas latino-americanas taxa fixa	48,7	65,2	59,8	52,3			226,0
Taxa média de pagamento	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%			11,3%
Dólar americano taxa fixa	17,5						17,5
Taxa média de pagamento	12,7%						12,7%
Dólar americano taxa flutuante							
Taxa média de pagamento							
Dólar Canadense taxa flutuante							
Taxa média de pagamento							
Dólar Canadense taxa fixa	91,7	99,2	31,3	90,9	117,8		430,8
Taxa média de pagamento	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%		2,5%
<b>Dívida em Reais - ICMS taxa fixa</b>							
Valor nominal	37,3	39,7	21,6	8,1	3,8		130,1
Taxa média de pagamento	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%		5,0%
<b>Dívida em Reais - taxa fixa</b>							
Valor nominal	524,7	506,0	406,8	243,9	141,2	309,3	2,131,9
Taxa média de pagamento	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
<b>Dívida em Reais - taxa flutuante</b>							



**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

Valor nominal	83,0						83,0
Taxa média de pagamento	11,6%						11,6%
<b>Endividamento total</b>	<b>847,1</b>	<b>745,9</b>	<b>520,6</b>	<b>395,2</b>	<b>262,7</b>	<b>329,0</b>	<b>3.100,5</b>

**2020**

A dívida da Companhia foi estruturada de forma a não concentrar nenhum vencimento significativo em um determinado ano e está vinculada a diferentes taxas de juros. As taxas mais relevantes são: (i) taxa fixa, para a Debênture 2021, BNDES/FINEP e empréstimo Banco BNP Paribas; e (ii) Taxa fixa, para os empréstimos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES (“BNDES”); (iii) TR, para a operação de CRI 2030; e (iv) taxa flutuante (*Libor*) para empréstimos internacionais e CDI para empréstimo Itaú.

Em 31 de dezembro de 2020, a Companhia atendia aos compromissos contratuais de suas operações de empréstimos e financiamentos bem como aos eventuais limites de endividamento a que está sujeita.

**Perfil de endividamento – 31 de dezembro de 2020**

Instrumentos de Dívida	2021	2022	2023	2024	2025	Após	Total
<b>Dívida TJLP BNDES ou TR taxa flutuante</b>							
Valor nominal	11,60	12,29	12,27	13,43	14,69	96,94	161,2
TJLP ou TR + Taxa média de pagamento	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	
<b>Dívida internacional</b>							
Outras moedas latino-americanas taxa fixa	436,33	95,30	9,73	7,18	14,24	27,21	590,0
Taxa média de pagamento	8%	8%	8%	8%	8%	8%	
Dólar americano taxa fixa	4,9						4,9
Taxa média de pagamento	4,2%						
Dólar americano taxa flutuante							
Taxa média de pagamento							
Dólar Canadense taxa flutuante							
Taxa média de pagamento							
Dólar Canadense taxa fixa	64,9	54,8	51,1	42,8	24,7	104,3	342,6
Taxa média de pagamento	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	
<b>Dívida em Reais - ICMS taxa fixa</b>							
Valor nominal	36,7	34,1	20,7	3,0	5,6	35,5	135,7
Taxa média de pagamento	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	
<b>Dívida em Reais - taxa fixa</b>							
Valor nominal	1,333,1	337,0	278,2	169,1	195,0	393,1	2,705,5
Taxa média de pagamento	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	
<b>Dívida em Reais - taxa flutuante</b>							
Valor nominal	851,3	1,1					852,4
Taxa média de pagamento	3,9%	3,9%					
<b>Endividamento total</b>	<b>2.738,8</b>	<b>534,6</b>	<b>372,0</b>	<b>235,6</b>	<b>254,2</b>	<b>657,1</b>	<b>4.792,2</b>

**2019**

A dívida da Companhia foi estruturada de forma a não concentrar nenhum vencimento significativo em um determinado ano e está vinculada a diferentes taxas de juros. As taxas mais relevantes são: (i) taxa fixa, para a Debênture 2021 e BNDES/FINEP; e (ii) Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), para os empréstimos do BNDES; (iii) TR, para a operação de CRI 2030; e (iv) taxa flutuante (*Libor*) para empréstimos internacionais.

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia atendia aos compromissos contratuais de suas operações de empréstimos e financiamentos bem como aos eventuais limites de endividamento a que está sujeita.

**Perfil de endividamento – 31 de dezembro de 2019**

Instrumentos de Dívida	2020	2021	2022	2023	2024	Após	Total
------------------------	------	------	------	------	------	------	-------

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

<b>Dívida TJLP BNDES ou TR taxa flutuante</b>							
Valor nominal	10,0	10,5	14,0	12,3	13,4	111,6	171,8
TJLP ou TR + Taxa média de pagamento	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	
<b>Dívida internacional</b>							
Outras moedas latino-americanas taxa fixa	34,4	230,6	14,1	13,0	17,5	38,3	348,0
Taxa média de pagamento	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	
Dólar americano taxa fixa	10,9	8,1	-	-	-	-	19,1
Taxa média de pagamento	4,7%	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Dólar americano taxa flutuante	95,1	0,2	-	-	-	-	95,3
Taxa média de pagamento	4,1%	4,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Dólar Canadense taxa flutuante	38,0	39,3	36,3	55,2	26,4	48,5	243,7
Taxa média de pagamento	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	
Dólar Canadense taxa fixa	0,5	-	-	-	-	-	0,5
Taxa média de pagamento	2,7%	-	-	-	-	-	
<b>Dívida em Reais - ICMS taxa fixa</b>							
Valor nominal	40,4	34,7	23,2	4,9	0,8	22,4	126,4
Taxa média de pagamento	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	
<b>Dívida em Reais - taxa fixa</b>							
Valor nominal	423,9	568,5	368,8	161,4	80,7	454,9	2.058,1
Taxa média de pagamento	7,9%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	
<b>Endividamento total</b>	<b>653,1</b>	<b>892,0</b>	<b>456,4</b>	<b>246,8</b>	<b>138,8</b>	<b>675,6</b>	<b>3.062,8</b>

**ii. outras relações de longo prazo com instituições financeiras**

A Companhia possui outras relações de longo prazo com instituições financeiras, como contratos de folha de pagamento, operações de derivativos e contratos de fiança que não são relevantes individualmente.

**iii. grau de subordinação entre as dívidas**

Nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019, as dívidas da Companhia tinham direitos iguais de pagamento, não havendo subordinação entre elas. Exceção feita às linhas de crédito FINAME contratadas pela Companhia junto ao BNDES, onde foram prestadas garantias reais sobre os ativos adquiridos com o crédito concedido, os demais empréstimos e financiamentos contratados pela Companhia previam tão somente a prestação de garantia pessoal ou são sem garantia.

**iv. eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições**

A maioria dos contratos financeiros preveem cláusulas restritivas (*covenants*), tais como:

- (i) *covenants* financeiros, incluindo limitação a novos endividamentos;
- (ii) garantia da existência da Companhia;
- (iii) manutenção, em uso ou em boas condições de uso para o negócio, dos ativos da Companhia;
- (iv) limitação para realização de operações de aquisição, fusão, venda ou alienação de seus ativos;
- (v) divulgação de demonstrações contábeis e balanços patrimoniais;
- (vi) não constituição de garantias reais em novas dívidas contratadas, exceto se (a) expressamente autorizado nos termos do contrato, ou (b) em novas dívidas contratadas perante instituições financeiras ligadas ao governo brasileiro – incluindo o BNDES – ou governos estrangeiros, sejam estas instituições financeiras multilaterais (ex. Banco Mundial) ou localizadas em jurisdições em que a Companhia exerça suas atividades.

Em 31 de dezembro de 2021, de 2020 e de 2019, a Companhia atendeu aos compromissos contratuais (financeiros ou não) de suas operações de empréstimos e financiamentos.

**g) limites dos financiamentos contratados e percentuais já utilizados**

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Em 31 de dezembro de 2021 a Companhia possuía contratos de financiamentos junto ao BNDES, FINEP, repasses de FINAME e empréstimos junto a bancos privados de R\$ 3.100,5 bilhões. Deste total, R\$ 2.639,3 bilhões (85,1%) estão sendo utilizados, restando uma disponibilidade adicional de R\$ 461,2 milhões (14,9%).

### h) alterações significativas em cada item das demonstrações contábeis

A tabela a seguir apresenta os valores relativos ao balanço patrimonial da Companhia para os períodos indicados.

#### **BALANÇO PATRIMONIAL**

(em milhões de reais)

Ativo	2021	2020	2019
Caixa e equivalentes de caixa	16.627,7	17.090,3	11.900,7
Aplicações financeiras	1.914,6	1.700,0	14,6
Instrumentos financeiros derivativos	597,4	505,9	172,1
Contas a receber	4.791,6	4.303,1	4.495,5
Estoques	11.000,3	7.605,9	5.978,6
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	631,5	1.759,2	1.831,4
Impostos a recuperar	1.981,1	1.527,9	2.242,7
Outros ativos	1.082,8	850,0	985,5
<b>Ativo circulante</b>	<b>38.627,1</b>	<b>35.342,3</b>	<b>27.621,1</b>
Aplicações financeiras	192,9	213,9	163,6
Instrumentos financeiros derivativos	1,5	3,4	1,2
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	6.326,9	4.495,0	4.331,9
Impostos a recuperar	6.005,4	5.695,8	671,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.727,8	4.560,8	2.950,1
Outros ativos	2.063,3	2.141,6	1.751,7
Benefícios a funcionários	27,8	33,6	56,2
Investimentos	305,1	337,4	303,4
Imobilizado	29.224,2	24.768,4	22.576,3
Intangível	8.689,0	7.580,6	6.306,4
Ágio	42.411,2	40.023,5	35.009,9
<b>Ativo não circulante</b>	<b>99.975,3</b>	<b>89.854,0</b>	<b>74.121,8</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>138.602,5</b>	<b>125.196,3</b>	<b>101.742,9</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>			
Contas a pagar	25.077,9	19.339,2	15.069,6
Instrumentos financeiros derivativos	492,5	329,8	355,3
Empréstimos e financiamentos	847,1	2.738,8	653,1
Conta garantida	30,5	-	-
Salários e encargos	2.439,4	925,5	833,0
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	1.425,0	2.454,7	956,6
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.491,0	1.167,3	1.394,2
Impostos, taxas e contribuições a recolher	4.585,9	4.549,5	4.108,5
Outros passivos	2.304,5	1.848,1	1.530,7
Provisões	172,3	124,9	110,0
<b>Passivo circulante</b>	<b>38.866,4</b>	<b>33.477,8</b>	<b>25.011,0</b>
Contas a pagar	617,0	655,8	309,5
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	0,1
Empréstimos e financiamentos	2.253,4	2.053,5	2.409,7

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.214	3.043,4	2.371,1
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.686,9	1.912,6	2.219,5
Impostos, taxas e contribuições a recolher	704,1	684,3	645,2
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	3.445,2	4.226,6	3.145,3
Provisões	603,8	447,1	371,0
Benefícios a funcionários	3.194	3.544,0	2.704,5
<b>Passivo não circulante</b>	<b>15.718,4</b>	<b>16.567,3</b>	<b>14.175,9</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>54.584,9</b>	<b>50.045,1</b>	<b>39.186,9</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	58.042,4	57.899,1	57.866,8
Reservas	86.378,8	80.905,6	75.685,7
Ajuste de avaliação patrimonial	(61.778,2)	(64.989,0)	(72.274,5)
<b>Patrimônio líquido de controladores</b>	<b>82.643,0</b>	<b>73.815,7</b>	<b>61.278,0</b>
Participação de não controladores	1.374,6	1.335,5	1.278,0
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>84.017,6</b>	<b>75.151,2</b>	<b>62.556,0</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>138.602,5</b>	<b>125.196,3</b>	<b>101.742,9</b>

Para informações adicionais sobre as práticas contábeis adotadas pela Companhia, vide Item 10.5.

**Análise comparativa do Balanço Patrimonial - Em 31 de dezembro de 2021 e 31 de dezembro de 2020**

(em milhões de reais, exceto percentuais)

	2021	Análise Vertical	2020	Análise Vertical	Variação 2021/2020
<b>Ativo</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	16.627,7	12,0%	17.090,3	13,7%	-3%
Aplicações financeiras	1.914,6	1,4%	1.700,0	1,4%	11%
Instrumentos financeiros derivativos	597,4	0,4%	505,9	0,4%	15%
Contas a receber	4.791,6	3,5%	4.303,1	3,4%	10%
Estoques	11.000,3	7,9%	7.605,9	6,1%	31%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	631,5	0,5%	1.759,2	1,4%	-179%
Impostos a recuperar	1.981,1	1,4%	1.527,9	1,2%	23%
Outros ativos	1.082,8	0,8%	850,0	0,7%	21%
<b>Ativo circulante</b>	<b>38.627,1</b>	<b>27,9%</b>	<b>35.342,3</b>	<b>28,2%</b>	<b>9%</b>
Aplicações financeiras	192,9	0,1%	213,9	0,2%	-11%
Instrumentos financeiros derivativos	1,5	0,0%	3,4	0,0%	-127%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	6.326,9	4,6%	4.495,0	3,6%	29%
Impostos a recuperar	6.005,4	4,3%	5.695,8	4,5%	5%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.727,8	3,4%	4.560,8	3,6%	4%
Outros ativos	2.063,3	1,5%	2.141,6	1,7%	-4%
Benefícios a funcionários	27,8	0,0%	33,6	0,0%	-21%
Investimentos	305,1	0,2%	337,4	0,3%	-11%
Imobilizado	29.224,2	21,1%	24.768,4	19,8%	15%
Intangível	8.689,0	6,3%	7.580,6	6,1%	13%
Ágio	42.411,2	30,6%	40.023,5	32,0%	6%
<b>Ativo não circulante</b>	<b>99.975,3</b>	<b>72,1%</b>	<b>89.854,0</b>	<b>71,8%</b>	<b>10%</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>138.602,5</b>	<b>100%</b>	<b>125.196,3</b>	<b>100%</b>	<b>10%</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>					
Contas a pagar	25.077,9	18,1%	19.339,2	38,6%	23%
Instrumentos financeiros derivativos	492,5	0,4%	329,8	0,7%	33%

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

Empréstimos e financiamentos	847,1	0,6%	2.738,8	5,5%	-223%
Conta garantida	30,5	0,0%	-	0,0%	100%
Salários e encargos	2.439,4	1,8%	925,5	1,8%	62%
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	1.425,0	1,0%	2.454,7	4,9%	-72%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.491,0	1,1%	1.167,3	2,3%	22%
Impostos, taxas e contribuições a recolher	4.585,9	3,3%	4.549,5	9,1%	1%
Outros passivos	2.304,5	1,7%	1.848,1	3,7%	20%
Provisões	172,3	0,1%	124,9	0,2%	28%
<b>Passivo circulante</b>	<b>38.866,4</b>	<b>28%</b>	<b>33.477,8</b>	<b>66,9%</b>	<b>14%</b>
Contas a pagar	617,0	0,4%	655,8	1,3%	-6%
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,0%	-	0,0%	-%
Empréstimos e financiamentos	2.253,4	1,6%	2.053,5	4,1%	9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.214	2,3%	3.043,4	6,1%	5%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.686,9	1,2%	1.912,6	3,8%	-13%
Impostos, taxas e contribuições a recolher	704,1	0,5%	684,3	1,4%	3%
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	3.445,2	2,5%	4.226,6	8,4%	-23%
Provisões	603,8	0,4%	447,1	0,9%	26%
Benefícios a funcionários	3.194	2,3%	3.544,0	7,1%	-11%
<b>Passivo não circulante</b>	<b>15.718,4</b>	<b>11,3%</b>	<b>16.567,3</b>	<b>33,1%</b>	<b>-5%</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>54.584,9</b>	<b>39,4%</b>	<b>50.045,1</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	58.042,4	41,9%	57.899,1	46,2%	-%
Reservas	86.378,8	62,3%	80.905,6	64,6%	6%
Ajuste de avaliação patrimonial	(61.778,2)	-44,6%	(64.989,0)	-51,9%	-5%
<b>Patrimônio líquido de controladores</b>	<b>82.643,0</b>	<b>59,6%</b>	<b>73.815,7</b>	<b>59,0%</b>	<b>11%</b>
Participação de não controladores	1.374,6	1,0%	1.335,5	1,1%	3%
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>84.017,6</b>	<b>60,6%</b>	<b>75.151,2</b>	<b>60,0%</b>	<b>11%</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>138.602,5</b>	<b>100%</b>	<b>125.196,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>10%</b>

**Ativo****Caixa e equivalentes de caixa**

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo totalizou R\$18.542,3 milhões, comparado a R\$18.790,3 milhões em 31 de dezembro de 2020. A diminuição de R\$248,0 milhões, ou -1,3%, é resultado principalmente do maior pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio.

**Contas a receber**

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de recebíveis totalizou R\$4.791,6 milhões, comparado a R\$4.303,1 milhões em 31 de dezembro de 2020, um aumento de R\$488,5 milhões, ou +11,4%.

**Estoques**

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de estoques totalizou R\$11.000,3 milhões, comparado a R\$7.605,9 milhões em 31 de dezembro de 2020. O aumento de R\$3.394,4 milhões, ou 44,6%, está demonstrado no quadro abaixo:

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

<i>(em milhões de reais)</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Produtos acabados	3.626,6	2.575,5
Produtos em elaboração	672,5	518,3
Matérias-primas e itens de consumo	5.306,2	3.513,0
Almoxarifado e outros	906,8	758,8
Adiantamentos	645,9	381,4
Provisão para perdas	(157,8)	(141,1)
	<b>11.000,3</b>	<b>7.605,9</b>

**Imposto a recuperar**

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de impostos e contribuições a recuperar, circulante e não circulante, totalizou R\$14.944,9 milhões, comparado a R\$13.477,9 milhões em 31 de dezembro de 2020. A variação dos saldos é explicada principalmente pelo reconhecimento de créditos de PIS/COFINS.

**Imobilizado**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ativo imobilizado	26.664,1	22.852,9
Ativo de direito de uso	2.560,2	1.915,5
	<b>29.224,3</b>	<b>24.768,4</b>

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de imobilizado totalizou R\$29.224,3 milhões, comparado com R\$24.768,4 milhões em 31 de dezembro de 2020. A movimentação que resultou em um aumento líquido de R\$4.455,9 milhões, ou 18,0%, está demonstrada no quadro abaixo:

	<b>2021</b>					<b>2020</b>
	<b>Terrenos e edifícios</b>	<b>Instalações e equipamentos</b>	<b>Utensílios e acessórios</b>	<b>Em construção</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
<b>Custo de aquisição</b>						
Saldo inicial	<b>12.385,1</b>	<b>34.037,4</b>	<b>7.219,4</b>	<b>2.830,7</b>	<b>56.472,6</b>	<b>49.115,0</b>
Efeito de conversão de balanço	54,1	129,0	4,3	6,0	193,4	3.102,0
Efeito da aplicação da IAS 29 (hiperinflação)	544,2	1.170,1	216,4	148,7	2.079,4	1.893,0
Aquisição por meio de permuta de participação societária	-	-	-	-	-	-
Aquisição por meio de combinações de negócios	0,9	8,6	0,5	1,1	11,1	15,5
Aquisições	11,3	960,1	45,2	6.294,5	7.311,1	4.421,9
Alienações e baixas	(117,7)	(1.238,4)	(360,4)	(3,4)	(1.719,9)	(1.692,7)
Transferências de (para) outras categorias de ativos	662,0	2.402,9	401,5	(3.872,9)	(406,5)	(382,1)
Outros	-	-	-	-	-	-
Saldo final	<b>13.539,9</b>	<b>37.469,7</b>	<b>7.526,9</b>	<b>5.404,7</b>	<b>63.941,2</b>	<b>56.472,6</b>
<b>Depreciação</b>						
Saldo inicial	<b>(3.993,6)</b>	<b>(23.831,0)</b>	<b>(5.795,1)</b>	<b>-</b>	<b>(33.619,7)</b>	<b>(28.567,3)</b>
Efeito de conversão de balanço	(39,7)	(52,4)	10,6	-	(81,5)	(1.658,5)
Efeito da aplicação da IAS 29 (hiperinflação)	(94,1)	(557,6)	(146,6)	-	(798,3)	(1.021,8)
Aquisição por meio de combinações de negócios	(0,3)	(1,1)	(0,2)	-	(1,6)	-
Depreciação	(398,1)	(3.098,5)	(634,4)	-	(4.131,0)	(3.896,4)
Alienações e baixas	46,6	1.222,6	320,6	-	1.589,8	1.662,7
Transferências (de) para outras categorias de ativos	36,6	1,3	5,4	-	43,3	48,2
Outros	(7,1)	(269,0)	(2,1)	-	(278,2)	(186,6)
Saldo final	<b>(3.993,6)</b>	<b>(23.831,0)</b>	<b>(5.795,1)</b>	<b>-</b>	<b>(33.619,7)</b>	<b>(3.896,4)</b>
<b>Valor contábil:</b>						
<b>31 de dezembro de 2020</b>	<b>8.391,5</b>	<b>10.206,4</b>	<b>1.424,3</b>	<b>2.830,7</b>	<b>22.852,9</b>	
<b>31 de dezembro de 2021</b>	<b>9.090,2</b>	<b>10.884,0</b>	<b>1.285,1</b>	<b>5.404,7</b>	<b>26.664,0</b>	

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais****Ativos de direito de uso:**

	2021				2020
	Imóveis	Máquinas e equipamentos	Outros	Total	Total
<b>Custo de aquisição</b>	<b>1.791,6</b>	<b>1.905,9</b>	<b>175,5</b>	<b>3.873,0</b>	
<b>Saldo inicial (i)</b>	<b>51,8</b>	<b>4,0</b>	<b>6,3</b>	<b>62,1</b>	<b>3.361,1</b>
Efeito de conversão de balanço	803,9	1.409,6	71,2	2.284,7	149,3
Adições	(312,4)	(1.327,8)	(122,7)	(1.762,9)	366,6
Baixas	(27,7)	(76,5)	90,2	(14,0)	
Transferências de (para) outras categorias de ativos	<b>2.307,2</b>	<b>1.915,2</b>	<b>220,5</b>	<b>4.442,9</b>	(4,0)
<b>Saldo final</b>	<b>1.791,6</b>	<b>1.905,9</b>	<b>175,5</b>	<b>3.873,0</b>	<b>3.873,0</b>
<b>Depreciação</b>					
<b>Saldo inicial</b>	<b>(812,9)</b>	<b>(1.017,9)</b>	<b>(126,7)</b>	<b>(1.957,5)</b>	<b>(1.332,5)</b>
Efeito de conversão de balanço	(19,3)	(1,5)	(3,6)	(24,4)	(49,3)
Depreciação	(476,3)	(489,4)	(58,7)	(1.024,4)	(580,6)
Baixas	205,8	794,9	109,6	1.110,3	
Transferências (de) para outras categorias de ativos	1,5	43,1	(31,2)	13,4	4,9
<b>Saldo final</b>	<b>(1.101,2)</b>	<b>(670,8)</b>	<b>(110,6)</b>	<b>(1.882,6)</b>	<b>(1.957,5)</b>
<b>Valor contábil:</b>					
<b>31 de dezembro de 2020</b>	<b>978,7</b>	<b>888,0</b>	<b>48,8</b>	<b>1.915,5</b>	
<b>31 de dezembro de 2021</b>	<b>1.206,0</b>	<b>1.244,4</b>	<b>109,9</b>	<b>2.560,3</b>	

(i) Saldos ajustados para fins comparativos.

Ativo intangível

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de ativo intangível totalizou R\$8.689,0 milhões, comparado a R\$7.580,6 milhões em 31 de dezembro de 2020. O aumento líquido de R\$1.108,5 milhões, ou 14,6%, é resultado principalmente da aplicação da Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária (IAS 29/CPC 42) na Argentina, conforme descrito no item 10.5 – Políticas contábeis críticas – “(x) Contabilidade e evidenciação de economia altamente inflacionária”.

Ágio

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de ágio totalizou R\$42.411,3 milhões, comparado com R\$40.023,5 milhões em 31 de dezembro de 2020. A movimentação que resultou em um aumento líquido de R\$2.387,8 milhões, está demonstrada no quadro abaixo:

	2021	2020
<b>Saldo inicial</b>	<b>40.023,5</b>	<b>35.009,9</b>
Efeito da variação cambial	1.255,3	4.006,9
Efeito da aplicação da IAS 29 (hiperinflação)	1.092,4	605,4
Aquisição, (baixa) e permuta de subsidiárias	40,1	401,3
<b>Saldo final</b>	<b>42.411,3</b>	<b>40.023,5</b>

PassivoContas a pagar

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de contas a pagar circulante totalizou R\$ 25.077,9 milhões, comparado a R\$ 19.339,2 milhões em 31 de dezembro de 2020, um aumento de R\$ 5.738,7 milhões ou 29,7%. O saldo de contas a pagar não circulante totalizou R\$ 617,1 milhões em 31 de dezembro de 2021, comparado a R\$ 655,9 milhões no mesmo período de 2020, uma redução de R\$ 38,8 milhões, ou 5,9%.

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

### Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos circulantes e não circulantes totalizaram R\$ 3.100,5 milhões em 31 de dezembro de 2021, comparado com R\$ 4.792,3 milhões em 31 de dezembro de 2020, uma redução de R\$ 1.691,7 milhões, ou 35,3%, no endividamento bruto no exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

### Imposto de renda e contribuição social a recolher

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de imposto de renda e contribuição social circulantes e não circulantes totalizou R\$ 3.177,9 milhões, comparado a R\$ 3.079,9 milhões em 31 de dezembro de 2020, um aumento de R\$ 98,0 milhões, explicado principalmente pelo incremento do resultado das empresas do grupo parcialmente compensado pelo pagamento das parcelas relativas à adesão ao PERT 2017. Conforme anunciado em 29 de setembro de 2017, a Companhia aderiu a um programa especial de regularização tributária, envolvendo contingências tributárias em disputa, incluindo contingências relacionadas ao imposto de renda e à contribuição social sobre os lucros. O valor total a ser pago é de aproximadamente R\$3,5 bilhões, dos quais aproximadamente R\$1,0 bilhão foi pago em 2017 e o restante tem sido pago em 145 parcelas mensais a partir de janeiro de 2018, acrescido de juros.

### Patrimônio líquido

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo do patrimônio líquido totalizou R\$ 84.017,6 milhões, comparado a R\$ 75.151,2 milhões em 31 de dezembro de 2020. Os principais motivos de variação nas contas do patrimônio líquido foram: (i) lucro do exercício de R\$13.122,6 milhões; (ii) efeito da aplicação da Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária (IAS 29/CPC 42) na Argentina, conforme descrito no item 10.5 – Políticas contábeis críticas – “(x) Contabilidade e evidenciação de economia altamente inflacionária”; e (iii) distribuição de dividendos e JCP de R\$9.499,6 milhões.

### Imposto de renda e contribuição social diferidos (Ativo e Passivo)

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo de imposto de renda e contribuição social diferidos (ativo e passivo) totalizou R\$1.513,8 milhões ativo, comparado a R\$1.517,4 milhões ativo em 31 de dezembro de 2020. A variação de R\$3,7 milhões está descrita nos quadros abaixo, que demonstram a composição do imposto diferido por origem da diferença temporária.

(em milhões de reais)	2021		
	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	12,5	(2,5)	10,0
Intangível	-	(1.634,5)	(1.634,5)
Benefícios a empregados	1.278,2	(2,0)	1.276,2
Contas a pagar	4.113,3	(1,1)	4.112,2
Contas a receber	50,6	-	50,6
Derivativos	232,2	(72,4)	159,8
Empréstimos e financiamentos	-	(1,6)	(1,6)
Estoques	328,2	(49,1)	279,1
Imobilizado	645,4	(2.027,0)	(1.381,6)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(2.079,5)	(2.079,5)
Investimentos	-	(421,6)	(421,6)
Prejuízos fiscais a utilizar	1.298,8	-	1.298,8
Provisões	696,9	(0,2)	696,7
Efeito da aplicação do IFRS 16 (Arrendamentos)	78,6	(0,3)	78,3
ICMS na base de cálculo PIS/COFINS	-	(1.019,6)	(1.019,6)
Outros itens	110,3	(19,9)	90,4
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido bruto</b>	<b>8.845,0</b>	<b>(7.331,3)</b>	<b>1.513,7</b>
Reclassificação para apresentação líquida	(4.117,3)	4.117,3	-
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido líquido</b>	<b>4.727,7</b>	<b>(3.214,0)</b>	<b>1.513,7</b>

(em milhões de reais)	2020		
	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	10,1	-	10,1



**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

Intangível	-	(1.253,0)	(1.253,0)
Benefícios a empregados	971,2	(3,0)	968,2
Contas a pagar	3.917,1	(230,3)	3.686,8
Contas a receber	53,0	(0,0)	53,0
Derivativos	36,3	(118,7)	(82,4)
Empréstimos e financiamentos	-	(1,8)	(1,8)
Estoques	288,7	(67,6)	221,1
Imobilizado	430,8	(1.609,0)	(1.178,2)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(1.538,8)	(1.538,8)
Investimentos	-	(421,6)	(421,6)
Prejuízos fiscais a utilizar	1.739,7	-	1.739,7
Provisões	636,0	(1,3)	634,7
Efeito da aplicação do IFRS 16 (Arrendamentos)	124,2	(1,6)	122,6
ICMS na base de cálculo PIS/COFINS	-	(1.460,8)	(1.460,8)
Outros itens	79,2	(61,4)	17,8
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido bruto</b>	<b>8.286,3</b>	<b>(6.768,9)</b>	<b>1.517,4</b>
Reclassificação para apresentação líquida	(3.725,5)	3.725,5	-
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido líquido</b>	<b>4.560,8</b>	<b>(3.043,4)</b>	<b>1.517,4</b>

(em milhões de reais)	2019		
	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	10,0	-	10,0
Intangível	-	(1.067,5)	(1.067,5)
Benefícios a empregados	750,0	(3,9)	746,1
Contas a pagar	2.330,3	(246,6)	2.083,7
Contas a receber	45,5	(3,3)	42,2
Derivativos	38,9	(217,2)	(178,3)
Empréstimos e financiamentos	-	-	-
Estoques	372,0	(67,1)	304,9
Imobilizado	290,4	(1.423,4)	(1.133,0)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(1.115,1)	(1.115,1)
Investimentos	-	(421,6)	(421,6)
Prejuízos fiscais a utilizar	877,3	(148,4)	728,9
Provisões	465,9	(2,3)	463,6
Efeito da aplicação do IFRS 16 (Arrendamentos)	44,6	(1,9)	42,7
Outros itens	89,0	(16,6)	72,4
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido bruto</b>	<b>5.313,9</b>	<b>(4.734,9)</b>	<b>579,0</b>
Reclassificação para apresentação líquida	(2.363,8)	2.363,8	-
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido líquido</b>	<b>2.950,1</b>	<b>(2.371,1)</b>	<b>579,0</b>

**Análise comparativa do Balanço Patrimonial - Em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019**

(em milhões de reais, exceto percentuais)

	2020	Análise Vertical	2019	Análise Vertical	Variação 2020/2019
<b>Ativo</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	17.090,3	13,7%	11.900,7	11,7%	5.189,6
Aplicações financeiras	1.700,0	1,4%	14,6	0,0%	1.685,4
Instrumentos financeiros derivativos	505,9	0,4%	172,1	0,2%	333,8
Contas a receber	4.303,1	3,4%	4.495,5	4,4%	(192,4)
Estoques	7.605,9	6,1%	5.978,6	5,9%	1.627,3
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.759,2	1,4%	1.831,4	1,8%	(72,2)
Impostos a recuperar	1.527,9	1,2%	2.242,7	2,2%	(714,8)
Outros ativos	850,0	0,7%	985,5	1,0%	(135,5)
<b>Ativo circulante</b>	<b>35.342,3</b>	<b>28,2%</b>	<b>27.621,1</b>	<b>27,1%</b>	<b>7.721,2</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

Aplicações financeiras	213,9	0,2%	163,6	0,2%	50,3
Instrumentos financeiros derivativos	3,4	0,0%	1,2	0,0%	2,2
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.495,0	3,6%	4.331,9	4,3%	163,1
Impostos a recuperar	5.695,8	4,5%	671,1	0,7%	5.024,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.560,8	3,6%	2.950,1	2,9%	1.610,7
Outros ativos	2.141,6	1,7%	1.751,7	1,7%	389,9
Benefícios a funcionários	33,6	0,0%	56,2	0,1%	(22,6)
Investimentos	337,4	0,3%	303,4	0,3%	34,0
Imobilizado	24.768,4	19,8%	22.576,3	22,2%	2.192,1
Intangível	7.580,6	6,1%	6.306,4	6,2%	1.274,2
Ágio	40.023,5	32,0%	35.009,9	34,4%	5.013,6
<b>Ativo não circulante</b>	<b>89.854,0</b>	<b>71,8%</b>	<b>74.121,8</b>	<b>72,9%</b>	<b>15.732,2</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>125.196,3</b>	<b>100%</b>	<b>101.742,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.453,4</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>					
Contas a pagar	19.339,2	38,6%	15.069,6	38,5%	4.269,6
Instrumentos financeiros derivativos	329,8	0,7%	355,3	0,9%	(25,5)
Empréstimos e financiamentos	2.738,8	5,5%	653,1	1,7%	2.085,7
Conta garantida	-	0,0%	-	0,0%	(0,0)
Salários e encargos	925,5	1,8%	833,0	2,1%	92,5
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	2.454,7	4,9%	956,6	2,4%	1.498,1
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.167,3	2,3%	1.394,2	3,6%	(226,9)
Impostos, taxas e contribuições a recolher	4.549,5	9,1%	4.108,5	10,5%	441,0
Outros passivos	1.848,1	3,7%	1.530,7	3,9%	317,4
Provisões	124,9	0,2%	110,0	0,3%	14,9
<b>Passivo circulante</b>	<b>33.477,8</b>	<b>66,9%</b>	<b>25.011,0</b>	<b>63,8%</b>	<b>8.466,8</b>
Contas a pagar	655,8	1,3%	309,5	0,8%	346,3
Instrumentos financeiros derivativos	0,0	0,0%	0,1	0,0%	(0,1)
Empréstimos e financiamentos	2.053,5	4,1%	2.409,7	6,1%	(356,2)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.043,4	6,1%	2.371,1	6,1%	672,3
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.912,6	3,8%	2.219,5	5,7%	(306,9)
Impostos, taxas e contribuições a recolher	684,3	1,4%	645,2	1,6%	39,1
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	4.226,6	8,4%	3.145,3	8,0%	1.081,3
Provisões	447,1	0,9%	371,0	0,9%	76,1
Benefícios a funcionários	3.544,0	7,1%	2.704,5	6,9%	839,5
<b>Passivo não circulante</b>	<b>16.567,3</b>	<b>33,1%</b>	<b>14.175,9</b>	<b>36,2%</b>	<b>2.391,4</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>50.045,1</b>	<b>100%</b>	<b>39.186,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.858,2</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	57.899,1	46,2%	57.866,8	56,9%	32,3
Reservas	80.905,6	64,6%	75.685,7	74,4%	5.219,9
Ajuste de avaliação patrimonial	(64.989,0)	-51,9%	(72.274,5)	-71,0%	7.285,5
<b>Patrimônio líquido de controladores</b>	<b>73.815,7</b>	<b>59,0%</b>	<b>61.278,0</b>	<b>60,2%</b>	<b>12.537,7</b>
Participação de não controladores	1.335,5	1,1%	1.278,0	1,3%	57,5
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>75.151,2</b>	<b>60,0%</b>	<b>62.556,0</b>	<b>61,5%</b>	<b>12.595,2</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>125.196,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.742,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.453,4</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais****Ativo****Caixa e equivalentes de caixa**

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo totalizou R\$18.790,3 milhões, comparado a R\$11.915,3 milhões em 31 de dezembro de 2019. O aumento de R\$6.875,0 milhões, ou 57,7%, é resultado principalmente (i) do desempenho operacional; e (ii) do aumento no contas a pagar, parcialmente compensados pelo aumento dos juros pagos em 2020 e pelo aumento de dívidas tomadas no início da pandemia e pagas parcialmente até dezembro.

**Contas a receber**

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de recebíveis totalizou R\$4.303,1 milhões, comparado a R\$4.495,5 milhões em 31 de dezembro de 2019, uma redução de R\$192,4 milhões, ou -4,3%.

**Estoques**

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de estoques totalizou R\$7.605,9 milhões, comparado a R\$5.978,6 milhões em 31 de dezembro de 2019. O aumento de R\$1.627,3 milhões, ou 27,2%, está demonstrado no quadro abaixo:

<i>(em milhões de reais)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Produtos acabados	2.575,5	2.080,7
Produtos em elaboração	518,3	450,8
Matérias-primas e itens de consumo	3.513,0	2.637,4
Almoxarifado e outros	758,8	602,6
Adiantamentos	381,4	328,3
Provisão para perdas	(141,1)	(121,2)
	<b>7.605,9</b>	<b>5.978,6</b>

**Imposto a recuperar**

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de impostos e contribuições a recuperar, circulante e não circulante, totalizou R\$13.477,9 milhões, comparado a R\$9.077,1 milhões em 31 de dezembro de 2019. A variação dos saldos é explicada principalmente pelo reconhecimento de créditos de PIS/COFINS.

**Imobilizado**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ativo imobilizado	22.852,9	20.547,7
Ativo de direito de uso	1.915,5	2.028,6
	<b>24.768,4</b>	<b>22.576,3</b>

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de imobilizado totalizou R\$24.768,4 milhões, comparado com R\$22.576,3 milhões em 31 de dezembro de 2019. A movimentação que resultou em um aumento líquido de R\$2.192,1 milhões, ou 9,7%, está demonstrada no quadro abaixo:

	<b>2020</b>				<b>2019</b>
	<b>Terrenos e edifícios</b>	<b>Instalações e equipamentos</b>	<b>Utensílios e acessórios</b>	<b>Em construção</b>	<b>Total</b>
<b>Custo de aquisição</b>					
<b>Saldo inicial</b>	<b>10.886,9</b>	<b>29.676,1</b>	<b>6.367,7</b>	<b>2.184,3</b>	<b>49.115,0</b>
Efeito de conversão de balanço	724,8	1.811,9	392,1	173,2	3.102,0
Efeito da aplicação da IAS 29 (hiperinflação)	310,5	1.160,4	291,8	130,3	1.893,0
Aquisição por meio de permuta de participação societária	-	-	-	-	-
Aquisição por meio de combinações de negócios	4,0	9,8	1,7	-	15,5
					<b>8,0</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

Aquisições	17,2	514,8	74,3	3.815,6	4.421,9	4.475,9
Alienações e baixas	(23,7)	(1.422,2)	(247,0)	0,2	(1.692,7)	(906,0)
Transferências de (para) outras categorias de ativos	465,4	2.286,6	338,8	(3.472,9)	(382,1)	(358,2)
Outros	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>12.385,1</b>	<b>34.037,4</b>	<b>7.219,4</b>	<b>2.830,7</b>	<b>56.472,6</b>	<b>49.115,0</b>
<b>Depreciação</b>						
<b>Saldo inicial</b>	<b>(3.400,6)</b>	<b>(20.381,7)</b>	<b>(4.785,0)</b>	<b>-</b>	<b>(28.567,3)</b>	<b>(25.463,7)</b>
Efeito de conversão de balanço	(174,3)	(1.205,7)	(278,5)	-	(1.658,5)	810,9
Efeito da aplicação da IAS 29 (hiperinflação)	(51,4)	(670,4)	(300,0)	-	(1.021,8)	(1.025,2)
Baixa por meio de permuta de participação societária	-	-	-	-	-	-
Depreciação	(401,8)	(2.795,4)	(699,2)	-	(3.896,4)	(3.530,1)
Perda por redução ao valor de recuperação	-	-	-	-	-	-
Alienações e baixas	7,8	1.409,0	245,9	-	1.662,7	784,2
Transferências (de) para outras categorias de ativos	29,8	(3,6)	22,0	-	48,2	-
Outros	(3,1)	(183,2)	(0,3)	-	(186,6)	(143,4)
<b>Saldo final</b>	<b>(3.993,6)</b>	<b>(23.831,0)</b>	<b>(5.795,1)</b>	<b>-</b>	<b>(33.619,7)</b>	<b>(28.567,3)</b>
<b>Valor contábil:</b>						
<b>31 de dezembro de 2019</b>	<b>7.486,3</b>	<b>9.294,4</b>	<b>1.582,7</b>	<b>2.184,3</b>	<b>20.547,7</b>	
<b>31 de dezembro de 2020</b>	<b>8.391,5</b>	<b>10.206,4</b>	<b>1.424,3</b>	<b>2.830,7</b>	<b>22.852,9</b>	

**Ativos de direito de uso:**

	2020				2019
	Imóveis	Máquinas e equipamentos	Outros	Total	Total
<b>Custo de aquisição</b>					
<b>Saldo inicial (i)</b>	<b>1.339,8</b>	<b>1.865,1</b>	<b>156,2</b>	<b>3.361,1</b>	<b>2.394,1</b>
Efeito de conversão de balanço	131,8	8,2	9,3	149,3	19,5
Adições	321,8	32,6	12,2	366,6	898,8
Transferências de (para) outras categorias de ativos	(1,8)	-	(2,2)	(4,0)	48,7
<b>Saldo final</b>	<b>1.791,6</b>	<b>1.905,9</b>	<b>175,5</b>	<b>3.873,0</b>	<b>3.361,1</b>
<b>Depreciação</b>					
<b>Saldo inicial</b>	<b>(494,5)</b>	<b>(756,9)</b>	<b>(81,1)</b>	<b>(1.332,5)</b>	<b>(856,5)</b>
Efeito de conversão de balanço	(40,9)	(4,5)	(3,9)	(49,3)	(5,7)
Depreciação	(280,7)	(256,5)	(43,4)	(580,6)	(467,2)
Transferências (de) para outras categorias de ativos	3,2	-	1,7	4,9	(3,1)
<b>Saldo final</b>	<b>(812,9)</b>	<b>(1.017,9)</b>	<b>(126,7)</b>	<b>(1.957,5)</b>	<b>(1.332,5)</b>
<b>Valor contábil:</b>					
<b>31 de dezembro de 2019</b>	<b>845,3</b>	<b>1.108,2</b>	<b>75,1</b>	<b>2.028,6</b>	
<b>31 de dezembro de 2020</b>	<b>978,6</b>	<b>888,0</b>	<b>48,8</b>	<b>1.915,5</b>	

(i) Saldos ajustados para fins comparativos.

Ativo intangível

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de ativo intangível totalizou R\$7.580,6 milhões, comparado a R\$6.306,4 milhões em 31 de dezembro de 2019. O aumento líquido de R\$1.274,2 milhões, ou 20,2%, é resultado principalmente da aplicação da Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária (IAS 29/CPC 42) na Argentina, conforme descrito no item 10.5 – Políticas contábeis críticas – “(x) Contabilidade e evidenciação de economia altamente inflacionária”.

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

### Ágio

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de ágio totalizou R\$40.023,5 milhões, comparado com R\$35.009,9 milhões em 31 de dezembro de 2019. A movimentação que resultou em um aumento líquido de R\$5.013,6 milhões, está demonstrada no quadro abaixo:

	2020	2019
<b>Saldo inicial</b>	<b>35.009,9</b>	<b>34.276,2</b>
Efeito da variação cambial	4.006,9	16,1
Efeito da aplicação da IAS 29 (hiperinflação)	605,4	691,2
Aquisição, (baixa) e permuta de subsidiárias	401,3	26,4
<b>Saldo final</b>	<b>40.023,5</b>	<b>35.009,9</b>

### Passivo

#### Contas a pagar

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de contas a pagar circulante totalizou R\$19.339,2 milhões, comparado a R\$15.069,6 milhões em 31 de dezembro de 2019, um aumento de R\$4.269,6 milhões ou 28,3%. O saldo de contas a pagar não circulante totalizou R\$655,8 milhões em 31 de dezembro de 2020, comparado a R\$309,5 milhões no mesmo período de 2019, um crescimento de R\$346,3 milhões, ou 111,9%.

#### Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos circulantes e não circulantes totalizaram R\$4.792,3 milhões em 31 de dezembro de 2020, comparado com R\$3.062,8 milhões em 31 de dezembro de 2019, um aumento de R\$1.729,5 milhões, ou 56,5%, no endividamento bruto no exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

#### Imposto de renda e contribuição social

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de imposto de renda e contribuição social circulantes e não circulantes totalizou R\$3.079,9 milhões, comparado a R\$3.613,7 milhões em 31 de dezembro de 2019, uma redução de R\$533,8 milhões, explicada principalmente pelo pagamento das parcelas relativas à adesão ao PERT 2017. Conforme anunciado em 29 de setembro de 2017, a Companhia aderiu a um programa especial de regularização tributária, envolvendo contingências tributárias em disputa, incluindo contingências relacionadas ao imposto de renda e à contribuição social sobre os lucros. O valor total a ser pago é de aproximadamente R\$3,5 bilhões, dos quais aproximadamente R\$1,0 bilhão foi pago em 2017 e o restante tem sido pago em 145 parcelas mensais a partir de janeiro de 2018, acrescido de juros.

#### Patrimônio líquido

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo do patrimônio líquido totalizou R\$75.151,2 milhões, comparado a R\$62.556,0 milhões em 31 de dezembro de 2019. Os principais motivos de variação nas contas do patrimônio líquido foram: (i) lucro do exercício de R\$11.731,9 milhões; (ii) efeito da aplicação da Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária (IAS 29/CPC 42) na Argentina, conforme descrito no item 10.5 – Políticas contábeis críticas – “(x) Contabilidade e evidenciação de economia altamente inflacionária”; e (iii) distribuição de JCP de R\$6.509,5 milhões.

#### Imposto de renda e contribuição social diferidos (Ativo e Passivo)

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de imposto de renda e contribuição social diferidos (ativo e passivo) totalizou R\$1.517,4 milhões ativo, comparado a R\$579,0 milhões ativo em 31 de dezembro de 2019. A variação de R\$938,4 milhões está descrita nos quadros abaixo, que demonstram a composição do imposto diferido por origem da diferença temporária.

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

(em milhões de reais)	2020		
	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	10,1	-	10,1
Intangível	-	(1.253,0)	(1.253,0)
Benefícios a empregados	971,2	(3,0)	968,2
Contas a pagar	3.917,1	(230,3)	3.686,8
Contas a receber	53,0	(0,0)	53,0
Derivativos	36,3	(118,7)	(82,4)
Empréstimos e financiamentos	-	(1,8)	(1,8)
Estoques	288,7	(67,6)	221,1
Imobilizado	430,8	(1.609,0)	(1.178,2)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(1.538,8)	(1.538,8)
Investimentos	-	(421,6)	(421,6)
Prejuízos fiscais a utilizar	1.739,7	-	1.739,7
Provisões	636,0	(1,3)	634,7
Efeito da aplicação do IFRS 16 (Arrendamentos)	124,2	(1,6)	122,6
ICMS na base de cálculo PIS/COFINS	-	(1.460,8)	(1.460,8)
Outros itens	79,2	(61,4)	17,8
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido bruto</b>	<b>8.286,3</b>	<b>(6.768,9)</b>	<b>1.517,4</b>
Reclassificação para apresentação líquida	(3.725,5)	3.725,5	-
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido líquido</b>	<b>4.560,8</b>	<b>(3.043,4)</b>	<b>1.517,4</b>

(em milhões de reais)	2019		
	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	10,0	-	10,0
Intangível	-	(1.067,5)	(1.067,5)
Benefícios a empregados	750,0	(3,9)	746,1
Contas a pagar	2.330,3	(246,6)	2.083,7
Contas a receber	45,5	(3,3)	42,2
Derivativos	38,9	(217,2)	(178,3)
Empréstimos e financiamentos	-	-	-
Estoques	372,0	(67,1)	304,9
Imobilizado	290,4	(1.423,4)	(1.133,0)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos e royalties	-	(1.115,1)	(1.115,1)
Investimentos	-	(421,6)	(421,6)
Prejuízos fiscais a utilizar	877,3	(148,4)	728,9
Provisões	465,9	(2,3)	463,6
Efeito da aplicação do IFRS 16 (Arrendamentos)	44,6	(1,9)	42,7
Outros itens	89,0	(16,6)	72,4
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido bruto</b>	<b>5.313,9</b>	<b>(4.734,9)</b>	<b>579,0</b>
Reclassificação para apresentação líquida	(2.363,8)	2.363,8	-
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido líquido</b>	<b>2.950,1</b>	<b>(2.371,1)</b>	<b>579,0</b>

**Análise comparativa dos Resultados Operacionais - Em 31 de dezembro de 2021 e 31 de dezembro de 2020**

Os resultados consolidados da Companhia são apresentados a seguir:

**Destaques das Informações Financeiras Consolidadas**

(em milhões de reais, exceto montantes relativos a volume, percentuais \*)

	2021	Análise Vertical	2020	Análise Vertical	Variação 2021/2020
Receita líquida	72.854,3	555,2%	58.379,0	497,6%	25%
Custo dos produtos vendidos	(35.659,7)	-271,7%	(27.066,1)	-230,7%	32%
<b>Lucro bruto</b>	<b>37.194,6</b>	<b>283,4%</b>	<b>31.312,9</b>	<b>266,9%</b>	<b>19%</b>
Despesas logísticas	(9.932,7)	-75,7%	(8.245,0)	-70,3%	20%

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

Despesas comerciais	(7.035,5)	-53,6%	(6.374,6)	-54,3%	10%
Despesas administrativas	(4.877,4)	-37,2%	(2.948,5)	-25,1%	65%
Outras receitas/(despesas) operacionais	2.124,1	16,2%	2.679,4	22,8%	-21%
Custos decorrentes de combinação de negócios	-	0,0%	(18,2)	-0,2%	-100%
Reestruturação	(165,4)	-1,3%	(146,5)	-1,2%	13%
Efeito da aplicação da IAS 29 (hiperinflação)	(11,1)	-0,1%	(9,3)	-0,1%	19%
Anistia Estadual	-	0,0%	-	0,0%	0%
Impactos COVID-19	(134,3)	-1,0%	(263,2)	-2,2%	-49%
Recolha de Stella	-	0,0%	(14,8)	-0,1%	-100%
Acordo de distribuição	(82,0)	-0,6%	-	0,0%	0%
<b>Lucro operacional</b>	<b>17.080,2</b>	<b>130,2%</b>	<b>15.972,2</b>	<b>136,1%</b>	<b>7%</b>
	(5.427,8)	-41,4%	(5.430,5)	-46,3%	0%
Despesas financeiras					
Receitas financeiras	2.222,4	16,9%	2.996,0	25,5%	-26%
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>(3.205,4)</b>	<b>-24,4%</b>	<b>(2.434,4)</b>	<b>-20,8%</b>	<b>32%</b>
	(115,7)	-0,9%	(43,3)	-0,4%	167%
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto					
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>13.759,2</b>	<b>104,9%</b>	<b>13.494,4</b>	<b>115,0%</b>	<b>2%</b>
	(636,6)	-4,9%	(1.762,5)	-15,0%	-64%
Imposto de renda e contribuição social					
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>13.122,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.731,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>12%</b>
Atribuído à:					
Participação dos controladores	12,671.0	96.6%	11,379.4	97.0%	11%
Participação dos não controladores	451.6	3.4%	352.5	3.0%	28%

\* Discrepância nas somas dos valores deve-se ao arredondamento.

**Destaques das Informações Financeiras por Segmento de Negócio**

A tabela abaixo contém alguns destaques das informações financeiras por segmento de negócio referentes aos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2021 e 2020:

	2021					2020				
	Brasil	CAC <sup>(1)</sup>	LAS <sup>(2)</sup>	Canadá	Total	Brasil	CAC <sup>(1)</sup>	LAS <sup>(2)</sup>	Canadá	Total
<b>Receita Líquida</b>	<b>35.586,5</b>	<b>9.947,4</b>	<b>16.571,7</b>	<b>10.748,7</b>	<b>72.854,3</b>	<b>30.196,5</b>	<b>7.319,3</b>	<b>11.560,8</b>	<b>9.302,4</b>	<b>58.379,0</b>
Custo dos produtos vendidos	(18,309.1)	(4,727.9)	(8,235.7)	(4,387.0)	(35,659.7)	(14,112.9)	(3,307.5)	(5,937.4)	(3,708.3)	(27,066.1)
<b>Lucro bruto</b>	<b>17,277.4</b>	<b>5,219.5</b>	<b>8,336.0</b>	<b>6,361.7</b>	<b>37,194.6</b>	<b>16,083.6</b>	<b>4,011.8</b>	<b>5,623.4</b>	<b>5,594.1</b>	<b>31,312.9</b>
Despesas administrativas, vendas e marketing	(11,569.6)	(1,993.7)	(4,385.0)	(3,897.3)	(21,845.6)	(9,315.6)	(1,598.9)	(3,233.3)	(3,420.3)	(17,568.1)
Outras receitas (despesas) operacionais	2,096.0	12.4	38.8	(23.1)	2,124.1	2,887.2	(23.5)	(159.9)	(24.4)	2,679.4
Itens não usuais	(210.1)	(46.7)	(115.4)	(20.6)	(392.8)	(173.8)	(70.5)	(145.7)	(62.0)	(452.0)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>7,593.7</b>	<b>3,191.5</b>	<b>3,874.4</b>	<b>2,420.7</b>	<b>17,080.3</b>	<b>9,481.4</b>	<b>2,318.9</b>	<b>2,084.5</b>	<b>2,087.4</b>	<b>15,972.2</b>

(1) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

(2) Inclui as operações de Argentina, Bolívia, Paraguai, Uruguai e Chile.

(i) Saldos de 2019 foram reclassificados, entre Receita líquida e Outras receitas/(despesas) operacionais, para fins comparativos conforme mudança de política contábil indicada no item 10.4 deste Formulário de Referência.

**Receita líquida**

Para maiores informações sobre a receita líquida das vendas, veja seção 10.2 (b).

**Custo dos produtos vendidos**

O custo total das vendas aumentou 31,8% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, passando para R\$35.659,7 milhões, comparado a R\$27.066,1 milhões no mesmo período de 2020. Como percentual de receita líquida da Companhia, o custo total das vendas aumentou para 48,9% em 2021, em relação a 46,4% em 2020.

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

### Custo dos produtos vendidos por hectolitro

	Exercício encerrado em 31 de dezembro de		
	2021	2020	Variação %
	<i>(Em reais, exceto percentuais)</i>		
<b>Brasil</b>	<b>153,2</b>	<b>126,8</b>	<b>20,8%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	169,3	140,8	20,3%
NAB <sup>(2)</sup>	102,0	82,0	24,4%
<b>CAC<sup>(3)</sup></b>	<b>352,8</b>	<b>288,8</b>	<b>22,2%</b>
<b>América Latina Sul</b>	<b>219,6</b>	<b>179,6</b>	<b>22,2%</b>
<b>Canadá</b>	<b>442,0</b>	<b>370,9</b>	<b>19,2%</b>
<b>Companhia Consolidado</b>	<b>197,7</b>	<b>163,2</b>	<b>21,1%</b>

(1) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.

(2) Bebidas não Alcoólicas.

(3) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

#### *Operações Brasileiras*

O custo total das vendas das operações brasileiras da Companhia aumentou 29,7% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, passando para R\$18.309,1 milhões em relação aos R\$14.112,9 milhões no mesmo período de 2020. Por hectolitro, o custo dos produtos vendidos das operações brasileiras da Companhia aumentou 20,8% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, passando para R\$153,2/hl em relação a R\$126,8/hl no mesmo período de 2020.

#### *Operação de Cervejas no Brasil*

O custo dos produtos vendidos da operação de cerveja no Brasil cresceu 28,8%, chegando a R\$15.382,1 milhões no ano encerrado em 31 de dezembro de 2021. O custo dos produtos vendidos por hectolitro apresentou um aumento de 20,2%. Os principais fatores que contribuíram para esse aumento foram o aumento de custos das matérias-primas junto com a desvalorização do real em relação ao dólar americano.

#### *Operação de bebidas não alcoólicas (“NAB”) no Brasil*

O custo dos produtos vendidos da operação de bebidas não alcoólicas no Brasil apresentou um crescimento de 34,8%, chegando a R\$2.927,1 milhões, principalmente devido aos custos de insumos. O custo dos produtos vendidos por hectolitro aumentou 24,5% em 2021, totalizando R\$102,0/hl, principalmente como resultado dos mesmos fatores da operação de cervejas no Brasil.

#### *Operação na América Central e Caribe (“CAC”)*

O custo dos produtos vendidos nas operações da CAC aumentou 42,9% em 2021, chegando a R\$4.727,9 milhões. O custo dos produtos vendidos por hectolitro aumentou 22,1% em termos reportados, mas aumentou 17,9% em termos orgânicos, desconsiderando efeitos de variação cambial na conversão para reais. O aumento do custo por hectolitro em moeda local é explicado pelo custo das nossas matérias-primas.

#### *Operações na América Latina Sul (“LAS”)*

O custo dos produtos vendidos na LAS totalizou R\$8.235,7 milhões em 2021, representando um aumento de 38,7% em comparação com 2020. Por hectolitro, o custo dos produtos vendidos apresentou um aumento de 22,3% em termos reportados, e um aumento de 27,3% em termos orgânicos, desconsiderando efeitos de variação cambial na conversão para reais. Os principais fatores que explicam esse aumento em moeda local são a alta da inflação na Argentina, a desvalorização do peso argentino em relação ao dólar americano, e o aumento de custos das matérias-primas.

#### *Operações no Canadá*

O custo dos produtos vendidos de nossas operações no Canadá apresentou um aumento de 18,3% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, totalizando R\$4.386,9 milhões em comparação com o mesmo período do ano anterior. Por hectolitro, o custo dos produtos vendidos apresentou um crescimento de 19,2% em termos reportados, e um aumento de 5,7% em termos orgânicos, desconsiderando efeitos de



## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

variação cambial na conversão para reais. O principal fator que explica esse crescimento em moeda local é o custo das nossas matérias-primas.

### Lucro Bruto

O lucro bruto cresceu 18,8% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, passando para R\$37.194,6 milhões, comparado a R\$31.312,9 milhões no mesmo período de 2020. A tabela abaixo mostra a contribuição de cada unidade de negócio para o lucro bruto consolidado da Companhia.

	Lucro Bruto					
	2021			2020		
	(Em milhões de reais, exceto percentuais)					
	Valor	% Contrib.	Margem	Valor	% Contrib.	Margem
Brasil	17.277,4	46,5%	49%	16.083,6	51,4%	53%
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	15.155,1	40,7%	50%	14.011,3	44,7%	54%
NAB <sup>(2)</sup>	2.122,3	5,7%	42%	2.072,3	6,6%	49%
CAC <sup>(3)</sup>	5.219,5	14,0%	52%	4.011,8	12,8%	55%
América Latina Sul	8.336,0	22,4%	50%	5.623,4	18,0%	49%
Canadá	6.361,7	17,1%	59%	5.594,1	17,9%	60%
Companhia Consolidado	37.194,6	100,0%	51%	31.312,9	100,0%	54%

(1) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.

(2) Bebidas não alcoólicas.

(3) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

### Despesas Administrativas, de Distribuição e com Vendas e Marketing

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* da Companhia totalizaram R\$21.845,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, representando um aumento de 24,3% comparado ao mesmo período de 2020. A análise das despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* em cada uma das unidades de negócio encontra-se abaixo.

#### *Operações Brasileiras*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing*, no Brasil, totalizaram R\$11.569,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, um crescimento de 24,2% comparado ao mesmo período de 2020.

#### *Operação de Cervejas no Brasil*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* totalizaram R\$9.975,5 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, um aumento de 25,7% comparado ao mesmo período de 2020, principalmente explicado por um aumento das despesas administrativas de remuneração variável, distribuição, associadas ao custo de *last-mile* da plataforma Zé Delivery e de inovações e pelas despesas com vendas e *marketing* para apoiar o crescimento dos volumes no país.

#### *Operação de bebidas não alcoólicas no Brasil (“NAB”)*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* relativas ao segmento de bebidas não alcoólicas totalizaram R\$1.594,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, um aumento de 15,3% comparado ao mesmo período de 2020, devido principalmente a maiores custos de remuneração variável e de distribuição relacionados ao desempenho de volume positivo em todas as regiões do país.

#### *Operação na América Central e Caribe (“CAC”)*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* referentes às operações da Companhia na CAC totalizaram R\$1.993,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, um aumento de 24,7% comparado ao mesmo período de 2020. Em termos orgânicos, desconsiderando os efeitos de variação cambial e de mudanças de escopo da operação, nossas despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* aumentaram 20,0%, principalmente explicado por um aumento das

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

despesas administrativas de remuneração variável e das despesas logísticas e de marketing devido ao crescimento de volume.

### *Operações na América Latina Sul (“LAS”)*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* da Companhia na LAS totalizaram R\$4.384,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, um crescimento de 35,6%, se comparado ao mesmo período de 2020, impulsionado pelo aumento dos custos logísticos e administrativos, impactados pela alta inflação na Argentina. Em termos orgânicos, desconsiderando os efeitos de variação cambial, nossas despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* cresceram 44,7%, impactadas, principalmente, por um aumento das despesas administrativas de remuneração variável e pressões inflacionárias na Argentina.

### *Operações no Canadá*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* de nossa operação no Canadá totalizaram R\$3.897,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, um crescimento de 13,9% em comparação a 2020, como resultado do impacto da conversão de moeda, uma vez que o dólar canadense valorizou em relação ao real durante o período. Em termos orgânicos, desconsiderando os efeitos de variação cambial, nossas despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* aumentaram 0,5%, o que ainda consideramos uma eficiente revisão de despesas discricionárias no país.

### Outras Receitas (Despesas) Operacionais

O saldo líquido de outras receitas e despesas operacionais referentes ao exercício de 2021 representou um ganho de R\$2.124,1 milhões, comparado ao ganho de R\$2.679,4 milhões registrado em 2020. A diminuição de 20,7% é explicada principalmente pela redução no efeito do reconhecimento de créditos tributários no Brasil referente à inconstitucionalidade da inclusão do ICMS estadual na base de cálculo do PIS e da COFINS.

### Itens não usuais

Itens não usuais totalizaram uma despesa de R\$392,8 milhões em 2021, em comparação a uma despesa de R\$452,0 milhões registrada em 2020. As despesas registradas em 2021 são explicadas principalmente (i) pelas despesas não recorrentes incorridas devido à pandemia da COVID-19, incluindo ações realizadas para assegurar a saúde e segurança dos funcionários da Companhia, tais como a aquisição de álcool em gel, máscaras e limpeza adicional das instalações, assim como doações para a comunidade em geral, e (ii) pelas despesas de reestruturação ligadas principalmente a projetos de centralização e redimensionamento no Brasil e na América Latina Sul.

### Lucro Operacional

O lucro operacional aumentou 6,9% no período encerrado em 31 de dezembro de 2021, alcançando R\$17.080,2 milhões em relação aos R\$15.972,2 milhões no mesmo período de 2020, em decorrência, principalmente, do crescimento da receita parcialmente compensada pela elevação dos custos.

### Resultado Financeiro Líquido

O resultado financeiro no período encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi uma despesa de R\$3.205,4 milhões, comparada a uma despesa de R\$2.434,5 milhões em 2020. O aumento de 31,7% foi impulsionado por (i) um menor reconhecimento de créditos fiscais, em comparação a 2020, relacionado à decisão do Supremo Tribunal Federal do Brasil de 2017 que declarou inconstitucional a inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS; (ii) uma taxa SELIC mais alta; e (iii) maiores perdas com instrumentos derivativos, explicadas principalmente pelo aumento do custo de carregamento de hedges cambiais vinculados à nossa exposição do custo do produto vendido na Argentina e no Brasil. Tais efeitos acima foram parcialmente compensados por (i) um impacto positivo resultante da aplicação da Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária (IAS 29/CPC 42), uma vez que o efeito do ajuste da inflação acumulada, a partir de 1º de janeiro de 2019, de ativos não monetários no balanço patrimonial de nossas operações na Argentina foi reportado em uma conta dedicada nos resultados financeiros; (ii)

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

menor impacto de juros sobre despesas financeiras devido a redução do endividamento total da Ambev; e (iii) menores perdas relacionadas à exposição do balanço patrimonial. O resultado financeiro inclui o impacto não recorrente do reconhecimento de créditos tributários de litígios no Brasil referentes à inconstitucionalidade da inclusão do ICMS estadual na base de cálculo do PIS e da COFINS.

O endividamento total da Companhia, incluindo dívida circulante e não circulante, no período encerrado em 31 de dezembro de 2021 reduziu R\$1.691,7 em comparação a 2020, enquanto seu montante de caixa e equivalentes de caixa líquido da conta garantida e aplicações financeiras correntes, reduziu R\$278,6 milhões.

### Imposto de renda e contribuição social

As despesas com imposto de renda e contribuição social em 2021 totalizaram R\$636,6 milhões, em comparação com R\$1.762,5 milhões registrados em 2020. A alíquota de imposto de renda e contribuição social efetiva em 2021 foi de 4,6%, comparada a uma alíquota efetiva de 13,1% em 2020. Os principais eventos ocorridos no período e que impactaram a alíquota efetiva foram:

- Julgamento do Recurso Extraordinário nº 1.063.187/SC (Tema 962) pelo plenário do STF - inconstitucionalidade da incidência do IRPJ e da CSLL sobre juros e correção monetária em repetição de indébitos tributários: reversão do IRPJ e da CSLL diferidos calculados sobre juros Selic de créditos tributários reconhecidos em virtude do julgamento do RE 574.706/PR pelo STF, bem como o reconhecimento de valores de IRPJ e CSLL a recuperar de valores tributados no passado a esse título;
- Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas: a redução da despesa de imposto reflete a dedutibilidade das subvenções para investimento decorrente de créditos diferidos e presumidos de ICMS.
- Imposto de renda retido na fonte: aumento do saldo de imposto de renda retido na fonte em 2021, principalmente decorrente da variação cambial dos saldos mantidos em passivo relativos a dividendos distribuídos e a distribuir para subsidiárias localizadas no exterior, sempre que aplicável conforme a legislação tributária local.
- Benefício de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio ("JCP"): segundo a legislação brasileira, as empresas têm a opção de distribuir JCP, calculados com base na taxa de juros de longo prazo ("TJLP"), que são dedutíveis para fins de imposto de renda nos termos da legislação aplicável, cujo montante distribuído em 2021 foi de R\$7.400,1 milhões, sendo o impacto tributário de R\$2.516,0 milhões.

### Lucro Líquido

O lucro líquido alcançado pela Companhia no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$13.122,6 milhões, representando um aumento de 11,9%, se comparado aos R\$11.731,9 milhões em 2020, enquanto ajustado pelos itens não usuais, o lucro líquido diminuiu 11,3% em 2021 para R\$13.472,3 milhões.

### Análise comparativa dos Resultados Operacionais - Em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019

Os resultados consolidados da Companhia são apresentados a seguir:

#### **Destaques das Informações Financeiras Consolidadas**

(em milhões de reais, exceto montantes relativos a volume, percentuais \*)

	2020	Análise Vertical	2019(i)	Análise Vertical	Variação 2020/2019
Receita líquida	58.379,0	100,0%	52.005,1	100,0%	6.373,9
Custo dos produtos vendidos	(27.066,1)	-46,4%	(21.678,2)	-41,7%	(5.387,9)
<b>Lucro bruto</b>	<b>31.312,9</b>	<b>53,6%</b>	<b>30.326,9</b>	<b>58,3%</b>	<b>986,0</b>
Despesas logísticas	(8.245,0)	-14,1%	(6.951,4)	-13,4%	(1.293,6)
Despesas comerciais	(6.374,6)	-10,9%	(5.696,1)	-11,0%	(678,5)
Despesas administrativas	(2.948,5)	-5,1%	(2.680,0)	-5,2%	(268,5)
Outras receitas/(despesas) operacionais	2.679,4	4,6%	1.472,7	2,8%	1.206,7
Custos decorrentes de combinação de negócios	(18,2)	0,0%	-	0,0%	(18,2)
Reestruturação	(146,5)	-0,3%	(101,8)	-0,2%	(44,7)

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Efeito da aplicação da IAS 29 (hiperinflação)	(9,3)	0,0%	(5,3)	0,0%	(4,0)
Anistia Estadual	-	0,0%	(290,1)	-0,6%	290,1
Impactos COVID-19	(263,2)	-0,5%	-	0,0%	(263,2)
Recolha de Stella	(14,8)	0,0%	-	0,0%	(14,8)
<b>Lucro operacional</b>	<b>15.972,2</b>	<b>27,4%</b>	<b>16.074,9</b>	<b>30,9%</b>	<b>(102,7)</b>
Despesas financeiras	(5.430,5)	-9,3%	(4.748,4)	-9,1%	(682,1)
Receitas financeiras	2.996,0	5,1%	1.638,9	3,2%	1.357,1
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>(2.434,5)</b>	<b>-4,2%</b>	<b>(3.109,5)</b>	<b>-6,0%</b>	<b>675,0</b>
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(43,3)	-0,1%	(22,3)	0,0%	(21,0)
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>13.494,4</b>	<b>23,1%</b>	<b>12.943,1</b>	<b>24,9%</b>	<b>551,3</b>
Imposto de renda e contribuição social	(1.762,5)	-3,0%	(754,7)	-1,5%	(1.007,8)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>11.731,9</b>	<b>20,1%</b>	<b>12.188,4</b>	<b>23,4%</b>	<b>(456,5)</b>
Atribuído à:					
Participação dos controladores	11.379,4		11.780,0		(400,6)
Participação dos não controladores	352,5		408,4		(55,9)

\* *Discrepância nas somas dos valores deve-se ao arredondamento.*

(i) *Saldos de 2019 foram reclassificados, entre Receita líquida e Outras receitas/(despesas) operacionais, para fins comparativos conforme mudança de política contábil indicada no item 10.4 deste Formulário de Referência.*

### Destaques das Informações Financeiras por Segmento de Negócio

A tabela abaixo contém alguns destaques das informações financeiras por segmento de negócio referentes aos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2020 e 2019:

	2020					2019(i)				
	Brasil	CAC <sup>(1)</sup>	LAS <sup>(2)</sup>	Canadá	Total	Brasil	CAC <sup>(1)</sup>	LAS <sup>(2)</sup>	Canadá	Total
<b>Receita Líquida</b>	<b>30.196,5</b>	<b>7.319,3</b>	<b>11.560,8</b>	<b>9.302,4</b>	<b>58.379,0</b>	<b>28.129,9</b>	<b>6.757,9</b>	<b>10.028,7</b>	<b>7.088,6</b>	<b>52.005,1</b>
Custo dos produtos vendidos	(14.112,9)	(3.307,5)	(5.937,4)	(3.708,3)	(27.066,1)	(12.096,3)	(2.934,1)	(3.998,0)	(2.649,8)	(21.678,2)
<b>Lucro bruto</b>	<b>16.083,6</b>	<b>4.011,8</b>	<b>5.623,4</b>	<b>5.594,1</b>	<b>31.312,9</b>	<b>16.033,6</b>	<b>3.823,8</b>	<b>6.030,7</b>	<b>4.438,8</b>	<b>30.326,9</b>
Despesas administrativas, vendas e marketing	(9.315,6)	(1.598,9)	(3.233,3)	(3.420,3)	(17.568,1)	(8.585,7)	(1.494,0)	(2.540,5)	(2.707,3)	(15.327,5)
Outras receitas (despesas) operacionais	2.887,2	(23,5)	(159,9)	(24,4)	2.679,4	1.421,0	85,8	(18,0)	(16,1)	1.472,7
Itens não usuais	(173,8)	(70,5)	(145,7)	(62,0)	(452,0)	(328,2)	(17,1)	(51,9)	-	(397,2)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>9.481,4</b>	<b>2.318,9</b>	<b>2.084,5</b>	<b>2.087,4</b>	<b>15.972,2</b>	<b>8.540,7</b>	<b>2.398,5</b>	<b>3.420,3</b>	<b>1.715,4</b>	<b>16.074,9</b>

(1) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

(2) Inclui as operações de Argentina, Bolívia, Paraguai, Uruguai e Chile.

(i) *Saldos de 2019 foram reclassificados, entre Receita líquida e Outras receitas/(despesas) operacionais, para fins comparativos conforme mudança de política contábil indicada no item 10.4 deste Formulário de Referência.*

### Receita Líquida

Para maiores informações sobre a receita líquida das vendas, veja seção 10.2 (b).

### Custo dos produtos vendidos

O custo total dos produtos vendidos aumentou 24,9% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, passando para R\$27.066,1 milhões, comparado a R\$21.678,2 milhões no mesmo período de 2019. Como percentual de receita líquida da Companhia, o custo total das vendas aumentou para 46,4% em 2020, em relação a 41,7% em 2019.

#### **Custo dos produtos vendidos por hectolitro**

	Exercício encerrado em 31 de dezembro de		
	2020	2019	Varição %
	<i>(Em reais, exceto percentuais)</i>		
<b>Brasil</b>	<b>126,8</b>	<b>113,3</b>	<b>12,0%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	140,8	125,1	12,6%
NAB <sup>(2)</sup>	82,0	77,5	5,7%
<b>CAC<sup>(3)</sup></b>	<b>288,8</b>	<b>211,7</b>	<b>36,4%</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

América Latina Sul	179,6	121,2	48,2%
Canadá	370,9	276,4	34,2%
Companhia Consolidado	163,2	132,8	22,9%

- (4) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.  
 (5) Bebidas não Alcoólicas.  
 (6) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

*Operações Brasileiras*

O custo total das vendas das operações brasileiras da Companhia aumentou 16,7% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, passando para R\$14.112,9 milhões em relação aos R\$12.096,3 milhões no mesmo período de 2019. Por hectolitro, o custo dos produtos vendidos das operações brasileiras da Companhia aumentou 12,0% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, passando para R\$126,8/hl em relação a R\$113,3/hl no mesmo período de 2019.

*Operação de Cervejas no Brasil*

O custo dos produtos vendidos da operação de cerveja e “bebidas do futuro” no Brasil cresceu 19,0%, chegando a R\$11.941,7 milhões no ano encerrado em 31 de dezembro de 2020. O custo dos produtos vendidos por hectolitro apresentou um aumento de 12,6%. Os principais fatores que contribuíram para esse aumento foram a desvalorização do real em relação ao dólar americano, impactando o custo das nossas matérias-primas indexadas pelo dólar americano, o aumento do peso das latas de alumínio no *mix* de embalagens impulsionado pela mudança de canais ocasionada pelas restrições à circulação de pessoas impostas pelos governos locais em resposta à pandemia da COVID-19, e o crescimento de volume.

*Operação de bebidas não alcoólicas (“NAB”) no Brasil*

O custo dos produtos vendidos da operação de bebidas não alcoólicas no Brasil apresentou um crescimento de 5,5%, chegando a R\$2.171,2 milhões, principalmente devido aos custos de insumos. O custo dos produtos vendidos por hectolitro aumentou 5,7% em 2020, totalizando R\$82,0/hl, principalmente como resultado dos mesmos fatores.

*Operação na América Central e Caribe (“CAC”)*

O custo dos produtos vendidos nas operações da CAC aumentou 12,7% em 2020, chegando a R\$3.307,5 milhões. O custo dos produtos vendidos por hectolitro aumentou 36,4% em termos reportados, mas aumentou 12,9% em termos orgânicos, desconsiderando efeitos de variação cambial na conversão para reais. O aumento do custo por hectolitro em moeda local é explicado pelo *mix* de embalagens impulsionado pela mudança de canais ocasionada pelas restrições à circulação de pessoas impostas pelos governos locais em resposta à pandemia da COVID-19 e pela desalavancagem operacional gerada pela queda dos volumes na região.

*Operações na América Latina Sul (“LAS”)*

O custo dos produtos vendidos na LAS totalizou R\$5.937,4 milhões em 2020, representando um aumento de 48,5% em comparação com 2019. Por hectolitro, o custo dos produtos vendidos apresentou um aumento de 48,2% em termos reportados, e um aumento de 40,7% em termos orgânicos, desconsiderando efeitos de variação cambial na conversão para reais. Os principais fatores que explicam esse aumento em moeda local são a alta da inflação na Argentina, a desvalorização do peso argentino em relação ao dólar americano, que elevou o custo de nossas matérias-primas indexadas pelo dólar americano, e a alteração do *mix* de embalagens impulsionada pela mudança de canais ocasionada pelas restrições à circulação de pessoas impostas pelos governos locais em resposta à pandemia da COVID-19.

*Operações no Canadá*

O custo dos produtos vendidos de nossas operações no Canadá apresentou um aumento de 39,9% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, totalizando R\$3.708,3 milhões em comparação com o mesmo período do ano anterior. Por hectolitro, o custo dos produtos vendidos apresentou um crescimento de 34,2% em termos reportados, e um aumento de 3,7% em termos orgânicos, desconsiderando efeitos de variação cambial na conversão para reais. O principal fator que explica esse crescimento em moeda local é

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

a alteração do *mix* de embalagens impulsionada pela mudança de canais ocasionada pelas restrições à circulação de pessoas impostas pelos governos locais em resposta à pandemia da COVID-19.

### Lucro Bruto

O lucro bruto cresceu 3,3% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, passando para R\$31.312,9 milhões, comparado a R\$30.921,6 milhões no mesmo período de 2019. A tabela abaixo mostra a contribuição de cada unidade de negócio para o lucro bruto consolidado da Companhia.

	Lucro Bruto					
	2020			2019(i)		
	(Em milhões de reais, exceto percentuais)					
	Valor	% Contrib.	Margem	Valor	% Contrib.	Margem
<b>Brasil</b>	<b>16.083,6</b>	<b>51,4%</b>	<b>53%</b>	<b>16.033,6</b>	<b>52,9%</b>	<b>57%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	14.011,3	44,7%	54%	13.727,6	45,3%	58%
NAB <sup>(2)</sup>	2.072,3	6,6%	49%	2.306,0	7,6%	53%
<b>CAC<sup>(3)</sup></b>	<b>4.011,8</b>	<b>12,8%</b>	<b>55%</b>	<b>3.823,8</b>	<b>12,6%</b>	<b>57%</b>
<b>América Latina Sul</b>	<b>5.623,4</b>	<b>18,0%</b>	<b>49%</b>	<b>6.030,7</b>	<b>19,9%</b>	<b>60%</b>
<b>Canadá</b>	<b>5.594,1</b>	<b>17,9%</b>	<b>60%</b>	<b>4.438,8</b>	<b>14,6%</b>	<b>63%</b>
<b>Companhia Consolidado</b>	<b>31.312,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>54%</b>	<b>30.326,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>58%</b>

(4) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.

(5) Bebidas não alcoólicas.

(6) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

(i) Saldos de 2019 foram reclassificados, entre Receita líquida e Outras receitas/(despesas) operacionais, para fins comparativos conforme mudança de política contábil indicada no item 10.4 deste Formulário de Referência.

### Despesas Administrativas, de Distribuição e com Vendas e Marketing

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* da Companhia totalizaram R\$17.568,1 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, representando um aumento de 14,6% comparado ao mesmo período de 2019. A análise das despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* em cada uma das unidades de negócio encontra-se abaixo.

#### *Operações Brasileiras*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing*, no Brasil, totalizaram R\$9.315,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, um crescimento de 8,5% comparado ao mesmo período de 2019.

#### *Operação de Cervejas no Brasil*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* totalizaram R\$7.933,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, um aumento de 9,4% comparado ao mesmo período de 2019, principalmente explicado por um aumento das despesas de distribuição, associadas ao custo de *last-mile* da plataforma Zé Delivery e ao *mix* regional, e pelas despesas com vendas e *marketing* para apoiar o crescimento dos volumes no país.

#### *Operação de bebidas não alcoólicas no Brasil (“NAB”)*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* relativas ao segmento de bebidas não alcoólicas totalizaram R\$1.382,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, um aumento de 3,7% comparado ao mesmo período de 2019, devido principalmente a maiores custos de distribuição relacionados ao desempenho de volume positivo nas regiões norte e nordeste do país.

#### *Operação na América Central e Caribe (“CAC”)*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* referentes às operações da Companhia na CAC totalizaram R\$1.598,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, um aumento de 7,0% comparado ao mesmo período de 2019, principalmente em decorrência do impacto da conversão cambial, uma vez que as moedas locais valorizaram em relação ao real durante o período, e

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

de maior depreciação. Em termos orgânicos, desconsiderando os efeitos de variação cambial e de mudanças de escopo da operação, nossas despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* diminuíram 12,5%, refletindo a eficiente revisão de despesas discricionárias na região.

### *Operações na América Latina Sul ("LAS")*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* da Companhia na LAS totalizaram R\$3.233,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, um crescimento de 27,3%, se comparado ao mesmo período de 2019, impulsionado pelo aumento dos custos logísticos e administrativos, impactados pela alta inflação na Argentina e amplificados pelo impacto da conversão de moedas, uma vez que as moedas locais valorizaram em relação ao real no período. Em termos orgânicos, desconsiderando os efeitos de variação cambial, nossas despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* cresceram 23,4%, impactadas, principalmente, por pressões inflacionárias na Argentina.

### *Operações no Canadá*

As despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* de nossa operação no Canadá totalizaram R\$3.420,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, um crescimento de 26,3% em comparação a 2019, como resultado do impacto da conversão de moeda, uma vez que o dólar canadense valorizou em relação ao real durante o período. Em termos orgânicos, desconsiderando os efeitos de variação cambial, nossas despesas administrativas, de distribuição e com vendas e *marketing* diminuíram 3,9%, refletindo a eficiente revisão de despesas discricionárias no país.

### Outras Receitas (Despesas) Operacionais

O saldo líquido de outras receitas e despesas operacionais referentes ao exercício de 2020 representou um ganho de R\$2.679,4 milhões, comparado ao ganho de R\$1.472,7 milhões registrado em 2019. O aumento de 81,9% é explicado principalmente pelo efeito do reconhecimento de créditos tributários no Brasil referente à inconstitucionalidade da inclusão do ICMS estadual na base de cálculo do PIS e da COFINS.

### Itens não usuais

Itens não usuais totalizaram uma despesa de R\$452,0 milhões em 2020, em comparação a uma despesa de R\$397,2 milhões registrada em 2019. As despesas registradas em 2020 são explicadas principalmente (i) pelas despesas não recorrentes incorridas devido à pandemia da COVID-19, incluindo ações realizadas para assegurar a saúde e segurança dos funcionários da Companhia, tais como a aquisição de álcool em gel, máscaras e limpeza adicional das instalações, assim como doações para a comunidade em geral, e (ii) pelas despesas de reestruturação ligadas principalmente a projetos de centralização e redimensionamento no Brasil e na América Latina Sul.

### Resultado Operacional

O resultado operacional diminuiu 0,6% no período encerrado em 31 de dezembro de 2020, alcançando R\$15.972,2 milhões em relação aos R\$16.074,9 milhões no mesmo período de 2019, em decorrência, principalmente, da elevação dos custos, parcialmente compensada pelo crescimento da receita.

### Resultado Financeiro Líquido

O resultado financeiro no período encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi uma despesa de R\$2.434,5 milhões, comparada a uma despesa de R\$3.109,5 milhões em 2019. A redução de 21,7% foi impulsionada por (i) maior receita de juros, impactada por nosso saldo de caixa, principalmente em reais, e pelo ganho de R\$ 1,753 milhões relacionado aos créditos extemporâneos de tributos; e (ii) um impacto positivo resultante da aplicação da aplicação da Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária (IAS 29/CPC 42), uma vez que o efeito do ajuste da inflação acumulada, a partir de 1º de janeiro de 2019, de ativos não monetários no balanço patrimonial de nossas operações na Argentina foi reportado em uma conta dedicada nos resultados financeiros. Tais efeitos acima foram parcialmente compensados por (a) maiores perdas com instrumentos derivativos, explicadas principalmente pelo aumento do custo de carregamento de *hedges* cambiais vinculados à nossa exposição do custo do produto vendido na Argentina, (b) perdas relacionadas à exposição do balanço patrimonial (intercompany e contas a pagar), majoritariamente ligadas à depreciação do peso Argentino e do real, e (c) impostos sobre transações financeiras. O resultado financeiro incluiu o impacto não recorrente do reconhecimento de créditos

## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

tributários de litígios no Brasil referentes à inconstitucionalidade da inclusão do ICMS estadual na base de cálculo do PIS e da COFINS.

O endividamento total da Companhia, incluindo dívida circulante e não circulante, no período encerrado em 31 de dezembro de 2020 aumentou R\$1.729,5 em comparação a 2019, enquanto seu montante de caixa e equivalentes de caixa líquido da conta garantida e aplicações financeiras correntes, aumentou R\$6.875,0 milhões.

### Despesa com imposto de renda e contribuição social

As despesas com imposto de renda e contribuição social em 2020 totalizaram R\$1.762,5 milhões, em comparação com R\$754,7 milhões registrados em 2019. A alíquota de imposto de renda e contribuição social efetiva em 2020 foi de 13,1%, comparada a uma alíquota efetiva de 5,8% em 2019. Os principais eventos ocorridos no período e que impactaram a alíquota efetiva foram:

- Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas: a redução da despesa de imposto reflete a dedutibilidade das subvenções para investimento decorrente de créditos diferidos e presumidos de ICMS.

- Benefício de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio ("JCP"): segundo a legislação brasileira, as empresas têm a opção de distribuir JCP, calculados com base na taxa de juros de longo prazo ("TJLP"), que são dedutíveis para fins de imposto de renda nos termos da legislação aplicável, cujo montante distribuído em 2020 foi de R\$6.509,5 milhões, sendo o impacto tributário de R\$2.213,2 milhões.

### Lucro Líquido

O lucro líquido alcançado pela Companhia no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$11.731,9 milhões, representando uma redução de 3,7%, se comparado aos R\$12.188,4 milhões em 2019, enquanto ajustado pelos itens não usuais, o lucro líquido diminuiu 3,6% em 2020 para R\$12.104,3 milhões.

### Fluxo de Caixa referente ao Exercício Findo em 31 de dezembro de 2021 comparado com 2020

	2021	2020	Varição 2021/2020
<b>Fluxo de caixa</b>			
Fluxo de caixa das atividades operacionais	22.901,3	18.855,8	21,5%
Fluxo de caixa das atividades de investimento	-7.735,0	-6.799,6	13,8%
Fluxo de caixa de atividades financeiras	-16.040,0	-8.602,0	86,5%
<b>Total</b>	<b>-875,7</b>	<b>3.454,2</b>	<b>-125,4%</b>

### Atividades Operacionais

O fluxo de caixa da Companhia proveniente de atividades operacionais aumentou 21,5%, passando para R\$22.901,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, em relação aos R\$18.855,8 milhões no mesmo período de 2020, principalmente em função da melhora do capital de giro e do efeito de alavancagem operacional no caixa e aumento de 24,8% na receita líquida, parcialmente compensados por (i) um aumento de 34,3% no custo do produto vendido (excluindo depreciação e amortização) e um crescimento de 28,5% nas despesas de distribuição, administrativas, com vendas e *marketing* (excluindo depreciação e amortização), e (ii) um aumento nos impostos de renda pagos.

### Atividades de Investimento

O fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento da Companhia no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021 totalizou R\$7.734,9 milhões, comparado aos R\$6.799,6 milhões no mesmo período de 2020, explicado, principalmente, por uma elevação na aquisição de imobilizado e intangíveis de R\$2.984,4 milhões em 2021 em comparação com 2020 parcialmente compensado pela redução nas aplicações financeiras.



## 10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

### Atividades Financeiras

O fluxo de caixa das atividades financeiras no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021 totalizou uma saída de caixa de R\$16.041,8 milhões em comparação à saída de caixa de R\$8.602,0 milhões no mesmo período de 2020, em função, principalmente, de um aumento de proventos de empréstimos e pela redução de desembolsos relacionados ao pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio.

### Fluxo de Caixa referente ao Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2020 comparado com 2019

	2020	2019	Variação
			2020/2019
<b>Fluxo de caixa</b>			
Fluxo de caixa das atividades operacionais	18.855,8	18.381,3	2,6%
Fluxo de caixa das atividades de investimento	-6.799,6	-4.838,6	40,5%
Fluxo de caixa de atividades financeiras	-8.602,0	-12.283,5	30,0%
<b>Total</b>	<b>3.454,2</b>	<b>1.259,2</b>	<b>174,3%</b>

### Atividades Operacionais

O fluxo de caixa da Companhia proveniente de atividades operacionais aumentou 2,6%, passando para R\$18.855,8 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, em relação aos R\$18.381,3 milhões no mesmo período de 2019, principalmente em função de uma melhora na variação do capital de giro durante 2020, com aumento de R\$1.081,6 milhões em 2020 e de um aumento de 12,3% na receita líquida, parcialmente compensados por (i) um aumento de 24,9% no custo do produto vendido (excluindo depreciação e amortização) e um crescimento de 14,4% nas despesas de distribuição, administrativas, com vendas e *marketing* (excluindo depreciação e amortização), e (ii) um aumento nos impostos de renda pagos.

### Atividades de Investimento

O fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento da Companhia no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020 totalizou R\$6.799,6 milhões, comparado aos R\$4.838,6 milhões no mesmo período de 2019, explicado, principalmente, por uma elevação nas aplicações financeiras de R\$1.764,3 milhões em 2020 em comparação com 2019

### Atividades Financeiras

O fluxo de caixa das atividades financeiras no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020 totalizou uma saída de caixa de R\$8.602,0 milhões em comparação à saída de caixa de R\$12.283,5 milhões no mesmo período de 2019, em função, principalmente, de um aumento de proventos de empréstimos e pela redução de desembolsos relacionados ao pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio.

## 10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

### **a) Resultados das operações da Companhia, em especial: (i) descrição de quaisquer componentes importantes da receita; e (ii) fatores que afetam materialmente os resultados operacionais.**

#### *i) Descrição de quaisquer componentes importantes da receita*

Nos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019, as receitas da Companhia e suas subsidiárias foram constituídas, principalmente, pela venda de cervejas, “bebidas do futuro” e bebidas não alcoólicas, conforme as operações descritas na seção 10.1 acima. Em menor escala, a Companhia também gera receitas a partir da venda de malte e subprodutos originados das operações.

A demanda pelos produtos está relacionada principalmente à renda disponível ao consumidor, ao preço e ao clima nos países em que a Companhia e suas subsidiárias operam.

#### *ii) Fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais*

##### 2021

No ano de 2021, a consistente implementação da nossa estratégia nos levou a crescimento de receita líquida de 23,7%, porém o ano ainda foi marcado por um ambiente operacional muito desafiador nos nossos mercados, principalmente devido aos efeitos da pandemia trazida pela COVID-19 e suas consequências, tanto na economia, quanto nos hábitos de consumo, inclusive dos nossos produtos. Em determinados momentos do ano, a pandemia arrefeceu e vimos a mobilidade da população e o comportamento dos consumidores voltarem em direção aos padrões pré-pandemia, o que nos traz boas perspectivas para o futuro. Por outro lado, vimos uma certa deterioração macroeconômica, principalmente no Brasil, com a inflação ao consumidor ultrapassando os 10% e a inflação a produtores ultrapassando 28%, segundo o IBGE, o que levou a pressão de custos e margens da indústria. Mantivemos o momentum comercial que construímos na segunda metade de 2020, entregando a maioria das nossas ambições para o ano: atingimos o maior volume de vendas da história da companhia, alcançamos receita líquida 31,2% maior do que no período pré-pandemia e crescemos organicamente o EBITDA em 10,9% contra 2020 apesar das pressões de custo advindas da desvalorização do Real, do aumento de preço das commodities agrícolas e metálicas e das provisões para bônus.

No Brasil, o volume de vendas de cerveja cresceu 7,1% no ano, atingindo patamares históricos, inclusive batendo o recorde de volume de 2014 por mais de 8 milhões de hectolitros. Esta performance se deu graças à melhora da saúde das nossas marcas; nossas inovações em cerveja, lideradas por Brahma Duplo Malte e nossas plataformas digitais que continuaram a crescer em ritmo acelerado. O portfólio *beyond beer* continuou a se fortalecer com a linha Beats, que continuou sua bem-sucedida parceria com a cantora Anitta.

Mais de 85% dos nossos clientes agora usam o BEES, nossa plataforma B2B (*Business-to-Business*) para realizarem pedidos. A digitalização do nosso RTM (*Route-to-market*) ocorreu de maneira acelerada em 2021 e trouxe vários benefícios para os clientes como flexibilidade em pedidos, entrega agendada e programa de benefícios, além de uma oferta mais ampla de marcas e produtos.

O Zé Delivery entregou 61 milhões de ordens em 2021, 155% mais que no ano anterior e atingiu 4 milhões de *Monthly Active Users* (MAU). A Donus, nossa fintech terminou o ano com 218 mil contas digitais e integrada ao BEES, assim nossos clientes podem gerenciar as faturas com a Ambev, além de poderem usar a Donus para receber de seus clientes, tanto quanto pagar seus fornecedores.

A receita líquida por hectolitro cresceu quase 9,8%, graças aos efeitos de mix, dada a boa performance das nossas marcas core plus, do retorno das embalagens retornáveis, principalmente no on-trade, e nossas iniciativas de revenue management, levando a uma receita líquida 17,7% maior que 2020 e 28,5% maior que 2019.

No segmento de bebidas não alcoólicas, nosso volume cresceu 8,3% graças à boa performance das marcas Gatorade e H2OH!. Lançamos em 2021 inovações de novos sabores na marca Sukita e também a nova embalagem da Água Tônica. Com relação à sustentabilidade, o nosso Guaraná Antártica é agora produzido com embalagens quase que 100% provenientes de materiais reciclados.

## 10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

Na América Latina Sul, o volume cresceu 13,5% comparado com 2020 e, praticamente 13,7% acima de 2019. Na Argentina, a indústria teve um forte desempenho, o que aliado às nossas marcas *core plus* e inovações, gerou ganhos de market share, de acordo com as nossas estimativas. No Chile, a parceria com os engarrafadores da Coca-Cola Andina, Embonor e Iquique, para distribuir nossos produtos, ganhou velocidade e entregou ótimos resultados especialmente com Corona, a marca de cerveja mais apreciada do país. Por outro lado, as nossas operações da Bolívia sofreram bastante com a pandemia da COVID-19 e continuaram abaixo do normal durante o ano apesar de terem apresentado crescimento contra o ano anterior.

Na América Central e Caribe, o volume cresceu 17,0% comparado com 2020, apesar de terminar o ano 3,3% abaixo de 2019, e o negócio de cerveja teve boa recuperação no ano, terminando a níveis acima do período pré-pandemia. Nossas marcas *core plus* apresentaram um excelente resultado, ganhando representação do peso de mix. E as plataformas digitais BEES e Colmapp continuam a crescer na República Dominicana.

O Canadá teve uma queda de volume de 0,8% comparado com o ano anterior, porém, quase 1,4% acima dos níveis pré-pandemia. O país sofreu severos lockdowns para conter as ondas de infecção da COVID-19, o que acabou por impactar nossas operações. Apesar disso, nossas marcas *core plus* e *ready-to-drink* tiveram uma boa performance, principalmente as marcas Corona, Stella Artois e Michelob Ultra e NUTRL.

### 2020

O ano de 2020 foi marcado pelo profundo impacto gerado pela pandemia da COVID-19, que levou a mudanças significativas na dinâmica social produzindo, inclusive, sensíveis alterações no hábito de consumo dos nossos produtos nos mercados em geral impactando nos resultados desse exercício. A nossa tradicional capacidade de adaptação às mudanças no mercado nos permitiu garantir a solidez da nossa posição financeira, preservando a liquidez da Companhia no curto e longo prazo. Por outro lado, à medida em que a pandemia avançou, ocorreram significativas mudanças no comportamento do consumidor e na dinâmica dos canais de distribuição e vendas, que geraram pressões significativas no custo do produto vendido devido ao aumento da participação dos produtos descartáveis (*one-way*) em nosso portfólio bem como à desvalorização das moedas nos nossos maiores mercados.

O ano de 2020 foi marcado por inovações e pela transformação do nosso negócio através da tecnologia. No segmento de cervejas no Brasil, o grande destaque foi o lançamento da Brahma Duplo Malte, resultado da escuta ativa dos nossos consumidores, que adquiriu a liderança do segmento *core plus* no ano de seu lançamento. Nossas cervejas premium mantiveram um ritmo de crescimento acima da indústria de cerveja, com nossas marcas globais se fortalecendo e continuamos inovando em outras categorias de bebidas, com o lançamento de quatro novas variantes da família Beats, a Beats Zodiac, em 12 edições colecionáveis em parceria com a cantora Anitta, além das bebidas mistas Mike's e Isla.

No mercado de Bebidas não Alcoólicas no Brasil, fizemos o lançamento nacional do Natu, nossa versão do Guaraná Antarctica feita com ingredientes 100% naturais e continuamos investindo na redução do teor de açúcar em nosso portfólio. Ao longo do ano, nossas marcas premium foram impactadas pela mudança de dinâmica entre canais e com as restrições para abertura do *on-trade*. O grande destaque foi a Sukita, que agora conta com Sukita limão e apresentou crescimentos significativos ao longo do ano.

Na América Latina Sul (LAS), enfrentamos expressiva volatilidade macroeconômica, especialmente na Argentina, que aliada às fortes restrições à circulação de pessoas que impactaram a Bolívia no decorrer da pandemia, comprometeu significativamente os resultados na região. Nesse cenário, mantivemos o foco em nos adaptar às restrições e fortalecer nossas marcas em cada país. Na Argentina, a marca Andes Origen, continuou acelerado ritmo de crescimento ao longo do ano, colaborando com o crescimento do segmento *core plus*.

A América Central e Caribe (CAC) foi nossa região mais impactada em termos de volume. Nossos principais países na região, República Dominicana e Panamá, enfrentaram rigorosas restrições ao consumo de bebidas e circulação de pessoas, afetando expressivamente nossas vendas. Apesar dos desafios, fomos eficientes nas nossas iniciativas de gestão de receita e controle de despesas que, aliados à alavancagem operacional dos nossos negócios nos países devido ao elevado peso de formatos

## 10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

retornáveis, permitiram que mantivéssemos as margens EBITDA em patamares elevados, próximos aos do ano anterior.

No Canadá, pela primeira vez, a Corona assumiu a posição de marca de cerveja mais forte do país. O desempenho dos nossos portfólios premium e core plus, liderados pelas marcas Corona, Stella Artois e Michelob Ultra fizeram com que ganhássemos participação de mercado em 2020. Nossas bebidas alcólicas *ready to drink* apresentaram crescimento expressivo, lideradas por Nutrl, uma marca da nossa nova investida *Goodridge & Williams (G&W)*.

### 2019

O ano de 2019 foi marcado por investimentos transformadores em nossos produtos, com novos líquidos e novas embalagens, inovações que buscam o crescimento sustentável da Companhia no longo prazo, alcançando um crescimento da receita líquida. Por outro lado, enfrentamos pressões significativas sobre o custo devido ao aumento do preço de matérias-primas denominadas em dólar.

No Brasil, as indústrias tanto de cerveja quanto de bebidas não alcoólicas retomaram crescimento, em face de uma gradual melhora do ambiente de consumo. Adicionalmente, no segmento de cervejas no Brasil, introduzimos inovações em todos os segmentos de mercado e continuamos a realizar investimentos estruturais direcionados ao consumidor. Lançamos e consolidamos a marca Skol Puro Malte, que fortalece a família Skol de cervejas, e avançamos com o bom momento da marca Brahma, que manteve sua conexão com paixões brasileiras – futebol e música sertaneja. Nossas cervejas *premium* mantiveram o forte ritmo de crescimento, de dois dígitos. Por fim, para continuar inovando em outras categorias de bebidas, desenvolvemos e lançamos os produtos Skol Beats 150 bpm e a Skol Beats GT. Também tivemos resultados positivos no mercado de Bebidas não Alcoólicas no Brasil, com as marcas *premium* Tônica, Lipton, do bem, H2OH! e Gatorade. Além disso, mantivemos importantes investimentos na marca Guaraná Antártica.

Na América Latina Sul (LAS), enfrentamos forte volatilidade macroeconômica, especialmente na Argentina, comprometendo os resultados na região. Nesse cenário, mantivemos o foco em fortalecer nossas marcas em cada país. Em especial na Argentina, a marca Andes Origen, lançada no ano anterior, manteve acelerado ritmo de crescimento ao longo do ano.

Na América Central e Caribe (CAC), continuamos com sólido crescimento de nossos produtos, com destaque para as cervejas Modelo Especial, Corona e Presidente. Como consequência, obtivemos uma expansão de EBITDA e de sua margem em relação ao ano anterior.

No Canadá, o bom desempenho das marcas Bud Light, Michelob Ultra, Stella Artois, Corona, além de nossas cervejas especiais, garantiram nossa posição de liderança no mercado de cerveja.

**b) variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços.**

### Receita líquida – Exercício encerrado em 31 de Dezembro de 2021 comparado com 2020

A receita líquida aumentou 24,8% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021, passando para R\$72.854,3 milhões em relação aos R\$58.379,0 milhões no mesmo período de 2020.

Receita Líquida					
Exercício encerrado em 31 de dezembro de					
	2021		2020		Varição %
	<i>Em milhões de reais, exceto percentuais</i>				
<b>Brasil</b>	<b>35.586,5</b>	<b>48,8%</b>	<b>30.196,5</b>	<b>51,7%</b>	<b>17,8%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	30.537,2	41,9%	25.953,0	44,5%	17,7%
NAB <sup>(2)</sup>	5.049,4	6,9%	4.243,5	7,3%	19,0%
CAC <sup>(3)</sup>	<b>9.947,4</b>	<b>13,7%</b>	<b>7.319,3</b>	<b>12,5%</b>	<b>35,9%</b>
<b>América Latina Sul</b>	<b>16.571,7</b>	<b>22,7%</b>	<b>11.560,8</b>	<b>19,8%</b>	<b>43,3%</b>
<b>Canadá</b>	<b>10.748,7</b>	<b>14,8%</b>	<b>9.302,4</b>	<b>15,9%</b>	<b>15,5%</b>
<b>Companhia Consolidado</b>	<b>72.854,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>58.379,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>24,8%</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**

- (1) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.  
 (2) Bebidas não alcoólicas.  
 (3) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

Volume de Vendas					
Exercício encerrado em 31 de dezembro de					
	2021		2020		Variação %
	<i>Em milhares de hectolitros, exceto percentuais</i>				
<b>Brasil</b>	<b>119.530,6</b>	<b>66,3%</b>	<b>111.285,4</b>	<b>67,1%</b>	<b>67,1%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	90.835,0	50,4%	84.791,7	51,1%	51,1%
NAB <sup>(2)</sup>	28.695,5	15,9%	26.493,7	16,0%	16,0%
CAC <sup>(3)</sup>	<b>13.401,9</b>	<b>7,4%</b>	<b>11.451,2</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>
<b>América Latina Sul</b>	<b>37.511,6</b>	<b>20,8%</b>	<b>33.062,4</b>	<b>19,9%</b>	<b>19,9%</b>
<b>Canadá</b>	<b>9.924,1</b>	<b>5,5%</b>	<b>9.998,9</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Companhia Consolidado</b>	<b>180.368,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>165.797,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

- (1) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil  
 (2) Bebidas não alcoólicas.  
 (3) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

Receita líquida por hectolitro			
Exercício encerrado em 31 de dezembro de			
	2021	2020	Variação %
	<i>(Em reais exceto percentuais)</i>		
<b>Brasil</b>	<b>297,7</b>	<b>271,3</b>	<b>9,7%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	336,2	306,1	9,8%
NAB <sup>(2)</sup>	176,0	160,2	9,9%
CAC <sup>(3)</sup>	742,2	639,2	16,1%
<b>América Latina Sul</b>	<b>441,8</b>	<b>349,7</b>	<b>26,3%</b>
<b>Canadá</b>	<b>1.083,1</b>	<b>930,3</b>	<b>16,4%</b>
<b>Companhia Consolidado</b>	<b>403,9</b>	<b>352,1</b>	<b>14,7%</b>

- (1) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.  
 (2) Bebidas não alcoólicas.  
 (3) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

*Operações Brasileiras*

A receita líquida gerada por nossas operações de Cerveja e NAB no Brasil aumentou 17,8% em 2021, chegando a R\$35.586,5 milhões.

*Operação de Cervejas no Brasil*

A receita líquida proveniente das vendas de cerveja no Brasil em 2021 aumentou 17,7%, acumulando R\$30.537,2 milhões, explicada por um aumento de 9,8% na receita por hectolitro, que chegou a R\$336,2/hl, combinado com uma expansão do volume de vendas de 7,1% no período. O aumento da receita líquida por hectolitro foi resultado de nossa estratégia de gestão da receita, um *mix* de marcas positivo e uma gestão inteligente da nossa atividade promocional.

*Operação de bebidas não alcoólicas no Brasil*

A receita líquida gerada pela operação de NAB em 2021 aumentou 19,0%, atingindo R\$5.049,4 milhões. O volume aumentou 8,3% em 2021 apesar dos impactos negativos gerados pela pandemia da COVID-19. A receita líquida por hectolitro do segmento NAB no Brasil aumentou 9,9% em 2021, atingindo R\$176,0/hl no ano, principalmente devido à mudança do *mix* entre *single-serve* impulsionado pela mudança de canais ocasionada pelo levantamento das restrições à circulação de pessoas impostas pelos governos locais em resposta à pandemia da COVID-19 em 2020.

*Operação na América Central e Caribe*

## 10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

As operações em CAC apresentaram um aumento da receita líquida em 2021 de 35,9%, acumulando R\$9.947,4 milhões, em função de um crescimento de volume de 17,0%, combinado com um aumento da receita líquida por hectolitro de 16,1%, explicado tanto pelo efeito positivo da variação cambial na conversão para reais, quanto por um aumento orgânico da receita líquida por hectolitro de 12,0% no ano.

### Operações na América Latina Sul

As operações na América Latina Sul contribuíram com R\$16.571,7 milhões para a receita líquida consolidada em 2021, representando um crescimento de 43,3%, em função principalmente do efeito negativo da variação cambial na conversão para reais, junto com um crescimento de 13,5% do volume de vendas na região no ano apesar dos impactos negativos gerados pela pandemia da COVID-19. A variação orgânica da receita foi de 51,2%, em função de uma variação orgânica da receita líquida por hectolitro de 33,2%, impulsionada pela alta inflação na Argentina e nossa estratégia de gestão de receita.

### Operações no Canadá

As operações no Canadá contribuíram com R\$10.748,7 milhões para a nossa receita líquida consolidada em 2021, um crescimento de 15,5% em relação ao ano anterior. Esse resultado é decorrente principalmente do efeito positivo da variação cambial na conversão para reais. Em termos orgânicos, o aumento de 3,3% da nossa receita líquida por hectolitro foi parcialmente compensada pela redução de volume de 0,8%, impulsionado principalmente pelas restrições à circulação de pessoas impostas pelos governos locais em resposta à pandemia da COVID-19.

### Receita líquida – Exercício encerrado em 31 de Dezembro de 2020 comparado com 2019

A receita líquida aumentou 12,3% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, passando para R\$58.379,0 milhões em relação aos R\$52.005,1 milhões no mesmo período de 2019.

Receita líquida					
Exercício encerrado em 31 de dezembro de					
	2020		2019		Variação %
	<i>Em milhões de reais, exceto percentuais</i>				
<b>Brasil</b>	<b>30.196,5</b>	<b>51,7%</b>	<b>28.129,9</b>	<b>54,1%</b>	<b>7,3%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	25.953,0	44,5%	23.765,5	45,7%	9,2%
NAB <sup>(2)</sup>	4.243,5	7,3%	4.364,4	8,4%	-2,8%
CAC <sup>(3)</sup>	<b>7.319,3</b>	<b>12,5%</b>	<b>6.757,9</b>	<b>13,0%</b>	<b>8,3%</b>
<b>América Latina Sul</b>	<b>11.560,8</b>	<b>19,8%</b>	<b>10.028,7</b>	<b>19,3%</b>	<b>15,3%</b>
<b>Canadá</b>	<b>9.302,4</b>	<b>15,9%</b>	<b>7.088,6</b>	<b>13,6%</b>	<b>31,2%</b>
<b>Companhia Consolidado</b>	<b>58.379,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.005,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,3%</b>

(1) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.

(2) Bebidas não alcoólicas.

(3) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

(i) Saldos de 2019 foram reclassificados, entre Receita líquida e Outras receitas/(despesas) operacionais, para fins comparativos conforme mudança de política contábil indicada no item 10.4 deste Formulário de Referência.

Volume de Vendas					
Exercício encerrado em 31 de dezembro de					
	2020		2019		Variação %
	<i>Em milhares de hectolitros, exceto percentuais</i>				
<b>Brasil</b>	<b>111.285,4</b>	<b>67,1%</b>	<b>106.806,7</b>	<b>65,4%</b>	<b>4,0%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	84.791,7	51,1%	80.263,7	49,2%	5,3%
NAB <sup>(2)</sup>	26.493,7	16,0%	26.542,9	16,3%	0,2%
CAC <sup>(3)</sup>	<b>11.451,2</b>	<b>6,9%</b>	<b>13.859,5</b>	<b>8,5%</b>	<b>-21,0%</b>
<b>América Latina Sul</b>	<b>33.062,4</b>	<b>19,9%</b>	<b>32.991,1</b>	<b>20,2%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Canadá</b>	<b>9.998,9</b>	<b>6,0%</b>	<b>9.585,7</b>	<b>5,9%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Companhia Consolidado</b>	<b>165.797,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>163.243,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,5%</b>

(1) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.

(2) Bebidas não alcoólicas.

(3) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

**10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**

	Receita líquida por hectolitro		
	Exercício encerrado em 31 de dezembro de		
	2020	2019	Variação %
	<i>(Em reais exceto percentuais)</i>		
<b>Brasil</b>	<b>271,3</b>	<b>263,4</b>	<b>3,0%</b>
Cerveja Brasil <sup>(1)</sup>	306,1	296,1	3,4%
NAB <sup>(2)</sup>	160,2	164,4	-2,6%
CAC <sup>(3)</sup>	639,2	487,6	31,1%
<b>América Latina Sul</b>	<b>349,7</b>	<b>304,0</b>	<b>15,0%</b>
<b>Canadá</b>	<b>930,3</b>	<b>739,5</b>	<b>25,8%</b>
<b>Companhia Consolidado</b>	<b>352,1</b>	<b>318,6</b>	<b>10,5%</b>

(1) Operação de cervejas e “bebidas do futuro” da Companhia no Brasil.  
(2) Bebidas não alcoólicas.  
(3) Operação de cervejas e refrigerantes na América Central e Caribe.

(i) Saldos de 2019 foram reclassificados, entre Receita líquida e Outras receitas/(despesas) operacionais, para fins comparativos conforme mudança de política contábil indicada no item 10.4 deste Formulário de Referência.

*Operações Brasileiras*

A receita líquida gerada por nossas operações de Cerveja e NAB no Brasil aumentou 7,3% em 2020, chegando a R\$30.196,5 milhões.

*Operação de Cervejas no Brasil*

A receita líquida proveniente das vendas de cerveja no Brasil em 2020 aumentou 9,2%, acumulando R\$25.953,0 milhões, explicada por um aumento de 3,4% na receita por hectolitro, que chegou a R\$306,1/hl, combinado com uma expansão do volume de vendas de 5,6% no período. O aumento da receita líquida por hectolitro foi resultado de nossa estratégia de gestão da receita, um mix de marcas positivo e uma gestão inteligente da nossa atividade promocional.

*Operação de bebidas não alcoólicas no Brasil*

A receita líquida gerada pela operação de NAB em 2020 diminuiu 2,8%, atingindo R\$4.243,5 milhões. O volume diminuiu 0,2% em 2020 apesar dos impactos negativos gerados pela pandemia da COVID-19. A receita líquida por hectolitro do segmento NAB no Brasil diminuiu 2,6% em 2020, atingindo R\$160,2/hl no ano, principalmente devido à mudança do mix entre single-serve impulsionado pela mudança de canais ocasionada pelas restrições à circulação de pessoas impostas pelos governos locais em resposta à pandemia da COVID-19.

*Operação na América Central e Caribe*

As operações em CAC apresentaram um aumento da receita líquida em 2020 de 8,3%, acumulando R\$7.319,3 milhões, em função de uma queda de volume de 17,4%, parcialmente compensada por um aumento da receita líquida por hectolitro de 31,1%, explicado tanto pelo efeito positivo da variação cambial na conversão para reais, quanto por um aumento orgânico da receita líquida por hectolitro de 8,8% no ano.

*Operações na América Latina Sul*

As operações na América Latina Sul contribuíram com R\$11.560,8 milhões para a receita líquida consolidada em 2020, representando um crescimento de 15,3%, em função principalmente do efeito positivo da variação cambial na conversão para reais, junto com um crescimento de 0,2% do volume de vendas na região no ano apesar dos impactos negativos gerados pela pandemia da COVID-19. A variação orgânica da receita foi de 10,4%, em função de uma variação orgânica da receita líquida por hectolitro de 10,1%, impulsionada pela alta inflação na Argentina e nossa estratégia de gestão de receita.

*Operações no Canadá*

## 10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

As operações no Canadá contribuíram com R\$9.302,4 milhões para a nossa receita líquida consolidada em 2020, um crescimento de 31,2% em relação ao ano anterior. Esse resultado é decorrente principalmente do efeito positivo da variação cambial na conversão para reais. Em termos orgânicos, a redução de 2,1% da nossa receita líquida por hectolitro foi mais que compensada pelo crescimento de volume de 2,3%, impulsionado principalmente por ganhos de participação de mercado.

**c) impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro da Companhia, quando relevante.**

### 2021

Em 2021, nossos custos de produtos vendidos no Brasil foram negativamente impactados pela taxa de *hedge* do real contra o dólar norte-americano, uma vez que a taxa média do ano foi maior que a do ano anterior. Adicionalmente, os preços de algumas *commodities*, principalmente malte e alumínio foram *hedgeados* em dólares norte-americano por valores maiores em relação ao ano anterior, impactando os custos de produtos vendidos de nossas operações tanto no Brasil quanto no exterior. Em nossas operações internacionais, no geral, a conversão dos custos para o real resultou um impacto negativo, devido à depreciação do real frente às moedas locais de cada operação, exceto na América Latina Sul, devido à apreciação do real frente ao peso argentino. Também na América Latina Sul, se intensificaram as pressões inflacionárias, principalmente na Argentina.

### 2020

Em 2020, nossos custos de produtos vendidos no Brasil foram negativamente impactados pelo *mix* de embalagens impulsionado pela mudança de canais ocasionada pelas restrições à circulação de pessoas impostas pelos governos locais em resposta à pandemia da COVID-19, além do impacto negativo gerado pela taxa de *hedge* do real contra o dólar norte-americano, uma vez que esta foi maior do que a taxa média do ano anterior ao longo de todo o ano. A melhora nos preços de algumas *commodities*, principalmente alumínio e açúcar, que foram *hedgeados* em dólares norte-americanos por valores menores em relação ao ano anterior na maior parte do ano não foi suficiente para compensar o impacto negativo da mudança de *mix* de embalagens no custo de produtos vendidos. Em nossas operações internacionais, no geral, a conversão para o *real* resultou em um impacto positivo, devido à depreciação do real frente às moedas locais de cada operação. Na América Latina Sul, continuamos a sentir os efeitos das pressões inflacionárias, principalmente na Argentina, sobre os custos locais de mão de obra e logística.

### 2019

Em 2019, nossos custos de produtos vendidos no Brasil foram negativamente impactados pela taxa de *hedge* do real contra o dólar norte-americano, uma vez que esta foi maior do que a taxa média do ano anterior ao longo de todo o ano. Adicionalmente, os preços de algumas *commodities*, principalmente malte e alumínio, foram *hedgeados* em dólares norte-americanos por valores maiores em relação ao ano anterior na maior parte do ano e tiveram um efeito negativo no nosso custo de produtos vendidos. Já o preço da *commodity* açúcar foi *hedgeado* por valores menores em relação ao ano anterior ao longo de todo o ano, impactando positivamente os custos de produtos vendidos de nossa operação de NAB. Em nossas operações internacionais, no geral, a conversão dos custos para o *real* resultou um impacto negativo, devido à depreciação do real frente às moedas locais de cada operação, exceto na América Latina Sul, devido à apreciação do real frente ao peso argentino. Também na América Latina Sul, se intensificaram as pressões inflacionárias, principalmente na Argentina, sobre os custos locais de mão de obra e logística.

### 2021 vs 2020

O resultado financeiro no ano foi uma despesa de R\$ 3.205,4 milhões, comparado a uma despesa de R\$ 2.434,4 milhões em 2020. Esse resultado em 2021 é explicado principalmente por (i) ganho com juros sobre caixa e correção monetária de créditos fiscais; (ii) gastos com instrumentos derivativos, impulsionada pelo custo de carregamento de hedges cambiais vinculados à nossa exposição do CPV e capex; (iii) ganhos provenientes das operações de equity swap; e (iv) perdas com instrumentos não derivativos relacionadas a despesas sem efeito de caixa, devido à variação cambial. O resultado financeiro inclui o impacto não recorrente do reconhecimento de créditos tributários de litígios no Brasil referentes à inconstitucionalidade da inclusão do ICMS estadual na base de cálculo do PIS e da COFINS.



**10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**2020 vs 2019

Nosso resultado financeiro líquido aumentou 21,7% em 2020, de uma despesa de R\$3.109,6 milhões em 2019 para R\$2.434,4 milhões. A redução da despesa foi impulsionada por (i) maior receita de juros, impactada por nosso saldo de caixa, principalmente em reais e pelo ganho de R\$ 1,753 milhões relacionado aos créditos extemporâneos de tributos; e (ii) um impacto positivo resultante da aplicação da Norma de Contabilidade e Evidenciação em Economia Altamente Inflacionária (IAS 29/CPC 42), uma vez que o efeito do ajuste da inflação acumulada, a partir de 1º de janeiro de 2019, de ativos não monetários no balanço patrimonial de nossas operações na Argentina foi reportado em uma conta dedicada nos resultados financeiros. Tais efeitos acima foram parcialmente compensados por (i) maiores perdas com instrumentos derivativos, explicadas principalmente pelo aumento do custo de carregos de *hedges* cambiais vinculados à nossa exposição do custo do produto vendido na Argentina, e (ii) perdas relacionadas à exposição do balanço patrimonial (intercompany e contas a pagar), majoritariamente ligadas à depreciação do peso argentino e do real, e (iii) impostos sobre transações financeiras. O resultado financeiro inclui o impacto não recorrente do reconhecimento de créditos tributários de litígios no Brasil referentes à inconstitucionalidade da inclusão do ICMS estadual na base de cálculo do PIS e da COFINS.

## 10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs

### a) introdução ou alienação de segmento operacional

Não houve nos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019, a introdução ou alienação de qualquer segmento operacional da Companhia que se caracterize como alienação ou introdução de unidade geradora de caixa.

### b) constituição, aquisição ou alienação de participação societária

#### *G&W Distilling Inc.*

Em 22 de janeiro de 2020, a Labatt Brewing Company Limited, subsidiária da Companhia do Canadá, adquiriu a G&W Distilling Inc. (ou *Goodridge & Williams Distilling*), empresa que produz um portfólio de bebidas alcoólicas prontas para consumo (*ready-to-drink*), incluindo a linha de *sugar-free* e baixa caloria dos produtos NÜTRL.

#### *Renegociação acordo de acionistas Tenedora CND*

A Companhia e a E. León Jimenes, S.A. (“ELJ”), na qualidade de acionistas da Tenedora CND, S.A. (“Tenedora”) - holding com sede na República Dominicana, titular de quase a totalidade da Cervecería Nacional Dominicana, S.A. - celebraram, em 2 de julho de 2020, o segundo aditivo ao Acordo de Acionistas da Tenedora (“Acordo de Acionistas”), visando estender sua parceria no país, postergando, para tanto, o prazo para exercício das opções de compra e venda previstas no referido Acordo de Acionistas. A ELJ atualmente é detentora de 15% das ações da Tenedora e sua opção de venda passou a ser dividida em duas tranches: (i) Tranche A, correspondente a 12,11% das ações, exercível em 2022, 2023 e 2024; e (ii) Tranche B, correspondente a 2,89% das ações, exercível a partir de 2026. A Companhia, por sua vez, possui opção de compra das ações Tranche A, exercível a partir de 2021, e das ações Tranche B, exercível a partir de 2029. Até 31 de dezembro de 2021, não ocorreram exercícios dessas opções. O detalhamento das premissas utilizadas para essa opção está descrito na Nota 29 das demonstrações contábeis da Companhia (item IV (d)).

### c) eventos ou operações não usuais

#### *Impactos COVID-19*

O surto do novo coronavírus (SARS-CoV-2), ou COVID-19, em escala global aumentou a volatilidade dos mercados nacional e internacional e vem afetando as economias dos países nos quais atuamos e, consequentemente, os resultados de nossas operações. A resposta à pandemia da COVID-19 desenvolveu-se rapidamente em todo o globo, de maneira fluida e incerta: além de quarentenas voluntárias e, em alguns casos, obrigatórias, foram também determinadas paralisações e restrições a viagens e atividades comerciais, sociais, dentre outras, bem como a proibição de distribuição, venda e consumo de bebida alcoólica em alguns países em que operamos, afetando diretamente nossa capacidade de comercialização e disponibilização de produtos e a demanda final dos consumidores pelos nossos produtos.

O impacto da pandemia em nossas operações e as restrições impostas por cada governo como resposta geraram, principalmente a partir de março de 2020, mudanças significativas na dinâmica de mercado tanto no canal de vendas off-trade, composto por supermercados e semelhantes, quanto no canal on-trade, composto por bares e restaurantes. Nos países que apresentam maior nível de renda, mercado de cerveja mais maduro e maior peso do canal de vendas off-trade, como o Canadá, o impacto negativo sobre o volume de vendas tem sido menor. Já nos países com menor nível de renda e menor maturidade do mercado de cerveja, a tendência do volume varia de acordo com a segmentação do mercado entre os canais on-trade e off-trade, de modo que observamos maior redução de volume quanto maior for o peso do canal on-trade. Em todos os casos, quanto mais severas as restrições à comercialização e consumo de nossos produtos, maior a redução de volume, motivo pelo qual a Bolívia e o Panamá estão entre os países mais afetados. Por outro lado, observamos em todos os países em que operamos um aumento das vendas via e-commerce, ainda que esse canal represente somente uma pequena parcela do volume total da Companhia.

Ao longo do exercício de 2021, a Companhia estava mais preparada para lidar com desafios persistentes relacionados à COVID-19 em comparação ao ano anterior. A consistência na implementação da estratégia

## 10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs

da Companhia, em um contexto de relaxamento incipiente de restrições em algumas regiões, levou a uma gradual melhora da tendência de volume na maior parte de nossas operações, especialmente no Brasil gerando atingimentos altos de volumes e forte crescimento da receita líquida sobre bases comparáveis desafiadoras de 2020 e até mesmo 2019, onde não existia o enfrentamento da pandemia. Contudo, ainda há incerteza quanto à sua duração, à possibilidade de qualquer intervenção governamental ou à imposição de outras medidas, bem como quanto aos efeitos econômicos no mercado financeiro, taxas de câmbio, dentre outros. Quaisquer impactos podem resultar em efeito material adverso para os nossos negócios, liquidez, condição financeira e resultados de operações. No entanto, estamos administrando com disciplina nossos recursos de liquidez e capital. Dessa forma, a administração conclui que não há dúvidas sobre a capacidade da Companhia em continuar com suas operações.

Conforme requerido pelo IAS 1 / CPC 26 - Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Administração da Companhia atualizou as análises sobre o impacto da pandemia da COVID-19, considerando a data base de 31 de dezembro de 2021, que envolveu, principalmente, (i) a revisão das premissas do teste anual de impairment, conforme descrito na Nota 14 - Ágio, (ii) análise de eventuais perdas de crédito e obsolescência de estoques, (iii) análise da recuperabilidade de impostos diferidos, (iv) avaliação das estimativas relevantes utilizadas na preparação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, entre outras análises.

Eventuais impactos derivados dessas análises estão refletidos nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas e divulgados nas notas explicativas. Adicionalmente, em virtude das ações de proteção de seus funcionários e as doações realizadas, a Companhia incorreu em despesas não usuais que totalizaram, em 31 de dezembro de 2021, R\$134.276 conforme demonstrado na Nota 24 - Itens não usuais.

### *Contratos de troca de resultados de fluxos financeiros futuros – Equity Swap*

Em 13 de maio de 2020 e em 9 de dezembro de 2020, o Conselho de Administração da Ambev aprovou a celebração de contratos de equity swap, sem impacto na liquidação, no prazo regulamentar, dos contratos de equity swap que ainda estavam em vigor na data de cada deliberação. A liquidação desses contratos de equity swap deveria ocorrer no prazo máximo de 18 meses a contar da data da respectiva aprovação, sendo que tais contratos poderiam acarretar exposição em até 65 milhões de ações ordinárias (do qual parte ou a totalidade poderia ser por meio de ADRs), com valor limite de até R\$1,0 bilhão, para os contratos aprovados em 13 de maio de 2020 e, 80 milhões de ações ordinárias (do qual parte ou a totalidade poderia ser por meio de ADRs), com valor limite de até R\$1,2 bilhão, para os contratos aprovados em 9 de dezembro de 2020. Os referidos contratos foram liquidados no decorrer do ano de 2021, bem como não há qualquer saldo ou pendência decorrente de equity swap em 31 de dezembro de 2021.

### **d) Créditos Tributários**

Nossos resultados de 2021 foram positivamente impactados por R\$ 1,7 bilhão em créditos tributários não recorrentes relacionados à decisão do Supremo Tribunal Federal de 2017 em favor dos contribuintes, cujos efeitos foram confirmados em 2021, que declarou inconstitucional a inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS. Adicionalmente, houve impacto positivo de R\$ 1 bilhão em 2021 relacionado à reversão de diferido/reconhecimento de indébitos de IRPJ e CSLL calculados sobre os juros Selic que compuseram parte de créditos tributários reconhecidos no passado em virtude do mencionado julgamento do STF, por força, neste caso, da decisão proferida em setembro de 2021, também pela Corte Suprema, no Recurso Extraordinário nº 1.063.187/SC (Tema 962), declarando inconstitucional a incidência do IRPJ e da CSLL sobre os juros de mora e correção monetária atinentes à taxa Selic recebidos em razão de repetição dos indébitos tributários.

Em 2020, os resultados também foram positivamente impactados devido ao crédito tributário no valor de R\$ 4,3 bilhões (antes dos efeitos fiscais), sendo R\$ 2,5 bilhões em Outras Receitas Operacionais e R\$ 1,8 bilhão em Receitas Financeiras, decorrente de ação judicial com decisão transitada em julgado que reconheceu o direito da Companhia (e suas controladas) de restituir os valores pagos a maior do PIS e da COFINS enquanto vigente o período do REFRI. Tal matéria foi reconhecida pelo Supremo Tribunal Federal, que decidiu, no julgamento do RE 574.706/PR em março de 2017, com repercussão geral reconhecida, pela inconstitucionalidade da inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS.

O referido valor pôde ser estimado com razoável segurança após a realização de um conjunto de análises (com a assessoria de consultores externos), que permitiram: (i) mensurar o ICMS total contido nos preços

**10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs**

de venda a varejo que foram pesquisados pelo Governo Federal à época e que impactaram os preços de referência utilizados como base de cálculo do PIS e da COFINS; e (ii) calcular a exclusão desse ICMS total das bases de cálculo do PIS e da COFINS nas operações praticadas pela Companhia.

Dado que os valores dos créditos tributários são expressivamente superiores aos que reconhecemos de mesma natureza em períodos anteriores, e para garantir maior transparência do desempenho de nosso negócio, decidimos que era apropriado o seguinte: (i) realizar a mudança da política contábil para contabilização de créditos e pagamentos extemporâneos de impostos na rubrica de Outras Receitas/(Despesas) Operacionais, não mais seguindo a conta contábil de origem; e (ii) desconsiderar valores dessa natureza para fins de cálculo de nosso desempenho orgânico do EBITDA ajustado. É importante ressaltar que tais ajustes não alteram o resultado do exercício.

*Programa de recompra de ações*

Em reunião realizada no dia 18 de março de 2021, o Conselho de Administração aprovou, nos termos do art. 30, §1º, “b”, da Lei nº 6.404/76 e da Instrução CVM nº 567/15, programa de recompra de ações de emissão da própria Companhia (“Programa”) até o limite de 5.700.000 ações ordinárias, com o principal objetivo de fazer frente à entrega de ações no âmbito dos planos de remuneração baseados em ações da Companhia, podendo ainda ser mantidas em tesouraria, canceladas e/ou alienadas posteriormente. O Programa deverá se encerrar até 18 de setembro de 2022, conforme detalhado juntamente com as demais informações a seu respeito no Comunicado sobre Negociação de Ações de Própria Emissão, elaborado nos termos do Anexo G à Resolução CVM nº 80/22 e divulgado em 18 de março de 2021. A Companhia tem 4.357.308.131 ações em circulação, conforme definido na Instrução CVM nº 567/15. A aquisição realizada no exercício de 2021, no âmbito deste Programa, foi realizada a débito da conta de reservas de capital registrada no balanço patrimonial levantado em 31 de dezembro de 2020. A operação foi realizada, no exercício de 2021, por meio das seguintes instituições financeiras: UBS Brasil Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. e Itaú Corretora de Valores S.A.

## 10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

### a) Mudanças significativas nas práticas contábeis

*a.I) Referentes às demonstrações financeiras para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021: Demonstrações contábeis consolidadas e individuais*

Não ocorreram mudanças em estimativas e políticas contábeis que tenham impacto relevante nas Demonstrações Financeiras quando em comparação com as políticas e estimativas aplicadas em 2020.

*a.II) Referentes às demonstrações contábeis para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020: Demonstrações contábeis consolidadas e individuais*

#### Reconhecimento de ativos e passivos referentes a crédito ou débitos extemporâneos de tributos:

A política contábil para reconhecimento de créditos e pagamentos extemporâneos de tributos considerava, até 30 de setembro de 2020, a conta contábil de origem do crédito ou débito. Por exemplo, o custo dos produtos vendidos era a conta contábil de origem para reconhecer a recuperação de créditos extemporâneos na aquisição de insumos, da mesma maneira que a despesa de depreciação era a conta contábil de origem dos créditos extemporâneos na aquisição de ativo imobilizado. Seguindo essa política contábil, a qual estava sendo aplicada de maneira consistente, os créditos referentes à exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS/COFINS vinham sendo reconhecidos como redutor da despesa com imposto sobre vendas, afetando positivamente a receita líquida até 30 de setembro de 2020.

Como mencionado nas demonstrações contábeis da Companhia referentes ao terceiro trimestre de 2020, na nota explicativa 31 de contingências, na seção “Contingências Ativas”, a Companhia (i) obteve trânsito em julgado (a) de ações de empresas incorporadas que pleiteiam a restituição das parcelas de PIS e COFINS recolhidos com a inclusão do ICMS e/ou ICMS-ST referente ao período de 1990 em diante e (b) de ação da Companhia e suas controladas e incorporadas especificamente para o período em que vigorava o Regime Especial de Bebidas Frias – “REFRI” (2009 a 2015); e (ii) aguarda finalização de ações relacionadas ao modelo atual de tributação de bebidas frias (“Novo Modelo Tributário”) – 2015 em diante. Os valores envolvidos nas ações referidas nos itens (i.b) e (ii) são expressivamente superiores aos que vinham sido reconhecidos até então, tanto de créditos da mesma natureza, quanto de recuperações ou pagamentos tributários de naturezas diversas.

Dado que a manutenção da política contábil para reconhecimento dos créditos oriundos do trânsito em julgado das ações mencionadas acima poderia trazer análise distorcida da performance do ano em função do aumento expressivo nos valores dos créditos, a Companhia realizou a mudança de sua política contábil para contabilização de créditos e pagamentos extemporâneos de impostos, de qualquer natureza, na rubrica de “Outras receitas/(despesas) operacionais”, não mais seguindo a conta contábil de origem, excetuando-se pagamentos de anistias, cuja contabilização se mantém em resultados não recorrentes, dada sua natureza pontual. Ressaltamos que a mudança de política contábil não altera o lucro líquido, quadros patrimoniais outrora apresentados, tampouco os valores registrados na rubrica de resultados financeiros da Companhia.

*a.III) Referentes às demonstrações contábeis para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2019: Demonstrações contábeis consolidadas e individuais*

Impactos da adoção ao IFRS 16/CPC 06 (R2) Operações de Arrendamento Mercantil (vigente a partir de 1 de janeiro de 2019) substitui os requisitos contábeis de arrendamento mercantil existentes e representam uma alteração significativa na contabilização e divulgação de arrendamentos que anteriormente eram classificados como operacionais, que nos impactam nas contas de Ativo e Passivo de Direitos de Uso, Despesas com Depreciação e Despesas de Juros.

Com a adoção da norma a partir do exercício social iniciado em 1 de janeiro de 2019, os arrendamentos contratados pela Companhia impactaram as Demonstrações contábeis da seguinte forma:

- Reconhecimento de ativo de direito de uso e de passivo de arrendamento no balanço patrimonial, inicialmente mensurados pelo valor presente dos pagamentos futuros do arrendamento;
- Reconhecimento de despesas de depreciação de ativos de direito de uso na demonstração do resultado;
- Reconhecimento de despesas de juros no resultado financeiro sobre os passivos de arrendamento na demonstração de resultado; e

## 10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

- Segregação do pagamento dos arrendamentos por uma parcela principal apresentada dentro das atividades de financiamento e um componente de juros apresentado dentro das atividades operacionais nos fluxos de caixa.

As novas definições de uma locação foram aplicadas a todos os contratos identificados vigentes na data de adoção da norma. O IFRS 16/CPC 06 (R2) determina que o contrato contém um arrendamento se ele transmite ao arrendatário o direito de controlar o uso de ativo identificado por um período de tempo por troca de contraprestações.

A Companhia efetuou o inventário dos contratos, avaliando se esses contêm ou não arrendamento de acordo com o IFRS 16/CPC 06 (R2). Esta análise identificou impactos, principalmente, relacionados às operações de arrendamento de imóveis locados de terceiros, caminhões, carros, empilhadeiras e servidores.

Os contratos de arrendamento de curto prazo (doze meses ou menos) e os de baixo valor (USD 5 mil ou menos) não foram objeto dessa análise, conforme faculta a norma. Para esses contratos a Companhia continuará a reconhecer uma despesa de arrendamento em uma base linear, caso ocorram.

Ao mensurar os passivos de arrendamento, a Companhia descontou os pagamentos aplicando a taxa média ponderada de 12,6% a.a. para as bases de 31 de dezembro de 2018.

A Companhia optou pela adoção retrospectiva completa do IFRS 16/CPC 06 (R2) e, consequentemente, para cada período do relatório anterior apresentado, aplicou o CPC 23 – políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erros.

Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro – ICPC 22/IFRIC 23 - A Companhia revisou os tratamentos dados aos impostos incidentes sobre o lucro, com o objetivo de determinar o impacto nas demonstrações contábeis da controladora e consolidado, conforme determina o IFRIC 23/ICPC 22 - Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro.

A Companhia realocou os saldos antes classificados na rubrica de Provisões para a rubrica de Imposto de renda e contribuição social (IR/CSLL) a recolher em 31 de dezembro de 2019. Os valores reclassificados em 2019, foram R\$109.554 na controladora e R\$251.646 no consolidado, conforme Nota 16. Essa reclassificação foi realizada em consonância ao esclarecimento do IFRS Interpretation Committee, que esclarece que posições incertas sobre impostos incidentes ao lucro fazem parte das mensurações de impostos sobre o lucro corrente ou diferido.

### b) Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

*b.I) Referente às demonstrações financeiras para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021:*

Não ocorreram mudanças em estimativas e políticas contábeis que tenham impacto relevante nas Demonstrações Financeiras quando em comparação com as políticas e estimativas aplicadas em 2020.

*b.II) Referente às demonstrações contábeis para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020:*

Conforme determina o CPC 23/IAS 8, a mudança de política é aplicada a partir de 1º de outubro de 2020 e, para fins comparativos, os saldos relevantes de créditos e pagamentos extemporâneos de 2019 foram reclassificados da conta de origem para “Outras receitas/(despesas) operacionais”, conforme demonstrado a seguir:

	<b>Controladora</b>		
	<b>2019</b>		
	<b>Originalmente Apresentado</b>	<b>Ajuste <sup>(i)</sup></b>	<b>Reapresentado</b>
Receita líquida	26.585.322	(522.519)	26.062.803
Custo dos produtos vendidos	(14.028.587)	-	(14.028.587)
<b>Lucro bruto</b>	<b>12.556.735</b>	<b>(522.519)</b>	<b>12.034.216</b>
Demais rubricas, não ajustadas	(769.263)	-	(769.263)
Outras receitas/(despesas) operacionais	749.886	522.519	1.272.405
<b>Lucro operacional</b>	<b>12.537.358</b>	<b>-</b>	<b>12.537.358</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

Despesas financeiras	(2.742.243)	-	(2.742.243)
Receitas financeiras	919.527	-	919.527
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>(1.822.716)</b>	<b>-</b>	<b>(1.822.716)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>10.714.642</b>	<b>-</b>	<b>10.714.642</b>
Imposto de renda e contribuição social	1.065.323	-	1.065.323
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>11.779.965</b>	<b>-</b>	<b>11.779.965</b>
Lucro por ação ordinária (básico) - R\$	0,7490	-	0,7490
Lucro por ação ordinária (diluído) - R\$	0,7423	-	0,7423

(i) O valor reconhecido na controladora durante 2019 foi de R\$ 212.485 no 3º trimestre, e R\$ 310.034 no 4º trimestre de 2019.

	<b>Consolidado</b>		
	<b>2019</b>		
<b>Demonstrações dos resultados</b>	<b>Originalmente Apresentado</b>	<b>Ajuste <sup>(i)</sup></b>	<b>Reapresentado</b>
Receita líquida	52.599.709	(594.589)	52.005.120
Custo dos produtos vendidos	(21.678.159)	-	(21.678.159)
<b>Lucro bruto</b>	<b>30.921.550</b>	<b>(594.589)</b>	<b>30.326.961</b>
Demais rubricas, não ajustadas	(15.724.739)	-	(15.724.739)
Outras receitas/(despesas) operacionais	878.071	594.589	1.472.660
<b>Lucro operacional</b>	<b>16.074.882</b>	<b>-</b>	<b>16.074.882</b>
Despesas financeiras	(4.748.433)	-	(4.748.433)
Receitas financeiras	1.638.866	-	1.638.866
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>(3.109.567)</b>	<b>-</b>	<b>(3.109.567)</b>
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	(22.310)	-	(22.310)
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>12.943.005</b>	<b>-</b>	<b>12.943.005</b>
Imposto de renda e contribuição social	(754.673)	-	(754.673)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>12.188.332</b>	<b>-</b>	<b>12.188.332</b>
Atribuído à:			
Participação dos controladores	11.779.965	-	11.779.965
Participação dos não controladores	408.367	-	408.367
Lucro por ação ordinária (básico) - R\$	0,7490	-	0,7490
Lucro por ação ordinária (diluído) - R\$	0,7423	-	0,7423

(i) O valor reconhecido no consolidado durante 2019 foi de R\$ 212.485 no 3º trimestre, e R\$ 382.104 no 4º trimestre de 2019.

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

*b.III) Referente às demonstrações contábeis para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2019:*

A Companhia optou pela adoção retrospectiva completa do IFRS 16/CPC 06 (R2) e, consequentemente, para cada período do relatório anterior apresentado, aplicou o CPC 23 – políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erros.

**Os quadros a seguir sumarizam os impactos na adoção da norma no balanço patrimonial, na demonstração do resultado, na demonstração do resultado abrangente, na demonstração dos fluxos de caixa e na demonstração do valor adicionado:**

	Controladora						Consolidado					
	31/12/2018			01/01/2018			31/12/2018			01/01/2018		
Balanco Patrimonial	Originalmente Apresentado	IFRS 16	Reapresentado	Originalmente Apresentado	IFRS 16	Reapresentado	Originalmente Apresentado	IFRS 16	Reapresentado	Originalmente Apresentado	IFRS 16	Reapresentado
<b>Ativo</b>												
<b>Ativo circulante</b>	<b>10.646.666</b>	<b>-</b>	<b>10.646.666</b>	<b>11.157.284</b>	<b>-</b>	<b>11.157.284</b>	<b>25.329.605</b>	<b>-</b>	<b>25.329.605</b>	<b>24.362.690</b>	<b>-</b>	<b>24.362.690</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	768.689	19.786	788.475	470.621	6.381	477.002	2.017.475	47.267	2.064.742	2.279.339	31.567	2.310.906
Investimentos	60.773.044	(54.206)	60.718.838	64.353.205	(50.724)	64.302.481	257.135	-	257.135	237.961	-	237.961
Imobilizado	10.514.553	982.700	11.497.253	10.806.139	380.943	11.187.082	20.096.996	1.541.012	21.638.008	18.822.327	1.882.818	20.705.145
Demais rubricas, não ajustadas	6.117.778	-	6.117.778	4.426.105	-	4.426.105	46.424.927	-	46.424.927	40.794.289	-	40.794.289
<b>Ativo não circulante</b>	<b>78.174.064</b>	<b>948.280</b>	<b>79.122.344</b>	<b>80.056.070</b>	<b>336.600</b>	<b>80.392.670</b>	<b>68.796.533</b>	<b>1.588.279</b>	<b>70.384.812</b>	<b>62.133.916</b>	<b>1.914.385</b>	<b>64.048.301</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>88.820.730</b>	<b>948.280</b>	<b>89.769.010</b>	<b>91.213.354</b>	<b>336.600</b>	<b>91.549.954</b>	<b>94.126.138</b>	<b>1.588.279</b>	<b>95.714.417</b>	<b>86.496.606</b>	<b>1.914.385</b>	<b>88.410.991</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>												
Empréstimos e financiamentos	233.962	154.577	388.539	351.119	161.831	512.950	1.560.630	380.591	1.941.221	1.321.122	378.236	1.699.358
Demais rubricas, não ajustadas	12.062.644	-	12.062.644	19.488.228	-	19.488.228	23.267.740	-	23.267.740	27.367.354	-	27.367.354
<b>Passivo circulante</b>	<b>12.296.606</b>	<b>154.577</b>	<b>12.451.183</b>	<b>19.839.347</b>	<b>161.831</b>	<b>20.001.178</b>	<b>24.828.370</b>	<b>380.591</b>	<b>25.208.961</b>	<b>28.688.476</b>	<b>378.236</b>	<b>29.066.712</b>
Empréstimos e financiamentos	539.571	886.319	1.425.890	732.662	237.881	970.543	862.138	1.300.304	2.162.442	1.231.928	1.599.261	2.831.189
Demais rubricas, não ajustadas	19.643.930	-	19.643.930	24.987.914	-	24.987.914	10.888.206	-	10.888.206	8.948.730	-	8.948.730
<b>Passivo não circulante</b>	<b>20.183.501</b>	<b>886.319</b>	<b>21.069.820</b>	<b>25.720.576</b>	<b>237.881</b>	<b>25.958.457</b>	<b>11.750.344</b>	<b>1.300.304</b>	<b>13.050.648</b>	<b>10.180.658</b>	<b>1.599.261</b>	<b>11.779.919</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>32.480.107</b>	<b>1.040.896</b>	<b>33.521.003</b>	<b>45.559.923</b>	<b>399.712</b>	<b>45.959.635</b>	<b>36.578.714</b>	<b>1.680.895</b>	<b>38.259.609</b>	<b>38.869.134</b>	<b>1.977.497</b>	<b>40.846.631</b>
<b>Patrimônio líquido</b>												



**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

Reservas	70.215.287	(92.726)	70.122.561	63.361.144	(63.009)	63.298.135	70.215.287	(92.726)	70.122.561	63.361.144	(63.009)	63.298.135
Ajuste de avaliação patrimonial	(71.584.866)	110	(71.584.756)	(74.966.470)	(103)	(74.966.573)	(71.584.866)	110	(71.584.756)	(74.966.470)	(103)	(74.966.573)
Demais rubricas, não ajustadas	57.710.202	-	57.710.202	57.258.757	-	57.258.757	57.710.202	-	57.710.202	57.258.757	-	57.258.757
<b>Patrimônio líquido de controladores</b>	<b>56.340.623</b>	<b>(92.616)</b>	<b>56.248.007</b>	<b>45.653.431</b>	<b>(63.112)</b>	<b>45.590.319</b>	<b>56.340.623</b>	<b>(92.616)</b>	<b>56.248.007</b>	<b>45.653.431</b>	<b>(63.112)</b>	<b>45.590.319</b>
Participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	1.206.801	-	1.206.801	1.974.041	-	1.974.041
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>56.340.623</b>	<b>(92.616)</b>	<b>56.248.007</b>	<b>45.653.431</b>	<b>(63.112)</b>	<b>45.590.319</b>	<b>57.547.424</b>	<b>(92.616)</b>	<b>57.454.808</b>	<b>47.627.472</b>	<b>(63.112)</b>	<b>47.564.360</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>88.820.730</b>	<b>948.280</b>	<b>89.769.010</b>	<b>91.213.354</b>	<b>336.600</b>	<b>91.549.954</b>	<b>94.126.138</b>	<b>1.588.279</b>	<b>95.714.417</b>	<b>86.496.606</b>	<b>1.914.385</b>	<b>88.410.991</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

	Controladora		
	2018		
Demonstrações dos resultados	Originalmente Apresentado	IFRS16	Reapresentado
Receita líquida	23.214.028	-	23.214.028
Custo dos produtos vendidos	(12.447.880)	3.582	(12.444.298)
<b>Lucro bruto</b>	<b>10.766.148</b>	<b>3.582</b>	<b>10.769.730</b>
Despesas logísticas	(2.266.991)	58.860	(2.208.131)
Despesas comerciais	(2.372.956)	11.046	(2.361.910)
Despesas administrativas	(1.326.741)	1.642	(1.325.099)
Demais rubricas, não ajustadas	865.727	-	865.727
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	6.795.992	(3.693)	6.792.299
<b>Lucro operacional</b>	<b>12.461.179</b>	<b>71.437</b>	<b>12.532.616</b>
Despesas financeiras	(4.403.313)	(114.559)	(4.517.872)
Demais rubricas, não ajustadas	2.158.542	-	2.158.542
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>(2.244.771)</b>	<b>(114.559)</b>	<b>(2.359.330)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>10.216.408</b>	<b>(43.122)</b>	<b>10.173.286</b>
Imposto de renda e contribuição social	808.270	13.405	821.675
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>11.024.678</b>	<b>(29.717)</b>	<b>10.994.961</b>
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$	0,7014	(0,0019)	0,6995
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$	0,6953	(0,0019)	0,6934

  

	Consolidado		
	2018		
Demonstrações dos resultados	Originalmente Apresentado	IFRS16	Reapresentado
Receita líquida	50.231.336	-	50.231.336
Custo dos produtos vendidos	(19.269.627)	20.204	(19.249.423)
<b>Lucro bruto</b>	<b>30.961.709</b>	<b>20.204</b>	<b>30.981.913</b>
Despesas logísticas	(6.736.474)	129.260	(6.607.214)
Despesas comerciais	(5.729.523)	8.226	(5.721.297)
Despesas administrativas	(2.367.221)	3.756	(2.363.465)
Demais rubricas, não ajustadas	860.926	-	860.926
<b>Lucro operacional</b>	<b>16.989.417</b>	<b>161.446</b>	<b>17.150.863</b>
Despesas financeiras	(4.562.251)	(206.864)	(4.769.115)
Demais rubricas, não ajustadas	738.815	-	738.815
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>(3.823.436)</b>	<b>(206.864)</b>	<b>(4.030.300)</b>
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	1.040	-	1.040
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>13.167.021</b>	<b>(45.418)</b>	<b>13.121.603</b>
Imposto de renda e contribuição social	(1.789.594)	15.701	(1.773.893)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>11.377.427</b>	<b>(29.717)</b>	<b>11.347.710</b>
Atribuído à:			
Participação dos controladores	11.024.678	(29.717)	10.994.961
Participação dos não controladores	352.749	-	352.749
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$	0,7014	(0,0019)	0,6995
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$	0,6953	(0,0019)	0,6934

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

	Controladora			Consolidado		
	2018			2018		
<b>Demonstrações do resultado abrangente</b>	<b>Originalmente Apresentado</b>	<b>IFRS 16</b>	<b>Reapresentado</b>	<b>Originalmente Apresentado</b>	<b>IFRS 16</b>	<b>Reapresentado</b>
Lucro líquido do exercício	11.024.678	(29.717)	10.994.961	11.377.427	(29.717)	11.347.710
Total dos ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior	1.643.491	213	1.643.704	1.766.433	213	1.766.646
Demais rubricas, não ajustadas	520.670	-	520.670	519.344	-	519.344
<b>Resultado abrangente do exercício</b>	<b>13.188.839</b>	<b>(29.504)</b>	<b>13.159.335</b>	<b>13.663.204</b>	<b>(29.504)</b>	<b>13.633.700</b>
Atribuído à:						
Participação dos controladores	13.188.839	(29.504)	13.159.335	13.188.839	(29.504)	13.159.335
Participação de não controladores	-	-	-	474.365	-	474.365
	Controladora			Consolidado		
	2018			2018		
<b>Demonstrações dos fluxos de caixa</b>	<b>Originalmente Apresentado</b>	<b>IFRS 16</b>	<b>Reapresentado</b>	<b>Originalmente Apresentado</b>	<b>IFRS 16</b>	<b>Reapresentado</b>
Lucro líquido do exercício	11.024.678	(29.717)	10.994.961	11.377.427	(29.717)	11.347.710
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	2.164.869	201.259	2.366.128	4.023.054	425.375	4.448.429
Resultado financeiro líquido	2.244.771	114.559	2.359.330	3.823.436	206.864	4.030.300
Imposto de renda e contribuição social	(808.270)	(13.405)	(821.675)	1.789.594	(15.701)	1.773.893
Participação nos resultados de controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	(6.795.992)	3.693	(6.792.299)	(1.040)	-	(1.040)
Demais rubricas, não ajustadas	267.364	-	267.364	(831.288)	-	(831.288)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro e provisões</b>	<b>8.097.420</b>	<b>276.389</b>	<b>8.373.809</b>	<b>20.181.183</b>	<b>586.821</b>	<b>20.768.004</b>
<b>Geração de caixa das atividades operacionais</b>	<b>7.341.821</b>	<b>276.389</b>	<b>7.618.210</b>	<b>19.734.610</b>	<b>586.821</b>	<b>20.321.431</b>
Juros pagos	(1.626.470)	(94.636)	(1.721.106)	(621.879)	(151.941)	(773.820)
Demais rubricas, não ajustadas	8.276.878	-	8.276.878	(1.201.536)	-	(1.201.536)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>13.992.229</b>	<b>181.753</b>	<b>14.173.982</b>	<b>17.911.195</b>	<b>434.880</b>	<b>18.346.075</b>
Pagamento de passivos de arrendamento	-	(181.753)	(181.753)	(13.104)	(434.836)	(447.940)
Demais rubricas, não ajustadas	(21.710.953)	-	(21.710.953)	(13.208.508)	-	(13.208.508)
<b>Fluxo de caixa de atividades financeiras</b>	<b>(21.710.953)</b>	<b>(181.753)</b>	<b>(21.892.706)</b>	<b>(13.221.612)</b>	<b>(434.836)</b>	<b>(13.656.448)</b>
Demais rubricas, não ajustadas	7.975.565	-	7.975.565	(3.675.706)	-	(3.675.706)
<b>Aumento/(redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>256.841</b>	<b>-</b>	<b>256.841</b>	<b>1.013.877</b>	<b>44</b>	<b>1.013.921</b>
Efeito de variação cambial	-	-	-	96.886	(44)	96.842

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

	Controladora			Consolidado		
	2018			2018		
Demonstrações do valor adicionado	Originalmente Apresentado	IFRS 16	Reapresentado	Originalmente Apresentado	IFRS 16	Reapresentado
<b>Receitas</b>	<b>42.735.280</b>	-	<b>42.735.280</b>	<b>76.976.596</b>	-	<b>76.976.596</b>
Demais rubricas, não ajustadas	42.735.280	-	42.735.280	76.976.596	-	76.976.596
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(17.550.769)</b>	<b>171.641</b>	<b>(17.379.128)</b>	<b>(28.417.380)</b>	<b>319.503</b>	<b>(28.097.877)</b>
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(13.945.502)	-	(13.945.502)	(18.955.201)	7.988	(18.947.213)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(3.518.914)	171.641	(3.347.273)	(9.282.669)	311.515	(8.971.154)
Demais rubricas, não ajustadas	(86.353)	-	(86.353)	(179.510)	-	(179.510)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>25.184.511</b>	<b>171.641</b>	<b>25.356.152</b>	<b>48.559.216</b>	<b>319.503</b>	<b>48.878.719</b>
<b>Retenções</b>	<b>(2.078.516)</b>	<b>(201.258)</b>	<b>(2.279.774)</b>	<b>(3.843.544)</b>	<b>(425.375)</b>	<b>(4.268.919)</b>
Depreciação e amortização	(2.078.516)	(201.258)	(2.279.774)	(3.843.544)	(425.375)	(4.268.919)
<b>Valor adicionado líquido produzido</b>	<b>23.105.995</b>	<b>(29.617)</b>	<b>23.076.378</b>	<b>44.715.672</b>	<b>(105.872)</b>	<b>44.609.800</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>8.994.748</b>	<b>(3.693)</b>	<b>8.991.055</b>	<b>385.228</b>	-	<b>385.228</b>
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	6.795.992	(3.693)	6.792.299	1.040	-	1.040
Demais rubricas, não ajustadas	2.198.756	-	2.198.756	384.188	-	384.188
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>32.100.743</b>	<b>(33.310)</b>	<b>32.067.433</b>	<b>45.100.900</b>	<b>(105.872)</b>	<b>44.995.028</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>32.100.743</b>	<b>(33.310)</b>	<b>32.067.433</b>	<b>45.100.900</b>	<b>(105.872)</b>	<b>44.995.028</b>
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>14.951.904</b>	<b>(13.405)</b>	<b>14.938.499</b>	<b>24.700.335</b>	<b>(15.701)</b>	<b>24.684.634</b>
Federais	3.654.331	(13.405)	3.640.926	9.621.961	(15.701)	9.606.260
Demais rubricas, não ajustadas	11.297.573	-	11.297.573	15.078.374	-	15.078.374
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>4.324.668</b>	<b>9.812</b>	<b>4.334.480</b>	<b>4.558.199</b>	<b>(60.454)</b>	<b>4.497.745</b>
Despesas financeiras, exceto imposto sobre transações financeiras	4.216.861	114.559	4.331.420	4.224.625	206.864	4.431.489
Aluguéis	107.807	(104.747)	3.060	333.574	(267.318)	66.256
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>11.024.678</b>	<b>(29.717)</b>	<b>10.994.961</b>	<b>11.377.427</b>	<b>(29.717)</b>	<b>11.347.710</b>
Lucros retidos	3.479.070	(29.717)	3.449.353	3.479.070	(29.717)	3.449.353
Demais rubricas, não ajustadas	7.545.608	-	7.545.608	7.898.357	-	7.898.357
<b>Demais rubricas, não ajustadas</b>	<b>1.799.493</b>	-	<b>1.799.493</b>	<b>4.464.939</b>	-	<b>4.464.939</b>

## **10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

### **c) Ressalvas e ênfases presentes no relatório do auditor**

Não houve ressalvas ou ênfases no parecer do auditor nos três últimos exercícios sociais.

## 10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

Consideramos uma prática contábil crítica quando ela é importante para retratar a situação financeira da Companhia e resultados operacionais, e requer julgamentos e estimativas complexos ou significativos por parte da administração da Companhia. Para um resumo de todas as práticas contábeis da Companhia, vide Nota 3 das demonstrações contábeis da Companhia.

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com os pronunciamentos técnicos brasileiros e internacionais, que requerem que a Administração da Companhia faça julgamentos, estimativas e tome decisões que afetam a aplicação das práticas contábeis e os montantes apresentados de contas patrimoniais e de resultado. As estimativas e julgamentos relacionados baseiam-se na experiência histórica e em diversos outros fatores tidos como razoáveis diante das circunstâncias, cujos resultados constituem o critério para tomada de decisões sobre o valor contábil de ativos e passivos não imediatamente evidentes em outras fontes. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas periodicamente. Mudanças em estimativas contábeis podem afetar apenas o período no qual a revisão foi feita, ou períodos futuros.

Apesar de cada política contábil significativa refletir julgamentos, avaliações ou estimativas, a Companhia acredita que as seguintes práticas contábeis refletem os julgamentos, estimativas e premissas mais críticas que são importantes para seus negócios e entendimento de seus resultados:

### **(i) Reconhecimento de ativos e passivos referentes a crédito ou débitos extemporâneos de tributos**

A política contábil aplicada pela Companhia considera o reconhecimento de créditos e pagamentos extemporâneos de tributos de qualquer natureza conforme determinado pelo IAS 37/CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes.

Sendo que, os créditos são reconhecidos somente quando a administração (i) dispuser de elementos que garantam que o direito é praticamente certo; e (ii) que o valor a ser compensado ou restituído seja mensurado confiavelmente. Caso seja provável a recuperação do ativo ou o valor não for mensurável de maneira confiável, os valores não são reconhecidos contabilmente, mas divulgados na nota 31 de Contingências em Ativo Contingentes. A administração entende que, nos casos de processos ativos, a obtenção de sentença transitada em julgada para processo específico da Companhia é a condição requerida para confirmar a existência de seu direito, exceto por circunstâncias específicas pertinentes ao caso concreto que permitam não apenas o reconhecimento do seu direito, mas uma mensuração objetiva e confiável.

Os débitos oriundos da mesma natureza são reconhecidos caso (i) seja originada de um evento passado; (ii) tenha obrigação presente; (iii) expectativa de desembolso seja provável e (iv) os valores sejam estimados de maneira confiável. Caso a expectativa de desembolso seja possível ou o valor não seja mensurável de maneira confiável, os valores são apresentados na nota de Contingências.

Ambos, ativos e passivos contingentes, são avaliados periodicamente para garantir que os desenvolvimentos sejam apropriadamente refletidos e divulgados nas demonstrações contábeis.

A partir de 1 de outubro de 2020, a política contábil de reconhecimento de ativos e passivos referentes ao reconhecimento de créditos e pagamentos extemporâneos de tributos de qualquer natureza é registrada na rubrica de “Outras receitas/(despesas) operacionais”, excetuando-se pagamentos de anistias, cuja contabilização se mantém em resultados não recorrentes, dada sua natureza pontual.

### **(ii) Operações de Arrendamento Mercantil**

Até 31 de dezembro de 2018, os arrendamentos de ativos nos quais os riscos e os benefícios do bem eram retidos substancialmente pelo arrendador eram classificados como arrendamento operacional. Pagamentos de arrendamentos operacionais eram reconhecidos no resultado conforme os pagamentos eram incorridos até o encerramento do contrato.

O IFRS 16/CPC 06(R2) - Arrendamentos substituiu os requisitos contábeis de arrendamento existentes e foi adotado integralmente retrospectivamente pela Companhia, resultando em uma mudança significativa no tratamento contábil e divulgação de arrendamentos que eram anteriormente classificados como arrendamentos operacionais, com mais ativos e passivos reportados no balanço patrimonial e um reconhecimento dos custos de arrendamento e respectivas interpretações.

Os arrendamentos são reconhecidos como um ativo de direito de uso e um passivo correspondente na data em que o ativo arrendado está disponível para uso pela Companhia. Cada pagamento do arrendamento é alocado entre o passivo e a despesa financeira. As despesas financeiras são reconhecidas no resultado

## 10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

durante o período do arrendamento. Ativos de direito de uso são depreciados pelo menor período entre a vida útil do bem e o prazo do arrendamento, pelo método linear.

Os ativos e passivos decorrentes de um arrendamento são inicialmente mensurados a valor presente e, ao mensurar os passivos do arrendamento, a Companhia desconta os pagamentos do arrendamento usando taxas incrementais de empréstimo.

Os pagamentos associados aos arrendamentos de curto prazo e todos os arrendamentos de ativos de baixo valor são reconhecidos pelo método linear como despesa no resultado. Os arrendamentos de curto prazo são arrendamentos com prazo de 12 meses ou menos. Ativos de baixo valor compreendem ativos com valor igual ou inferior a 5 mil dólares.

### (iii) Combinação de negócios envolvendo entidades sob controle comum

Combinações de negócios entre entidades sob controle comum ainda não foram abordadas especificamente pelos IFRS's ou CPCs. A IFRS 3/CPC 15(R1) - Combinação de Negócios é o pronunciamento que se aplica a combinações de negócios, porém explicitamente exclui do seu escopo as combinações de negócios entre entidades sob controle comum.

#### 1) Custo Precedente

Conforme permitido pela IAS 8/CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro, a Administração adotou uma prática contábil em linha com os Princípios Contábeis Geralmente Aceitos nos Estados Unidos e no Reino Unido (USGAAP - *Generally Accepted Accounting Principles (United States)* e UKGAAP - *Generally Accepted Accounting Principles (United Kingdom)*), a prática do custo precedente para registro do valor contábil do ativo recebido, tal como registrado pela controladora. A prática contábil do custo precedente prevê que ao contabilizar uma transferência de ativos entre entidades sob controle comum, a entidade que recebe os ativos líquidos ou as participações societárias inicialmente mensurará os ativos e passivos transferidos, reconhecidos aos seus valores contábeis nas contas da entidade que faz a transferência, na data da transferência, retrospectivamente. Se os valores contábeis dos ativos e passivos transferidos, pela controladora, diferirem do custo histórico da controladora das entidades sob controle comum, as demonstrações contábeis da entidade recebedora deverão refletir os ativos e passivos transferidos ao custo da controladora das entidades sob controle comum em contrapartida ao patrimônio líquido contra a conta de reserva de ajustes de avaliação patrimonial.

#### 2) Permuta de Ativos

Com relação às transações entre entidades sob controle comum que envolvam a alienação/ transferência da controlada para seu controlador, ou seja, acima do nível da demonstração financeira consolidada da Ambev, a Companhia avalia a existência de i) oposição de interesses; e ii) substância e propósito econômico. Satisfeitas estas premissas, buscando proporcionar a visibilidade adequada e o justo impacto no montante de resultados distribuíveis a seus acionistas, notadamente os não controladores, a Companhia adotou como política, de forma análoga, os conceitos da IAS 16/CPC 27 - Ativo imobilizado. A referida política contempla ativos adquiridos por meio de permuta por ativo não monetário, ou conjunto de ativos monetários e não monetários. Os ativos objetos de permuta podem ser de mesma natureza ou de naturezas diferentes. O custo de tal item do ativo é mensurado pelo valor justo, a não ser que a operação de permuta não tenha natureza comercial ou, o valor justo do ativo recebido e do ativo cedido não possam ser mensurados com segurança. O ativo adquirido é mensurado dessa forma mesmo que a entidade não consiga dar baixa imediata ao ativo cedido. Se o ativo adquirido não for mensurável ao valor justo, seu custo é determinado pelo valor contábil do ativo cedido.

Quando existir a distribuição de ativos, que não na forma de caixa, o ativo antes de sua distribuição é mensurado pelo seu valor justo em contrapartida de uma conta do resultado do exercício. Embora sua aplicação é prevista às distribuições por meio das quais são beneficiados os titulares da mesma classe de instrumentos patrimoniais e cujo tratamento seja equitativo, também de forma análoga ao ICPC 07/IFRIC 17, na ausência de uma prática contábil específica para transações sob controle comum, consideramos as disposições dessa instrução na definição de nossa prática contábil. Assim como acontece também em outras vendas que a Ambev faz para seu controlador (produtos, insumos etc.) onde é reconhecido o resultado da transação na demonstração de resultado, como previsto no parágrafo 56 do ICPC 09 e análogo ao parágrafo

## 10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

33a do CPC 31 (única norma que trata de alienação de negócios, sem fazer distinção entre transações com controlador e terceiro).

### (iv) Redução ao valor de recuperação (*impairment*) de ativos não financeiros

A Administração avalia anualmente se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Se existir algum indicativo, o valor de recuperação do ativo é estimado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e as perdas por *impairment* são registradas somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (“evento de perda”) e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros e pode ser estimado de maneira confiável.

### (v) Provisões

Provisões são reconhecidas quando: (i) a Companhia tem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) resultante de eventos passados; (ii) é provável que haja um desembolso futuro para liquidar uma obrigação presente; e (iii) o valor pode ser estimado com razoável segurança.

As provisões, exceto as mencionadas no tópico de disputas e litígios, são mensuradas descontando-se os fluxos de caixa futuros esperados, a uma taxa antes dos impostos, que reflita as avaliações atuais de mercado sobre o valor do dinheiro no tempo, e quando apropriado, os riscos específicos da obrigação.

#### 1) Reestruturação

Uma provisão para reestruturação é reconhecida quando a Companhia possui um plano detalhado e aprovado de reestruturação e quando a reestruturação já foi iniciada ou anunciada. Gastos relacionados às atividades normais e à conduta futura da Companhia não são provisionados, mas reconhecidos quando incorrida uma despesa. A provisão inclui os compromissos relacionados aos benefícios que serão pagos pela Companhia aos funcionários desligados na reestruturação.

#### 2) Disputas e litígios

A provisão para disputas e litígios é reconhecida quando é mais provável do que improvável que a Companhia será obrigada a fazer pagamentos futuros, como resultado de eventos passados. Tais pagamentos incluem, mas não estão limitados à várias reivindicações, processos e ações iniciados tanto por terceiros quanto pela Companhia, relativos às leis antitrustes, violação dos acordos de distribuição e licenciamentos, questões ambientais, disputas trabalhistas, reclamações de autoridades fiscais e outros assuntos contenciosos.

### (vi) Pagamento baseado em ações

Diferentes programas de remuneração com base em ações e opções permitem que membros da Administração e outros executivos indicados pelo Conselho de Administração adquiram ações da Companhia. O valor justo das opções de ações é mensurado na data da outorga usando o modelo de precificação de opção mais apropriado. Baseado no número esperado de opções que serão exercidas, o valor justo das opções outorgadas é reconhecido como despesa durante o período de carência da opção com contrapartida no patrimônio líquido. Quando as opções são exercidas, o patrimônio líquido aumenta pelo montante dos proventos recebidos.

### (vii) Benefícios a funcionários

#### Benefícios pós-emprego

Benefícios pós-emprego incluem benefícios de aposentadoria administrados, no Brasil, pelo Instituto Ambev de Previdência Privada – IAPP, e de assistência médica e odontológica administrados pela Fundação Zerenner. Os planos de pensão normalmente são mantidos por pagamentos feitos tanto pela Companhia quanto pelos funcionários, considerando as recomendações dos atuários independentes. Os



## 10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

planos de assistência médica e odontológica são mantidos pelos rendimentos dos ativos da Fundação, podendo a Companhia contribuir com parte de seu lucro para a Fundação em caso de necessidade.

A Companhia possui planos de aposentadoria de contribuição definida e/ou de benefício definido e/ou assistência médica e odontológica para funcionários do Brasil e de subsidiárias localizadas na República Dominicana, Barbados, Panamá, Uruguai, Bolívia, Argentina e no Canadá.

A Companhia possui planos de aposentadoria superavitários e deficitários.

### vii.1) Planos de contribuição definida

Um plano de contribuição definida é um plano de pensão segundo o qual a Companhia faz contribuições fixas a uma entidade separada. A Companhia não tem obrigações legais ou construtivas de fazer contribuições adicionais se o fundo não tiver ativos suficientes para pagar a todos os empregados os benefícios relacionados com o serviço do empregado nos períodos corrente e anteriores.

As contribuições desses planos são reconhecidas como despesa no período em que são incorridas.

### vii.2) Planos de benefício definido

Em geral, os planos de benefício definido estabelecem um valor de benefício que um empregado receberá em sua aposentadoria, normalmente dependente de um ou mais fatores, como idade, tempo de serviço e remuneração.

Para os planos de benefício definido, as despesas são avaliadas para cada plano individualmente, utilizando o método de crédito unitário projetado. O crédito unitário projetado considera cada período de serviço como sendo uma unidade de benefício adicional para mensurar cada unidade separadamente. Baseado nesse método, o custo de prover a aposentadoria é reconhecido no resultado do exercício durante o período de serviço dos funcionários. Os valores reconhecidos no resultado do exercício compreendem o custo do serviço corrente, juros, custo do serviço passado e o efeito de quaisquer acordos e liquidações. As obrigações do plano reconhecidas no balanço patrimonial são mensuradas com base no valor presente dos desembolsos futuros utilizando uma taxa de desconto equivalente às taxas de títulos do governo com vencimento semelhante ao da obrigação, menos o valor justo dos ativos do plano.

Custos de serviço passado resultam da introdução de um novo plano ou mudança de um plano existente. Eles são reconhecidos imediatamente no resultado do exercício, na data do que ocorrer primeiro: (i) acordos / liquidações, ou (ii) quando a empresa reconhece custos relacionados a reestruturação ou terminação, a menos que as mudanças estejam condicionadas à permanência do empregado no emprego, por um período de tempo específico (o período no qual o direito é adquirido). Nesse caso, os custos de serviços passados são amortizados pelo método linear durante o período em que o direito foi adquirido.

Ganhos e perdas atuariais compreendem os efeitos das diferenças entre premissas atuariais prévias e o que de fato ocorreu, e os efeitos das mudanças nas premissas atuariais. Os ganhos e perdas atuariais são reconhecidos integralmente no resultado abrangente.

Remensurações, compostas de ganhos e perdas atuariais, do efeito do limite de ativos (*asset ceiling*) e o retorno sobre os ativos do plano, ambos excluindo juros líquidos, são reconhecidos na demonstração do resultado abrangente, em sua totalidade, no período em que ocorrem. Remensurações não são reclassificados para o resultado do exercício em períodos subsequentes.

Quando o montante calculado de um plano de benefício definido é negativo (um ativo), a Companhia reconhece tais ativos (despesas antecipadas) na extensão do valor do benefício econômico disponível para a Companhia, proveniente de reembolsos ou reduções de contribuições futuras.

### Outras obrigações pós-emprego

A Companhia e algumas de suas subsidiárias patrocinam benefícios de assistência médica, reembolso de gastos com medicamentos e outros benefícios, para alguns aposentados do passado, não sendo concedidos tais benefícios para novas aposentadorias. Os custos esperados desses benefícios são reconhecidos durante

## 10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

o período de emprego utilizando-se uma metodologia similar à do plano de benefício definido, inclusive os ganhos e perdas atuariais.

### **Benefícios de rescisão**

Benefícios de rescisão são reconhecidos como despesa na primeira das seguintes datas: (i) quando a Companhia está comprometida com um plano formal detalhado de terminar o vínculo empregatício antes da data normal de aposentadoria, sem possibilidade real de retirá-lo; e (ii) quando a Companhia reconhecer custos de reestruturação.

### **Bônus**

Bônus concedidos a funcionários e administradores são baseados no atingimento de metas individuais e coletivas, pré-definidas. O valor estimado do bônus é reconhecido como despesa no período de sua competência.

### **(viii) Impostos corrente e diferido**

O imposto de renda e a contribuição social do exercício compreendem o imposto corrente e diferido. O imposto de renda e a contribuição social são reconhecidos no resultado do exercício, a não ser que estejam relacionados a itens reconhecidos diretamente no resultado abrangente ou outra conta do patrimônio líquido. Nestes casos o efeito fiscal também é reconhecido diretamente no resultado abrangente ou em conta do patrimônio líquido (exceto juros sobre o capital próprio, conforme Nota 3 (t)).

A despesa com imposto corrente é a expectativa de pagamento sobre o lucro tributável do ano, utilizando a taxa nominal aprovada ou substancialmente aprovada na data do balanço patrimonial, e qualquer ajuste de imposto a pagar relacionado a exercícios anteriores.

O imposto diferido é reconhecido utilizando o método do balanço patrimonial. Isto significa que para as diferenças tributáveis e dedutíveis de natureza temporária entre as bases fiscais e contábeis de ativos e passivos, é reconhecido o imposto diferido ativo ou passivo. De acordo com esse método, a provisão para o imposto diferido é também calculada sobre as diferenças entre o valor justo de ativos e passivos adquiridos em uma combinação de negócios e sua base fiscal. A IAS 12/CPC 32 – Tributos Sobre o Lucro prevê que nenhum imposto diferido passivo seja reconhecido no reconhecimento do ágio; e que nenhum imposto diferido ativo e/ou passivo seja reconhecido (i) no reconhecimento inicial de um ativo ou passivo proveniente de uma transação que não a de combinação de negócios, que no momento da transação não afete o lucro ou prejuízo contábil ou fiscal; e (ii) sobre diferenças relacionadas a investimentos em ações de controladas, desde que não sejam revertidos no futuro previsível. O valor do imposto diferido determinado é baseado na expectativa de realização ou liquidação da diferença temporária e utiliza a taxa nominal aprovada ou substancialmente aprovada.

Os impostos diferidos ativos e passivos são compensados se existir um direito legal de compensar os passivos fiscais correntes e ativos, e se estiverem relacionados aos impostos lançados pela mesma autoridade fiscal sobre a mesma entidade tributável, ou em diferentes entidades tributáveis que pretendam ou liquidar passivos fiscais correntes e ativos em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

O imposto diferido ativo é reconhecido somente na extensão em que é provável que haja lucros tributáveis futuros. O imposto de renda diferido ativo é reduzido na extensão em que não mais seja provável a ocorrência de lucros tributáveis futuros.

Ainda, a Companhia aplica as disposições do ICPC 22/IFRIC 23 - Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro, em relação aos tratamentos que afetaram a apuração dos tributos sobre o lucro e foram questionados pelas autoridades fiscais (tratamentos fiscais incertos), conforme divulgado na nota explicativa 31 – Contingências – Incertezas sobre tratamento de IRPJ e CSLL.

### **(ix) Negócios em conjunto**

Negócios em conjunto são todas as entidades sobre as quais a Companhia tem controle compartilhado com uma ou mais partes. Os negócios em conjunto são classificados como operações em conjunto (*joint*

## 10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

*operations*) ou empreendimentos controlados em conjunto (*joint ventures*) dependendo dos direitos e das obrigações contratuais de cada investidor.

### (ix) Mensuração de instrumentos financeiros, incluindo derivativos

#### Classificação e Mensuração

A Companhia utiliza instrumentos financeiros para implementar sua estratégia e políticas de gerenciamento de risco. Derivativos são geralmente usados para mitigar o impacto de moedas estrangeiras, taxas de juros, preços de ações e preços de commodities no desempenho da Companhia. A política de gerenciamento de riscos financeiros da Companhia proíbe o uso de derivativos quando não relacionados ao negócio da Companhia.

Um ativo financeiro (a menos que seja um contas a receber de clientes sem um componente de financiamento significativo) ou passivo financeiro é inicialmente mensurado ao valor justo, acrescido, para um item não mensurado ao valor justo por meio do resultado, os custos de transação que são diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão. Um contas a receber de clientes sem um componente significativo de financiamento é mensurado inicialmente ao preço da operação.

No reconhecimento inicial, um ativo financeiro é classificado como mensurado: ao custo amortizado; ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes - instrumento de dívida; ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes -instrumento patrimonial; ou ao valor justo por meio do resultado.

Os ativos financeiros não são reclassificados subsequentemente ao reconhecimento inicial, a não ser que o Grupo mude o modelo de negócios para a gestão de ativos financeiros, e neste caso todos os ativos financeiros afetados são reclassificados no primeiro dia do período de apresentação posterior à mudança no modelo de negócios.

As classificações dos ativos financeiros da Companhia são as seguintes:

- Instrumentos de dívida ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, com ganhos ou perdas revertidos para lucros ou perdas no desconhecimento. Os ativos financeiros nesta categoria são os instrumentos de dívida cotados da Companhia que são mantidos dentro de um modelo de negócios para coletar fluxos de caixa e vender.
- Instrumentos patrimoniais designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, sem remensuração de ganhos ou perdas no resultado no desconhecimento. Esta categoria inclui apenas os instrumentos de capital próprio, que a Companhia pretende reter no futuro previsível e que a Companhia elegeu irrevogavelmente para classificar no reconhecimento inicial ou transição. Esses instrumentos não estão sujeitos a teste de *impairment*.
- Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado compreendem instrumentos derivativos e instrumentos patrimoniais que a companhia não havia classificado, no reconhecimento inicial ou transição, para classificar ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes. Essa categoria inclui também os instrumentos de dívida cujas características de fluxo de caixa não são mantidas dentro de um modelo de negócios cujo objetivo seja coletar fluxos de caixa contratuais ou coletar fluxos de caixa contratuais e vender.

As mensurações dos ativos financeiros da Companhia são as seguintes:

#### Contabilização de *hedge*

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos com objetivo de proteção dos riscos relacionados a moedas estrangeiras, taxa de juros e preço de commodities. Os instrumentos financeiros derivativos que, embora contratados com objetivo de proteção, não atendem a todos os critérios para aplicação de contabilização de *hedge* são reconhecidos pelo valor justo no resultado do exercício.

Instrumentos financeiros derivativos são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo. O valor justo é o valor no qual um ativo pode ser realizado e um passivo liquidado, entre partes conhecedoras e dispostas a isso, em condições normais de mercado. O valor justo dos instrumentos financeiros derivativos pode ser

## 10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

obtido a partir de cotações de mercado ou a partir de modelos de precificação que consideram as taxas correntes de mercado, e também a qualidade de crédito da contraparte.

Subsequentemente ao reconhecimento inicial, os instrumentos financeiros derivativos são remensurados pelo seu valor justo na data das demonstrações contábeis. As variações no valor justo do instrumento financeiro derivativo são reconhecidas no resultado do exercício, exceto quando estes são instrumentos de *hedge* de fluxo de caixa ou *hedge* de investimento líquido, em que as variações no valor justo são reconhecidas no resultado abrangente.

A Companhia realiza derivativos de commodities que possuem termos críticos semelhantes ao item protegido. A Companhia aplica *hedge* de componentes a suas commodities. O componente protegido é contratualmente especificado e coincide com aqueles definidos no contrato derivativo, portanto, a relação de *hedge* é de 1:1. A efetividade do *hedge* é realizada de forma qualitativa. Sempre que os termos críticos não coincidem, a companhia usa o método derivativo hipotético para avaliar a eficácia. Possíveis fontes de ineficácia são mudanças no momento da transação prevista, mudanças na quantidade da mercadoria a ser protegida ou mudanças no risco de crédito de qualquer das partes do contrato derivativo.

Os conceitos de *hedge* de fluxo de caixa, de investimento líquido e de valor justo são aplicados a todos os instrumentos que atendem aos requerimentos de contabilidade de *hedge* do IFRS 9/ CPC 48 – Instrumentos Financeiros.

### Contabilização de *hedge* de fluxo de caixa

O *hedge* de fluxo de caixa é aplicável para proteger a exposição dos fluxos de caixa de um ativo ou passivo registrado do risco de moeda estrangeira e de oscilações de preços em commodities, associados a uma transação de realização altamente provável, a parcela efetiva de qualquer resultado (ganho ou perda) com o instrumento financeiro derivativo é reconhecida diretamente no resultado abrangente (reservas de *hedge* de fluxo de caixa) e deve ser reclassificada da reserva de *hedge* de fluxo de caixa para a mesma rubrica e no mesmo período os quais os fluxos de caixa futuros esperados protegidos impactaram. A parcela inefetiva de qualquer ganho ou perda é reconhecida imediatamente na demonstração de resultados do exercício.

Quando um instrumento de *hedge* ou uma relação de *hedge* são extintos, mas ainda se espera que a transação protegida ocorrerá, os ganhos e perdas acumulados (até aquele ponto) permanecem no resultado abrangente, sendo reclassificados de acordo com a prática acima, quando a transação de proteção ocorrer. Não havendo mais probabilidade de ocorrência da transação de proteção, os ganhos ou perdas acumulados e reconhecidos no resultado abrangente são reclassificados imediatamente para a demonstração de resultados.

### Contabilização de *hedge* de valor justo

Quando um instrumento financeiro derivativo protege da exposição à variabilidade no valor justo de um ativo ou passivo registrado, ou um compromisso firme, qualquer resultado (ganho ou perda) com o instrumento financeiro derivativo é reconhecido na demonstração de resultado. O valor contábil do item protegido também é reconhecido pelo valor justo em relação ao risco, com respectivos ganhos e perdas reconhecidos na demonstração de resultados.

### Contabilização de *hedge* de investimento líquido

Quando um passivo em moeda estrangeira não derivativo protege um investimento líquido em uma operação no exterior, as diferenças de câmbio decorrentes da conversão do passivo para a moeda funcional são reconhecidas diretamente em outros resultados abrangentes (reservas de conversão), enquanto a parcela inefetiva é reconhecida na demonstração do resultado.

Quando um instrumento financeiro derivativo protege um investimento líquido em uma operação no exterior, a parcela do ganho ou a perda no instrumento de *hedge* que é determinada como efetiva é reconhecida diretamente em outros resultados abrangentes (reservas de conversão), enquanto a parcela ineficaz é reportada no lucro ou perda.

## 10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

### **Derivativos mensurados ao valor justo por meio do resultado**

Certos instrumentos financeiros derivativos não se qualificam para a contabilização de *hedge*. As variações no valor justo de qualquer um desses instrumentos financeiros derivativos são reconhecidas imediatamente na demonstração do resultado.

### **Redução ao valor de recuperação (*impairment*) de ativos financeiros**

A Administração avalia trimestralmente se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Se existir algum indicativo, o valor de recuperação do ativo é estimado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e as perdas por *impairment* são registradas somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos ("evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros e pode ser estimado de maneira confiável.

### **(x) Contabilidade e evidenciação de economia altamente inflacionária**

De acordo com a IAS 29/CPC 42, os ativos e passivos não monetários, o patrimônio líquido e a demonstração do resultado de subsidiárias que operam em economias altamente inflacionária são corrigidos pela alteração no poder geral de compras da moeda corrente, aplicando um índice geral de preços.

As demonstrações contábeis de uma entidade cuja moeda funcional seja a moeda de uma economia altamente inflacionária, quer estejam baseadas na abordagem pelo custo histórico ou na abordagem pelo custo corrente, devem ser expressas em termos da unidade de mensuração corrente à data do balanço e convertidas para real na taxa de câmbio de fechamento do período.

**10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs****a) os ativos e passivos detidos pela Companhia, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial**

Não aplicável, uma vez que não há qualquer item relevante que não foi evidenciado nas demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

**b) outros itens não evidenciados nas demonstrações contábeis**

Não aplicável, uma vez que não há qualquer item relevante que não foi evidenciado nas demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

**10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados****a) como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações contábeis da Companhia**

Conforme mencionado no item 10.6 acima, não há itens não evidenciados nas demonstrações contábeis referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

**b) natureza e propósito da operação**

Conforme mencionado no item 10.6 acima, não há itens não evidenciados nas demonstrações contábeis referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

**c) natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor da Companhia em decorrência da operação**

Conforme mencionado no item 10.6 acima, não há itens não evidenciados nas demonstrações contábeis referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

## 10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

**a) investimentos (inclusive descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos, fontes de financiamento dos investimentos e desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos), em especial: (i) descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos; (ii) fontes de financiamento dos investimentos; e (iii) desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos.**

*i. descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos*

Em 2021, os investimentos em ativo imobilizado e ativos intangíveis consolidados somaram R\$7.528 milhões, consistindo em R\$ 4.626 milhões para nosso segmento de negócio do Brasil, R\$ 797 milhões para nosso segmento de negócio da CAC, R\$ 1.539 milhões relacionados a investimentos em nossas operações da América Latina Sul e R\$565 milhões relacionados a investimentos no Canadá.

Em 2020, os investimentos em ativo imobilizado e ativos intangíveis consolidados somaram R\$4.663,4 milhões, consistindo em R\$ 3.080,2 milhões para nosso segmento de negócio do Brasil, R\$668,6 milhões para nosso segmento de negócio da CAC, R\$ 529,4 milhões relacionados a investimentos em nossas operações da América Latina Sul e R\$385,1 milhões relacionados a investimentos no Canadá.

Em 2019, os investimentos em ativo imobilizado e ativos intangíveis consolidados somaram R\$5.069,4 milhões, consistindo em R\$ 3.176,5 milhões para nosso segmento de negócio do Brasil, R\$578,4 milhões para nosso segmento de negócio da CAC, R\$ 1.025,0 milhão relacionado a investimentos em nossas operações da América Latina Sul e R\$289,5 milhões relacionados a investimentos no Canadá.

Esses investimentos incluíram principalmente expansão de capacidade produtiva, controle de qualidade, automação, modernização e reposição de linhas de embalagens, inovações, armazenamento para distribuição direta, coolers, investimentos para a reposição de garrafas e engradados, ativos de mercado de antigos operadores bem como investimentos contínuos em tecnologia da informação.

Em 2022, planejamos investir com o objetivo de aumentar a geração de valor via a maior rentabilização do nosso capital investido, com foco em tecnologia e aprimoramento do nosso nível de serviço.

*ii. fontes de financiamento dos investimentos*

A Companhia conta com recursos provenientes do caixa operacional gerado e linhas de crédito com instituições financeiras no Brasil e no exterior como fontes de financiamento de seus investimentos.

*iii. desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos*

Não há desinvestimentos significativos previstos na data deste Formulário de Referência.

**b) aquisições já divulgadas de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que podem influenciar materialmente a capacidade produtiva da Companhia**

Não houve nenhuma divulgação de aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos, além dos já descritos no item 10.8.a acima, que possam influenciar materialmente a capacidade produtiva da Companhia.

**c) novos produtos e serviços, indicando: (i) descrição das pesquisas em andamento já divulgadas, (ii) montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimentos de novos produtos ou serviços, (iii) projetos em desenvolvimento já divulgados, e (iv) montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços.**

A Companhia investiu nos últimos anos no lançamento de novos produtos e embalagens e a Companhia tem intenção de continuar investindo em inovações de produtos. Entretanto, por envolver segredos comerciais, essas informações não podem ser reveladas antecipadamente.

Em 2019, continuamos vendo a tendência de expansão do segmento *premium* como uma oportunidade significativa: lançamos a *Stella Artois Low Gluten*, a primeira cerveja *premium* a endereçar a tendência de saúde e bem-estar no Brasil, a *Beck's*, uma legítima cerveja puro malte que segue a lei de pureza alemã desde 1873, iniciou seu *roll-out* com foco na região sudeste do país. Também realizamos com sucesso um



## 10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

piloto de uma nova variedade de *Brahma*: a *Brahma Duplo Malte*, uma cerveja *core plus* puro malte produzida com dois tipos de malte. A *Brahma Duplo Malte* reforça a expertise cervejeira e tem um impacto positivo para o poder de marca da *Brahma*. Ainda no Brasil, dando continuidade ao lançamento de cervejas artesanais, lançamos a cerveja *Legítima* no estado do Ceará. Na Argentina, lançamos a *Quilmes Red Lager*, uma nova variedade de nossa *lager* clássica. Em NAB continuamos fazendo importantes investimentos em nossa principal marca, *Guaraná Antarctica*, lançando sua nova identidade visual de marca.

A inovação e a transformação do nosso negócio são pilares e elementos centrais da nossa estratégia comercial. Durante 2020, a pandemia da COVID-19 desempenhou um papel relevante acelerando tendências de consumo nas quais já vínhamos investindo, reforçando a necessidade de um *mindset* inovador e focado no consumidor. Nos pautamos em uma estrutura com cinco *drivers* de crescimento envolvendo inovação e soluções digitais integradas que impulsionam a resolução de problemas de nossos clientes e consumidores: (i) novos sabores e melhor proposta de valor agregado, (ii) conveniência para os consumidores, (iii) inovação em serviços para nossos clientes, (iv) saúde e bem-estar, e (v) bebidas do futuro. No segmento de cervejas no Brasil, o grande destaque foi o lançamento da *Brahma Duplo Malte*, resultado da escuta ativa dos nossos consumidores, que traz em sua receita os maltes *Munich* e *Pilsner* e uma cremosidade que entregam uma experiência diferenciada aos consumidores, fazendo com que o produto se tornasse líder do segmento *core plus* no ano de seu lançamento. Investimos também na renovação visual da *Bohemia*, que continuou a apresentar fortes resultados sequenciais e fechou o ano com a segunda posição no segmento *core plus*. Nossas cervejas *premium* mantiveram um ritmo de crescimento acima da indústria de cerveja, com nossas marcas globais se fortalecendo. Lançamos ainda duas novas cervejas produzidas com ingredientes locais, a *Berrió* do Piauí e a *Esmera* do Goiás, contribuindo para o fomento da economia e cultura dos Estados onde são produzidas e vendidas. Por fim, continuamos inovando em outras categorias de bebidas, com o lançamento de quatro novas variantes da família *Beats*, a *Beats Zodiac*, em 12 edições colecionáveis em parceria com a cantora Anitta, além das bebidas mistas *Mike's* e *Isla*. Na categoria de bebidas não alcoólicas (NAB), fizemos o lançamento nacional do *Natu*, nossa versão do *Guaraná Antarctica* feita com ingredientes 100% naturais, e continuamos investindo na redução do teor de açúcar em nosso portfólio.

Em 2021, continuamos acelerando a renovação e expansão de marcas e produtos testando, por exemplo, no Brasil mais de 65 novos produtos (tanto marcas quanto embalagens) e atingimos 20% da nossa receita líquida com produtos que não existiam nos últimos 3 anos. No segmento *premium* lançamos *Stella Sem Glúten* e *Michelob Ultra*, dando continuidade no endereçamento da tendência de saúde e bem-estar no Brasil e *Stella Artois 600ml*, como parte da expansão de embalagens nos bares e restaurantes. Para complementar o nosso segmento *core plus*, liderado por *Brahma Duplo Malte*, lançamos a *Spaten*, uma cerveja puro malte de estilo *Munich Helles* de origem alemã. Na Argentina, focando também na expansão do segmento *core plus*, lançamos com sucesso *Quilmes Doble Malta*, uma nova variedade de nossa *lager* clássica, e *Andes Origen IPA Roja*. Indo além da cerveja, no Canadá, desenvolvemos ainda mais a nossa variedade de produtos *Beyond Beer* com novos sabores dentro da nossa marca *Mike's* como a *Hard Watermelon*.

Além dos novos produtos estamos trazendo conveniência para os consumidores e inovação em serviços para nossos clientes através do *BEES*, *Zé Delivery* e *Donus*, que são algumas das nossas principais plataformas digitais. No Brasil já alcançamos mais de 85% dos nossos clientes ativos por meio de *BEES*, o que, mais uma vez, nos permitiu atingir um recorde histórico de compradores de cerveja e o melhor NPS de todos os tempos. O *Zé Delivery* atendeu mais de 17 milhões de pedidos no último trimestre de 2021 e resultado positivo para a *business unit*. O *TPV* da *Donus* teve um crescimento de três vezes em relação ao terceiro trimestre de 2021, uma vez que expandimos em aproximadamente 50% nossa base de clientes utilizando o aplicativo no quarto trimestre de 2021. Na CAC, *BEES* representa 90% da receita da República Dominicana e alcançou mais de 90% de POCs totalmente digitais. As ofertas de produtos de terceiros continuam a se expandir no país e o Panamá também começou a implementar o serviço.

**10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante**

O surto da COVID-19 em escala global aumentou a volatilidade dos mercados nacional e internacional e tem afetado as economias dos países nos quais a Companhia atua e, consequentemente, os resultados de suas operações. A pandemia e as restrições impostas por cada governo como resposta geraram, principalmente a partir de março de 2020, mudanças significativas na dinâmica de mercado tanto no canal de vendas off-trade, composto por supermercados e semelhantes, quanto no canal on-trade, composto por bares e restaurantes. Nos países que apresentam maior nível de renda, mercado de cerveja mais maduro e maior peso do canal de vendas off-trade, como o Canadá, a administração da Companhia observou o comportamento de estocagem de produtos e consequente aumento do volume no momento inicial da crise. Já nos países com menor nível de renda e menor maturidade do mercado de cerveja, a tendência do volume varia de acordo com a segmentação do mercado entre os canais on-trade e off-trade, de modo que se observou maior redução de volume quanto maior for o peso do canal on-trade. Além disso, em todos os países verificou-se um aumento das vendas via e-commerce, ainda que esse canal represente somente uma pequena parcela do volume da Companhia.

A administração da Companhia realizou um conjunto de análises sobre o impacto da pandemia da COVID-19, que envolveu (i) a revisão das premissas do teste anual de impairment, (ii) análise de eventuais perdas de crédito e obsolescência de estoques, (iii) revisão das premissas de mensuração de instrumentos financeiros, incluindo hedges, (iv) análise da recuperabilidade de impostos diferidos, (v) avaliação das estimativas relevantes utilizadas na preparação das demonstrações contábeis intermediárias, entre outras análises. Eventuais impactos derivados dessas análises são refletidos nas demonstrações contábeis da Companhia.