

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	5
Demonstração do Resultado	7
Demonstração do Resultado Abrangente	9
Demonstração do Fluxo de Caixa	10

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	11
DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	12
Demonstração do Valor Adicionado	13

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	14
Balanço Patrimonial Passivo	16
Demonstração do Resultado	18
Demonstração do Resultado Abrangente	20
Demonstração do Fluxo de Caixa	21

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	22
DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	23
Demonstração do Valor Adicionado	24

Comentário do Desempenho	25
--------------------------	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	15.717.615
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>15.717.615</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	10.439
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>10.439</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	17/05/2017	Dividendo	17/07/2017	Ordinária		0,16000

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	93.111.264	91.212.661
1.01	Ativo Circulante	11.104.111	13.131.543
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.795.489	1.405.387
1.01.02	Aplicações Financeiras	555.081	648.951
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	555.081	648.951
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	555.081	648.951
1.01.03	Contas a Receber	1.743.690	2.183.510
1.01.03.01	Clientes	887.499	1.418.145
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	856.191	765.365
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	856.191	765.365
1.01.04	Estoques	1.821.804	2.160.921
1.01.04.01	Produtos acabados	477.864	508.878
1.01.04.02	Produtos em elaboração	132.858	131.805
1.01.04.03	Matérias primas	1.035.615	1.342.919
1.01.04.04	Materiais de produção	215	536
1.01.04.05	Almoxarifado e outros	213.956	223.360
1.01.04.06	Provisão para perdas	-38.704	-46.577
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.751.308	4.879.093
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.751.308	4.879.093
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	3.418.003	4.424.755
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	333.305	454.338
1.01.07	Despesas Antecipadas	569.941	582.460
1.01.07.01	Despesas antecipadas de marketing	569.941	582.460
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	866.798	1.271.221
1.01.08.03	Outros	866.798	1.271.221
1.01.08.03.01	Instrumentos financeiros derivativos	216.288	197.630
1.01.08.03.03	Outros Ativos	194.279	88.930
1.01.08.03.04	Dividendos a Receber	456.231	984.661
1.02	Ativo Não Circulante	82.007.153	78.081.118
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.128.319	1.830.422
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	92.360	102.365
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	92.360	102.365
1.02.01.03	Contas a Receber	5.370	365
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	5.370	365
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.653.983	389.362
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.653.983	389.362
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.376.606	1.338.330
1.02.01.09.03	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	0	4.365
1.02.01.09.04	Impostos a Recuperar	280.625	310.804
1.02.01.09.05	Depósitos Judiciais, Compulsórios e de Incentivos	530.001	538.690
1.02.01.09.06	Superávit de ativos	19.471	19.471
1.02.01.09.08	Outros	546.509	465.000
1.02.02	Investimentos	67.214.360	64.358.515
1.02.02.01	Participações Societárias	67.214.360	64.358.515
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	67.214.360	64.358.515
1.02.03	Imobilizado	10.905.452	11.144.956

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.384.657	10.489.162
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	520.795	655.794
1.02.04	Intangível	759.022	747.225
1.02.04.01	Intangíveis	759.022	747.225
1.02.04.01.02	Outros intangíveis	477.164	465.367
1.02.04.01.03	Ágio	281.858	281.858

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	93.111.264	91.212.661
2.01	Passivo Circulante	17.228.273	20.917.670
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	318.852	262.432
2.01.01.01	Obrigações Sociais	173.415	165.753
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	145.437	96.679
2.01.02	Fornecedores	3.487.957	4.751.291
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.250.827	4.300.062
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	237.130	451.229
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.349.182	2.188.264
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	465.078	988.986
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	68.932	13.760
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	396.146	975.226
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	882.016	1.195.798
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	716.698	1.068.193
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	165.318	127.605
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.088	3.480
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	2.088	3.480
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	329.966	447.309
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	329.966	447.309
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	326.688	424.617
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.278	22.692
2.01.05	Outras Obrigações	11.596.794	13.122.852
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.514.294	5.916.893
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	3.514.294	5.916.893
2.01.05.02	Outros	8.082.500	7.205.959
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	2.887.431	1.463.511
2.01.05.02.04	Juros a Pagar	19.995	25.479
2.01.05.02.07	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	4.792.498	5.179.091
2.01.05.02.10	Outros Passivos	382.576	537.878
2.01.06	Provisões	145.522	145.522
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	145.522	145.522
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	113.305	107.457
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	17.154	21.203
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	3.489	5.810
2.01.06.01.05	Provisões Outras	11.574	11.052
2.02	Passivo Não Circulante	28.113.772	25.469.943
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	745.651	915.626
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	643.880	814.823
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	643.880	814.823
2.02.01.02	Debêntures	101.771	100.803
2.02.02	Outras Obrigações	26.655.726	23.948.131
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	24.838.596	22.591.577
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	24.838.596	22.591.577
2.02.02.02	Outros	1.817.130	1.356.554
2.02.02.02.03	Provisão para benefícios assistência médica e outros	303.696	306.211

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2.02.02.02.04	Fornecedores	196.310	241.103
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos Sobre Vendas	726.721	510.302
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições	5.721	5.626
2.02.02.02.08	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	551.004	260.681
2.02.02.02.09	Passivo a Descoberto com Coligadas	26.825	25.047
2.02.02.02.10	Outros Passivos	6.853	7.584
2.02.04	Provisões	712.395	606.186
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	712.395	606.186
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	554.678	447.621
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	83.978	88.324
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	17.078	24.202
2.02.04.01.05	Provisões Outros	56.661	46.039
2.03	Patrimônio Líquido	47.769.219	44.825.048
2.03.01	Capital Social Realizado	57.614.140	57.614.140
2.03.02	Reservas de Capital	54.583.876	54.529.780
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	53.662.811	53.662.811
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-193.085	-312.670
2.03.02.07	Pagamento Baseado em Ações	1.110.430	1.074.747
2.03.02.08	Resultados de Ações em Tesouraria	-697.178	-596.006
2.03.02.09	Outras Reservas de Capital	700.898	700.898
2.03.04	Reservas de Lucros	9.700.248	9.700.248
2.03.04.01	Reserva Legal	4.456	4.456
2.03.04.02	Reserva Estatutária	3.859.995	3.859.995
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	5.835.797	5.835.797
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.699.355	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-75.828.400	-77.019.120
2.03.06.01	Reservas de Conversão	443.406	-289.483
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	156.528	-144.568
2.03.06.03	Ganhos/(Perdas) Atuariais	-1.102.354	-1.262.170
2.03.06.04	Opção de Venda de Participação em Controlada Concedida	-2.390.843	-2.390.843
2.03.06.05	Ganhos/(Perdas) Participação na Variação de Capital	2.147.562	2.150.643
2.03.06.06	Combinação de Negócios	156.091	156.091
2.03.06.07	Ajustes Contábeis de Transações entre Sócios	-75.238.790	-75.238.790

**DFS Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	01/04/2017 à 30/06/2017			
		Trimestre Atual	Acumulado do Atual Exercício	Igual Trimestre do Exercício Anterior	Acumulado do Exercício Anterior
		01/04/2017 à 30/06/2017	01/01/2017 à 30/06/2017	01/04/2016 à 30/06/2016	01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.430.291	9.639.541	4.689.856	9.707.128
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.474.660	-5.440.530	-2.635.882	-5.336.345
3.03	Resultado Bruto	1.955.631	4.199.011	2.053.974	4.370.783
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	686.323	1.275.393	1.450	149.648
3.04.01	Despesas com Vendas	-892.210	-1.890.785	-939.401	-1.921.997
3.04.01.01	Despesas logísticas	-389.607	-825.560	-383.248	-773.007
3.04.01.02	Despesas comerciais	-502.603	-1.065.225	-556.153	-1.148.990
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-262.714	-540.895	-295.238	-559.111
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	204.876	455.867	370.898	783.280
3.04.04.01	Recorrentes	204.876	455.867	365.516	777.898
3.04.04.02	Não Recorrentes	0	0	5.382	5.382
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-33.666	-37.936	-67.775	-103.710
3.04.05.01	Recorrentes	-28.101	-28.519	-61.331	-93.417
3.04.05.02	Não Recorrentes	-5.565	-9.417	-6.444	-10.293
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.670.037	3.289.142	932.966	1.951.186
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	2.641.954	5.474.404	2.055.424	4.520.431
3.06	Resultado Financeiro	-1.204.245	-2.251.260	-228.381	-269.001
3.06.01	Receitas Financeiras	84.207	473.445	618.836	1.389.140
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.288.452	-2.724.705	-847.217	-1.658.141
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.437.709	3.223.144	1.827.043	4.251.430
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	575.439	989.139	219.111	561.589
3.08.01	Corrente	-20.976	-10.204	-46.600	-52.389
3.08.02	Diferido	596.415	999.343	265.711	613.978
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	2.013.148	4.212.283	2.046.154	4.813.019
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	2.013.148	4.212.283	2.046.154	4.813.019
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,13000	0,27000	0,13000	0,31000

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,13000	0,27000	0,13000	0,30000

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	2.013.148	4.212.283	2.046.154	4.813.019
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.368.218	1.193.801	-2.667.407	-4.687.841
4.02.01	Ganhos (perdas) na Conversão de Operações no Exterior	1.173.687	732.889	-2.114.578	-3.486.740
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	666	159.816	579	1.152
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	91.157	-4.953	-309.683	-683.613
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	102.708	306.049	-243.725	-518.640
4.03	Resultado Abrangente do Período	3.381.366	5.406.084	-621.253	125.178

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.621.002	-956.196
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.353.445	3.742.205
6.01.01.01	Lucro líquido do período	4.212.283	4.813.019
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	1.046.159	995.716
6.01.01.03	Impairment Contas Rec, Demais Rec e Estoques	19.945	38.240
6.01.01.04	Aumento (Redução) Prov Benef Funcionários	51.786	106.864
6.01.01.05	Resultado Financeiro, Líquido	2.251.260	269.001
6.01.01.06	Perda (Ganho) Venda Imobilizado e Intangível	-12.397	-20.130
6.01.01.08	Despesas c/Pagamentos Baseados em Ações	62.690	52.999
6.01.01.09	Despesas c/Imposto renda e Contrib Social	-989.139	-561.589
6.01.01.10	Participação nos Resultados de Controladas e Coligadas	-3.289.142	-1.951.186
6.01.01.11	Outros Itens Não-Monetários Incluídos no Lucro	0	-729
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-732.443	-4.698.401
6.01.02.01	Redução (Aumento) Contas Rec e Demais a Rec	546.117	2.314.551
6.01.02.02	Redução (Aumento) nos Estoques	366.869	156.267
6.01.02.03	Aumento (Redução) nos Prov e Outras Contas Pag	-3.402.167	-5.022.647
6.01.02.04	Juros Pagos	-1.096.512	-855.744
6.01.02.05	Juros Recebidos	277.821	389.734
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	2.147.495	1.374.740
6.01.02.07	Imposto de Renda e Contrib Social Pagos	427.934	-3.055.302
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-962.412	-246.858
6.02.01	Caixa advindo de reestruturação societária	14.706	83.613
6.02.02	Proventos da Venda de Imobilizado e Intangíveis	20.921	51.055
6.02.03	Aquisição de Imobilizado e Intangíveis	-591.379	-834.890
6.02.04	Aquisição de outros investimentos	-367.960	-130.283
6.02.08	Proventos Líquidos (Aquisição) de Títulos de Dívida	-38.700	583.647
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.268.500	529.860
6.03.04	Proventos/Recompra de Ações em Tesouraria	-32.768	-4.541
6.03.06	Proventos de Empréstimos	1.131.068	2.042.175
6.03.07	Liquidação de Empréstimos	-1.320.003	-501.539
6.03.08	Caixa Líquido de custos financeiros, exceto juros	42.210	1.102.174
6.03.10	Dividendos pagos	-1.089.007	-2.108.409
6.04	Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes	12	-596.430
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	390.102	-1.269.624
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.405.387	1.944.872
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.795.489	675.248

## DFS Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	57.614.140	54.529.780	9.700.248	0	-77.019.120	44.825.048
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	57.614.140	54.529.780	9.700.248	0	-77.019.120	44.825.048
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	54.096	0	-2.512.928	-3.081	-2.461.913
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-2.513.077	0	-2.513.077
5.04.08	Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	0	18.413	0	0	0	18.413
5.04.09	Pagamento Baseado em Ações	0	35.683	0	0	0	35.683
5.04.10	Dividendos prescritos	0	0	0	149	0	149
5.04.11	Ganhos/(Perdas) de Participação	0	0	0	0	-3.081	-3.081
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.212.283	1.193.801	5.406.084
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.212.283	0	4.212.283
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.193.801	1.193.801
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	732.889	732.889
5.05.02.06	Ganhos/(Perdas) Atuariais	0	0	0	0	159.816	159.816
5.05.02.07	Hedge de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	301.096	301.096
5.07	Saldos Finais	57.614.140	54.583.876	9.700.248	1.699.355	-75.828.400	47.769.219

**DFS Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	57.614.140	54.373.451	8.201.323	0	-71.857.031	48.331.883
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	57.614.140	54.373.451	8.201.323	0	-71.857.031	48.331.883
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	76.485	-2.039.171	-2.040.114	-153.254	-4.156.054
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-2.040.800	0	-2.040.800
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-2.039.171	0	0	-2.039.171
5.04.08	Compra de Ações e Resultado de Ações em Tesouraria	0	88.335	0	0	0	88.335
5.04.09	Pagamento Baseado em Ações	0	-11.850	0	0	0	-11.850
5.04.10	Dividendos Prescritos	0	0	0	686	0	686
5.04.11	Ganhos / (Perdas) de Participação	0	0	0	0	-9.174	-9.174
5.04.12	Opção de Venda concedida sobre Participação em Controlada	0	0	0	0	-144.080	-144.080
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.813.019	-4.687.841	125.178
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.813.019	0	4.813.019
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.687.841	-4.687.841
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-3.486.740	-3.486.740
5.05.02.06	Ganhos / (Perdas) Atuariais	0	0	0	0	1.152	1.152
5.05.02.07	Hedge de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	-1.202.253	-1.202.253
5.07	Saldos Finais	57.614.140	54.449.936	6.162.152	2.772.905	-76.698.126	44.301.007

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016</b>
7.01	Receitas	17.699.581	17.699.417
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	17.758.776	17.332.024
7.01.02	Outras Receitas	-44.684	378.035
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-14.511	-10.642
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.152.725	-7.408.582
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-5.890.467	-5.881.383
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.231.581	-1.509.414
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-30.677	-17.785
7.03	Valor Adicionado Bruto	10.546.856	10.290.835
7.04	Retenções	-1.015.481	-977.931
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.015.481	-977.931
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	9.531.375	9.312.904
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	3.784.083	3.357.879
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	3.289.142	1.951.186
7.06.02	Receitas Financeiras	473.445	1.389.140
7.06.03	Outros	21.496	17.553
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	13.315.458	12.670.783
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	13.315.458	12.670.783
7.08.01	Pessoal	763.541	667.112
7.08.01.01	Remuneração Direta	526.176	456.472
7.08.01.02	Benefícios	77.239	75.755
7.08.01.03	F.G.T.S.	36.967	33.810
7.08.01.04	Outros	123.159	101.075
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.603.497	5.549.656
7.08.02.01	Federais	1.316.296	1.577.022
7.08.02.02	Estaduais	4.278.753	3.965.256
7.08.02.03	Municipais	8.448	7.378
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.736.137	1.640.996
7.08.03.01	Juros	2.707.160	1.623.329
7.08.03.02	Aluguéis	28.977	17.667
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	4.212.283	4.813.019
7.08.04.02	Dividendos	2.513.077	2.040.800
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.699.206	2.772.219

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	84.124.011	83.841.418
1.01	Ativo Circulante	23.042.848	23.886.851
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	8.757.342	7.876.849
1.01.02	Aplicações Financeiras	8.770	282.771
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	8.770	282.771
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	8.770	282.771
1.01.03	Contas a Receber	3.572.196	4.368.059
1.01.03.01	Clientes	3.461.865	4.330.810
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	110.331	37.249
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	110.331	37.249
1.01.04	Estoques	4.663.951	4.347.052
1.01.04.01	Produto Acabado	1.843.492	1.445.462
1.01.04.02	Produto em Elaboração	357.232	328.453
1.01.04.03	Matérias Primas	1.821.803	1.962.731
1.01.04.04	Materiais de Produção	72.935	50.026
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	679.861	681.640
1.01.04.06	Provisão para Perdas	-111.372	-121.260
1.01.06	Tributos a Recuperar	4.529.139	5.423.310
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	4.529.139	5.423.310
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a Recuperar	3.852.294	4.693.724
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	676.845	729.586
1.01.07	Despesas Antecipadas	796.164	771.257
1.01.07.01	Despesas Antecipadas Marketing	796.164	771.257
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	715.286	817.553
1.01.08.03	Outros	715.286	817.553
1.01.08.03.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	259.577	196.655
1.01.08.03.02	Juros a Receber	7.014	18.981
1.01.08.03.03	Outros ativos	448.695	601.917
1.02	Ativo Não Circulante	61.081.163	59.954.567
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.800.519	4.743.535
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	94.475	104.340
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	94.475	104.340
1.02.01.06	Tributos Diferidos	3.246.697	2.268.142
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.246.697	2.268.142
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	145.286	150.884
1.02.01.07.01	Despesas Antecipadas de Marketing	145.286	150.884
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.314.061	2.220.169
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais Compulsórios e de Incentivos	564.897	571.305
1.02.01.09.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	0	4.493
1.02.01.09.05	Demais impostos a Recuperar	345.921	343.147
1.02.01.09.06	Superávit de Ativos	33.713	33.503
1.02.01.09.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	29.849	16.326
1.02.01.09.09	Títulos a Receber	895.395	899.160
1.02.01.09.10	Outros	444.286	352.235
1.02.02	Investimentos	306.635	300.115
1.02.02.01	Participações Societárias	306.635	300.115

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	306.635	300.115
1.02.03	Imobilizado	18.638.073	19.153.836
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	17.362.091	17.392.999
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	20.139	20.098
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.255.843	1.740.739
1.02.04	Intangível	36.335.936	35.757.081
1.02.04.01	Intangíveis	5.239.605	5.245.881
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	5.239.605	5.245.881
1.02.04.02	Goodwill	31.096.331	30.511.200

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	84.124.011	83.841.418
2.01	Passivo Circulante	26.015.981	28.773.650
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	799.488	686.627
2.01.01.01	Obrigações Sociais	387.768	330.480
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	411.720	356.147
2.01.02	Fornecedores	7.683.124	9.793.009
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.759.267	5.039.815
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	3.923.857	4.753.194
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.051.012	4.282.418
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.669.823	2.213.274
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.026.736	904.240
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	643.087	1.309.034
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.367.652	1.979.166
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	1.202.335	1.802.598
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	165.317	176.568
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	13.537	89.978
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.590.840	3.630.604
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.590.840	3.630.604
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	626.758	725.951
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.964.082	2.904.653
2.01.05	Outras Obrigações	10.722.792	10.212.356
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.440.357	1.075.748
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.440.357	1.075.748
2.01.05.02	Outros	9.282.435	9.136.608
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.139.950	1.714.401
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	195.380	686.358
2.01.05.02.05	Conta Garantida	27.061	0
2.01.05.02.06	Opção de Venda de Participação em Controlada	4.809.319	5.187.434
2.01.05.02.07	Juros a Pagar	80.959	79.606
2.01.05.02.08	Outros Passivos	1.029.766	1.468.809
2.01.06	Provisões	168.725	168.636
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	161.670	161.931
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	59.314	59.308
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	77.257	77.357
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	17.112	17.325
2.01.06.01.05	Provisões Outras	7.987	7.941
2.01.06.02	Outras Provisões	7.055	6.705
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	7.055	6.705
2.02	Passivo Não Circulante	8.375.968	8.416.495
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.326.796	1.765.706
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.225.025	1.664.903
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	645.071	1.064.448
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	579.954	600.455
2.02.01.02	Debêntures	101.771	100.803
2.02.02	Outras Obrigações	3.895.222	3.555.697
2.02.02.02	Outros	3.895.222	3.555.697

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2.02.02.02.03	Provisão para Benefícios Assistência Médica e Outros	2.202.316	2.137.657
2.02.02.02.04	Fornecedores	186.741	237.802
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos sobre Vendas	726.764	510.775
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições Federais	8.986	8.703
2.02.02.02.07	Passivo a Descoberto Empresas Controladas	26.825	25.047
2.02.02.02.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	2.975	27.022
2.02.02.02.09	Opção de Venda de Participação em Controlada	733.762	439.161
2.02.02.02.10	Outros Passivos	6.853	7.584
2.02.02.02.12	Demais Tributos e Contribuições Estaduais	0	161.946
2.02.03	Tributos Diferidos	2.264.462	2.329.722
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.264.462	2.329.722
2.02.04	Provisões	889.488	765.370
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	888.704	764.624
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	651.667	511.335
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	79.551	88.344
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	12.051	26.636
2.02.04.01.05	Provisões Outros	145.435	138.309
2.02.04.02	Outras Provisões	784	746
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	784	746
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	49.732.062	46.651.273
2.03.01	Capital Social Realizado	57.614.140	57.614.140
2.03.02	Reservas de Capital	54.583.876	54.529.780
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	53.662.811	53.662.811
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-193.085	-312.670
2.03.02.07	Pagamento Baseado em Ações	1.110.430	1.074.747
2.03.02.09	Resultado de Ações em Tesouraria	-697.178	-596.006
2.03.02.10	Outras Reservas de Capital	700.898	700.898
2.03.04	Reservas de Lucros	9.700.248	9.700.248
2.03.04.01	Reserva Legal	4.456	4.456
2.03.04.02	Reserva Estatutária	3.859.995	3.859.995
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	5.835.797	5.835.797
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.699.355	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-75.828.400	-77.019.120
2.03.06.01	Reservas de Conversão	443.406	-289.483
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	156.528	-144.568
2.03.06.03	Ganhos / (Perdas) Atuariais	-1.102.354	-1.262.170
2.03.06.04	Opção de Venda de Participação em Controlada Concedida	-2.390.843	-2.390.843
2.03.06.05	Ganhos/(Perdas) de Participação	2.147.562	2.150.643
2.03.06.06	Combinação de Negócios	156.091	156.091
2.03.06.07	Ajustes Contábeis de Transações entre Sócios	-75.238.790	-75.238.790
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.962.843	1.826.225

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	01/04/2017 à 30/06/2017			
		Trimestre Atual	Acumulado do Atual Exercício	Igual Trimestre do Exercício Anterior	Acumulado do Exercício Anterior
		01/04/2017 à 30/06/2017	01/01/2017 à 30/06/2017	01/04/2016 à 30/06/2016	01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	10.267.953	21.509.758	10.377.204	21.942.302
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-4.048.189	-8.571.330	-3.894.605	-7.854.921
3.03	Resultado Bruto	6.219.764	12.938.428	6.482.599	14.087.381
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.175.650	-6.393.375	-3.183.612	-6.386.713
3.04:01	Despesas com Vendas	-2.850.624	-5.775.854	-2.939.355	-6.002.363
3.04:01.01	Despesas Logísticas	-1.467.268	-2.978.712	-1.457.812	-2.972.943
3.04:01.02	Despesas Comerciais	-1.383.356	-2.797.142	-1.481.543	-3.029.420
3.04:02	Despesas Gerais e Administrativas	-520.780	-1.076.439	-553.551	-1.087.189
3.04:04	Outras Receitas Operacionais	258.148	572.968	384.092	872.424
3.04:04.01	Recorrentes	258.148	572.968	378.710	867.042
3.04:04.02	Não Recorrentes	0	0	5.382	5.382
3.04:05	Outras Despesas Operacionais	-67.663	-120.351	-75.186	-177.422
3.04:05.01	Recorrentes	-35.578	-59.572	-47.578	-143.575
3.04:05.02	Não recorrentes	-32.085	-60.779	-27.608	-33.847
3.04:06	Resultado de Equivalência Patrimonial	5.269	6.301	388	7.837
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.044.114	6.545.053	3.298.987	7.700.668
3.06	Resultado Financeiro	-698.822	-1.571.417	-899.883	-2.071.188
3.06:01	Receitas Financeiras	122.870	246.533	136.108	458.260
3.06:02	Despesas Financeiras	-821.692	-1.817.950	-1.035.991	-2.529.448
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	2.345.292	4.973.636	2.399.104	5.629.480
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-220.459	-558.972	-226.583	-562.966
3.08:01	Corrente	-577.296	-1.259.055	-533.547	-1.172.401
3.08:02	Diferido	356.837	700.083	306.964	609.435
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	2.124.833	4.414.664	2.172.521	5.066.514
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	2.124.833	4.414.664	2.172.521	5.066.514
3.11:01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	2.013.148	4.212.283	2.046.154	4.813.019
3.11:02	Atribuído a Sócios Não Controladores	111.685	202.381	126.367	253.495
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016</b>
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,13000	0,27000	0,13000	0,31000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,13000	0,27000	0,13000	0,30000

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	2.124.833	4.414.664	2.172.521	5.066.514
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.436.125	1.219.672	-2.920.229	-5.134.984
4.02.01	Ganhos (perdas) na Conversão de Operações no Exterior	1.242.916	760.109	-2.368.892	-3.935.914
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	642	159.769	579	1.152
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	89.859	-6.255	-308.191	-681.582
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	102.708	306.049	-243.725	-518.640
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	3.560.958	5.634.336	-747.708	-68.470
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	3.381.366	5.406.084	-621.253	125.178
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	179.592	228.252	-126.455	-193.648

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	4.409.130	-132.941
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	8.653.630	9.010.325
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	4.414.664	5.066.514
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	1.699.965	1.747.666
6.01.01.03	Perda por impairment no contas a receber, estoques e demais contas a receber	70.810	71.908
6.01.01.04	Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	73.294	150.166
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	1.571.417	2.071.188
6.01.01.06	Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	-2.689	-28.170
6.01.01.08	Despesa com pagamentos baseados em ações	86.382	85.549
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social	558.972	562.966
6.01.01.10	Participação nos Resultados de Controladas e Coligadas	-6.301	-7.837
6.01.01.11	Outros Itens Não-Monetários Incluídos no Lucro	187.116	-709.625
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-4.244.500	-9.143.266
6.01.02.01	(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	1.060.883	638.122
6.01.02.02	(Aumento)/redução nos estoques	-285.716	-410.975
6.01.02.03	Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	-3.902.680	-4.506.477
6.01.02.04	Juros Pagos	-250.939	-464.309
6.01.02.05	Juros Recebidos	136.042	407.902
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	3.959	25.101
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social pagos	-1.006.049	-4.832.630
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.323.463	-3.682.016
6.02.01	Proventos da Venda de Imobilizado e Intangíveis	25.803	48.780
6.02.02	Aquisição de Imobilizado e Intangíveis	-1.310.539	-1.858.539
6.02.05	Aquisição de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	-331.441	-1.832.871
6.02.08	(Aplicação financeira) e proventos líquidos de títulos de dívida	291.156	-39.490
6.02.09	Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	1.558	104
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-2.319.063	-3.761.398
6.03.04	Proventos/(recompra) de ações	-32.768	-4.541
6.03.06	Proventos de Empréstimos	2.594.314	903.223
6.03.07	Liquidação de Empréstimos	-2.943.061	-535.530
6.03.08	Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	-718.059	-1.936.963
6.03.09	Pagamento de Passivos de Arrendamento Financeiro	-4.491	-1.557
6.03.10	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos	-1.214.998	-2.186.030
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	86.828	-488.974
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	853.432	-8.065.329
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	7.876.849	13.617.622
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	8.730.281	5.552.293

## DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldo Iniciais	57.614.140	54.529.780	9.700.248	0	-77.019.120	44.825.048	1.826.225	46.651.273
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	57.614.140	54.529.780	9.700.248	0	-77.019.120	44.825.048	1.826.225	46.651.273
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	54.096	0	-2.512.928	-3.081	-2.461.913	-91.634	-2.553.547
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-2.513.077	0	-2.513.077	-123.247	-2.636.324
5.04.08	Compra de Ações e Resultado de Ações em Tesouraria	0	18.413	0	0	0	18.413	0	18.413
5.04.09	Pagamento Baseado em Ações	0	35.683	0	0	0	35.683	0	35.683
5.04.10	Dividendos Prescritos	0	0	0	149	0	149	0	149
5.04.11	Ganhos / (Perdas) de Participação	0	0	0	0	-3.081	-3.081	31.613	28.532
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.212.283	1.193.801	5.406.084	228.252	5.634.336
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.212.283	0	4.212.283	202.381	4.414.664
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.193.801	1.193.801	25.871	1.219.672
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	732.889	732.889	27.220	760.109
5.05.02.06	Ganhos / (Perdas) Atuariais	0	0	0	0	159.816	159.816	-47	159.769
5.05.02.07	Hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	301.096	301.096	-1.302	299.794
5.07	Saldo Finais	57.614.140	54.583.876	9.700.248	1.699.355	-75.828.400	47.769.219	1.962.843	49.732.062

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldo Iniciais	57.614.140	54.373.451	8.201.323	0	-71.857.031	48.331.883	2.001.750	50.333.633
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	57.614.140	54.373.451	8.201.323	0	-71.857.031	48.331.883	2.001.750	50.333.633
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	76.485	-2.039.171	-2.040.114	-153.254	-4.156.054	-46.490	-4.202.544
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-2.040.800	0	-2.040.800	-100.164	-2.140.964
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-2.039.171	0	0	-2.039.171	0	-2.039.171
5.04.08	Compra de Ações e Resultados de Ações em Tesouraria	0	88.335	0	0	0	88.335	0	88.335
5.04.09	Pagamento Baseado em Ações	0	-11.850	0	0	0	-11.850	0	-11.850
5.04.10	Dividendos Prescritos	0	0	0	686	0	686	0	686
5.04.11	Ganhos / (Perdas) de Participação	0	0	0	0	-9.174	-9.174	53.674	44.500
5.04.12	Opção de Venda concedida sobre Participação em Controlada	0	0	0	0	-144.080	-144.080	0	-144.080
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.813.019	-4.687.841	125.178	-193.648	-68.470
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.813.019	0	4.813.019	253.495	5.066.514
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.687.841	-4.687.841	-447.143	-5.134.984
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-3.486.740	-3.486.740	-449.174	-3.935.914
5.05.02.06	Ganhos / (Perdas) Atuariais	0	0	0	0	1.152	1.152	0	1.152
5.05.02.07	Hedge de fluxos de caixa	0	0	0	0	-1.202.253	-1.202.253	2.031	-1.200.222
5.07	Saldo Finais	57.614.140	54.449.936	6.162.152	2.772.905	-76.698.126	44.301.007	1.761.612	46.062.619

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016</b>
7.01	Receitas	33.469.273	34.329.392
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	33.381.854	33.923.305
7.01.02	Outras Receitas	130.458	443.661
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-43.039	-37.574
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-12.831.935	-12.823.346
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-8.329.718	-8.531.797
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.451.859	-4.237.907
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-50.358	-53.642
7.03	Valor Adicionado Bruto	20.637.338	21.506.046
7.04	Retenções	-1.649.607	-1.694.029
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.649.607	-1.694.029
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	18.987.731	19.812.017
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	112.232	370.633
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	6.301	7.837
7.06.02	Receitas Financeiras	246.533	458.260
7.06.03	Outros	-140.602	-95.464
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	19.099.963	20.182.650
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	19.099.963	20.182.650
7.08.01	Pessoal	1.937.993	1.645.063
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.592.491	1.320.152
7.08.01.02	Benefícios	122.564	126.290
7.08.01.03	F.G.T.S.	52.811	49.362
7.08.01.04	Outros	170.127	149.259
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	10.858.640	10.929.405
7.08.02.01	Federais	4.462.781	4.532.894
7.08.02.02	Estaduais	6.382.570	6.388.468
7.08.02.03	Municipais	13.289	8.043
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.888.666	2.541.668
7.08.03.01	Juros	1.746.335	2.438.805
7.08.03.02	Aluguéis	142.331	102.863
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	4.414.664	5.066.514
7.08.04.02	Dividendos	2.513.077	2.040.800
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.699.206	2.772.219
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	202.381	253.495



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 1

## **AMBEV DIVULGA RESULTADO DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017**

### **EM IFRS**

**São Paulo, 27 de julho de 2017** – Ambev S.A. [BOVESPA: ABEV3; NYSE: ABEV] anuncia hoje os resultados do segundo trimestre de 2017 (2T17). As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado o contrário, são apresentadas em reais nominais, de acordo com os critérios do padrão contábil internacional (IFRS) e devem ser lidas em conjunto com os relatórios financeiros do período findo em 30 de junho de 2017 arquivados na CVM e apresentados à SEC.

#### **Destques Operacionais e Financeiros**

**Receita Líquida (ROL):** Nossa receita líquida aumentou 4,8% no trimestre, conduzida por crescimento em todas as nossas operações internacionais: América Latina Sul (LAS) (+36,2%), América Central e Caribe (CAC) (+6,9%) e Canadá (+1,4%), parcialmente impactada por Brasil (-4,1%). No Brasil, o volume caiu 4,7%, enquanto a receita por hectolitro (ROL/hl) cresceu 0,7%. Na CAC, o volume expandiu organicamente 1,6%, com um crescimento da ROL/hl de 4,2%, enquanto o volume reportado aumentou 26,2% como resultado da troca de ativos realizada com a ABI e nossas operações no Panamá. Na LAS, os volumes tiveram sólido crescimento de 12,2%, com um aumento na ROL/hl de 21,4%. No Canadá, o volume apresentou leve queda (-0,4%), enquanto a ROL/hl cresceu 1,8%.

**Custo dos produtos vendidos (CPV):** Nosso CPV aumentou 10,6% no trimestre enquanto, em uma base por hectolitros (CPV/hl), o crescimento foi de 11,6%. O CPV, excluindo depreciação e amortização, cresceu 11,2% ao passo que, em uma base por hectolitros, o aumento foi de 12,2%, devido, principalmente, a pressões inflacionárias e desvalorização do câmbio no Brasil e na LAS.

**Despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A):** O SG&A aumentou 1,3% no 2T17, ao passo que o SG&A, excluindo depreciação e amortização, aumentou 1,7%, abaixo inflação média ponderada do países em que operamos (cerca de 5,1%), devido a ganhos com eficiência em vendas e marketing e economia de custos em despesas administrativas.

**EBITDA, Margem Bruta e Margem EBITDA:** O EBITDA ajustado atingiu R\$ 3.943,3 milhões (-0,7%) no 2T17, com uma margem bruta de 60,6% (-200 pontos-base) e margem EBITDA de 38,4% (-210 pontos-base).

**Lucro líquido ajustado e LPA:** Nosso lucro líquido ajustado no trimestre foi de R\$ 2.141,5 milhões, 2,4% menor do que no 2T16, uma vez que a queda orgânica do EBITDA e o impacto negativo da conversão de moedas devido à apreciação do Real foram parcialmente compensados por uma redução das despesas financeiras. O lucro por ação ajustado (LPA) foi de R\$ 0,13 no 2T17.

**Fluxo de caixa operacional e CAPEX:** No trimestre, nossa geração de caixa das atividades operacionais foi de R\$ 2.424,6 milhões (+16,5%), enquanto os investimentos em CAPEX atingiram R\$ 751 milhões no 2T17 (-34,8%). No acumulado do ano, a geração caixa das atividades operacionais totalizou R\$ 4.409,1 milhões, comparado a um saldo negativo de R\$ 132,9 milhões no mesmo período de 2016. Os investimentos em CAPEX no primeiro semestre de 2017 foram de R\$ 1,3 bilhão (-29,5%).

**Pay-out e disciplina financeira:** No acumulado do ano, pagamos/anunciamos R\$ 3,6 bilhões em dividendos. Em 30 de junho de 2017, nossa posição líquida de caixa era de R\$ 3.821,4 milhões.

Destques financeiros - consolidado				%				%	
R\$ milhões	2T16	2T17	Reportado	Orgânico	6M16	6M17	Reportado	Orgânico	
Total volumes	35.667,8	35.660,3	0,0%	-1,1%	75.625,1	76.965,4	1,8%	0,8%	
Receita líquida	10.377,2	10.268,0	-1,1%	4,8%	21.942,3	21.509,8	-2,0%	6,5%	
Lucro bruto	6.482,6	6.219,8	-4,1%	1,4%	14.087,4	12.938,4	-8,2%	-0,2%	
Margem bruta	62,5%	60,6%	-190 bps	-200 bps	64,2%	60,2%	-400 bps	-410 bps	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>4.204,6</b>	<b>3.943,3</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>9.469,0</b>	<b>8.299,5</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-4,6%</b>	
Margem EBITDA ajustado	40,5%	38,4%	-210 bps	-210 bps	43,2%	38,6%	-460 bps	-450 bps	
<b>Lucro líquido</b>	<b>2.172,5</b>	<b>2.124,8</b>	<b>-2,2%</b>		<b>5.066,5</b>	<b>4.414,7</b>	<b>-12,9%</b>		
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>2.194,7</b>	<b>2.141,5</b>	<b>-2,4%</b>		<b>5.095,0</b>	<b>4.457,5</b>	<b>-12,5%</b>		
<b>LPA (R\$/ação)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	<b>-1,7%</b>		<b>0,31</b>	<b>0,27</b>	<b>-12,5%</b>		
<b>LPA ajustado</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	<b>-1,7%</b>		<b>0,31</b>	<b>0,27</b>	<b>-12,1%</b>		

**Nota:** O cálculo por ação é baseado nas ações em circulação (total de ações existentes menos ações em tesouraria).

Segregamos neste relatório o impacto do resultado orgânico das mudanças de escopo e diferenças de câmbio. As mudanças de escopo representam o impacto de aquisições e vendas de ativos, o início ou término de atividades ou a transferência de atividades entre segmentos, mudanças de estimativas contábeis ano contra ano e outras premissas que os administradores não consideram parte do desempenho de negócio. Exceto quando especificado em contrário, variações percentuais no documento são orgânicas e ajustadas por natureza. Sempre que utilizado neste relatório, o termo "ajustado" se refere às medidas de desempenho (EBITDA, EBIT, Lucro Líquido, LPA) antes de itens não recorrentes. Itens não recorrentes são receitas ou despesas que não ocorrem no curso normal das atividades da Companhia. Estas são apresentadas de forma separada dada a importância delas para o entendimento do desempenho da Companhia devido à sua natureza ou magnitude. Medidas ajustadas são medidas adicionais utilizadas pela administração, e não devem substituir as medidas calculadas em conformidade com as IFRS como indicadores do desempenho da Companhia. Comparações, exceto quando especificado em contrário, referem-se ao segundo trimestre de 2016 (2T16). Os somatórios podem não conferir devido a arredondamentos.



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 2

## Comentários da Administração

Nossa receita líquida consolidada cresceu 4,8% no 2T17, enquanto o EBITDA diminuiu 0,7% no mesmo período. Como esperado, esse foi um trimestre de transição, com o nosso resultado no Brasil ainda impactado por fatores desfavoráveis já esperados em nosso CPV, que se dissiparão no segundo semestre de 2017.

Em Cerveja Brasil, superamos o desempenho da indústria pelo segundo trimestre consecutivo em termos de volumes, em meio a um ambiente político e macroeconômico ainda desafiador. Neste contexto, continuamos focados em nossas cinco plataformas comerciais, ativando as alavancas sob nosso controle, junto com uma forte ênfase em nossa excelência operacional:

- **Elevar o core**
  - Com Skol e Antártica expandimos os tradicionais festivais de São João (Festas Juninas) do Nordeste para outras regiões do Brasil, criando um "novo Carnaval" e oferecendo experiências inesquecíveis aos consumidores.
  - Skol foi nomeada pela Millward Brown/Brandz a marca mais valiosa da América Latina, enquanto a Brahma, a Antártica e a Bohemia foram consideradas, respectivamente, a terceira, a sexta e a oitava marcas mais valiosa no Brasil.
- **Acelerar o premium**
  - Volume de *premium* cresceu entre 17% e 19% no trimestre. Budweiser, a qual tem sido orgulhosamente fabricada de forma única há 140 anos, com água, malte, arroz, lúpulo e envelhecida com *beechwood*, continuou a viver um bom momento de crescimento, com um aumento de volume de dois dígitos e uma tendência positiva de preferência.
  - A campanha da Budweiser que apresentou Oscar Schmidt recebeu o Leão de Ouro no Festival de Cannes. Oscar Schmidt foi autêntico e se tornou uma lenda. A Budweiser reescreveu essa história e, em parceria com a ESPN e a NBA, conseguiu que o Oscar jogasse seu primeiro jogo na NBA aos 59 anos de idade.
- **Near Beer**
  - *Near beer* continua a ser uma plataforma importante. Sendo uma companhia que coloca o consumidor no centro de suas decisões, vemos esta plataforma como uma oportunidade de estar mais perto dos nossos consumidores em ocasiões que a cerveja não é tradicional, aumentando o valor de nossas marcas mãe.
- **Em casa**
  - O volume de garrafas de vidro retornáveis de 300ml cresceu mais uma vez dois dígitos ano contra ano, na medida em que continuamos a evoluir sua execução no canal *off trade*, elevando a experiência dos consumidores. Esta é uma iniciativa importante para oferecer acessibilidade aos consumidores e de uma maneira rentável.
- **Fora de casa**
  - Estamos fortalecendo nossa posição de mercado no canal *on trade* com nosso portfólio completo de marcas e nossas iniciativas para aprimorar nosso nível de serviço, buscando estar ainda mais próximo dos nossos clientes.

Em RefrigeNanc Brasil, enquanto apresentamos um resultado abaixo do desempenho da indústria, com os nossos volumes caindo 14,1%, registramos um aumento saudável da ROL/hl de 6,6%, impulsionado por nossas iniciativas de gestão da receita implementadas durante o trimestre. Além disso, as operações não-tradicionais de RefrigeNanc apresentaram um sólido crescimento de volume, com Lipton, Fusion e Do Bem. No acumulado do ano, os nossos volumes de RefrigeNanc estão acima do desempenho da indústria.

Estamos muito satisfeitos com o desempenho excepcional de nossas operações internacionais no 2T17. Na CAC, o EBITDA aumentou cerca de 30%, com uma forte expansão da margem EBITDA, beneficiada por sólidos volumes, uma forte estratégia de gestão de receita e alocação no tempo de despesas com vendas & marketing e administrativas. Na LAS, enquanto continuamos ter os nossos custos pressionados devido à desvalorização da moeda na Argentina, tivemos um crescimento de volume significativo, entregando um aumento de receita líquida e EBITDA de mais de 30%. E no Canadá, continuamos a ter bom momento na busca de um equilíbrio entre



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 3

participação de mercado e rentabilidade, com a maior participação de mercado trimestral em 19 anos e uma sólida ROL/hl que, junto com as nossas iniciativas de gestão de custos, levaram a outro trimestre de crescimento do EBITDA e expansão de margem.

Ainda em relação às nossas operações internacionais, é importante ressaltar que nossos resultados reportados incluem nossas operações no Panamá e excluem nossas operações anteriores na Colômbia, Peru e Equador, que são tratadas como escopo em CAC e LAS, respectivamente.

Quanto ao desempenho de nossas unidades de negócio:

- **Brasil.** Nossa receita líquida no Brasil caiu 4,1% no 2T17 e o EBITDA diminuiu 15,7% para R\$ 2.087,2 milhões, com uma da margem de 39,2%(-540 pontos-base).
  - Em **Corveja Brasil**, a receita líquida diminuiu 3,3% no trimestre.
    - A indústria de cerveja caiu 2,7% no 2T17, de acordo com a Nielsen. Embora tenhamos entregado um desempenho de volume acima da indústria, nossos volumes caíram 1,3%, uma vez que o *mainstream* continuou a ser pressionado por ambientes macroeconômicos e políticos adversos e voláteis. *Premium*, por outro lado, cresceu entre 17% e 19% em relação ao ano anterior.
    - A ROL/hl diminuiu 2,0% em relação ao ano anterior, impactada, dentre outros fatores, por um *mix* negativo, na medida que continuamos usando todo o nosso portfólio de marcas e embalagens para oferecer acessibilidade aos consumidores, incluindo as garrafas de vidro retornáveis de 300ml no canal *off trade*, que cresceram dois dígitos no trimestre. Sequencialmente, a ROL/hl reduziu levemente (-0,2%), em linha com a tendência usual de variação do primeiro para o segundo trimestre.
  - Em **RefrigeNanc Brasil**, a receita líquida diminuiu 8,5% no 2T17. De acordo com a Nielsen, a indústria de refrigerantes caiu 9,7%, enquanto nossos volumes reduziram 14,1%, uma vez que os consumidores continuaram pressionados por uma baixa renda disponível, migrando o consumo para *B brands*, sucos em pó ou mesmo água filtrada. A ROL/hl subiu 6,6%, impulsionada por iniciativas de gestão da receita implementadas durante o trimestre.
  - Nosso **CPV, excluindo depreciação e amortização, no Brasil** cresceu 4,6%, enquanto que em uma base por hectolitro aumentou 9,8%, devido principalmente ao impacto de moeda e à inflação. No primeiro semestre de 2017, o CPV/hl, excluindo depreciação e amortização, aumentou 22,3%, em linha com nossa projeção de crescimento de dois dígitos.
  - **O SG&A, excluindo depreciação e amortização, no Brasil** diminuiu 2,8% devido a (i) despesas de distribuição estáveis, e (ii) uma queda em despesas administrativas e com vendas e marketing, como resultado de economias de custo em *non-working money* bem como da alocação no tempo e ganhos de eficiência em *working money*.
- **América Central e Caribe (CAC).** O EBITDA da região atingiu R\$ 431,9 milhões (29,7%) no 2T17, suportado por um forte crescimento da receita líquida (+6,9%) e expansão da margem EBITDA (+770 pontos-base) para 38,3%. Em dólar, o EBITDA reportado cresceu cerca de 35%.
  - Continuamos a entregar sólidos resultados na região. O volume cresceu organicamente 1,6% sobre uma difícil base de comparação de +8,8% no 2T16. Em termos reportados, o volume aumentou 26,2%, beneficiando-se da recente troca de ativos realizada com a ABI e nossas operações no Panamá. Na República Dominicana, expandimos ainda mais a execução da marca Presidente com ativação de micro eventos, os quais mais do que duplicaram na primeira metade do ano em relação ao mesmo período de 2016. E na Guatemala, continuamos com a campanha de Busch Light e também lançamos a nova identidade visual da marca Brahva, criando uma comunicação comercial consistente da marca.
  - Também nos beneficiamos de uma sólida disciplina financeira na região, alavancando economias tanto de custos como de despesas, bem como da alocação no tempo de despesas com vendas & marketing e administrativas, levando à expansão da margem EBITDA por outro trimestre.
- **América Latina Sul (LAS).** No 2T17, a receita líquida aumentou 36,2% enquanto o EBITDA na região atingiu R\$ 806,7 milhões (+33,9%), com uma compressão da margem EBITDA em 60 pontos-base (38,7%).
  - Nossos volumes subiram 12,2% impulsionado, principalmente, por (i) Argentina, onde tivemos um desempenho de volume muito forte, especialmente em cerveja que cresceu mais de 20% ano



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 4

contra ano; (ii) Paraguai, onde o volume continuou a evoluir como resultado do sucesso de nossa estratégia da garrafa de vidro retornável de 340ml; e (iii) Uruguai, uma vez que as melhorias de execução junto com um clima favorável nos permitiram entregar um crescimento de volume de dois dígitos tanto em Cerveja como em RefrigeNanc.

- A margem EBTIDA na LAS contraiu 60 pontos-base, devido, principalmente, a um aumento de 50,2% do CPV, excluindo depreciação e amortização (+33,9% em base por hectolitros), impactado pela desvalorização da moeda local na Argentina.
- **Canadá.** A receita líquida aumentou 1,4% no trimestre com um EBITDA de R\$ 617,6 milhões (+3,9%) e uma expansão da margem EBITDA de 90 pontos-base, para 35,7%. A ROL/hl subiu 1,8%.
  - O volume caiu levemente (-0,4%), impulsionado por uma queda da indústria devido ao clima desfavorável, quase que totalmente compensada pelo desempenho de todo nosso portfólio. Nossas principais marcas tiveram resultados particularmente bons, lideradas por (i) Bud Light, sendo essa a marca de mais rápido crescimento no 2T17 no Canadá, e (ii) *premium*, com crescimento de Stella Artois e do portfólio de cervejas artesanais, ajudando-nos a alcançar a maior participação de mercado trimestral em 19 anos.
  - Durante o trimestre, nossa disciplina de gestão de custos desempenhou mais uma vez um papel importante, traduzindo crescimento de receita líquida em expansão da margem EBITDA.

### Perspectivas para 2017

A economia brasileira está se recuperando em um ritmo lento, ainda representando um desafio para a indústria de cerveja no curto prazo. Reconhecemos a difícil realidade, mas acreditamos em nossa estratégia, permanecendo cautelosamente otimistas para o segundo semestre do ano.

Além disso, na medida em que iniciaremos um ciclo com uma base de comparação mais favorável em termos de receita líquida por hectolitro e projetamos um CPV/hl, excluindo depreciação e amortização, que se manterá estável ou aumentará um dígito baixo, esperamos recuperar crescimento de EBITDA.

Tendo isso em mente, continuaremos a colocar esforços em nosso plano, permanecendo focados em nossas plataformas comerciais no Brasil e buscando economias de custos e ganhos de eficiência para impactar positivamente a nossa rentabilidade.

Por fim, ter operações fora do Brasil já provou ser um ativo importante. Para o futuro, continuamos a ver potencial significativo de expansão da receita líquida e da margem EBITDA em nossas operações na CAC. Na LAS, continuamos confiantes em nossa capacidade de entregar receita líquida e EBITDA sólidos, suportado por marcas fortes, apesar dos desafios macroeconômicos da região. E no Canadá, permanecemos otimistas com o nosso portfólio que, junto com nossa excelência operacional, continuará a gerar crescimento sustentável na país.



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 5

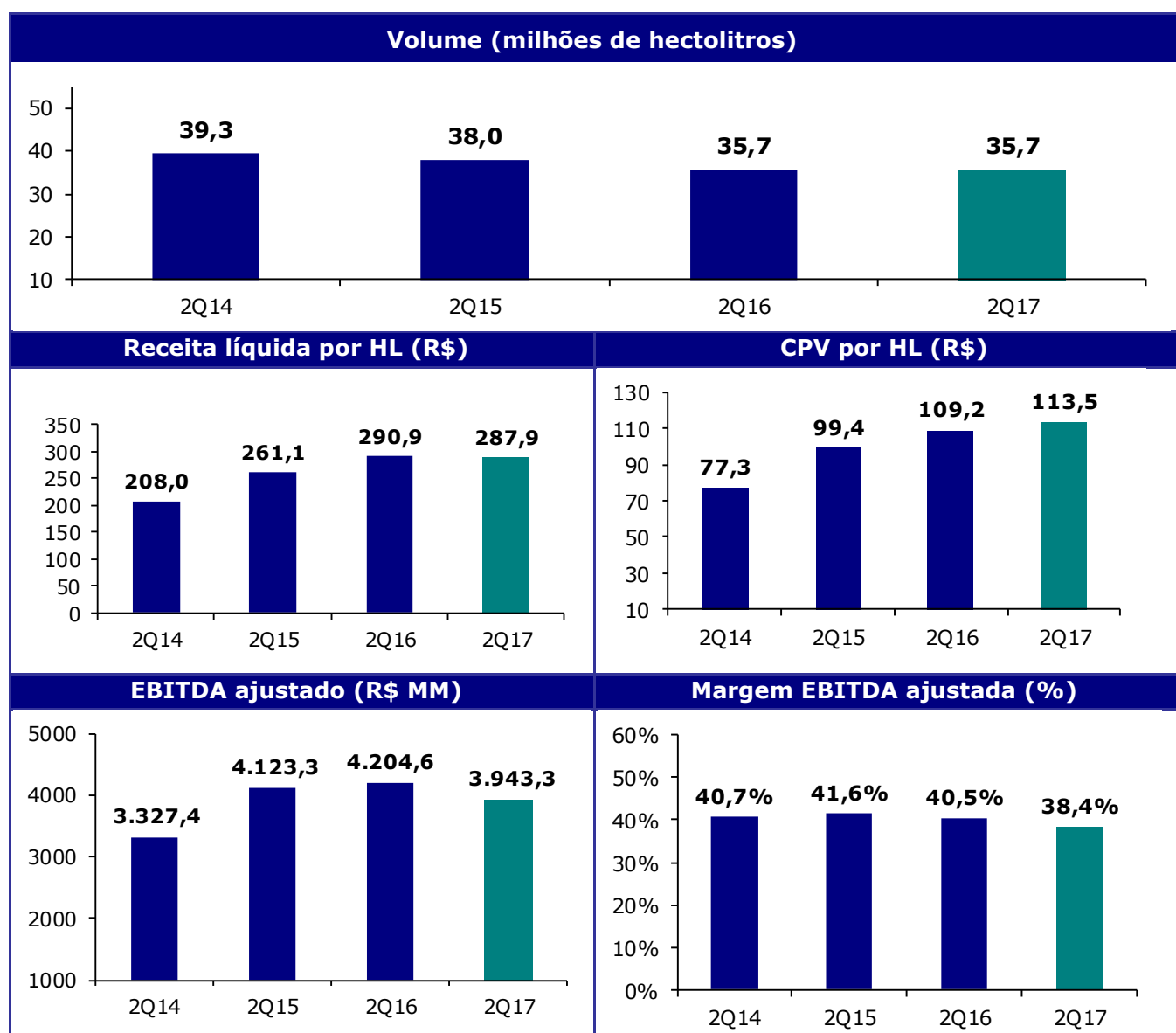
**Ambev – Demonstração de resultado consolidado**

Resultado consolidado		Conversão			%		%	
R\$ milhões	2T16	Escopo	Moeda	Orgânico	2T17	Reportado	Orgânico	
Receita líquida	10.377,2	117,8	(723,9)	496,9	10.268,0	-1,1%	4,8%	
Custo produto vendido	(3.894,6)	(21,6)	273,1	(405,0)	(4.048,2)	3,9%	10,6%	
<b>Lucro bruto</b>	<b>6.482,6</b>	<b>96,2</b>	<b>(450,9)</b>	<b>91,8</b>	<b>6.219,8</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1,4%</b>	
SG&A total	(3.492,9)	(61,1)	228,0	(45,4)	(3.371,4)	-3,5%	1,3%	
Outras rec operacionais	331,1	(3,9)	(0,3)	(104,4)	222,6	-32,8%	-31,6%	
<b>Lucro operacional (EBIT ajustado)</b>	<b>3.320,8</b>	<b>31,2</b>	<b>(223,2)</b>	<b>(57,9)</b>	<b>3.070,9</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-1,7%</b>	
Itens não recorrentes antes do EBIT	(22,2)	0,5	5,6	(15,9)	(32,1)	44,4%	73,3%	
Resultado financeiro	(899,9)				(698,8)	-22,3%		
Participação nos resultados de coligadas	0,4				5,3	ns		
Imposto de renda	(226,6)				(220,5)	-2,7%		
<b>Lucro líquido</b>	<b>2.172,5</b>				<b>2.124,8</b>	<b>-2,2%</b>		
<b>Atribuído para Ambev</b>	<b>2.046,2</b>				<b>2.013,1</b>	<b>-1,6%</b>		
Atribuído a não controladores	126,4				111,7	-11,6%		
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>2.194,7</b>				<b>2.141,5</b>	<b>-2,4%</b>		
<b>Atribuído para Ambev</b>	<b>2.068,4</b>				<b>2.028,4</b>	<b>-1,9%</b>		
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>4.204,6</b>	<b>39,6</b>	<b>(272,1)</b>	<b>(28,9)</b>	<b>3.943,3</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-0,7%</b>	

Resultado consolidado		Conversão			%		%	
R\$ milhões	6M16	Escopo	Moeda	Orgânico	6M17	Reportado	Orgânico	
Receita líquida	21.942,3	253,6	(2.097,0)	1.410,8	21.509,8	-2,0%	6,5%	
Custo produto vendido	(7.854,9)	(49,6)	767,8	(1.434,5)	(8.571,3)	9,1%	18,5%	
<b>Lucro bruto</b>	<b>14.087,4</b>	<b>204,0</b>	<b>(1.329,3)</b>	<b>(23,7)</b>	<b>12.938,4</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-0,2%</b>	
SG&A total	(7.089,6)	(120,8)	607,0	(249,0)	(6.852,3)	-3,3%	3,6%	
Outras rec operacionais	723,5	9,4	(0,3)	(219,1)	513,4	-29,0%	-30,3%	
<b>Lucro operacional (EBIT ajustado)</b>	<b>7.721,3</b>	<b>92,6</b>	<b>(722,5)</b>	<b>(491,9)</b>	<b>6.599,5</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-6,3%</b>	
Itens não recorrentes antes do EBIT	(28,5)	(6,1)	10,1	(36,2)	(60,8)	113,5%	129,4%	
Resultado financeiro	(2.071,2)				(1.571,4)	-24,1%		
Participação nos resultados de coligadas	7,8				6,3	-19,6%		
Imposto de renda	(563,0)				(559,0)	-0,7%		
<b>Lucro líquido</b>	<b>5.066,5</b>				<b>4.414,7</b>	<b>-12,9%</b>		
<b>Atribuído para Ambev</b>	<b>4.813,0</b>				<b>4.212,3</b>	<b>-12,5%</b>		
Atribuído a não controladores	253,5				202,4	-20,2%		
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>5.095,0</b>				<b>4.457,5</b>	<b>-12,5%</b>		
<b>Atribuído para Ambev</b>	<b>4.841,5</b>				<b>4.238,5</b>	<b>-12,5%</b>		
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>9.469,0</b>	<b>110,7</b>	<b>(847,8)</b>	<b>(432,4)</b>	<b>8.299,5</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-4,6%</b>	

**Ambev – Resultados consolidados**

A combinação dos resultados na América Latina Norte (LAN), na LAS e no Canadá, após a eliminação de operações entre empresas do grupo, corresponde ao nosso resultado consolidado. Os números mostrados abaixo refletem o resultado da forma como foram reportados.




**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 7

**Ambev Consolidado**

Entregamos durante o trimestre R\$ 10.268,0 milhões de receita líquida (+4,8%) e R\$ 3.943,3 milhões de EBITDA ajustado (-0,7%).

Ambev R\$ milhões	2T16	Escopo	Conversão de Moeda	Orgânico	2T17	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	35.667,8	377,2		(384,8)	35.660,3	0,0%	-1,1%
Receita líquida	10.377,2	117,8	(723,9)	496,9	10.268,0	-1,1%	4,8%
ROL/hl	290,9	0,2	(20,3)	17,1	287,9	-1,0%	5,9%
CPV	(3.894,6)	(21,6)	273,1	(405,0)	(4.048,2)	3,9%	10,6%
CPV/hl	(109,2)	0,5	7,7	(12,5)	(113,5)	4,0%	11,6%
CPV excl. deprec.&amort.	(3.337,7)	(19,1)	242,4	(367,8)	(3.482,1)	4,3%	11,2%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(93,6)	0,5	6,8	(11,3)	(97,6)	4,4%	12,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>6.482,6</b>	<b>96,2</b>	<b>(450,9)</b>	<b>91,8</b>	<b>6.219,8</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1,4%</b>
Margem bruta	62,5%				60,6%	-190 bps	-200 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(3.166,1)	(55,3)	209,9	(54,0)	(3.065,4)	-3,2%	1,7%
SG&A deprec.&amort.	(326,9)	(5,8)	18,2	8,6	(306,0)	-6,4%	-2,7%
SG&A total	(3.492,9)	(61,1)	228,0	(45,4)	(3.371,4)	-3,5%	1,3%
Outras receitas operacionais	331,1	(3,9)	(0,3)	(104,4)	222,6	-32,8%	-31,6%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>3.320,8</b>	<b>31,2</b>	<b>(223,2)</b>	<b>(57,9)</b>	<b>3.070,9</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-1,7%</b>
Margem EBIT ajustado	32,0%				29,9%	-210 bps	-210 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>4.204,6</b>	<b>39,6</b>	<b>(272,1)</b>	<b>(28,9)</b>	<b>3.943,3</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-0,7%</b>
Margem EBITDA ajustado	40,5%				38,4%	-210 bps	-210 bps

Ambev R\$ milhões	6M16	Escopo	Conversão de Moeda	Orgânico	6M17	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	75.625,1	760,2		580,1	76.965,4	1,8%	0,8%
Receita líquida	21.942,3	253,6	(2.097,0)	1.410,8	21.509,8	-2,0%	6,5%
ROL/hl	290,1	0,4	(27,2)	16,1	279,5	-3,7%	5,6%
CPV	(7.854,9)	(49,6)	767,8	(1.434,5)	(8.571,3)	9,1%	18,5%
CPV/hl	(103,9)	0,4	10,0	(17,9)	(111,4)	7,2%	17,4%
CPV excl. deprec.&amort.	(6.741,0)	(43,2)	688,7	(1.362,7)	(7.458,3)	10,6%	20,5%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(89,1)	0,3	8,9	(17,0)	(96,9)	8,7%	19,3%
<b>Lucro bruto</b>	<b>14.087,4</b>	<b>204,0</b>	<b>(1.329,3)</b>	<b>(23,7)</b>	<b>12.938,4</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-0,2%</b>
Margem bruta	64,2%				60,2%	-400 bps	-410 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(6.455,8)	(109,0)	560,9	(261,8)	(6.265,8)	-2,9%	4,1%
SG&A deprec.&amort.	(633,7)	(11,7)	46,1	12,8	(586,5)	-7,4%	-2,1%
SG&A total	(7.089,6)	(120,8)	607,0	(249,0)	(6.852,3)	-3,3%	3,6%
Outras receitas operacionais	723,5	9,4	(0,3)	(219,1)	513,4	-29,0%	-30,3%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>7.721,3</b>	<b>92,6</b>	<b>(722,5)</b>	<b>(491,9)</b>	<b>6.599,5</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-6,3%</b>
Margem EBIT ajustado	35,2%				30,7%	-450 bps	-430 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>9.469,0</b>	<b>110,7</b>	<b>(847,8)</b>	<b>(432,4)</b>	<b>8.299,5</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-4,6%</b>
Margem EBITDA ajustado	43,2%				38,6%	-460 bps	-450 bps



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 8

### América Latina Norte (LAN)

Nossa região da LAN inclui Cerveja Brasil, RefrigeNanc Brasil e as operações da CAC. O EBITDA da LAN no trimestre totalizou R\$ 2.519,1 milhões (-10,1%).

LAN consolidado R\$ milhões	2T16	Escopo	Conversão		2T17	%	
			Moeda	Orgânico		Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	26.471,4	576,7		(1.104,2)	25.943,9	-2,0%	-4,2%
Receita líquida	6.533,8	198,8	(119,7)	(159,7)	6.453,3	-1,2%	-2,4%
ROL/hl	246,8	2,1	(4,6)	4,4	248,7	0,8%	1,8%
CPV	(2.504,4)	(77,0)	50,9	(100,7)	(2.631,3)	5,1%	4,0%
CPV/hl	(94,6)	(0,8)	2,0	(7,9)	(101,4)	7,2%	8,4%
CPV excl. deprec.&amort.	(2.093,3)	(67,8)	43,5	(90,9)	(2.208,5)	5,5%	4,3%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(79,1)	(0,8)	1,7	(6,9)	(85,1)	7,6%	8,7%
<b>Lucro bruto</b>	<b>4.029,3</b>	<b>121,8</b>	<b>(68,8)</b>	<b>(260,4)</b>	<b>3.822,0</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-6,5%</b>
Margem bruta	61,7%				59,2%	-250 bps	-260 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(1.962,1)	(96,9)	18,4	100,2	(1.940,5)	-1,1%	-5,1%
SG&A deprec.&amort.	(236,4)	(10,8)	3,5	18,3	(225,4)	-4,7%	-7,8%
SG&A total	(2.198,6)	(107,7)	21,8	118,5	(2.165,9)	-1,5%	-5,4%
Outras receitas operacionais	352,5	(3,5)	0,6	(135,2)	214,4	-39,2%	-38,3%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>2.183,3</b>	<b>10,6</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(277,0)</b>	<b>1.870,5</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-12,7%</b>
Margem EBIT ajustado	33,4%				29,0%	-440 bps	-350 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>2.830,9</b>	<b>30,6</b>	<b>(57,3)</b>	<b>(285,1)</b>	<b>2.519,1</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-10,1%</b>
Margem EBITDA ajustado	43,3%				39,0%	-430 bps	-340 bps

LAN consolidado R\$ milhões	6M16	Escopo	Conversão		6M17	%	
			Moeda	Orgânico		Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	55.472,1	1.149,7		(391,5)	56.230,3	1,4%	-0,7%
Receita líquida	13.809,4	417,4	(353,9)	(67,6)	13.805,4	0,0%	-0,5%
ROL/hl	248,9	2,3	(6,3)	0,5	245,5	-1,4%	0,2%
CPV	(4.989,3)	(163,6)	154,8	(761,5)	(5.759,7)	15,4%	14,8%
CPV/hl	(89,9)	(1,1)	2,8	(14,2)	(102,4)	13,9%	15,6%
CPV excl. deprec.&amort.	(4.154,3)	(143,3)	134,1	(748,9)	(4.912,4)	18,3%	17,4%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(74,9)	(1,0)	2,4	(13,8)	(87,4)	16,7%	18,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>8.820,2</b>	<b>253,8</b>	<b>(199,2)</b>	<b>(829,1)</b>	<b>8.045,7</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-9,1%</b>
Margem bruta	63,9%				58,3%	-560 bps	-570 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(4.003,3)	(192,0)	70,8	79,6	(4.044,8)	1,0%	-1,9%
SG&A deprec.&amort.	(454,4)	(21,8)	9,9	19,2	(447,1)	-1,6%	-4,0%
SG&A total	(4.457,7)	(213,8)	80,8	98,8	(4.492,0)	0,8%	-2,1%
Outras receitas operacionais	779,1	7,9	1,2	(285,6)	502,7	-35,5%	-36,3%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>5.141,5</b>	<b>47,9</b>	<b>(117,2)</b>	<b>(1.015,8)</b>	<b>4.056,4</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-19,6%</b>
Margem EBIT ajustado	37,2%				29,4%	-780 bps	-720 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>6.431,0</b>	<b>90,0</b>	<b>(147,9)</b>	<b>(1.022,0)</b>	<b>5.351,1</b>	<b>-16,8%</b>	<b>-15,7%</b>
Margem EBITDA ajustado	46,6%				38,8%	-780 bps	-720 bps


**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 9

**Ambev Brasil**

No 2T17, entregamos um EBITDA ajustado no Brasil de R\$ 2.087,2 milhões (-15,7%), com uma margem EBITDA de 39,2% (-540 pontos-base). A receita líquida diminuiu 4,1%, com uma queda do volume de 4,7% e um crescimento da ROL/hl de 0,7%. O CPV, excluindo depreciação e amortização, aumentou 4,6%, impactado por redução do volume e aumento de 9,8% do CPV por hectolitro, excluindo depreciação e amortização. O SG&A, excluindo depreciação e amortização, diminuiu 2,8% no trimestre.

<b>Brasil consolidado</b>			<b>Conversão</b>			<b>%</b>	<b>%</b>
<b>R\$ milhões</b>	<b>2T16</b>	<b>Escopo</b>	<b>Moeda</b>	<b>Orgânico</b>	<b>2T17</b>	<b>Reportado</b>	<b>Orgânico</b>
Volume ('000 hl)	24.121,9			(1.143,0)	22.979,0	-4,7%	-4,7%
Receita líquida	5.552,6			(227,6)	5.325,0	-4,1%	-4,1%
ROL/hl	230,2			15	231,7	0,7%	0,7%
CPV	(2.064,2)			(77,7)	(2.141,9)	3,8%	3,8%
CPV/hl	(85,6)			(7,6)	(93,2)	8,9%	8,9%
CPV excl. deprec.&amort.	(1.703,3)			(78,5)	(1.781,9)	4,6%	4,6%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(70,6)			(6,9)	(77,5)	9,8%	9,8%
<b>Lucro bruto</b>	<b>3.488,4</b>			<b>(305,3)</b>	<b>3.183,1</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-8,8%</b>
Margem bruta	62,8%				59,8%	-300 bps	-300 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(1.726,2)			49,1	(1.677,1)	-2,8%	-2,8%
SG&A deprec.&amort.	(207,7)			18,8	(189,0)	-9,0%	-9,0%
SG&A total	(1.934,0)			67,9	(1.866,1)	-3,5%	-3,5%
Outras receitas operacionais	354,3			(133,1)	221,2	-37,6%	-37,6%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>1.908,7</b>			<b>(370,5)</b>	<b>1.538,2</b>	<b>-19,4%</b>	<b>-19,4%</b>
Margem EBIT ajustado	34,4%				28,9%	-550 bps	-550 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>2.477,3</b>			<b>(390,1)</b>	<b>2.087,2</b>	<b>-15,7%</b>	<b>-15,7%</b>
Margem EBITDA ajustado	44,6%				39,2%	-540 bps	-540 bps

<b>Brasil consolidado</b>			<b>Conversão</b>			<b>%</b>	<b>%</b>
<b>R\$ milhões</b>	<b>6M16</b>	<b>Escopo</b>	<b>Moeda</b>	<b>Orgânico</b>	<b>6M17</b>	<b>Reportado</b>	<b>Orgânico</b>
Volume ('000 hl)	50.930,0			(456,6)	50.473,5	-0,9%	-0,9%
Receita líquida	11.810,7			(191,5)	11.619,2	-1,6%	-1,6%
ROL/hl	231,9			(1,7)	230,2	-0,7%	-0,7%
CPV	(4.077,2)			(729,2)	(4.806,4)	17,9%	17,9%
CPV/hl	(80,1)			(15,2)	(95,2)	19,0%	19,0%
CPV excl. deprec.&amort.	(3.365,5)			(713,9)	(4.079,4)	21,2%	21,2%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(66,1)			(14,7)	(80,8)	22,3%	22,3%
<b>Lucro bruto</b>	<b>7.733,5</b>			<b>(920,7)</b>	<b>6.812,8</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-11,9%</b>
Margem bruta	65,5%				58,6%	-690 bps	-690 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(3.520,7)			21,9	(3.498,9)	-0,6%	-0,6%
SG&A deprec.&amort.	(405,0)			27,8	(377,2)	-6,9%	-6,9%
SG&A total	(3.925,7)			49,7	(3.876,0)	-1,3%	-1,3%
Outras receitas operacionais	774,2			(272,9)	501,3	-35,2%	-35,2%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>4.582,0</b>			<b>(1.143,9)</b>	<b>3.438,1</b>	<b>-25,0%</b>	<b>-25,0%</b>
Margem EBIT ajustado	38,8%				29,6%	-920 bps	-920 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>5.698,6</b>			<b>(1.156,4)</b>	<b>4.542,3</b>	<b>-20,3%</b>	<b>-20,3%</b>
Margem EBITDA ajustado	48,2%				39,1%	-910 bps	-910 bps


**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 10

**Cerveja Brasil**

No 2T17, o EBITDA de Cerveja Brasil foi de R\$ 1.855,6 milhões (-13,0%), com uma contração da margem EBITDA de 460 pontos-base, para 40,8%.

A receita líquida diminuiu 3,3% no trimestre. A indústria de cerveja caiu 2,7%, de acordo com a Nielsen, e, embora tenhamos superado o desempenho da indústria, nossos volumes caíram 1,3%, já que o *mainstream* continuou a ser pressionado por ambientes macroeconômicos e políticos adversos e voláteis. *Premium*, por outro lado, cresceu entre 17% e 19% no trimestre. A ROL/hl diminuiu 2,0%, impulsionada, dentre outros fatores, por um *mix* negativo, na medida em que continuamos usando todo o nosso portfólio de embalagens e marcas para oferecer acessibilidade aos consumidores, incluindo as garrafas de vidro retornáveis de 300ml no canal *off trade*, que cresceram dois dígitos no trimestre. Sequencialmente, a ROL/hl reduziu levemente (-0,2%), em linha com a tendência usual de variação do primeiro para o segundo trimestre.

O CPV/hl, excluindo depreciação e amortização, aumentou 7,1%, impulsionado por inflação e pelo impacto negativo de desvalorização do Real, parcialmente compensados pelos preços de *commodities*. O SG&A, excluindo depreciação e amortização, caiu 3,8% como resultado de (i) despesas de distribuição estáveis, e (ii) queda das despesas administrativas e com vendas & marketing.

Brasil - cerveja R\$ milhões	2T16	Conversão			2T17	%	
		Escopo	Moeda	Orgânico		Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	17.659,7			(229,5)	17.430,2	-1,3%	-1,3%
Receita líquida	4.701,6			(155,2)	4.546,4	-3,3%	-3,3%
ROL/hl	266,2			(5,4)	260,8	-2,0%	-2,0%
CPV	(1.634,0)			(87,3)	(1.721,3)	5,3%	5,3%
CPV/hl	(92,5)			(6,2)	(98,8)	6,7%	6,7%
CPV excl. deprec.&amort.	(1.335,5)			(76,2)	(1.411,7)	5,7%	5,7%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(75,6)			(5,4)	(81,0)	7,1%	7,1%
<b>Lucro bruto</b>	<b>3.067,6</b>			<b>(242,5)</b>	<b>2.825,0</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-7,9%</b>
Margem bruta	65,2%				62,1%	-310 bps	-310 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(1.514,7)			57,4	(1.457,3)	-3,8%	-3,8%
SG&A deprec.&amort.	(179,5)			9,2	(170,3)	-5,1%	-5,1%
SG&A total	(1.694,2)			66,6	(1.627,6)	-3,9%	-3,9%
Outras receitas operacionais	282,5			(104,2)	178,3	-36,9%	-36,9%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>1.655,8</b>			<b>(280,1)</b>	<b>1.375,7</b>	<b>-16,9%</b>	<b>-16,9%</b>
Margem EBIT ajustado	35,2%				30,3%	-490 bps	-490 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>2.133,8</b>			<b>(278,2)</b>	<b>1.855,6</b>	<b>-13,0%</b>	<b>-13,0%</b>
Margem EBITDA ajustado	45,4%				40,8%	-460 bps	-460 bps

Brasil - cerveja R\$ milhões	6M16	Conversão			6M17	%	
		Escopo	Moeda	Orgânico		Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	37.527,2			452,2	37.979,4	1,2%	1,2%
Receita líquida	10.011,4			(94,6)	9.916,8	-0,9%	-0,9%
ROL/hl	266,8			(5,7)	261,1	-2,1%	-2,1%
CPV	(3.233,4)			(601,8)	(3.835,2)	18,6%	18,6%
CPV/hl	(86,2)			(14,8)	(101,0)	17,2%	17,2%
CPV excl. deprec.&amort.	(2.633,0)			(580,5)	(3.213,4)	22,0%	22,0%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(70,2)			(14,4)	(84,6)	20,6%	20,6%
<b>Lucro bruto</b>	<b>6.778,0</b>			<b>(696,4)</b>	<b>6.081,6</b>	<b>-10,3%</b>	<b>-10,3%</b>
Margem bruta	67,7%				61,3%	-640 bps	-640 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(3.091,6)			57,6	(3.033,9)	-1,9%	-1,9%
SG&A deprec.&amort.	(338,6)			0,6	(338,0)	-0,2%	-0,2%
SG&A total	(3.430,2)			58,2	(3.371,9)	-1,7%	-1,7%
Outras receitas operacionais	619,2			(218,2)	401,1	-35,2%	-35,2%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>3.967,1</b>			<b>(856,4)</b>	<b>3.110,7</b>	<b>-21,6%</b>	<b>-21,6%</b>
Margem EBIT ajustado	39,6%				31,4%	-820 bps	-820 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>4.906,2</b>			<b>(835,6)</b>	<b>4.070,5</b>	<b>-17,0%</b>	<b>-17,0%</b>
Margem EBITDA ajustado	49,0%				41,0%	-800 bps	-800 bps


**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 11

**RefrigeNanc Brasil**

Em RefrigeNanc Brasil, o EBITDA foi de R\$ 231,6 milhões (-32,6%) no 2T17, com uma margem EBITDA de 29,7% (-1070 pontos-base).

A receita líquida diminuiu 8,5%. De acordo com a Nielsen, a indústria de refrigerantes caiu 9,7%, enquanto nossos volumes reduziram 14,1%, uma vez que os consumidores continuaram pressionados por uma baixa renda disponível, migrando o consumo para *B brands*, sucos em pó ou até mesmo água filtrada. A ROL/hl cresceu 6,6%, impulsionada por nossas iniciativas de gestão da receita implementadas durante o trimestre.

O CPV/hl, excluindo depreciação e amortização, aumentou 17,2% impactado por inflação, pelo impacto negativo de desvalorização do Real e pelos preços de *commodity*. O SG&A, excluindo depreciação e amortização, subiu 3,9%, conduzido por um aumento de despesas com vendas e marketing e maiores despesas de distribuição, devido a revisão da alocação dos custos entre nossos os negócios de Cerveja e RefrigeNanc para melhor refletir a operação de RefrigeNanc.

Brasil - RefrigeNanc			Conversão		% %		
R\$ milhões	2T16	Escopo	Moeda	Orgânico	2T17	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	6.462,2			(913,5)	5.548,7	-14,1%	-14,1%
Receita líquida	851,0			(72,4)	778,6	-8,5%	-8,5%
ROL/hl	131,7			8,6	140,3	6,6%	6,6%
CPV	(430,2)			9,6	(420,6)	-2,2%	-2,2%
CPV/hl	(66,6)			(9,2)	(75,8)	13,9%	13,9%
CPV excl. deprec.&amort.	(367,8)			(2,3)	(370,2)	0,6%	0,6%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(56,9)			(9,8)	(66,7)	17,2%	17,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>420,8</b>			<b>(62,8)</b>	<b>358,1</b>	<b>-14,9%</b>	<b>-14,9%</b>
Margem bruta	49,5%				46,0%	-350 bps	-350 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(211,5)			(8,3)	(219,8)	3,9%	3,9%
SG&A deprec.&amort.	(28,3)			9,5	(18,7)	-33,8%	-33,8%
SG&A total	(239,8)			1,3	(238,5)	-0,5%	-0,5%
Outras receitas operacionais	71,8			(28,9)	42,9	-40,3%	-40,3%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>252,9</b>			<b>(90,4)</b>	<b>162,5</b>	<b>-35,8%</b>	<b>-35,8%</b>
Margem EBIT ajustado	29,7%				20,9%	-880 bps	-880 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>343,5</b>			<b>(111,9)</b>	<b>231,6</b>	<b>-32,6%</b>	<b>-32,6%</b>
Margem EBITDA ajustado	40,4%				29,7%	-1070 bps	-1070 bps

Brasil - RefrigeNanc			Conversão		% %		
R\$ milhões	6M16	Escopo	Moeda	Orgânico	6M17	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	13.402,8			(908,8)	12.494,1	-6,8%	-6,8%
Receita líquida	1.799,3			(96,9)	1.702,4	-5,4%	-5,4%
ROL/hl	134,2			2,0	136,3	1,5%	1,5%
CPV	(843,8)			(127,4)	(971,2)	15,1%	15,1%
CPV/hl	(63,0)			(14,8)	(77,7)	23,5%	23,5%
CPV excl. deprec.&amort.	(732,5)			(133,4)	(865,9)	18,2%	18,2%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(54,7)			(14,7)	(69,3)	26,8%	26,8%
<b>Lucro bruto</b>	<b>955,5</b>			<b>(224,3)</b>	<b>731,2</b>	<b>-23,5%</b>	<b>-23,5%</b>
Margem bruta	53,1%				43,0%	-1010 bps	-1010 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(429,2)			(35,7)	(464,9)	8,3%	8,3%
SG&A deprec.&amort.	(66,4)			27,2	(39,2)	-41,0%	-41,0%
SG&A total	(495,5)			(8,5)	(504,1)	1,7%	1,7%
Outras receitas operacionais	155,0			(54,7)	100,3	-35,3%	-35,3%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>614,9</b>			<b>(287,5)</b>	<b>327,4</b>	<b>-46,8%</b>	<b>-46,8%</b>
Margem EBIT ajustado	34,2%				19,2%	-1500 bps	-1500 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>792,5</b>			<b>(320,7)</b>	<b>471,8</b>	<b>-40,5%</b>	<b>-40,5%</b>
Margem EBITDA ajustado	44,0%				27,7%	-1630 bps	-1630 bps


**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 12

**América Central e Caribe (CAC)**

Nossas operações na América Central e Caribe entregaram um EBITDA de R\$ 431,9 milhões (+29,7%) no trimestre, com uma margem EBITDA de 38,3% (+770 pontos-base).

Nossa receita líquida aumentou 6,9% no 2T17 explicada por um sólido crescimento orgânico do volume de 1,6%, junto com um aumento da ROL/hl de 4,2%. Os volumes reportados aumentaram 26,2%, beneficiados pela recente troca de ativos com a ABI e nossas operações no Panamá. Na República Dominicana, expandimos ainda mais a execução da marca Presidente através de novos refrigeradores e materiais de marketing junto com a ativação de micro eventos, os quais duplicaram no primeiro semestre do ano quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Na Guatemala, continuamos com a campanha de Busch Light e também lançamos a nova identidade visual da marca Brahva, criando uma consistente comunicação comercial da marca.

O desempenho do EBITDA também foi impulsionado por uma sólida disciplina da gestão de custos, com o SG&A, excluindo depreciação e amortização, caindo 21,6%, devido a economias tanto em custos como em despesas, bem como a alocação no tempo de despesas administrativas e com vendas e marketing.

A alteração de escopo na CAC refere-se ao início das nossas operações com o Panamá como resultado da troca de ativos realizado com a ABI em 31 de dezembro de 2016.

CAC R\$ milhões	2T16	Escopo	Conversão		2T17	% Reportado		% Orgânico	
			Moeda	Orgânico					
Volume total ('000 hl)	2.349,5	576,7		38,7	2.965,0	26,2%		1,6%	
Receita líquida	981,2	198,8	(119,7)	68,0	1.128,3	15,0%		6,9%	
ROL/hl	417,6	(14,4)	(40,4)	17,6	380,5	-8,9%		4,2%	
CPV	(440,3)	(77,0)	50,9	(23,0)	(489,4)	11,2%		5,2%	
CPV/hl	(187,4)	10,6	17,2	(5,5)	(165,1)	-11,9%		2,9%	
CPV excl. deprec.&amort.	(390,0)	(67,8)	43,5	(12,4)	(426,6)	9,4%		3,2%	
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(166,0)	9,6	14,7	(2,1)	(143,9)	-13,3%		1,3%	
<b>Lucro bruto</b>	<b>540,9</b>	<b>121,8</b>	<b>(68,8)</b>	<b>44,9</b>	<b>638,9</b>	<b>18,1%</b>		<b>8,3%</b>	
Margem bruta	55,1%				56,6%	150 bps		70 bps	
SG&A excl. deprec.&amort.	(235,9)	(96,9)	18,4	51,1	(263,4)	11,7%		-21,6%	
SG&A deprec.&amort.	(28,7)	(10,8)	3,5	(0,4)	(36,4)	27,0%		1,4%	
SG&A total	(264,6)	(107,7)	21,8	50,6	(299,8)	13,3%		-19,1%	
Outras receitas/despesas operacionais	(1,8)	(3,5)	0,6	(2,0)	(6,7)	ns		115,2%	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>274,6</b>	<b>10,6</b>	<b>(46,3)</b>	<b>93,5</b>	<b>332,3</b>	<b>21,0%</b>		<b>34,1%</b>	
Margem EBIT ajustado	28,0%				29,5%	150 bps		710 bps	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>353,6</b>	<b>30,6</b>	<b>(57,3)</b>	<b>105,0</b>	<b>431,9</b>	<b>22,2%</b>		<b>29,7%</b>	
Margem EBITDA ajustado	36,0%				38,3%	230 bps		770 bps	

CAC R\$ milhões	6M16	Escopo	Conversão		6M17	% Reportado		% Orgânico	
			Moeda	Orgânico					
Volume total ('000 hl)	4.542,1	1.149,7		65,0	5.756,9	26,7%		1,4%	
Receita líquida	1.998,8	417,4	(353,9)	124,0	2.186,2	9,4%		6,2%	
ROL/hl	440,1	(16,6)	(615)	16,7	379,8	-13,7%		3,8%	
CPV	(912,1)	(163,6)	154,8	(32,3)	(953,3)	4,5%		3,5%	
CPV/hl	(200,8)	11,8	26,9	(3,5)	(165,6)	-17,5%		1,7%	
CPV excl. deprec.&amort.	(788,8)	(143,3)	134,1	(35,1)	(833,1)	5,6%		4,4%	
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(173,7)	9,9	23,3	(4,2)	(144,7)	-16,7%		2,4%	
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.086,6</b>	<b>253,8</b>	<b>(199,2)</b>	<b>91,6</b>	<b>1.232,9</b>	<b>13,5%</b>		<b>8,4%</b>	
Margem bruta	54,4%				56,4%	200 bps		110 bps	
SG&A excl. deprec.&amort.	(482,5)	(192,0)	70,8	57,8	(546,0)	13,1%		-12,0%	
SG&A deprec.&amort.	(49,4)	(21,8)	9,9	(8,7)	(70,0)	41,6%		17,5%	
SG&A total	(532,0)	(213,8)	80,8	49,1	(615,9)	15,8%		-9,2%	
Outras receitas/despesas operacionais	4,9	7,9	1,2	(12,7)	1,3	-72,7%		ns	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>559,6</b>	<b>47,9</b>	<b>(117,2)</b>	<b>128,0</b>	<b>618,2</b>	<b>10,5%</b>		<b>22,9%</b>	
Margem EBIT ajustado	28,0%				28,3%	30 bps		440 bps	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>732,3</b>	<b>90,0</b>	<b>(147,9)</b>	<b>134,4</b>	<b>808,8</b>	<b>10,4%</b>		<b>18,4%</b>	
Margem EBITDA ajustado	36,6%				37,0%	40 bps		420 bps	


**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 13

**América Latina Sul (LAS)**

O EBITDA da LAS cresceu 33,9% no 2T17, chegando a R\$ 806,7 milhões, com uma contração da margem EBITDA de 60 pontos-base, para 38,7%.

Nossos volumes cresceram 12,2%, impulsionados, principalmente, por (i) Argentina, onde tivemos um desempenho de volume muito forte, especialmente em cerveja que cresceu mais de 20% ano contra ano; (ii) Paraguai, onde o volume continuou a evoluir como resultado do sucesso de nossa estratégia da garrafa de vidro retornável de 340ml; e (iii) Uruguai, uma vez que as melhorias de execução junto com um clima favorável nos permitiram entregar um crescimento de volume de dois dígitos tanto em Cerveja como em RefrigeNanc. A receita líquida aumentou 36,2% com um crescimento da ROL/hl de 21,4%.

O CPV, excluindo depreciação e amortização, cresceu 50,2%, enquanto em uma base por hectolitro subiu 33,9%, impulsionado, principalmente, por uma inflação mais alta e pelo impacto negativo de desvalorização das moedas locais. O SG&A, excluindo depreciação e amortização, aumentou 28,8%, impactado negativamente por pressões inflacionárias, principalmente na Argentina.

<b>LAS consolidado</b>	<b>Conversão</b>				<b>%</b>		<b>%</b>
<b>R\$ milhões</b>	<b>2T16</b>	<b>Escopo</b>	<b>Moeda</b>	<b>Orgânico</b>	<b>2T17</b>	<b>Reportado</b>	<b>Orgânico</b>
Volume ('000 hl)	6.201,8	(202,5)		730,5	6.729,8	8,5%	12,2%
Receita líquida	1.813,4	(81,7)	(273,0)	627,3	2.086,0	15,0%	36,2%
ROL/hl	292,4	(3,7)	(40,6)	619	310,0	6,0%	21,4%
CPV	(728,1)	55,9	115,6	(304,6)	(861,2)	18,3%	45,3%
CPV/hl	(117,4)	5,3	17,2	(33,1)	(128,0)	9,0%	29,5%
CPV excl. deprec.&amort.	(621,3)	49,2	100,2	(286,9)	(758,8)	22,1%	50,2%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(100,2)	4,8	14,9	(32,3)	(112,7)	12,6%	33,9%
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.085,4</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(157,4)</b>	<b>322,7</b>	<b>1.224,8</b>	<b>12,8%</b>	<b>30,5%</b>
Margem bruta	59,9%				58,7%	-120 bps	-260 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(511,6)	41,8	77,6	(135,3)	(527,5)	3,1%	28,8%
SG&A deprec.&amort.	(70,8)	5,0	11,2	(7,9)	(62,6)	-11,6%	12,0%
SG&A total	(582,4)	46,8	88,8	(143,2)	(590,1)	1,3%	26,7%
Outras receitas/despesas operacionais	(15,7)	(0,4)	(0,7)	23,6	6,9	-143,9%	-147,2%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>487,3</b>	<b>20,6</b>	<b>(69,3)</b>	<b>203,1</b>	<b>641,6</b>	<b>31,7%</b>	<b>40,0%</b>
Margem EBIT ajustado	26,9%				30,8%	390 bps	80 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>664,9</b>	<b>9,0</b>	<b>(95,9)</b>	<b>228,7</b>	<b>806,7</b>	<b>21,3%</b>	<b>33,9%</b>
Margem EBITDA ajustado	36,7%				38,7%	200 bps	-60 bps

<b>LAS consolidado</b>	<b>Conversão</b>				<b>%</b>		<b>%</b>
<b>R\$ milhões</b>	<b>6M16</b>	<b>Escopo</b>	<b>Moeda</b>	<b>Orgânico</b>	<b>6M17</b>	<b>Reportado</b>	<b>Orgânico</b>
Volume ('000 hl)	15.218,8	(399,8)		1.000,3	15.819,4	3,9%	6,8%
Receita líquida	4.787,3	(169,5)	(1.186,4)	1.418,6	4.850,0	1,3%	30,7%
ROL/hl	314,6	(2,9)	(75,0)	70,0	306,6	-2,5%	22,5%
CPV	(1.772,3)	116,9	439,5	(705,3)	(1.921,1)	8,4%	42,6%
CPV/hl	(116,5)	4,7	27,8	(37,5)	(121,4)	4,3%	33,6%
CPV excl. deprec.&amort.	(1.562,4)	102,9	394,3	(657,6)	(1.722,9)	10,3%	45,1%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(102,7)	4,2	24,9	(35,3)	(108,9)	6,1%	35,9%
<b>Lucro bruto</b>	<b>3.015,0</b>	<b>(52,5)</b>	<b>(746,8)</b>	<b>713,3</b>	<b>2.928,9</b>	<b>-2,9%</b>	<b>24,1%</b>
Margem bruta	63,0%				60,4%	-260 bps	-330 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(1.180,8)	86,9	276,8	(308,3)	(1.125,5)	-4,7%	28,2%
SG&A deprec.&amort.	(141,1)	10,1	33,0	(24,9)	(123,0)	-12,9%	19,0%
SG&A total	(1.322,0)	97,0	309,7	(333,2)	(1.248,4)	-5,6%	27,2%
Outras receitas/despesas operacionais	(43,4)	0,9	(1,1)	51,9	8,3	-119,2%	-122,2%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>1.649,6</b>	<b>45,4</b>	<b>(438,2)</b>	<b>432,0</b>	<b>1.688,8</b>	<b>2,4%</b>	<b>25,5%</b>
Margem EBIT ajustado	34,5%				34,8%	30 bps	-150 bps
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>2.000,6</b>	<b>21,2</b>	<b>(516,4)</b>	<b>504,6</b>	<b>2.010,0</b>	<b>0,5%</b>	<b>25,0%</b>
Margem EBITDA ajustado	41,8%				41,4%	-40 bps	-190 bps



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 14

### Canadá

No Canadá, entregamos R\$ 617,6 milhões de EBITDA (+3,9%), enquanto a margem EBITDA aumentou 90 pontos-base para 35,7%.

A receita líquida aumentou 1,4%, a medida que a queda de volume foi mais do que compensada por um crescimento da ROL/hl de 1,8% em comparação com o 2T16. O volume caiu levemente (-0,4%), impulsionado por queda da indústria, devido a clima desfavorável, quase que totalmente compensada por um contínuo desempenho sólido de nossas marcas. Bud Light liderou esse caminho como sendo a marca de mais rápido crescimento no Canadá, enquanto o *premium* se beneficiou do forte desempenho de Stella Artois e do portfólio de cervejas artesanais, ajudando-nos a alcançar a maior participação de mercado trimestral desde 1998.

O CPV, excluindo depreciação e amortização, reduziu 1,6% e, em uma base por hectolitro, caiu 1,2%, impulsionado, principalmente, por absorção de custos em função de aumento de produção, bem como eficiências de custo em nosso portfólio de importados.

Canadá			Conversão		%		%	
R\$ milhões	2T16	Escopo	Moeda	Orgânico	2T17	Reportado	Orgânico	
Volume ('000 hl)	2.994,6	3,0		(11,1)	2.986,5	-0,3%	-0,4%	
Receita líquida	2.030,0	0,7	(331,3)	29,2	1.728,6	-14,8%	1,4%	
ROL/hl	677,9	(0,5)	(110,9)	2,3	578,8	-14,6%	1,8%	
CPV	(662,1)	(0,5)	106,6	0,3	(555,7)	-16,1%	0,0%	
CPV/hl	(221,1)	0,1	35,7	(0,7)	(186,1)	-15,8%	0,3%	
CPV excl. deprec.&amort.	(623,1)	(0,5)	98,8	10,0	(514,9)	-17,4%	-1,6%	
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(208,1)	0,0	33,1	2,6	(172,4)	-17,1%	-1,2%	
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.367,9</b>	<b>0,2</b>	<b>(224,7)</b>	<b>29,6</b>	<b>1.172,9</b>	<b>-14,3%</b>	<b>2,2%</b>	
Margem bruta	67,4%				67,9%	50 bps	50 bps	
SG&A excl. deprec.&amort.	(692,3)	(0,1)	113,9	(18,9)	(597,4)	-13,7%	2,7%	
SG&A deprec.&amort.	(19,6)		3,5	(1,9)	(18,0)	-8,4%	9,5%	
SG&A total	(711,9)	(0,1)	117,4	(20,8)	(615,4)	-13,6%	2,9%	
Outras receitas/despesas operacionais	(5,7)	0,1	(0,2)	7,2	1,3	-122,2%	-125,3%	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>650,3</b>	<b>0,1</b>	<b>(107,5)</b>	<b>16,0</b>	<b>558,8</b>	<b>-14,1%</b>	<b>2,5%</b>	
Margem EBIT ajustado	32,0%				32,3%	30 bps	40 bps	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>708,8</b>	<b>0,1</b>	<b>(118,8)</b>	<b>27,5</b>	<b>617,6</b>	<b>-12,9%</b>	<b>3,9%</b>	
Margem EBITDA ajustado	34,9%				35,7%	80 bps	90 bps	

Canadá			Conversão		%		%	
R\$ milhões	6M16	Escopo	Moeda	Orgânico	6M17	Reportado	Orgânico	
Volume ('000 hl)	4.934,1	10,3		(28,7)	4.915,7	-0,4%	-0,6%	
Receita líquida	3.345,6	5,7	(556,7)	59,8	2.854,4	-14,7%	1,8%	
ROL/hl	678,0	(0,3)	(113,3)	16,1	580,7	-14,4%	2,4%	
CPV	(1.093,3)	(2,9)	173,5	32,2	(890,5)	-18,5%	-2,9%	
CPV/hl	(221,6)	(0,1)	35,3	5,3	(181,2)	-18,2%	-2,4%	
CPV excl. deprec.&amort.	(1.024,3)	(2,8)	160,3	43,8	(823,0)	-19,7%	-4,3%	
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(207,6)	(0,1)	32,6	7,7	(167,4)	-19,4%	-3,7%	
<b>Lucro bruto</b>	<b>2.252,3</b>	<b>2,8</b>	<b>(383,3)</b>	<b>92,1</b>	<b>1.963,9</b>	<b>-12,8%</b>	<b>4,1%</b>	
Margem bruta	67,3%				68,8%	150 bps	150 bps	
SG&A excl. deprec.&amort.	(1.271,7)	(3,9)	213,3	(33,2)	(1.095,5)	-13,9%	2,6%	
SG&A deprec.&amort.	(38,2)	(0,0)	3,2	18,6	(16,4)	-57,0%	-48,6%	
SG&A total	(1.309,9)	(4,0)	216,5	(14,6)	(1.111,9)	-15,1%	1,1%	
Outras receitas/despesas operacionais	(12,2)	0,5	(0,4)	14,5	2,4	-119,9%	-118,6%	
<b>EBIT ajustado</b>	<b>930,2</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(167,1)</b>	<b>91,9</b>	<b>854,4</b>	<b>-8,1%</b>	<b>9,9%</b>	
Margem EBIT ajustado	27,8%				29,9%	210 bps	220 bps	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.037,4</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(183,5)</b>	<b>85,0</b>	<b>938,4</b>	<b>-9,5%</b>	<b>8,2%</b>	
Margem EBITDA ajustado	31,0%				32,9%	190 bps	200 bps	



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 15

### Outras receitas/(despesas) operacionais

Outras receitas operacionais totalizaram R\$ 222,6 milhões no 2T17 (-32,8%), explicadas, principalmente, pelas subvenções governamentais relacionadas a incentivos fiscais de longo prazo que foram menores em relação ao ano anterior, devido (i) ao vencimento dos acordos de subvenção do governo no 4T16 e (ii) ao *mix* geográfico da receita.

Outras receitas/(despesas) operacionais	2T16	2T17	6M16	6M17
<b>R\$ milhões</b>				
Subvenção governamental/AVP de incentivos fiscais	317,8	205,6	673,2	427,5
(Adições)/reversões de provisões	(6,6)	(17,2)	(28,9)	(27,7)
(Perda)/ganho na alienação de imobilizado, intangível e ativo mantido para venda	25,3	8,1	28,2	2,7
Outras receitas/(despesas) operacionais	(5,4)	26,1	50,9	110,9
	<b>331,1</b>	<b>222,6</b>	<b>723,4</b>	<b>513,4</b>

### Itens não recorrentes

Durante o segundo trimestre registramos R\$ 32,1 milhões de despesas não recorrentes (comparada com R\$ 22,2 milhões no 2T16).

Itens não recorrentes	2T16	2T17	6M16	6M17
<b>R\$ milhões</b>				
Reestruturação	(14,2)	(31,7)	(20,5)	(59,7)
Custos de novas aquisições	(8,0)	(0,4)	(8,0)	(1,1)
Outros itens não recorrentes				
	<b>(22,2)</b>	<b>(32,1)</b>	<b>(28,5)</b>	<b>(60,8)</b>



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 16

### Resultado financeiro líquido

O resultado financeiro líquido totalizou uma despesa de R\$ 698,8 milhões no 2T17 (comparado a R\$ 899,9 milhões no 2T16) sendo explicada por:

- (i) Receita de juros de R\$ 117,8 milhões, principalmente por nossa posição de caixa em Reais, Dólares Americanos e Dólares Canadenses;
- (ii) Despesa com juros de R\$ 389,6 milhões, a qual inclui uma despesa sem efeito caixa de aproximadamente R\$ 150 milhões referente à opção de venda associada ao nosso investimento na República Dominicana;
- (iii) Perdas com instrumentos derivativos de R\$ 141,3 milhões, relacionadas, principalmente, ao custo de carregamento de nossos hedges de moeda, ligados em sua maior parte à nossa exposição de CPV no Brasil e na Argentina. Como esperado, as perdas com instrumentos derivativos diminuíram 69,6% como consequência de menores custos de carregamento.
- (iv) Perdas com instrumentos não derivativos de R\$ 101,2 milhões, relacionadas principalmente a conversão de moeda; e
- (v) Outras despesas financeiras de R\$ 150,7 milhões.

Resultado financeiro líquido	2T16	2T17	6M16	6M17
<b>R\$ milhões</b>				
Receitas de juros	103,7	117,8	288,8	226,4
Despesas com juros	(357,9)	(389,6)	(718,9)	(791,9)
Ganhos/(perdas) com derivativos	(465,2)	(141,3)	(882,6)	(387,9)
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	(38,8)	(101,2)	(284,1)	(179,6)
Impostos sobre transações financeiras	(47,3)	(33,6)	(90,6)	(71,6)
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	(94,3)	(150,7)	(383,7)	(366,8)
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(899,9)</b>	<b>(698,8)</b>	<b>(2.071,2)</b>	<b>(1.571,4)</b>

Em 30 de junho de 2017 tínhamos uma posição líquida de caixa de R\$ 3.821,4 milhões (acima dos R\$ 2.763,3 milhões em 31 de dezembro de 2016). Nossa dívida consolidada totalizou R\$ 4.917,6 milhões, enquanto caixa e equivalentes de caixa líquido da conta garantida somaram R\$ 8.730,3 milhões, acima dos R\$ 7.876,8 milhões em 31 de dezembro de 2016.

Detalhamento da Dívida	31 de dezembro 2016			30 de junho 2017		
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total
Moeda Local	726,0	1.165,3	1.891,2	626,8	746,8	1.373,6
Moeda Estrangeira	2.904,7	600,5	3.505,1	2.964,1	580,0	3.544,0
<b>Dívida Consolidada</b>	<b>3.630,6</b>	<b>1.765,7</b>	<b>5.396,3</b>	<b>3.590,8</b>	<b>1.326,8</b>	<b>4.917,6</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa (líquido da conta garantida)			7.876,8			8.730,3
Aplicações Financeiras Correntes			282,8			8,8
<b>Dívida / (Caixa) Líquido</b>			<b>(2.763,3)</b>			<b>(3.821,4)</b>



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 17

### Provisão para imposto de renda e contribuição social

A alíquota efetiva foi de 9,4%, em linha com o 2T16, uma vez que a menor alíquota nominal ponderada de 26,4% (em comparação a 29,5% no 2T16) foi negativamente impactada por um ajuste tributário pontual. No acumulado do ano, nossa alíquota efetiva é de 11,2% comparada a 10,0% no primeiro semestre de 2016.

A tabela abaixo mostra a reconciliação para provisão de imposto de renda e contribuição social.

<b>Imposto de renda e contribuição social</b> <i>R\$ milhões</i>	<b>2T16</b>	<b>2T17</b>	<b>6M16</b>	<b>6M17</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>2.399,1</b>	<b>2.345,3</b>	<b>5.629,5</b>	<b>4.973,6</b>
<b>Ajuste na base tributável</b>				
Receita financeira líquida e outras receitas não tributáveis	(133,6)	(63,2)	(263,6)	(168,0)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(383,0)	(415,0)	(724,1)	(849,4)
Participação nos resultados de controladas	(0,4)	(5,3)	(7,8)	(6,3)
Despesas não dedutíveis	204,1	(59,5)	464,5	30,5
Lucros auferidos no exterior tributáveis no Brasil	529,1	(289,7)	1.008,1	(254,9)
	<b>2.615,3</b>	<b>1.512,6</b>	<b>6.106,6</b>	<b>3.725,5</b>
<b>Alíquota nominal ponderada agregada</b>	<b>29,5%</b>	<b>26,4%</b>	<b>30,3%</b>	<b>28,3%</b>
<b>Impostos – alíquota nominal</b>	<b>(772,6)</b>	<b>(398,7)</b>	<b>(1.852,0)</b>	<b>(1.054,3)</b>
<b>Ajuste na despesa tributária</b>				
Juros sobre capital próprio dedutíveis	425,4	369,0	1.118,7	653,4
Benefício da amortização de ágio	35,5	46,3	71,1	82,6
Outros ajustes tributários	85,2	(237,1)	99,3	(240,7)
<b>Despesa de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(226,6)</b>	<b>(220,5)</b>	<b>(563,0)</b>	<b>(559,0)</b>
<b>Alíquota efetiva de impostos</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,0%</b>	<b>11,2%</b>

### Composição acionária

A tabela abaixo resume a estrutura acionária da Ambev S.A. em 30 de junho de 2017.

<b>Composição Acionária Ambev</b>		
	<b>ON</b>	<b>%Circ</b>
Anheuser-Busch InBev	9.726.265.061	61,9%
FAHZ	1.605.582.101	10,2%
Mercado	4.375.329.340	27,9%
<b>Em circulação</b>	<b>15.707.176.502</b>	<b>100,0%</b>
Tesouraria	10.438.917	
<b>TOTAL</b>	<b>15.717.615.419</b>	
Ações em Negociação BM&FBovespa	3.042.693.627	19,4%
Ações em Negociação NYSE	1.332.635.713	8,5%



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 18

### Reconciliação entre EBITDA ajustado e lucro líquido

O EBITDA ajustado e o EBIT são medidas utilizadas pela Administração da Companhia para medir seu desempenho.

O EBITDA ajustado é calculado excluindo-se do lucro líquido do exercício os seguintes efeitos: (i) Participação de não controladores, (ii) Despesa com imposto de renda, (iii) Participação nos resultados de coligadas, (iv) Resultado financeiro líquido, (v) Itens não recorrentes, e (vi) Despesas com depreciações e amortizações.

O EBITDA e o EBIT ajustados não são medidas contábeis utilizadas nas práticas contábeis adotadas no Brasil, em IFRS ou nos Estados Unidos da América (US GAAP), e não devem ser considerados como uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador do desempenho operacional ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na condição de indicador de liquidez. Nossas definições de EBITDA e EBIT ajustados podem não ser comparáveis ao EBITDA e EBIT ajustados conforme definido por outras empresas.

Reconciliação lucro líquido - EBITDA	2T16	2T17	6M16	6M17
<b>Lucro líquido - Ambev</b>	<b>2.046,2</b>	<b>2.013,1</b>	<b>4.813,0</b>	<b>4.212,3</b>
Participação dos não controladores	126,4	111,7	253,5	202,4
Despesa com imposto de renda e contribuição social	226,6	220,5	563,0	559,0
<b>Lucro antes de impostos</b>	<b>2.399,1</b>	<b>2.345,3</b>	<b>5.629,5</b>	<b>4.973,6</b>
Participação nos resultados de coligadas e subsidiárias	(0,4)	(5,3)	(7,8)	(6,3)
Resultado financeiro líquido	899,9	698,8	2.071,2	1.571,4
Itens não recorrentes	22,2	32,1	28,5	60,8
<b>EBIT ajustado</b>	<b>3.320,8</b>	<b>3.070,9</b>	<b>7.721,3</b>	<b>6.599,5</b>
Depreciação & amortização - total	883,8	872,4	1.747,7	1.700,0
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>4.204,6</b>	<b>3.943,3</b>	<b>9.469,0</b>	<b>8.299,5</b>



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 19

## Teleconferência de Resultados do 2T17

Palestrantes	<b>Bernardo Paiva</b> <i>Diretor Geral da Ambev</i>	
	<b>Ricardo Rittes</b> <i>Diretor Financeiro e de Relações com Investidores</i>	
Idioma	Inglês	
Data	27 de julho de 2017 (quinta-feira)	
Horário	12:00 (horário de Brasília) 11:00 (horário da costa leste dos EUA)	
Telefones	Participantes dos EUA	+ 1 (844) 839-2182
	Participantes Internacionais	+ 1 (412) 317-2503
Código	Ambev	

**Solicitamos ligar com 15 minutos de antecedência à teleconferência.**

*Webcast:* A teleconferência também será transmitida ao vivo pela internet, disponível no website da Ambev:

<http://webcast.engage-x.com/Cover.aspx?PlatformId=kFr4FILMS5D2Xywf%2FTXILA%3D%3D>

*Playback:* O replay da teleconferência estará disponível no site da Ambev uma hora após o término no mesmo link acima. Para acessar o replay da teleconferência pelo telefone, favor ligar para: Participantes dos EUA: +1 (877) 344-7529 / Participantes de outros países: +1 (412) 317-0088 / Código: 10109947 – discar “1” para começar o replay.

**Para obter informações adicionais, favor contatar o time de Relações com Investidores:**

**Nicole Brink**  
 (+55 11) 2122-1415  
[nicole.brink@ambev.com.br](mailto:nicole.brink@ambev.com.br)

**Andre Thomaz**  
 (+55 11) 2122-1414  
[andre.thomaz@ambev.com.br](mailto:andre.thomaz@ambev.com.br)

[ri.ambev.com.br](http://ri.ambev.com.br)

*Informações contidas neste documento podem incluir considerações futuras e refletem a percepção atual e perspectivas da diretoria sobre a evolução do ambiente macroeconômico, condições da indústria, desempenho da Companhia e resultados financeiros. Quaisquer declarações, expectativas, capacidades, planos e conjecturas contidos neste documento, que não descrevam fatos históricos, tais como informações a respeito da declaração de pagamento de dividendos, a direção futura das operações, a implementação de estratégias operacionais e financeiras relevantes, o programa de investimento, e os fatores ou tendências que afetem a condição financeira, liquidez ou resultados das operações, são considerações futuras de significado previsto no “U.S. Private Securities Litigation Reform Act” de 1995 e contemplam diversos riscos e incertezas. Não há garantias de que tais resultados venham a ocorrer. As declarações são baseadas em diversos fatores e expectativas, incluindo condições econômicas e mercadológicas, competitividade da indústria e fatores operacionais. Quaisquer mudanças em tais expectativas e fatores podem implicar que o resultado real seja materialmente diferente das expectativas correntes.*



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 20

Ambev - Informação financeira segmentada									
Variação orgânica									
	Ambev Brasil								
	Cerveja Brasil			RefrigeNanc			Total Ambev Brasil		
	2T16	2T17	%	2T16	2T17	%	2T16	2T17	%
<b>Volumes (000 hl)</b>	<b>17.660</b>	<b>17.430</b>	<b>-1,3%</b>	<b>6.462</b>	<b>5.549</b>	<b>-14,1%</b>	<b>24.122</b>	<b>22.979</b>	<b>-4,7%</b>
<b>R\$ milhões</b>									
Receita líquida	4.701,6	4.546,4	-3,3%	851,0	778,6	-8,5%	5.552,6	5.325,0	-4,1%
<b>% total</b>	<b>45,3%</b>	<b>44,3%</b>		<b>8,2%</b>	<b>7,6%</b>		<b>53,5%</b>	<b>51,9%</b>	
CPV	(1.634,0)	(1.721,3)	5,3%	(430,2)	(420,6)	-2,2%	(2.064,2)	(2.141,9)	3,8%
<b>% total</b>	<b>42,0%</b>	<b>42,5%</b>		<b>11,0%</b>	<b>10,4%</b>		<b>53,0%</b>	<b>52,9%</b>	
Lucro bruto	3.067,6	2.825,0	-7,9%	420,8	358,1	-14,9%	3.488,4	3.183,1	-8,8%
<b>% total</b>	<b>47,3%</b>	<b>45,4%</b>		<b>6,5%</b>	<b>5,8%</b>		<b>53,8%</b>	<b>51,2%</b>	
SG&A	(1.694,2)	(1.627,6)	-3,9%	(239,8)	(238,5)	-0,5%	(1.934,0)	(1.866,1)	-3,5%
<b>% total</b>	<b>48,5%</b>	<b>48,3%</b>		<b>6,9%</b>	<b>7,1%</b>		<b>55,4%</b>	<b>55,4%</b>	
Outras rec/(desp) operacionais	282,5	178,3	-36,9%	71,8	42,9	-40,3%	354,3	221,2	-37,6%
<b>% total</b>	<b>85,3%</b>	<b>80,1%</b>		<b>21,7%</b>	<b>19,3%</b>		<b>107,0%</b>	<b>99,4%</b>	
EBIT ajustado	1.655,8	1.375,7	-16,9%	252,9	162,5	-35,8%	1.908,7	1.538,2	-19,4%
<b>% total</b>	<b>49,9%</b>	<b>44,8%</b>		<b>7,6%</b>	<b>5,3%</b>		<b>57,5%</b>	<b>50,1%</b>	
EBITDA ajustado	2.133,8	1.855,6	-13,0%	343,5	231,6	-32,6%	2.477,3	2.087,2	-15,7%
<b>% total</b>	<b>50,7%</b>	<b>47,1%</b>		<b>8,2%</b>	<b>5,9%</b>		<b>58,9%</b>	<b>52,9%</b>	
<b>% Receita líquida</b>									
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-34,8%	-37,9%		-50,5%	-54,0%		-37,2%	-40,2%	
Lucro bruto	65,2%	62,1%		49,5%	46,0%		62,8%	59,8%	
SG&A	-36,0%	-35,8%		-28,2%	-30,6%		-34,8%	-35,0%	
Outras rec/(desp) operacionais	6,0%	3,9%		8,4%	5,5%		6,4%	4,2%	
EBIT ajustado	35,2%	30,3%		29,7%	20,9%		34,4%	28,9%	
EBITDA ajustado	45,4%	40,8%		40,4%	29,7%		44,6%	39,2%	
<b>Por hectolitro - (R\$/hl)</b>									
Receita líquida	266,2	260,8	-2,0%	131,7	140,3	6,6%	230,2	231,7	0,7%
CPV	(92,5)	(98,8)	6,7%	(66,6)	(75,8)	13,9%	(85,6)	(93,2)	8,9%
Lucro bruto	173,7	162,1	-6,7%	65,1	64,5	-0,9%	144,6	138,5	-4,2%
SG&A	(95,9)	(93,4)	-2,7%	(37,1)	(43,0)	15,8%	(80,2)	(81,2)	1,3%
Outras rec/(desp) operacionais	16,0	10,2	-36,1%	11,1	7,7	-30,4%	14,7	9,6	-34,5%
EBIT ajustado	93,8	78,9	-15,8%	39,1	29,3	-25,2%	79,1	66,9	-15,4%
EBITDA ajustado	120,8	106,5	-11,9%	53,2	41,7	-21,5%	102,7	90,8	-11,6%

Ambev - Informação financeira segmentada												
Variação orgânica												
	LAS			CAC			Canadá			Ambev Consolidado		
	2T16	2T17	%	2T16	2T17	%	2T16	2T17	%	2T16	2T17	%
<b>Volumes (000 hl)</b>	<b>6.202</b>	<b>6.730</b>	<b>12,2%</b>	<b>2.350</b>	<b>2.965</b>	<b>1,6%</b>	<b>2.995</b>	<b>2.986</b>	<b>-0,4%</b>	<b>35.668</b>	<b>35.660</b>	<b>-1,1%</b>
<b>R\$ milhões</b>												
Receita líquida	1.813,4	2.086,0	36,2%	981,2	1.128,3	6,9%	2.030,0	1.728,6	1,4%	10.377,2	10.268,0	4,8%
<b>% total</b>	<b>17,5%</b>	<b>20,3%</b>		<b>9,5%</b>	<b>11,0%</b>		<b>19,6%</b>	<b>16,8%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
CPV	(728,1)	(861,2)	45,3%	(440,3)	(489,4)	5,2%	(662,1)	(555,7)	0,0%	(3.894,6)	(4.048,2)	10,6%
<b>% total</b>	<b>18,7%</b>	<b>21,3%</b>		<b>11,3%</b>	<b>12,1%</b>		<b>17,0%</b>	<b>13,7%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Lucro bruto	1.085,4	1.224,8	30,5%	540,9	638,9	8,3%	1.367,9	1.172,9	2,2%	6.482,6	6.219,8	1,4%
<b>% total</b>	<b>16,7%</b>	<b>19,7%</b>		<b>8,3%</b>	<b>10,3%</b>		<b>21,1%</b>	<b>18,9%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
SG&A	(582,4)	(590,1)	26,7%	(264,6)	(299,8)	-19,1%	(711,9)	(615,4)	2,9%	(3.492,9)	(3.371,4)	1,3%
<b>% total</b>	<b>16,7%</b>	<b>17,5%</b>		<b>7,6%</b>	<b>8,9%</b>		<b>20,4%</b>	<b>18,3%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Outras rec/(desp) operacionais	(15,7)	6,9	-147,2%	(1,8)	(6,7)	115,2%	(5,7)	1,3	-125,3%	331,1	222,6	-31,6%
<b>% total</b>	<b>-4,7%</b>	<b>3,1%</b>		<b>-0,5%</b>	<b>-3,0%</b>		<b>-1,7%</b>	<b>0,6%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
EBIT ajustado	487,3	641,6	40,0%	274,6	332,3	34,1%	650,3	558,8	2,5%	3.320,8	3.070,9	-1,7%
<b>% total</b>	<b>14,7%</b>	<b>20,9%</b>		<b>8,3%</b>	<b>10,8%</b>		<b>19,6%</b>	<b>18,2%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
EBITDA ajustado	664,9	806,7	33,9%	353,6	431,9	29,7%	708,8	617,6	3,9%	4.204,6	3.943,3	-0,7%
<b>% total</b>	<b>15,8%</b>	<b>20,5%</b>		<b>8,4%</b>	<b>11,0%</b>		<b>16,9%</b>	<b>15,7%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>% Receita líquida</b>												
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-40,1%	-41,3%		-44,9%	-43,4%		-32,6%	-32,1%		-37,5%	-39,4%	
Lucro bruto	59,9%	58,7%		55,1%	56,6%		67,4%	67,9%		62,5%	60,6%	
SG&A	-32,1%	-28,3%		-27,0%	-26,6%		-35,1%	-35,6%		-33,7%	-32,8%	
Outras rec/(desp) operacionais	-0,9%	0,3%		-0,2%	-0,6%		-0,3%	0,1%		3,2%	2,2%	
EBIT ajustado	26,9%	30,8%		28,0%	29,5%		32,0%	32,3%		32,0%	29,9%	
EBITDA ajustado	36,7%	38,7%		36,0%	38,3%		34,9%	35,7%		40,5%	38,4%	
<b>Por hectolitro - (R\$/hl)</b>												
Receita líquida	292,4	310,0	21,4%	417,6	380,5	4,2%	677,9	578,8	1,8%	290,9	287,9	5,9%
CPV	(117,4)	(128,0)	29,5%	(187,4)	(165,1)	2,9%	(221,1)	(186,1)	0,3%	(109,2)	(113,5)	11,5%
Lucro bruto	175,0	182,0	16,3%	230,2	215,5	5,3%	456,8	392,7	2,5%	181,7	174,4	2,5%
SG&A	(93,9)	(87,7)	13,0%	(112,6)	(101,1)	-16,6%	(237,7)	(206,1)	3,3%	(97,9)	(94,5)	2,4%
Outras rec/(desp) operacionais	(2,5)	1,0	-142,1%	(0,8)	(2,3)	88,1%	(1,9)	0,4	-125,3%	9,3	6,2	-31,2%
EBIT ajustado	78,6	95,3	24,8%	116,9	112,1	25,9%	217,1	187,1	2,8%	93,1	86,1	-0,7%
EBITDA ajustado	107,2	119,9	19,4%	150,5	145,7	22,4%	236,7	206,8	4,3%	117,9	110,6	0,4%



**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 21

Ambev - Informação financeira segmentada									
Variação orgânica									
	Cerveja Brasil			RefrigeNanc			Total Ambev Brasil		
	6M16	6M17	%	6M16	6M17	%	6M16	6M17	%
<b>Volumes (000 hl)</b>	<b>37.527</b>	<b>37.979</b>	<b>1,2%</b>	<b>13.403</b>	<b>12.494</b>	<b>-6,8%</b>	<b>50.930</b>	<b>50.473</b>	<b>-0,9%</b>
<b>R\$ milhões</b>									
Receita líquida	10.011,4	9.916,8	-0,9%	1.799,3	1.702,4	-5,4%	11.810,7	11.619,2	-1,6%
<b>% total</b>	<b>45,6%</b>	<b>46,1%</b>		<b>8,2%</b>	<b>7,9%</b>		<b>53,8%</b>	<b>54,0%</b>	
CPV	(3.233,4)	(3.835,2)	18,6%	(843,8)	(971,2)	15,1%	(4.077,2)	(4.806,4)	17,9%
<b>% total</b>	<b>41,2%</b>	<b>44,7%</b>		<b>10,7%</b>	<b>11,3%</b>		<b>51,9%</b>	<b>56,1%</b>	
Lucro bruto	6.778,0	6.081,6	-10,3%	955,5	731,2	-23,5%	7.733,5	6.812,8	-11,9%
<b>% total</b>	<b>48,1%</b>	<b>47,0%</b>		<b>6,8%</b>	<b>5,7%</b>		<b>54,9%</b>	<b>52,7%</b>	
SG&A	(3.430,2)	(3.371,9)	-1,7%	(495,5)	(504,1)	1,7%	(3.925,7)	(3.876,0)	-1,3%
<b>% total</b>	<b>48,4%</b>	<b>49,2%</b>		<b>7,0%</b>	<b>7,4%</b>		<b>55,4%</b>	<b>56,6%</b>	
Outras rec/(desp) operacionais	619,2	401,1	-35,2%	155,0	100,3	-35,3%	774,2	501,3	-35,2%
<b>% total</b>	<b>85,6%</b>	<b>78,1%</b>		<b>21,4%</b>	<b>19,5%</b>		<b>107,0%</b>	<b>97,6%</b>	
EBIT ajustado	3.967,1	3.110,7	-21,6%	614,9	327,4	-46,8%	4.582,0	3.438,1	-25,0%
<b>% total</b>	<b>51,4%</b>	<b>47,1%</b>		<b>8,0%</b>	<b>5,0%</b>		<b>59,3%</b>	<b>52,1%</b>	
EBITDA ajustado	4.906,2	4.070,5	-17,0%	792,5	471,8	-40,5%	5.698,6	4.542,3	-20,3%
<b>% total</b>	<b>51,8%</b>	<b>49,0%</b>		<b>8,4%</b>	<b>5,7%</b>		<b>60,2%</b>	<b>54,7%</b>	
<b>% Receita líquida</b>									
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-32,3%	-38,7%		-46,9%	-57,0%		-34,5%	-41,4%	
Lucro bruto	67,7%	61,3%		53,1%	43,0%		65,5%	58,6%	
SG&A	-34,3%	-34,0%		-27,5%	-29,6%		-33,2%	-33,4%	
Outras rec/(desp) operacionais	6,2%	4,0%		8,6%	5,9%		6,6%	4,3%	
EBIT ajustado	39,6%	31,4%		34,2%	19,2%		38,8%	29,6%	
EBITDA ajustado	49,0%	41,0%		44,0%	27,7%		48,2%	39,1%	
<b>Por hectolitro - (R\$/hl)</b>									
Receita líquida	266,8	261,1	-2,1%	134,2	136,3	1,5%	231,9	230,2	-0,7%
CPV	(86,2)	(101,0)	17,2%	(63,0)	(77,7)	23,5%	(80,1)	(95,2)	19,0%
Lucro bruto	180,6	160,1	-11,3%	71,3	58,5	-17,9%	151,8	135,0	-11,1%
SG&A	(91,4)	(88,8)	-2,9%	(37,0)	(40,3)	9,1%	(77,1)	(76,8)	-0,4%
Outras rec/(desp) operacionais	16,5	10,6	-36,0%	11,6	8,0	-30,6%	15,2	9,9	-34,7%
EBIT ajustado	105,7	81,9	-22,5%	45,9	26,2	-42,9%	90,0	68,1	-24,3%
EBITDA ajustado	130,7	107,2	-18,0%	59,1	37,8	-36,1%	111,9	90,0	-19,6%

Ambev - Informação financeira segmentada												
Variação orgânica												
	LAS			CAC			Canada			Ambev Consolidado		
	6M16	6M17	%	6M16	6M17	%	6M16	6M17	%	6M16	6M17	%
<b>Volumes (000 hl)</b>	<b>15.219</b>	<b>15.819</b>	<b>6,8%</b>	<b>4.542</b>	<b>5.757</b>	<b>1,4%</b>	<b>4.934</b>	<b>4.916</b>	<b>-0,6%</b>	<b>75.625</b>	<b>76.965</b>	<b>0,8%</b>
<b>R\$ milhões</b>												
Receita líquida	4.787,3	4.850,0	30,7%	1.998,8	2.186,2	6,2%	3.345,6	2.854,4	1,8%	21.942,3	21.509,8	6,5%
<b>% total</b>	<b>21,8%</b>	<b>22,5%</b>		<b>9,1%</b>	<b>10,2%</b>		<b>15,2%</b>	<b>13,3%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
CPV	(1.772,3)	(1.921,1)	42,6%	(912,1)	(953,3)	3,5%	(1.093,3)	(890,5)	-2,9%	(7.854,9)	(8.571,3)	18,5%
<b>% total</b>	<b>22,6%</b>	<b>22,4%</b>		<b>11,6%</b>	<b>11,1%</b>		<b>13,9%</b>	<b>10,4%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Lucro bruto	3.015,0	2.928,9	24,1%	1.086,6	1.232,9	8,4%	2.252,3	1.963,9	4,1%	14.087,4	12.938,4	-0,2%
<b>% total</b>	<b>21,4%</b>	<b>22,6%</b>		<b>7,7%</b>	<b>9,5%</b>		<b>16,0%</b>	<b>15,2%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
SG&A	(1.322,0)	(1.248,4)	27,2%	(532,0)	(615,9)	-9,2%	(1.309,9)	(1.111,9)	1,1%	(7.089,6)	(6.852,3)	3,6%
<b>% total</b>	<b>18,6%</b>	<b>18,2%</b>		<b>7,5%</b>	<b>9,0%</b>		<b>18,5%</b>	<b>16,2%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Outras rec/(desp) operacionais	(43,4)	8,3	-122,2%	4,9	1,3	ns	(12,2)	2,4	-118,6%	723,5	513,4	-30,3%
<b>% total</b>	<b>-6,0%</b>	<b>1,6%</b>		<b>0,7%</b>	<b>0,3%</b>		<b>-1,7%</b>	<b>0,5%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
EBIT ajustado	1.649,6	1.688,8	25,5%	559,6	618,2	22,9%	930,2	854,4	9,9%	7.721,3	6.599,5	-6,3%
<b>% total</b>	<b>21,4%</b>	<b>25,6%</b>		<b>7,2%</b>	<b>9,4%</b>		<b>12,0%</b>	<b>12,9%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
EBITDA ajustado	2.000,6	2.010,0	25,0%	732,3	808,8	18,4%	1.037,4	938,4	8,2%	9.469,0	8.299,5	-4,6%
<b>% total</b>	<b>21,1%</b>	<b>24,2%</b>		<b>7,7%</b>	<b>9,7%</b>		<b>11,0%</b>	<b>11,3%</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>% Receita líquida</b>												
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-37,0%	-39,6%		-45,6%	-43,6%		-32,7%	-31,2%		-35,8%	-39,8%	
Lucro bruto	63,0%	60,4%		54,4%	56,4%		67,3%	68,8%		64,2%	60,2%	
SG&A	-27,6%	-25,7%		-26,6%	-28,2%		-39,2%	-39,0%		-32,3%	-31,9%	
Outras rec/(desp) operacionais	-0,9%	0,2%		0,2%	0,1%		-0,4%	0,1%		3,3%	2,4%	
EBIT ajustado	34,5%	34,8%		28,0%	28,3%		27,8%	29,9%		35,2%	30,7%	
EBITDA ajustado	41,8%	41,4%		36,6%	37,0%		31,0%	32,9%		43,2%	38,6%	
<b>Por hectolitro - (R\$/hl)</b>												
Receita líquida	314,6	306,6	22,5%	440,1	379,8	3,8%	678,0	580,7	2,4%	290,1	279,5	5,6%
CPV	(116,5)	(121,4)	33,6%	(200,8)	(165,6)	1,7%	(221,6)	(181,2)	-2,4%	(103,9)	(111,4)	17,3%
Lucro bruto	198,1	185,1	16,2%	239,2	214,2	5,5%	456,5	399,5	4,7%	186,3	168,1	-0,9%
SG&A	(86,9)	(78,9)	19,2%	(117,1)	(107,0)	-8,5%	(265,5)	(226,2)	1,7%	(93,7)	(89,0)	2,7%
Outras rec/(desp) operacionais	(2,9)	0,5	-120,8%	1,1	0,2	ns	(2,5)	0,5	-118,5%	9,6	6,7	-30,4%
EBIT ajustado	108,4	106,8	17,6%	123,2	107,4	17,1%	188,5	173,8	10,5%	102,1	85,7	-7,0%
EBITDA ajustado	131,5	127,1	17,1%	161,2	140,5	13,5%	210,2	190,9	8,8%	125,2	107,8	-5,2%


**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 22

<b>BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO</b>	<b>30 de junho de 2017</b>	<b>31 de dezembro de 2016</b>
<i>R\$ milhões</i>		
<b>Ativo</b>		
<b>Ativo circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	8.757,3	7.876,8
Aplicações financeiras	8,8	282,8
Instrumentos financeiros derivativos	259,6	196,7
Contas a receber	3.572,2	4.368,1
Estoques	4.664,0	4.347,1
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	3.852,3	4.693,7
Demais impostos a recuperar	676,8	729,6
Outros ativos	1.251,9	1.392,2
	<b>23.042,9</b>	<b>23.887,0</b>
<b>Ativo não circulante</b>		
Aplicações financeiras	94,5	104,3
Instrumentos financeiros derivativos	29,8	16,3
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		4,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.246,7	2.268,1
Demais impostos a recuperar	345,9	343,1
Outros ativos	2.049,9	1.973,6
Benefícios a funcionários	33,7	33,5
Investimentos	306,6	300,1
Imobilizado	18.638,1	19.153,8
Ativo intangível	5.239,6	5.245,9
Ágio	31.096,3	30.511,2
	<b>61.081,1</b>	<b>59.954,4</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>84.124,0</b>	<b>83.841,4</b>
<b>Patrimônio líquido e passivo</b>		
<b>Passivo circulante</b>		
Contas a pagar	9.123,5	10.868,8
Instrumentos financeiros derivativos	195,4	686,4
Empréstimos e financiamentos	3.590,8	3.630,6
Conta garantida	27,1	
Salários e encargos	799,5	686,6
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	3.140,0	1.714,4
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.026,7	904,2
Impostos, taxas e contribuições a recolher	2.024,3	3.378,2
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	5.920,0	6.735,8
Provisões	168,7	168,6
	<b>26.016,0</b>	<b>28.773,6</b>
<b>Passivo não circulante</b>		
Contas a pagar	186,7	237,8
Instrumentos financeiros derivativos	3,0	27,0
Empréstimos e financiamentos	1.326,8	1.765,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.264,5	2.329,7
Impostos, taxas e contribuições a recolher	735,8	681,4
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	767,4	471,8
Provisões	889,5	765,4
Benefícios a funcionários	2.202,3	2.137,7
	<b>8.376,0</b>	<b>8.416,5</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>34.392,0</b>	<b>37.190,1</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	57.614,1	57.614,2
Reservas	64.284,1	64.230,0
Ajuste de avaliação patrimonial	(75.828,4)	(77.019,1)
Lucros acumulados	1.699,4	
<b>Patrimônio líquido de controladores</b>	<b>47.769,2</b>	<b>44.825,1</b>
Participação de não controladores	1.962,8	1.826,2
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>49.732,0</b>	<b>46.651,3</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>84.124,0</b>	<b>83.841,4</b>


**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 23

<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b>				
<i>R\$ milhões</i>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>6M17</b>	<b>6M16</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>10.268,0</b>	<b>10.377,2</b>	<b>21.509,8</b>	<b>21.942,3</b>
Custo dos produtos vendidos	(4.048,2)	(3.894,6)	(8.571,3)	(7.854,9)
<b>Lucro bruto</b>	<b>6.219,8</b>	<b>6.482,6</b>	<b>12.938,4</b>	<b>14.087,4</b>
Despesas comerciais	(2.850,6)	(2.939,4)	(5.775,9)	(6.002,4)
Despesas administrativas	(520,8)	(553,6)	(1.076,4)	(1.087,2)
Outras receitas (despesas) operacionais	222,6	331,1	513,4	723,5
<b>Lucro operacional ajustado</b>	<b>3.070,9</b>	<b>3.320,8</b>	<b>6.599,5</b>	<b>7.721,3</b>
Itens não recorrentes	(32,1)	(22,2)	(60,8)	(28,5)
<b>Lucro operacional</b>	<b>3.038,8</b>	<b>3.298,6</b>	<b>6.538,8</b>	<b>7.692,8</b>
Resultado financeiro líquido	(698,8)	(899,9)	(1.571,4)	(2.071,2)
Participação nos resultados de controladas e coligadas	5,3	0,4	6,3	7,8
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>2.345,3</b>	<b>2.399,1</b>	<b>4.973,6</b>	<b>5.629,5</b>
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(220,5)	(226,6)	(559,0)	(563,0)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>2.124,8</b>	<b>2.172,5</b>	<b>4.414,7</b>	<b>5.066,5</b>
<b>Atribuído a:</b>				
<b>Participação dos controladores</b>	<b>2.013,1</b>	<b>2.046,2</b>	<b>4.212,3</b>	<b>4.813,0</b>
<b>Participação dos não controladores</b>	<b>111,7</b>	<b>126,4</b>	<b>202,4</b>	<b>253,5</b>
Lucro por ação ordinária (básico)	0,13	0,13	0,27	0,31
Lucro por ação ordinária (diluído)	0,13	0,13	0,27	0,30
<b>Lucro líquido ajustado do período</b>	<b>2.141,5</b>	<b>2.194,7</b>	<b>4.457,5</b>	<b>5.095,0</b>
Lucro por ação ordinária ajustado (básico)	0,13	0,13	0,27	0,31
Lucro por ação ordinária ajustado (diluído)	0,13	0,13	0,27	0,31
nº de ações em circulação (básico)	15.706,1	15.698,3	15.703,4	15.693,6
nº de ações em circulação (diluído)	15.834,3	15.815,7	15.831,6	15.810,9


**Resultado do Segundo Trimestre de 2017**  
**27 de julho de 2017**

Pág. 24

<b>FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO</b>				
<i>R\$ milhões</i>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>6M17</b>	<b>6M16</b>
<b>Atividades Operacionais</b>				
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>2.124,8</b>	<b>2.172,5</b>	<b>4.414,7</b>	<b>5.066,5</b>
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	872,4	883,8	1.700,0	1.747,7
Perda por <i>impairment</i> no contas a receber, estoques e demais contas a receber	42,6	47,7	70,8	71,9
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	24,2	59,3	73,3	150,2
Resultado financeiro líquido	698,8	899,9	1.571,4	2.071,2
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	(8,1)	(25,3)	(2,7)	(28,2)
Despesa com pagamentos baseados em ações	41,4	47,6	86,4	85,5
Imposto de renda e contribuição social	220,5	226,6	559,0	563,0
Participação nos resultados de controladas e coligadas	(5,3)	(0,4)	(6,3)	(7,8)
Outros itens não-monetários incluídos no lucro	63,6	(245,1)	187,1	(709,6)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro e provisões</b>	<b>4.075,0</b>	<b>4.066,8</b>	<b>8.653,6</b>	<b>9.010,3</b>
Redução/(aumento) no contas a receber e demais contas a receber	(377,4)	(383,4)	1.060,9	638,1
Redução/(aumento) nos estoques	(85,8)	272,6	(285,7)	(411,0)
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(1.194,7)	(1.483,1)	(3.902,7)	(4.506,5)
<b>Geração de caixa das atividades operacionais</b>	<b>2.417,1</b>	<b>2.472,8</b>	<b>5.526,1</b>	<b>4.731,0</b>
Juros pagos	(95,8)	(318,5)	(250,9)	(464,3)
Juros recebidos	80,7	363,3	136,0	407,9
Dividendos recebidos	0,1	5,3	4,0	25,1
Imposto de renda e contribuição social pagos	22,5	(440,9)	(1.006,0)	(4.832,6)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>2.424,6</b>	<b>2.081,9</b>	<b>4.409,1</b>	<b>(132,9)</b>
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	15,3	33,2	25,8	48,8
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(751,0)	(1.151,3)	(1.310,5)	(1.858,5)
Aquisição de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	1,3	(137,7)	(331,4)	(1.832,9)
Proventos líquidos/(aplicação financeira) de títulos de dívida	18,6	(61,5)	291,2	(39,5)
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos		0,0	1,6	0,1
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>	<b>(715,9)</b>	<b>(1.317,2)</b>	<b>(1.323,5)</b>	<b>(3.682,0)</b>
Proventos/(recompria) de ações	15,6	(5,0)	(32,8)	(4,5)
Proventos de empréstimos	1.356,1	130,1	2.594,3	903,2
Liquidação de empréstimos	(1.460,3)	(308,0)	(2.943,1)	(535,5)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(288,2)	(794,2)	(718,1)	(1.937,0)
Pagamento de passivos de arrendamento financeiro	(2,2)	(0,8)	(4,5)	(1,6)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(83,0)	(86,4)	(1.215,0)	(2.186,0)
<b>Fluxo de caixa de atividades financeiras</b>	<b>(461,9)</b>	<b>(1.064,2)</b>	<b>(2.319,1)</b>	<b>(3.761,4)</b>
<b>Aumento/(redução) líquido no Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>1.246,8</b>	<b>(299,6)</b>	<b>766,6</b>	<b>(7.576,4)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa (líquido da conta garantida) no início do período</b>	<b>7.229,1</b>	<b>6.007,3</b>	<b>7.876,8</b>	<b>13.617,6</b>
<b>Efeito de variação cambial</b>	<b>254,3</b>	<b>(155,4)</b>	<b>86,8</b>	<b>(489,0)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa (líquido da conta garantida) no final do período</b>	<b>8.730,3</b>	<b>5.552,3</b>	<b>8.730,3</b>	<b>5.552,3</b>

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS DA AMBEV S.A.

**Balanços patrimoniais:**

**Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016**

(em milhares de reais)

Ativo	Nota	Consolidado	
		30/06/2017	31/12/2016
Caixa e equivalentes de caixa	5	8.757.342	7.876.849
Aplicações financeiras	6	8.770	282.771
Instrumentos financeiros derivativos	21	259.577	196.655
Contas a receber		3.572.196	4.368.059
Estoques	7	4.663.951	4.347.052
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		3.852.294	4.693.724
Demais impostos a recuperar		676.845	729.586
Outros ativos		1.251.873	1.392.155
<b>Ativo circulante</b>		<b>23.042.848</b>	<b>23.886.851</b>
Aplicações financeiras	6	94.475	104.340
Instrumentos financeiros derivativos	21	29.849	16.326
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		-	4.493
Demais impostos a recuperar		345.921	343.147
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8	3.246.697	2.268.142
Outros ativos		2.049.864	1.973.584
Benefícios a funcionários		33.713	33.503
Investimentos		306.635	300.115
Imobilizado	9	18.638.073	19.153.836
Ativo intangível		5.239.605	5.245.881
Ágio	10	31.096.331	30.511.200
<b>Ativo não circulante</b>		<b>61.081.163</b>	<b>59.954.567</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>84.124.011</b>	<b>83.841.418</b>

**Balancos patrimoniais (continuação):**  
**Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016**  
(em milhares de reais)

<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	<b>Nota</b>	<b>Consolidado</b>	
		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Contas a pagar		9.123.481	10.868.757
Instrumentos financeiros derivativos	21	195.380	686.358
Empréstimos e financiamentos	11	3.590.840	3.630.604
Conta garantida	5	27.061	-
Salários e encargos		799.488	686.627
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar		3.139.950	1.714.401
Imposto de renda e contribuição social a recolher		1.026.736	904.240
Impostos, taxas e contribuições a recolher		2.024.276	3.378.178
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos		5.920.044	6.735.849
Provisões	12	168.725	168.636
<b>Passivo circulante</b>		<b>26.015.981</b>	<b>28.773.650</b>
Contas a pagar		186.741	237.802
Instrumentos financeiros derivativos	21	2.975	27.022
Empréstimos e financiamentos	11	1.326.796	1.765.706
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8	2.264.462	2.329.722
Impostos, taxas e contribuições a recolher		735.750	681.424
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos		767.440	471.792
Provisões	12	889.488	765.370
Benefícios a funcionários		2.202.316	2.137.657
<b>Passivo não circulante</b>		<b>8.375.968</b>	<b>8.416.495</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>34.391.949</b>	<b>37.190.145</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	13		
Capital social		57.614.140	57.614.140
Reservas		64.284.124	64.230.028
Ajuste de avaliação patrimonial		(75.828.400)	(77.019.120)
Lucros acumulados		1.699.355	-
<b>Patrimônio líquido de controladores</b>		<b>47.769.219</b>	<b>44.825.048</b>
Participação de não controladores		1.962.843	1.826.225
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>49.732.062</b>	<b>46.651.273</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>84.124.011</b>	<b>83.841.418</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias.

**Demonstrações dos resultados:**  
**Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016**  
(em milhares de reais)

	Nota	<b>Consolidado</b>			
		<b>Período findo em:</b>		<b>Trimestre findo em:</b>	
		<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Receita líquida	15	21.509.758	21.942.302	10.267.953	10.377.204
Custo dos produtos vendidos		(8.571.330)	(7.854.921)	(4.048.189)	(3.894.605)
<b>Lucro bruto</b>		<b>12.938.428</b>	<b>14.087.381</b>	<b>6.219.764</b>	<b>6.482.599</b>
Despesas logísticas		(2.978.712)	(2.972.943)	(1.467.268)	(1.457.812)
Despesas comerciais		(2.797.142)	(3.029.420)	(1.383.356)	(1.481.543)
Despesas administrativas		(1.076.439)	(1.087.189)	(520.780)	(553.551)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	16	513.396	723.467	222.570	331.132
Itens não recorrentes	17	(60.779)	(28.465)	(32.085)	(22.226)
<b>Lucro operacional</b>		<b>6.538.752</b>	<b>7.692.831</b>	<b>3.038.845</b>	<b>3.298.599</b>
Despesas financeiras	18	(1.817.950)	(2.529.448)	(821.692)	(1.035.991)
Receitas financeiras	18	246.533	458.260	122.870	136.108
<b>Resultado financeiro, líquido</b>		<b>(1.571.417)</b>	<b>(2.071.188)</b>	<b>(698.822)</b>	<b>(899.883)</b>
Participação nos resultados de controladas e coligadas		6.301	7.837	5.269	388
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>4.973.636</b>	<b>5.629.480</b>	<b>2.345.292</b>	<b>2.399.104</b>
Imposto de renda e contribuição social	19	(558.972)	(562.966)	(220.459)	(226.583)
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>4.414.664</b>	<b>5.066.514</b>	<b>2.124.833</b>	<b>2.172.521</b>
Atribuído à:					
Participação dos controladores		4.212.283	4.813.019	2.013.148	2.046.154
Participação dos não controladores		202.381	253.495	111.685	126.367
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,27	0,31	0,13	0,13
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,27	0,30	0,13	0,13

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias.

**Demonstrações do resultado abrangente:**  
**Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016**  
(em milhares de reais)

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Período findo em:</b>		<b>Trimestre findo em:</b>	
	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>4.414.664</b>	<b>5.066.514</b>	<b>2.124.833</b>	<b>2.172.521</b>
<b>Itens que não serão reclassificados para o resultado:</b>				
Reconhecimento integral de ganhos / (perdas) atuariais	159.769	1.152	642	579
<b>Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado:</b>				
Ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior				
<i>Hedge</i> de investimento no exterior	-	(23.331)	-	(46.619)
<i>Hedge</i> de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	8.055	712.346	(120.737)	352.457
Ganhos e (perdas) na conversão de demais operações no exterior	752.054	(4.624.929)	1.363.653	(2.674.730)
<b>Total dos ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior</b>	<b>760.109</b>	<b>(3.935.914)</b>	<b>1.242.916</b>	<b>(2.368.892)</b>
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa – ganhos e (perdas)				
Reconhecido no patrimônio líquido (Reserva de <i>hedge</i> )	(6.255)	(681.582)	89.859	(308.191)
Excluído do patrimônio líquido (Reserva de <i>hedge</i> ) e incluído no resultado	306.049	(518.640)	102.708	(243.725)
<b>Total <i>hedge</i> de fluxo de caixa</b>	<b>299.794</b>	<b>(1.200.222)</b>	<b>192.567</b>	<b>(551.916)</b>
<b>Outros resultados abrangentes</b>	<b>1.219.672</b>	<b>(5.134.984)</b>	<b>1.436.125</b>	<b>(2.920.229)</b>
<b>Resultado abrangente do período</b>	<b>5.634.336</b>	<b>(68.470)</b>	<b>3.560.958</b>	<b>(747.708)</b>
Atribuído à:				
Participação dos controladores	5.406.084	125.178	3.381.366	(621.253)
Participação de não controladores	228.252	(193.648)	179.592	(126.455)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias. As demonstrações do resultado abrangente estão apresentadas líquidas do imposto de renda. Os efeitos de imposto de renda das respectivas rubricas estão divulgados na Nota 8 - *Imposto de renda e contribuição social diferidos*.

## Demonstrações das mutações do patrimônio líquido:

Período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017

(em milhares de reais)

	Atribuído à participação dos controladores					Participação de não controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital Social	Reservas de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial		
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2017</b>	57.614.140	54.529.780	9.700.248	-	(77.019.120)	1.826.225	46.651.273
Lucro líquido do período	-	-	-	4.212.283	-	202.381	4.414.664
<i>Resultado Abrangente:</i>							
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	-	-	-	-	732.889	27.220	760.109
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	301.096	(1.302)	299.794
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	-	-	159.816	(47)	159.769
<b>Resultado abrangente do período</b>	-	-	-	<b>4.212.283</b>	<b>1.193.801</b>	<b>228.252</b>	<b>5.634.336</b>
Ganhos/(perdas) de participação	-	-	-	-	(3.081)	31.613	28.532
Dividendos distribuídos	-	-	-	(2.513.077)	-	(123.247)	(2.636.324)
Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	-	18.413	-	-	-	-	18.413
Pagamentos baseados em ações	-	35.683	-	-	-	-	35.683
Dividendos prescritos	-	-	-	149	-	-	149
<b>Saldo em 30 de junho de 2017</b>	<b>57.614.140</b>	<b>54.583.876</b>	<b>9.700.248</b>	<b>1.699.355</b>	<b>(75.828.400)</b>	<b>1.962.843</b>	<b>49.732.062</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias.

## Demonstrações das mutações do patrimônio líquido (continuação):

Período de 6 meses findo em 30 de junho de 2016

(em milhares de reais)

	Atribuído à participação dos controladores							Total do Patrimônio líquido
	Capital Social	Reservas de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Ajustes de patrimonial	Total	Participação de não controladores	
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2016</b>	<b>57.614.140</b>	<b>54.373.451</b>	<b>8.201.323</b>	-	<b>(71.857.031)</b>	<b>48.331.883</b>	<b>2.001.750</b>	<b>50.333.633</b>
Lucro líquido do período	-	-	-	4.813.019	-	4.813.019	253.495	5.066.514
<i>Resultado Abrangente:</i>								
Perdas na conversão de operações no exterior	-	-	-	-	(3.486.740)	(3.486.740)	(449.174)	(3.935.914)
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	(1.202.253)	(1.202.253)	2.031	(1.200.222)
Ganhos atuariais	-	-	-	-	1.152	1.152	-	1.152
<b>Resultado abrangente do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.813.019</b>	<b>(4.687.841)</b>	<b>125.178</b>	<b>(193.648)</b>	<b>(68.470)</b>
Opção de venda concedida sobre participação em controlada	-	-	-	-	(144.079)	(144.079)	-	(144.079)
Ganhos / (perdas) de participação	-	-	-	-	(9.175)	(9.175)	53.674	44.499
Dividendos distribuídos	-	-	-	(2.040.800)	-	(2.040.800)	(100.164)	(2.140.964)
Juros sobre o capital próprio	-	-	(2.039.171)	-	-	(2.039.171)	-	(2.039.171)
Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	-	88.335	-	-	-	88.335	-	88.335
Pagamentos baseados em ações	-	(11.850)	-	-	-	(11.850)	-	(11.850)
Dividendos prescritos	-	-	-	686	-	686	-	686
<b>Saldo em 30 de junho de 2016</b>	<b>57.614.140</b>	<b>54.449.936</b>	<b>6.162.152</b>	<b>2.772.905</b>	<b>(76.698.126)</b>	<b>44.301.007</b>	<b>1.761.612</b>	<b>46.062.619</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias.

**Demonstrações dos fluxos de caixa:**  
**Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016**  
(em milhares de reais)

Nota	<b>Consolidado</b>			
	<b>Período findo em:</b>		<b>Trimestre findo em:</b>	
	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Lucro líquido do período	4.414.664	5.066.514	2.124.833	2.172.521
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	1.699.965	1.747.666	872.395	883.831
Perda por <i>impairment</i> no contas a receber, estoques e demais contas a receber	70.810	71.908	42.579	47.724
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	73.294	150.166	24.180	59.325
Resultado financeiro líquido	18 1.571.417	2.071.188	698.822	899.883
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	(2.689)	(28.170)	(8.065)	(25.256)
Despesa com pagamentos baseados em ações	20 86.382	85.549	41.432	47.591
Imposto de renda e contribuição social	19 558.972	562.966	220.459	226.583
Participação nos resultados de controladas e coligadas	(6.301)	(7.837)	(5.269)	(388)
Outros itens não-monetários incluídos no lucro	187.116	(709.625)	63.643	(245.054)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro e provisões</b>	<b>8.653.630</b>	<b>9.010.325</b>	<b>4.075.009</b>	<b>4.066.760</b>
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	1.060.883	638.122	(377.432)	(383.433)
(Aumento)/redução nos estoques	(285.716)	(410.975)	(85.769)	272.567
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(3.902.680)	(4.506.477)	(1.194.736)	(1.483.097)
<b>Geração de caixa das atividades operacionais</b>	<b>5.526.117</b>	<b>4.730.995</b>	<b>2.417.072</b>	<b>2.472.797</b>
Juros pagos	(250.939)	(464.309)	(95.787)	(318.534)
Juros recebidos	136.042	407.902	80.748	363.253
Dividendos recebidos	3.959	25.101	54	5.277
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.006.049)	(4.832.630)	22.547	(440.916)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>4.409.130</b>	<b>(132.941)</b>	<b>2.424.634</b>	<b>2.081.877</b>
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	25.803	48.780	15.270	33.201
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(1.310.539)	(1.858.539)	(751.040)	(1.151.255)
Aquisição de subsidiárias, líquido de caixa adquirido (Aplicação financeira) e proventos líquidos de títulos de dívida	(331.441)	(1.832.871)	1.289	(137.743)
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	291.156	(39.490)	18.601	(61.451)
Proventos/(aquisição) de outros ativos, líquidos	1.558	104	-	17
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>	<b>(1.323.463)</b>	<b>(3.682.016)</b>	<b>(715.880)</b>	<b>(1.317.231)</b>
Proventos/(recompra) de ações	(32.768)	(4.541)	15.607	(5.005)
Proventos de empréstimos	2.594.314	903.223	1.356.139	130.107
Liquidação de empréstimos	(2.943.061)	(535.530)	(1.460.251)	(308.008)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(718.059)	(1.936.963)	(288.198)	(794.192)
Pagamento de passivos de arrendamento financeiro	(4.491)	(1.557)	(2.223)	(750)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(1.214.998)	(2.186.030)	(82.979)	(86.381)
<b>Fluxo de caixa de atividades financeiras</b>	<b>(2.319.063)</b>	<b>(3.761.398)</b>	<b>(461.905)</b>	<b>(1.064.229)</b>
<b>Aumento/(redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>766.604</b>	<b>(7.576.355)</b>	<b>1.246.849</b>	<b>(299.583)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa <sup>(i)</sup> no início do período</b>	<b>7.876.849</b>	<b>13.617.622</b>	<b>7.229.143</b>	<b>6.007.322</b>
<b>Efeito de variação cambial</b>	<b>86.828</b>	<b>(488.974)</b>	<b>254.289</b>	<b>(155.446)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa <sup>(i)</sup> no final do período</b>	<b>8.730.281</b>	<b>5.552.293</b>	<b>8.730.281</b>	<b>5.552.293</b>

(i) Líquido de conta garantida.

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias.

## Demonstrações do valor adicionado:

Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(em milhares de reais)

	Período findo em:		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Receitas</b>	<b>33.469.273</b>	<b>34.329.392</b>	<b>15.741.763</b>	<b>16.221.502</b>
Vendas mercadorias, produtos e serviços	33.381.854	33.923.305	15.818.748	16.117.581
Outras receitas líquidas	130.458	443.661	(50.747)	120.098
Provisão de créditos de liquidação duvidosa	(43.039)	(37.574)	(26.238)	(16.177)
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(12.831.935)</b>	<b>(12.823.346)</b>	<b>(6.234.921)</b>	<b>(6.401.954)</b>
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(8.329.718)	(8.531.797)	(3.879.946)	(3.988.862)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(4.451.859)	(4.237.907)	(2.336.398)	(2.395.654)
Perda de valores ativos	(50.358)	(53.642)	(18.577)	(17.438)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>20.637.338</b>	<b>21.506.046</b>	<b>9.506.842</b>	<b>9.819.548</b>
<b>Retenções</b>	<b>(1.649.607)</b>	<b>(1.694.029)</b>	<b>(853.818)</b>	<b>(866.359)</b>
Depreciação e amortização	(1.649.607)	(1.694.029)	(853.818)	(866.359)
<b>Valor adicionado líquido produzido</b>	<b>18.987.731</b>	<b>19.812.017</b>	<b>8.653.024</b>	<b>8.953.189</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>112.232</b>	<b>370.633</b>	<b>32.591</b>	<b>145.854</b>
Participação nos resultados de controladas e coligadas	6.301	7.837	5.269	388
Receitas financeiras	246.533	458.260	122.870	136.108
Outros	(140.602)	(95.464)	(95.548)	9.358
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>19.099.963</b>	<b>20.182.650</b>	<b>8.685.615</b>	<b>9.099.043</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>19.099.963</b>	<b>20.182.650</b>	<b>8.685.615</b>	<b>9.099.043</b>
<b>Pessoal</b>	<b>1.937.993</b>	<b>1.645.063</b>	<b>795.054</b>	<b>637.760</b>
Remuneração direta	1.592.491	1.320.152	626.036	483.396
Benefícios	122.564	126.290	57.977	59.850
Fundo de garantia por tempo de serviço	52.811	49.362	26.384	24.229
Outros	170.127	149.259	84.657	70.285
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>10.858.640</b>	<b>10.929.405</b>	<b>4.906.696</b>	<b>5.252.158</b>
Federais	4.462.781	4.532.894	2.043.948	2.165.922
Estaduais	6.382.570	6.388.468	2.855.643	3.082.223
Municipais	13.289	8.043	7.105	4.013
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>1.888.666</b>	<b>2.541.668</b>	<b>859.032</b>	<b>1.036.607</b>
Despesas financeiras, exceto imposto sobre transações financeiras	1.746.335	2.438.805	788.046	988.696
Aluguéis	142.331	102.863	70.986	47.911
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>4.414.664</b>	<b>5.066.514</b>	<b>2.124.833</b>	<b>2.172.518</b>
Dividendos	2.513.077	2.040.800	2.513.077	2.040.800
Lucros retidos	1.699.206	2.772.219	(499.929)	5.354
Participação de não controladores	202.381	253.495	111.685	126.364

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias.

## Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias

1.	Informações gerais
2.	Declaração da Administração
3.	Sumário das principais políticas contábeis
4.	Uso de estimativas e julgamentos
5.	Caixa e equivalentes de caixa
6.	Aplicações financeiras
7.	Estoques
8.	Imposto de renda e contribuição social diferidos
9.	Imobilizado
10.	Ágio
11.	Empréstimos e financiamentos
12.	Provisões
13.	Patrimônio líquido
14.	Informações por segmento
15.	Receita líquida
16.	Outras receitas (despesas) operacionais
17.	Itens não recorrentes
18.	Despesas e receitas financeiras
19.	Imposto de renda e contribuição social
20.	Pagamento baseado em ações
21.	Instrumentos financeiros e riscos
22.	Garantias, obrigações contratuais, adiantamento de clientes e outros
23.	Contingências
24.	Itens que não afetam o caixa
25.	Demonstrações sumarizadas da controladora
26.	Partes relacionadas
27.	Eventos subsequentes

## 1. INFORMAÇÕES GERAIS

### (a) Objeto social

A Ambev S.A. (referida como “Companhia”, “Ambev” ou “Controladora”), com sede em São Paulo tem por objeto, diretamente ou por meio da participação em outras sociedades, produzir e comercializar cervejas, chopes, refrigerantes, outras bebidas, malte e alimentos em geral.

A Companhia tem suas ações e ADR’s (American Depositary Receipts) negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão sob o código “ABEV3” e na Bolsa de Nova Iorque (*New York Stock Exchange*-NYSE) sob o código “ABEV”.

Os acionistas controladores diretos da Companhia são a Interbrew International B.V. (“IIBV”), a AmBrew S.A. (“Ambrew”), ambas controladas da Anheuser-Busch InBev N.V. (“AB InBev”), e a Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência (“Fundação Zerrenner”).

As demonstrações contábeis intermediárias consolidadas foram aprovadas pela Diretoria em 26 de julho de 2017.

### (b) Principais eventos ocorridos em 2016 e 2017:

Em 16 de maio de 2017 o Conselho de Administração da Ambev aprovou a celebração, pela Companhia ou suas controladas, de contratos de troca de resultados de fluxos financeiros futuros com liquidação financeira (denominados como *equity swap*) por meio de instituições financeiras a serem definidas pela diretoria da Companhia, tendo por referência ações de emissão da Companhia ou *American Depositary Receipts* com lastro nestas ações (“ADR’s”). A liquidação do *equity swap* deverá ocorrer no prazo máximo de 18 meses a contar de tal aprovação, sendo que os contratos poderão acarretar a exposição em até 80 milhões de ações ordinárias (do qual parte ou a totalidade poderá ser por meio de ADR's), com valor limite de até R\$ 1,5 bilhão.

Em dezembro de 2016, adquirimos a Cachoeiras de Macacu Bebidas Ltda. da empresa Brasil Kirin Indústria de Bebidas Ltda., empresa proprietária de uma unidade industrial de produção e embalagem de bebidas de cerveja e bebidas não alcoólicas no estado do Rio de Janeiro por R\$478.621.

Em 12 de maio de 2016, a Ambev e seu acionista controlador, AB InBev, firmaram acordo de permuta de participações societárias (“Permuta”). A efetivação da Permuta estava condicionada à implementação da unificação das atividades da AB InBev e SABMiller Plc (“SABMiller”), o que veio a ocorrer em 10 de outubro de 2016. Posteriormente, em 31 de dezembro de 2016, após a implementação de determinados atos societários preparatórios, a Permuta foi efetivada. Com base no acordo descrito acima, a Ambev transferiu para a AB InBev a participação societária na Keystone Global Corporation – KGC, a qual era titular de participações em sociedades domiciliadas na Colômbia, Peru e Equador. Em contrapartida, a AB InBev transferiu à

Ambev a participação na Cerveceria Nacional S. de R.L., uma subsidiária domiciliada no Panamá, a qual fora anteriormente adquirida de terceiro.

O valor atribuído à transação está embasado por um “*fairness opinion*” preparado por uma empresa especializada e que foi devidamente aprovado pelo Conselho de Administração da Ambev, com abstenção do voto dos conselheiros indicados pela AB InBev.

O resultado da operação exposta acima foi de R\$1.236.824, sendo que R\$1.239.972 foram reconhecidos na demonstração de resultado – itens não recorrentes.

Em abril de 2016 a Companhia, por meio de sua subsidiária Labatt Breweries, no Canadá, adquiriu a empresa Archibald Microbrasserie, conhecida por suas cervejas locais e especialidades sazonais. Além disso, no Brasil, adquiriu 66% da empresa Sucos do Bem, que conta com uma gama de sucos, chás e barras de cereais. O valor agregado de aquisição foi de aproximadamente R\$155 milhões.

Em janeiro de 2016, Ambev, por meio de suas subsidiárias CRBS S.A. e Ambev Luxemburgo, adquiriu empresas do grupo Mark Anthony no Canadá, que conta com uma gama de produtos de cervejas e sidras, por um valor de R\$1,4 bilhão.

## **2. DECLARAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO**

As demonstrações contábeis intermediárias (consolidadas e individuais) foram preparadas utilizando-se a base contábil de continuidade operacional e estão sendo apresentadas de acordo com o IAS 34 – *Informações Intermediárias* conforme emitida pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”) e de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – *Demonstração Intermediária* conforme emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”). Essas informações não incluem todos os requerimentos de demonstrações contábeis anuais ou completas e dessa forma, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações contábeis anuais consolidadas e individuais, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, preparadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (“IFRS”) e práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo CPC e aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”). Portanto, estas demonstrações contábeis intermediárias de 30 de junho de 2017 não foram objeto de preenchimento completo por razão de redundância em relação ao apresentado nas demonstrações contábeis anuais *individuais e consolidadas* (31 de dezembro de 2016), *aprovadas pelo Conselho de Administração* em 21 de fevereiro de 2017 e conforme previsto no Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº. 003/2011, nestas demonstrações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, as notas explicativas listadas abaixo não são apresentadas ou não estão no mesmo grau de detalhamento das notas integrantes das demonstrações contábeis anuais:

- (a) Sumário das principais práticas contábeis (Nota 3);
- (b) Contas a receber (Nota 7);
- (c) Ativo intangível (Nota 11);

- (d) Contas a pagar (Nota 13);
- (e) Empréstimos e financiamentos (Nota 14);
- (f) Benefícios a funcionários (Nota 16);
- (g) Patrimônio líquido (Nota 17);
- (h) Informações adicionais sobre despesas operacionais por natureza (Nota 21);
- (i) Itens não recorrentes (Nota 22);
- (j) Folha de pagamento e benefícios relacionados (Nota 25);
- (k) Arrendamento operacional (Nota 28);
- (l) Contingências (Nota 30);
- (m) Demonstrações sumarizadas da controladora (Nota 33);
- (n) Companhias do grupo (Nota 35);
- (o) Seguros (Nota 36).

As demonstrações contábeis da Ambev. estão sendo apresentadas conforme orientação técnica OCPC 07, que trata dos requisitos básicos de elaboração e evidenciação a serem observados quando da divulgação dos relatórios contábil-financeiros, em especial das contidas nas notas explicativas. Em resumo, sugere uma divulgação à luz da relevância da informação, considerando características qualitativas, quantitativas e os riscos para a entidade.

A Administração declara que todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

### **3. SUMÁRIO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS**

Não ocorreram mudanças significativas nas políticas contábeis das demonstrações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, bem como nos métodos de cálculos utilizados em relação àqueles apresentados nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

#### **(a) Base de preparação e mensuração**

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em milhares de reais (“R\$”), exceto quando mencionado de outra forma, arredondados para o milhar mais próximo indicado. O critério de mensuração utilizado na elaboração das demonstrações contábeis intermediárias considera o custo histórico, o valor líquido de realização, o valor justo ou o valor recuperável.

#### **(b) Pronunciamentos contábeis emitidos recentemente**

As alterações das normas existentes a seguir foram publicadas e são obrigatórias para exercícios contábeis anuais futuros. Não houve adoção antecipada das normas, e a Companhia está avaliando as alterações embora não espere impactos relevantes.

### *IFRS 9/CPC48 – Instrumentos Financeiros*

A IFRS 9 e CPC 48, que visa substituir o IAS 39/CPC 38, introduz novas exigências para a classificação de ativos financeiros que depende do modelo de negócios da entidade e das características contratuais do fluxo de caixa dos instrumentos financeiros; define um novo modelo de contabilização de perdas por redução no valor recuperável que exigirá um reconhecimento mais efetivo e introduz um novo padrão de *hedge accounting* e teste de *impairment* com maior divulgações sobre a atividade de gestão de risco. O novo modelo de contabilização de *hedge* representa uma revisão significativa e está diretamente alinhada com as atividades de gerenciamento de risco da Companhia. A IFRS 9/CPC 48 também reduz a volatilidade no demonstrativo de resultado causada pelas alterações de risco de crédito mensurada pelo valor justo. O IASB emitiu a IFRS 9 com vigência a partir dos períodos anuais iniciados em /ou a partir de 1º de janeiro de 2018. A adoção antecipada não é permitida pelo CPC.

### *IFRS 15/ CPC47 – Receita de Contratos com Clientes*

A IFRS 15/CPC47 requer que o reconhecimento de receita seja feito de modo a retratar a transferência de bens ou serviços para o cliente por um montante (ou seja, pagamento) que reflita a expectativa da empresa de ter em troca os direitos desses bens ou serviços. A nova norma resultará em maiores divulgações sobre receitas, fornecendo orientações para transações que não eram anteriormente abordadas exaustivamente e melhorar a orientação para contratos de múltiplos elementos. O IASB emitiu a IFRS 15, com vigência a partir dos períodos anuais iniciados em/ou a partir de 1º de janeiro de 2018. A adoção antecipada não é permitida pelo CPC.

### *IFRS 16 – Operação de Arrendamento Mercantil*

A IFRS 16, que substituirá o IAS 17, substitui os requisitos de contabilidade de arrendamento existente e representa uma mudança significativa na contabilidade, introduzindo a uniformização do reconhecimento contábil para o arrendatário e exigirá o reconhecimento do direito de uso e um passivo oriundo de arrendamento mercantil. O IASB emitiu a IFRS 16, com vigência a partir dos períodos anuais iniciados em/ou a partir de 1º de janeiro de 2019, com adoção antecipada permitida. Não há um pronunciamento equivalente a IFRS 16 emitido pelo CPC.

## **4. USO DE ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS**

As demonstrações contábeis intermediárias 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) prática contábil do custo precedente;
- (ii) combinações de negócios;
- (iii) redução ao valor de recuperação – *impairment*;
- (iv) provisões;
- (v) pagamento baseado em ações;
- (vi) benefícios a funcionários;
- (vii) impostos corrente e diferido;
- (viii) negócios em conjunto; e
- (ix) mensuração de instrumentos financeiros, incluindo derivativos.

O valor justo dos ativos intangíveis adquiridos é avaliado pelos fluxos de caixa futuros. A análise de *impairment* do *goodwill* e ativos intangíveis de vida útil indefinida são revistos pelo menos anualmente e sempre que houver indícios de redução ao valor de recuperação da unidade geradora de caixa a qual ele foi alocado.

A Companhia aplica julgamento para selecionar alguns métodos, incluindo o método de fluxo de caixa descontado e faz suposições sobre o valor justo de instrumentos financeiros que se baseiam principalmente em condições de mercado existentes na data de cada balanço.

As premissas atuariais são estabelecidas para antecipar eventos futuros e são utilizados no cálculo das pensões e outras despesas com benefícios a empregados de longo prazo. Esses fatores incluem premissas com relação às taxas de juros, custo com plano de saúde, taxa de desconto, aumentos de salários e pensão futuros além de expectativa de vida.

A Companhia está sujeita ao imposto de renda em várias jurisdições e é necessário julgamento para determinar o valor a ser considerado no período. Algumas subsidiárias da Companhia estão envolvidas em auditorias fiscais, geralmente em relação aos anos anteriores. Essas auditorias estão em curso em diversas jurisdições na data do balanço e, pela sua natureza, estes podem tomar um tempo considerável até sua conclusão.

## 5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Caixa	104.011	381.928
Contas correntes	3.020.992	3.467.339
Aplicações financeiras de curto prazo <sup>(i)</sup>	5.632.339	4.027.582
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>8.757.342</b>	<b>7.876.849</b>
Conta garantida	(27.061)	-
<b>Caixa e equivalentes de caixa líquido</b>	<b>8.730.281</b>	<b>7.876.849</b>

(i) O saldo refere-se, em sua maioria, a Certificados de Depósitos Bancários – CDB, de alta liquidez, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor.

## 6. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado mantidos para negociação	8.770	282.771
<b>Ativo circulante</b>	<b>8.770</b>	<b>282.771</b>
Títulos mantidos até o vencimento	94.475	104.340
<b>Ativo não circulante</b>	<b>94.475</b>	<b>104.340</b>
<b>Total</b>	<b>103.245</b>	<b>387.111</b>

## 7. ESTOQUES

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Produtos acabados	1.843.492	1.445.462
Produtos em elaboração	357.232	328.453
Matérias-primas	1.821.803	1.962.731
Materiais de produção	72.935	50.026
Almoxarifado e outros	461.767	447.167
Adiantamentos	218.094	234.473
Provisão para perdas	(111.372)	(121.260)
	<b>4.663.951</b>	<b>4.347.052</b>

O valor das baixas/perdas em estoques reconhecidas no resultado foi de R\$27.773 no período findo em 30 de junho de 2017 (R\$31.730 no período findo em 30 de junho de 2016).

## 8. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das demonstrações contábeis intermediárias. As alíquotas desses impostos no Brasil, definidas atualmente para determinação dos tributos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 9% para a contribuição social. Para as demais regiões, com atividade operacional, as alíquotas estão demonstradas abaixo:

América Central e Caribe	de 23% a 31%
América Latina	de 14% a 35%
Canadá	26%

Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias/prejuízos fiscais, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

O valor de imposto de renda e contribuição social diferidos por tipo de diferença temporária está detalhado a seguir:

	30/06/2017			31/12/2016		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	9.538	-	9.538	9.030	-	9.030
Ativo intangível	-	(728.189)	(728.189)	649	(733.894)	(733.245)
Benefícios a empregados	499.376	-	499.376	467.582	-	467.582
Contas a pagar - variação cambial	1.460.675	(411.107)	1.049.568	977.442	(531.285)	446.157
Contas a receber	45.175	-	45.175	42.724	-	42.724
Derivativos	87.399	(13.969)	73.430	71.134	(110.735)	(39.601)
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	(1.372)	(1.372)
Estoques	176.120	(30.376)	145.744	267.430	(13.778)	253.652
Imobilizado	-	(839.122)	(839.122)	-	(905.676)	(905.676)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos	-	(710.221)	(710.221)	-	(684.774)	(684.774)
Investimentos	-	(421.590)	(421.590)	-	(421.590)	(421.590)
Juros sobre o capital próprio	653.383	-	653.383	-	-	-
Prejuízos fiscais a utilizar	987.266	-	987.266	1.139.818	-	1.139.818
Provisões	404.495	(40.185)	364.310	448.879	(44.738)	404.141
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	-	(15.017)	(15.017)	-	-	-
Outros itens	-	(131.416)	(131.416)	(15.132)	(23.294)	(38.426)
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido bruto</b>	<b>4.323.427</b>	<b>(3.341.192)</b>	<b>982.235</b>	<b>3.409.556</b>	<b>(3.471.136)</b>	<b>(61.580)</b>
Compensação	(1.076.730)	1.076.730	-	(1.141.414)	1.141.414	-
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido líquido</b>	<b>3.246.697</b>	<b>(2.264.462)</b>	<b>982.235</b>	<b>2.268.142</b>	<b>(2.329.722)</b>	<b>(61.580)</b>

A Companhia realiza a compensação entre saldos ativos e passivos de imposto de renda e contribuição social diferidos somente quando estão na mesma entidade e espera-se que sejam realizados no mesmo período.

Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social no Brasil sobre os quais o imposto de renda e a contribuição social diferidos foram calculados não possuem prazo de prescrição.

Em 30 de junho de 2017, os impostos diferidos ativos e passivos, têm a seguinte expectativa de realização/liquidação por diferença temporária:

Imposto diferido não relacionado com prejuízos fiscais	30/06/2017		Total
	a ser realizado em até 12 meses	a ser realizado depois de 12 meses	
Aplicações financeiras	-	9.538	9.538
Ativo intangível	-	(728.189)	(728.189)
Benefícios a empregados	38.632	460.744	499.376
Contas a pagar - variação cambial	1.460.675	(411.107)	1.049.568
Contas a receber	41.939	3.236	45.175
Derivativos	73.430	-	73.430
Estoques	145.744	-	145.744
Imobilizado	(69.078)	(770.044)	(839.122)
Imposto retido na fonte sobre dividendos não distribuídos	-	(710.221)	(710.221)
Investimentos	-	(421.590)	(421.590)
Juros sobre o capital próprio	653.383	-	653.383
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	(15.017)	-	(15.017)
Provisões	31.676	332.634	364.310
Outros itens	-	(131.416)	(131.416)
<b>Total</b>	<b>2.361.384</b>	<b>(2.366.415)</b>	<b>(5.031)</b>

Imposto diferido relacionado com prejuízos fiscais	30/06/2017
2017	271.104
2018	249.985
2019	193.336
2020	35.089
A partir de 2021 <sup>(i)</sup>	237.752
<b>Total</b>	<b>987.266</b>

(i) Não existe expectativa de realização que ultrapasse o prazo de 10 anos.

Em 30 de junho de 2017, ativos fiscais diferidos no montante de R\$600.474 (R\$455.616 em 31 de dezembro 2016) relacionados a prejuízos fiscais a compensar e diferenças temporárias em subsidiárias no exterior não foram registrados, já que sua realização não é provável.

A maioria destes ativos não tem prazo de prescrição, e o prejuízo fiscal a compensar relacionado a eles equivale a R\$2.346.313 em 30 de junho de 2017 (R\$2.285.196 em 31 de dezembro de 2016).

A movimentação líquida do imposto de renda e contribuição social diferidos está demonstrada abaixo:

<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>(61.580)</b>
Reconhecimento integral de ganhos / (perdas) atuariais	(22)
Hedge de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	(4.149)
Hedge de fluxo de caixa – ganhos/(perdas)	(152.625)
Ganhos / (perdas) na conversão de demais operações no exterior	221.790
<b>Reconhecido no resultado abrangente</b>	<b>64.994</b>
<b>Reconhecido no resultado</b>	<b>700.083</b>
<b>Movimentações efetuadas diretamente no balanço patrimonial</b>	<b>278.738</b>
<b>Saldo em 30 de junho de 2017</b>	<b>982.235</b>

## 9. IMOBILIZADO

	30/06/2017					31/12/2016
	Terrenos e edifícios	Instalações e equipamentos	Utensílios e acessórios	Em construção	Total	Total
<b>Custo de aquisição</b>						
<b>Saldo inicial</b>	<b>8.330.123</b>	<b>22.764.314</b>	<b>4.584.187</b>	<b>1.740.739</b>	<b>37.419.363</b>	<b>36.685.586</b>
Efeito de variação cambial	31.769	151.836	29.405	8.637	221.647	(2.652.740)
Aquisições por meio de combinações de negócios	-	-	-	-	-	700.372
Aquisição por meio de troca de ações	-	-	-	-	-	433.849
Baixa por meio de troca de ações	-	-	-	-	-	(571.349)
Aquisições	2.111	278.493	72.287	873.188	1.226.079	4.009.345
Alienações	(4.081)	(198.432)	(42.270)	(41)	(244.824)	(1.012.663)
Transferências de (para) outras categorias de ativos	229.129	683.642	282.195	(1.366.680)	(171.714)	(173.037)
Outros	79.725	(112.182)	-	-	(32.457)	-
<b>Saldo final</b>	<b>8.668.776</b>	<b>23.567.671</b>	<b>4.925.804</b>	<b>1.255.843</b>	<b>38.418.094</b>	<b>37.419.363</b>
<b>Depreciação e Impairment</b>						
<b>Saldo inicial</b>	<b>(2.278.115)</b>	<b>(13.075.250)</b>	<b>(2.912.162)</b>	<b>-</b>	<b>(18.265.527)</b>	<b>(17.545.499)</b>
Efeito de variação cambial	(11.293)	(119.612)	(24.348)	-	(155.253)	1.137.065
Baixa por meio de troca de ações	-	-	-	-	-	345.919
Depreciação	(145.681)	(1.067.837)	(330.047)	-	(1.543.565)	(3.083.821)
Perda por redução ao valor de recuperação	-	(49.993)	-	-	(49.993)	(120.905)
Alienações	664	185.601	35.382	-	221.647	928.903
Transferências (de) para outras categorias de ativos	(2.531)	7.672	3.106	-	8.247	61.451
Outros	-	4.423	-	-	4.423	11.360
<b>Saldo final</b>	<b>(2.436.956)</b>	<b>(14.114.996)</b>	<b>(3.228.069)</b>	<b>-</b>	<b>(19.780.021)</b>	<b>(18.265.527)</b>
<b>Valor contábil:</b>						
<b>31 de dezembro de 2016</b>	<b>6.052.008</b>	<b>9.689.064</b>	<b>1.672.025</b>	<b>1.740.739</b>	<b>19.153.836</b>	<b>19.153.836</b>
<b>30 de junho de 2017</b>	<b>6.231.820</b>	<b>9.452.675</b>	<b>1.697.735</b>	<b>1.255.843</b>	<b>18.638.073</b>	

Arrendamentos, juros capitalizados e imobilizados dados em garantia não são relevantes.

## 10. ÁGIO

	30/06/2017	31/12/2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>30.511.200</b>	<b>30.953.066</b>
Efeito da variação cambial	389.468	(2.388.878)
Aquisição e baixa de subsidiárias <sup>(i)</sup>	-	1.947.012
Outros <sup>(ii)</sup>	195.663	-
<b>Saldo final</b>	<b>31.096.331</b>	<b>30.511.200</b>

(i) Refere-se substancialmente à aquisição da Mark Antony e da Cerveceria Nacional (esta por meio de troca de ações).

(ii) Refere-se à alteração de alocações provisórias dos ativos adquiridos e passivos assumidos nas aquisições de 2016.

O valor do ágio foi alocado às seguintes unidades geradoras de caixa (“UGCs”):

	Moeda funcional	30/06/2017	31/12/2016
<b>LAN:</b>			
Brasil	BRL	17.468.813	17.424.616
Ágio		102.711.446	102.667.249
Transação com não controladores <sup>(i)</sup>		(85.242.633)	(85.242.633)
República Dominicana	DOP	3.216.922	3.224.896
Cuba <sup>(ii)</sup>	USD	3.123	3.634
Panamá	PAB	1.143.298	1.060.063
<b>LAS:</b>			
Argentina	ARS	502.027	517.934
Bolívia	BOB	1.170.181	1.152.815
Chile	CLP	43.605	42.722
Paraguai	PYG	793.532	753.724
Uruguai	UYU	172.587	165.767
<b>NA:</b>			
Canadá	CAD	6.582.243	6.165.029
		<b>31.096.331</b>	<b>30.511.200</b>

(i) Refere-se à operação de troca de ações ocorrida em 2013 em decorrência da adoção da prática contábil do custo precedente.

(ii) A moeda funcional de Cuba, o peso cubano conversível (CUC), tem paridade com o dólar (USD) na data da demonstração financeira.

## 11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	30/06/2017	31/12/2016
Empréstimos bancários com garantia	2.747.882	1.381.412
Empréstimos bancários sem garantia	495.910	1.910.139
Debêntures e <i>bonds</i> emitidos	299.998	296.352
Outros empréstimos sem garantia	39.026	33.479
Arrendamentos financeiros	8.024	9.222
<b>Passivo circulante</b>	<b>3.590.840</b>	<b>3.630.604</b>
Empréstimos bancários com garantia	581.278	665.786
Empréstimos bancários sem garantia	511.712	609.848
Debêntures e <i>bonds</i> emitidos	101.771	100.803
Outros empréstimos sem garantia	101.877	356.236
Arrendamentos financeiros	30.158	33.033
<b>Passivo não circulante</b>	<b>1.326.796</b>	<b>1.765.706</b>

A Ambev, por meio de sua subsidiária no Canadá, renegociou um de seus empréstimos no valor de R\$669.904 para vencimento em setembro de 2017.

Informações adicionais com relação à exposição da Companhia aos riscos de taxa de juros e moeda estrangeira estão divulgadas na Nota 21 - *Instrumentos financeiros e riscos*.

### Cláusulas contratuais (*Covenants*)

No período encerrado em 30 de junho de 2017, 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 Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES (“BNDES”), onde foram prestadas garantias reais sobre os ativos adquiridos com o crédito concedido, os demais

empréstimos e financiamentos contratados pela Companhia preveem a prestação de garantia pessoal ou são sem garantia. A maioria dos contratos financeiros preveem cláusulas restritivas (*covenants*), tais como: *covenants* financeiros, incluindo limitação a novos endividamentos; garantia da existência da Companhia; manutenção, em uso ou em boas condições de uso para o negócio, dos ativos da Companhia; limitação para realização de operações de aquisição, fusão, venda ou alienação de seus ativos; divulgação de demonstrações contábeis e balanços patrimoniais; não constituição de garantias reais em novas dívidas contratadas, exceto se: (i) expressamente autorizado nos termos do referido contrato de empréstimo; (ii) em novas dívidas contratadas perante instituições financeiras ligadas ao governo brasileiro – incluindo o BNDES – ou governos estrangeiros, sejam estas instituições financeiras multilaterais (e.g. Banco Mundial) ou localizadas em jurisdições em que a Companhia exerça suas atividades.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia atendeu aos compromissos contratuais de suas operações de empréstimos e financiamentos.

## 12. PROVISÕES

### (a) Movimentação das provisões

	Saldo em 31 de dezembro de 2016	Efeito das variações nas taxas de câmbio	Provisões constituídas	Provisões utilizadas e revertidas	Saldo em 30 de junho de 2017
<b>Reestruturação</b>	7.451	409	-	(21)	7.839
<b>Provisão para contingências</b>					
Impostos sobre vendas	247.185	(8)	30.360	(27.861)	249.676
Imposto de renda	323.458	2.918	135.203	(274)	461.305
Trabalhistas	165.701	(198)	68.940	(77.635)	156.808
Cíveis	43.961	70	19.872	(34.740)	29.163
Outros	146.250	(1.253)	28.094	(19.669)	153.422
<b>Total para provisão de contingências</b>	<b>926.555</b>	<b>1.529</b>	<b>282.469</b>	<b>(160.179)</b>	<b>1.050.374</b>
<b>Total das provisões</b>	<b>934.006</b>	<b>1.938</b>	<b>282.469</b>	<b>(160.200)</b>	<b>1.058.213</b>

### (b) Expectativa de desembolso

	Saldo em 30 de junho de 2017	1 ano ou menos	1-2 anos	2-5 anos	Mais de 5 anos
<b>Reestruturação</b>	7.839	7.055	-	784	-
<b>Provisão para contingências</b>					
Impostos sobre vendas	249.676	25.716	200.842	5.596	17.522
Imposto de renda	461.305	33.598	349.044	78.663	-
Trabalhistas	156.808	77.257	41.214	30.007	8.330
Cíveis	29.163	17.112	9.516	1.540	995
Outros	153.422	7.987	37.655	104.319	3.461
<b>Total de provisão para contingências</b>	<b>1.050.374</b>	<b>161.670</b>	<b>638.271</b>	<b>220.125</b>	<b>30.308</b>
<b>Total das provisões</b>	<b>1.058.213</b>	<b>168.725</b>	<b>638.271</b>	<b>220.909</b>	<b>30.308</b>

	Saldo em 31 de dezembro de 2016	1 ano ou menos	1-2 anos	2-5 anos	Mais de 5 anos
<b>Reestruturação</b>	7.451	6.705	746	-	-
<b>Provisão para contingências</b>					
Impostos sobre vendas	247.185	25.716	198.608	5.534	17.327
Imposto de renda	323.458	33.592	236.556	53.310	-
Trabalhistas	165.701	77.357	45.770	33.324	9.250
Cíveis	43.961	17.325	21.033	3.403	2.200
Outros	146.250	7.941	35.809	99.208	3.292
<b>Total de provisão para contingências</b>	<b>926.555</b>	<b>161.931</b>	<b>537.776</b>	<b>194.779</b>	<b>32.069</b>
<b>Total das provisões</b>	<b>934.006</b>	<b>168.636</b>	<b>538.522</b>	<b>194.779</b>	<b>32.069</b>

O prazo estimado para liquidação das provisões foi baseado na melhor estimativa da Administração na data das demonstrações contábeis.

### **Principais processos com perda provável:**

#### **(a) Tributos sobre a renda e vendas**

A Companhia e suas subsidiárias possuem no Brasil diversos processos administrativos e judiciais referentes aos tributos de IR, CSLL, ICMS, IPI, PIS e COFINS. Estes processos envolvem compensações, cumprimento de liminares judiciais para não recolhimento de imposto, creditamentos, entre outros.

#### **(b) Trabalhistas**

A Companhia e suas subsidiárias estão envolvidas em processos trabalhistas considerados como prováveis de perda, envolvendo ex-empregados da Companhia, de suas subsidiárias, ou de empresas prestadoras de serviços. Tais processos envolvem principalmente horas extras, seus reflexos e respectivos encargos.

#### **(c) Cíveis**

A Companhia está envolvida em processos cíveis considerados como prováveis de perda. A parcela mais relevante desses processos foi ajuizada por ex-distribuidores, principalmente no Brasil, os quais se referem em sua maioria a pedidos de indenização pelo término da relação contratual de distribuição com a Companhia.

Os processos com probabilidades possíveis estão divulgados na Nota 23 - *Contingências*.

## 13. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### (a) Capital social

	30/06/2017		30/06/2016	
	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais
No início do período	15.717.615	57.614.140	15.717.615	57.614.140
Emissão de ações	-	-	-	-
	<b>15.717.615</b>	<b>57.614.140</b>	<b>15.717.615</b>	<b>57.614.140</b>

### (b) Reservas de capital

	Reservas de capital				Total
	Ações em tesouraria	Prêmio na emissão de ações	Outras reservas de capital	Pagamentos baseados em ações	
Saldo em 1º de janeiro de 2017	(908.676)	53.662.811	700.898	1.074.747	54.529.780
Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	18.413	-	-	-	18.413
Pagamentos baseados em ações	-	-	-	35.683	35.683
Saldo em 30 de junho de 2017	<b>(890.263)</b>	<b>53.662.811</b>	<b>700.898</b>	<b>1.110.430</b>	<b>54.583.876</b>

	Reservas de capital				Total
	Ações em tesouraria	Prêmio na emissão de ações	Outras reservas de capital	Pagamentos baseados em ações	
Saldo em 1º de janeiro de 2016	(1.003.508)	53.662.811	700.898	1.013.250	54.373.451
Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	88.335	-	-	-	88.335
Pagamentos baseados em ações	-	-	-	(11.850)	(11.850)
Saldo em 30 de junho de 2016	<b>(915.173)</b>	<b>53.662.811</b>	<b>700.898</b>	<b>1.001.400</b>	<b>54.449.936</b>

#### (b.1) Ações em tesouraria

As ações em tesouraria abrangem as ações de emissão própria readquiridas pela Companhia e o resultado de ações em tesouraria, que se refere aos ganhos e perdas relacionados à realização das transações de pagamentos baseados em ações e outros.

Segue abaixo a movimentação das ações em tesouraria:

	30/06/2017			
	Compra/Realização		Resultado sobre ações em tesouraria	Total ações em tesouraria
	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais	Milhares de reais	Milhares de reais
Saldo em 1º de janeiro de 2017	16.512	(312.670)	(596.006)	(908.676)
Alterações no período	(6.073)	119.585	(101.172)	18.413
Saldo em 30 de junho de 2017	<b>10.439</b>	<b>(193.085)</b>	<b>(697.178)</b>	<b>(890.263)</b>

30/06/2016

	Compra/Realização		Resultado sobre ações em tesouraria	Total ações em tesouraria
	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais	Milhares de reais	Milhares de reais
Saldo em 1º de janeiro de 2016	32.521	(617.407)	(386.101)	(1.003.508)
Alterações no período	(13.395)	254.898	(166.563)	88.335
Saldo em 30 de junho de 2016	19.126	(362.509)	(552.664)	(915.173)

### (b.2) Prêmio na emissão de ações

O prêmio na emissão de ações refere-se à diferença entre o preço da subscrição que os acionistas pagaram pelas ações e o seu valor nominal. Por se tratar de uma reserva de capital, somente poderá ser utilizada para aumento de capital, absorção de prejuízos, resgate, reembolso ou recompra de ações.

### (b.3) Pagamentos baseados em ações

Diversos programas de remuneração baseada em ações e opções de ações permitem que os executivos adquiram ações da Companhia.

A reserva de pagamentos baseados em ações foi impactada pela despesa de R\$86.382 em 30 de junho de 2017 (R\$85.549 em 30 de junho de 2016) (Nota 20 - *Pagamento baseado em ações*).

### (c) Reservas de lucros

	Reservas de lucros				Total
	Reserva de investimentos	Reserva Legal	Incentivos fiscais	Dividendos e juros sobre o capital próprio propostos	
Saldo em 1º de janeiro de 2017	3.859.995	4.456	5.835.797	-	9.700.248
Saldo em 30 de junho de 2017	3.859.995	4.456	5.835.797	-	9.700.248

	Reservas de lucros				Total
	Reserva de investimentos	Reserva Legal	Incentivos fiscais	Dividendos e juros sobre o capital próprio propostos	
Saldo em 1º de janeiro de 2016	2.141.424	4.456	4.016.272	2.039.171	8.201.323
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	(2.039.171)	(2.039.171)
Saldo em 30 de junho de 2016	2.141.424	4.456	4.016.272	-	6.162.152

### (c.1) Reserva de investimentos

Do lucro líquido do exercício, obtido após as deduções aplicáveis, destinar-se-á importância não superior a 60% (sessenta por cento) do lucro líquido ajustado para a constituição de reserva de investimentos suportar investimentos futuros.

### **(c.2) Reserva legal**

Do lucro líquido do exercício, 5% (cinco por cento) serão aplicados, antes de qualquer outra destinação, na constituição da reserva legal, que não excederá de 20% (vinte por cento) do capital social. A Companhia poderá deixar de constituir a reserva legal no exercício quando o saldo dessa reserva, acrescido do montante das reservas de capital, exceder de 30% do capital social.

### **(c.3) Incentivos fiscais**

A Companhia possui incentivos fiscais estaduais e federais enquadrados em determinados programas de desenvolvimento industrial na forma de financiamento, diferimento do pagamento de impostos ou reduções parciais do valor devido. Esses programas estaduais objetivam promover o incremento da geração de emprego, a descentralização regional, além de complementar e diversificar a matriz industrial dos Estados. Nesses Estados, os prazos de carência, fruição e as reduções são previstas na legislação fiscal.

A parcela incorrida do resultado do período, relativa aos incentivos fiscais, que será destinada para a reserva de lucros por ocasião do encerramento do exercício social em 31 de dezembro de 2017 e, portanto, não sendo base para distribuição de dividendos, é composta por:

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
ICMS	849.444	724.082
IR	79.022	101.451
	<u>928.466</u>	<u>825.533</u>

### **(c.4) Juros sobre o capital próprio / Dividendos**

Segundo a legislação brasileira, as empresas têm a opção de distribuir juros sobre o capital próprio ("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 e, quando distribuídos, podem ser considerados parte dos dividendos mínimos obrigatórios.

Conforme determina o Estatuto Social, a Companhia deve distribuir aos seus acionistas, a título de dividendo mínimo obrigatório relativo a cada exercício fiscal findo em 31 de dezembro, uma quantia não inferior a 40% do seu lucro apurado conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, ajustado na forma da legislação aplicável, salvo em caso de incompatibilidade com a situação financeira da Ambev. O dividendo mínimo obrigatório inclui os montantes pagos a título de JCP.

*Eventos ocorridos durante o período findo em 30 de junho de 2017:*

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início pagamento</b>	<b>Exercício</b>	<b>Espécie e Classe de ação</b>	<b>Valor do provento por ação</b>	<b>Valor total do provento (R\$ mil)</b>
RCA	17/05/2017	Dividendos	17/07/2017	2017	ON	0,1600	2.513.077
							<b>2.513.077</b>

*Eventos ocorridos durante o período findo em 30 de junho de 2016:*

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início pagamento</b>	<b>Exercício</b>	<b>Espécie e Classe de ação</b>	<b>Valor do provento por ação</b>	<b>Valor total do provento (R\$ mil)</b>
RCA	15/01/2016	Juros sobre o capital próprio	29/02/2016	2015	ON	0,1300	2.039.171
RCA	24/06/2016	Dividendos	29/07/2016	2016	ON	0,1300	2.040.800
							<b>4.079.971</b>

**(d) Ajustes de avaliação patrimonial**

Ajustes de avaliação patrimonial								
	Reservas de conversão	Hedge de fluxo de caixa	Ganhos/(perdas) atuariais	Opção de venda concedida sobre participação em controlada	Ganhos/(perdas) de participação	Combinação de negócios	Ajustes contábeis de transações entre sócios	Total
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2017</b>	(289.483)	(144.568)	(1.262.170)	(2.390.843)	2.150.643	156.091	(75.238.790)	(77.019.120)
<i>Resultado Abrangente:</i>								
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	732.889	-	-	-	-	-	-	732.889
Hedge de fluxo de caixa	-	301.096	-	-	-	-	-	301.096
Ganhos atuariais	-	-	159.816	-	-	-	-	159.816
<b>Resultado abrangente do período</b>	<b>732.889</b>	<b>301.096</b>	<b>159.816</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.193.801</b>
Ganhos/(perdas) de participação	-	-	-	-	(3.081)	-	-	(3.081)
<b>Saldo em 30 de junho de 2017</b>	<b>443.406</b>	<b>156.528</b>	<b>(1.102.354)</b>	<b>(2.390.843)</b>	<b>2.147.562</b>	<b>156.091</b>	<b>(75.238.790)</b>	<b>(75.828.400)</b>

Ajustes de avaliação patrimonial								
	Reservas de conversão	Hedge de fluxo de caixa	Ganhos/ perdas atuariais	Opção de venda concedida sobre participação em controlada	Ganhos/(perdas) de participação	Combinação de negócios	Ajustes contábeis de transações entre sócios	Total
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2016</b>	3.472.291	932.109	(1.131.499)	(2.246.679)	2.123.565	156.091	(75.162.909)	(71.857.031)
<i>Resultado Abrangente:</i>								
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	(3.486.740)	-	-	-	-	-	-	(3.486.740)
Hedge de fluxo de caixa	-	(1.202.253)	-	-	-	-	-	(1.202.253)
Ganhos / (perdas) atuariais	-	-	1.152	-	-	-	-	1.152
<b>Resultado abrangente do período</b>	<b>(3.486.740)</b>	<b>(1.202.253)</b>	<b>1.152</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.687.841)</b>
Opção de venda concedida sobre participação em controlada	-	-	-	(144.079)	-	-	-	(144.079)
Ganhos / (perdas) de participação	-	-	-	-	(9.175)	-	-	(9.175)
<b>Saldo em 30 de junho de 2016</b>	<b>(14.449)</b>	<b>(270.144)</b>	<b>(1.130.347)</b>	<b>(2.390.758)</b>	<b>2.114.390</b>	<b>156.091</b>	<b>(75.162.909)</b>	<b>(76.698.126)</b>

#### **(d.1) Reservas de conversão**

As reservas de conversão abrangem todas as diferenças cambiais decorrentes da conversão das demonstrações contábeis intermediárias cuja moeda funcional é diferente do Real.

As reservas de conversão também compreendem a parcela do ganho ou perda dos passivos em moeda estrangeira e dos instrumentos financeiros derivativos caracterizados como *hedge* de investimento líquido efetivo, de acordo com as regras de contabilidade de *hedge* do IAS 39 / CPC 38 – *Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração*.

#### **(d.2) Reservas de *hedge* de fluxo de caixa**

As reservas de *hedge* compreendem a parcela efetiva proveniente da variação líquida acumulada do valor justo de *hedge* de fluxo de caixa na medida em que o risco protegido ainda não impactou o resultado do período. Para mais informações ver – Nota 21 - *Instrumentos financeiros e riscos*.

#### **(d.3) Ganhos e perdas atuariais**

Os ganhos e perdas atuariais abrangem a expectativa em relação às obrigações futuras nos planos de aposentadoria, conseqüentemente, os resultados destes ganhos e perdas atuariais são reconhecidos tempestivamente com base na melhor estimativa obtida pela Administração. Desta forma, a Companhia reconhece mensalmente, os resultados quanto a estas estimativas de ganhos e perdas atuariais, de acordo com as expectativas apresentadas com base em laudo atuarial independente.

O ganho atuarial de R\$158.509, decorrente do superávit revertido à Patrocinadora, oriundo do Instituto Ambev de Previdência Privada do plano de benefício definido foi registrado integralmente na rubrica de ganhos e perdas atuarias.

#### **(d.4) Opções concedidas sobre participação em controlada**

Como parte do acordo de aquisição de participação na CND, uma opção de venda (“put”) foi emitida pela Companhia e uma opção de compra (“call”) foi emitida pela E. León Jimenes S.A. (“ELJ”), que pode resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes da CND por um valor equivalente ao múltiplo de EBITDA das operações no país, sendo a *put* exercível anualmente até 2019 e a *call* a partir de 2019. Em 30 de junho de 2017, a opção de venda detida pela ELJ está valorizada em R\$5.146.155 (R\$4.878.459 em 31 de dezembro de 2016) e o passivo categorizado como “Nível 3”, demonstrado na Nota 21 (b), e em conformidade com a IFRS 3/CPC 15 (R1) - *Combinação de Negócios*. Nenhum valor foi atribuído à opção de compra detida pela Companhia. O valor justo desta consideração diferida foi calculado utilizando técnicas usuais de valorização (valor presente do valor principal e juros futuros, descontados pela taxa de mercado). Os critérios utilizados são baseados em

informações de mercado, provenientes de fontes confiáveis e a reavaliação do valor justo é efetuada anualmente.

Como parte do acordo de aquisição das ações remanescentes da Sucos do Bem, a Companhia possui uma opção de venda determinada pela receita bruta de seus produtos e exercível a partir de 2019. Em 30 de junho de 2017 a opção está valorizada em R\$130.333 (R\$127.718 em 31 de dezembro de 2016).

Como parte do acordo de aquisição da totalidade das ações da empresa Tropical Juice, a Companhia possui uma opção de venda exercível a partir de 2018. Em 30 de junho de 2017 a opção está valorizada em R\$23.380 (R\$23.380 em 31 de dezembro de 2016).

A movimentação dessas opções está demonstrada na Nota 21 – *Instrumentos financeiros e riscos*.

#### **(d.5) Ajustes contábeis de transações entre sócios**

As transações com sócios de um mesmo negócio, mesmo quando realizadas entre pessoas totalmente independentes entre si, que apresentarem fundamentação econômica válida e refletirem condições usuais de mercado, serão consolidadas pelas normas contábeis aplicáveis, como ocorridas no âmbito de uma mesma entidade contábil.

Desta forma, conforme determinado pela IFRS 10/CPC 36 – *Demonstrações Consolidadas*, qualquer diferença entre o montante pelo qual a participação dos não controladores esteja contabilizada e o valor justo da quantia recebida ou paga deve ser reconhecida diretamente no patrimônio líquido atribuível aos controladores. Em relação às Demonstrações Individuais, o ICPC 09 – *Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial*, dispõe que estas demonstrações individuais devem refletir a situação desta controlada individual, mas sem perder de vista que ela está vinculada ao conceito da entidade econômica como um todo, incluindo os patrimônios da controladora e controlada, que, portanto, deveriam ser iguais. Diante disto, mesmo no caso em que a transação tenha sido realizada em condições normais de mercado e com efetivo desembolso de caixa, faz-se necessário um ajuste contábil nas demonstrações individuais equivalente à provisão do montante do ágio pago em contrapartida ao patrimônio da entidade, e com isto harmonizando-a às demonstrações consolidadas. Na incorporação de ações dos não-controladores da controlada Companhia de Bebidas das Américas, procedemos o referido ajuste reconhecendo a contrapartida da provisão no montante do ágio nesta conta patrimonial, quando aplicável.

## 14. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

(a) Segmentos reportáveis – períodos de seis meses findos em:

	América Latina - norte <sup>(i)</sup>		América Latina - sul <sup>(ii)</sup>		Canadá		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Receita líquida	13.805.363	13.809.447	4.850.036	4.787.291	2.854.359	3.345.564	21.509.758	21.942.302
Custo dos produtos vendidos	(5.759.706)	(4.989.291)	(1.921.131)	(1.772.338)	(890.493)	(1.093.292)	(8.571.330)	(7.854.921)
<b>Lucro bruto</b>	<b>8.045.657</b>	<b>8.820.156</b>	<b>2.928.905</b>	<b>3.014.953</b>	<b>1.963.866</b>	<b>2.252.272</b>	<b>12.938.428</b>	<b>14.087.381</b>
Despesas logísticas	(1.986.569)	(1.897.108)	(471.922)	(473.741)	(520.221)	(602.094)	(2.978.712)	(2.972.943)
Despesas comerciais	(1.769.480)	(1.826.546)	(575.804)	(648.137)	(451.858)	(554.737)	(2.797.142)	(3.029.420)
Despesas administrativas	(735.913)	(734.045)	(200.709)	(200.097)	(139.817)	(153.047)	(1.076.439)	(1.087.189)
Outras receitas (despesas) operacionais	502.656	779.064	8.315	(43.385)	2.425	(12.212)	513.396	723.467
Itens não recorrentes	(29.808)	(11.958)	(30.971)	(8.508)	-	(7.999)	(60.779)	(28.465)
<b>Lucro operacional (EBIT)</b>	<b>4.026.543</b>	<b>5.129.563</b>	<b>1.657.814</b>	<b>1.641.085</b>	<b>854.395</b>	<b>922.183</b>	<b>6.538.752</b>	<b>7.692.831</b>
Resultado financeiro líquido	(1.135.747)	(2.058.172)	(402.484)	(245.268)	(33.186)	232.252	(1.571.417)	(2.071.188)
Participação no resultado das coligadas	5.552	6.879	-	-	749	958	6.301	7.837
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>2.896.348</b>	<b>3.078.270</b>	<b>1.255.330</b>	<b>1.395.817</b>	<b>821.958</b>	<b>1.155.393</b>	<b>4.973.636</b>	<b>5.629.480</b>
Despesa com imposto de renda e contribuição social	322.938	49.304	(583.320)	(366.243)	(298.590)	(246.027)	(558.972)	(562.966)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>3.219.286</b>	<b>3.127.574</b>	<b>672.010</b>	<b>1.029.574</b>	<b>523.368</b>	<b>909.366</b>	<b>4.414.664</b>	<b>5.066.514</b>
<b>EBITDA ajustado <sup>(iii)</sup></b>	<b>5.351.120</b>	<b>6.430.953</b>	<b>2.010.025</b>	<b>2.000.636</b>	<b>938.351</b>	<b>1.037.378</b>	<b>8.299.496</b>	<b>9.468.967</b>
Itens não recorrentes	(29.808)	(11.958)	(30.971)	(8.508)	-	(7.999)	(60.779)	(28.465)
Depreciação, amortização e <i>impairment</i> (excluindo despesas não recorrentes)	(1.294.769)	(1.289.432)	(321.240)	(351.043)	(83.956)	(107.196)	(1.699.965)	(1.747.671)
Resultado financeiro líquido	(1.135.747)	(2.058.172)	(402.484)	(245.268)	(33.186)	232.252	(1.571.417)	(2.071.188)
Participação no resultado das coligadas	5.552	6.879	-	-	749	958	6.301	7.837
Despesa com imposto de renda e contribuição social	322.938	49.304	(583.320)	(366.243)	(298.590)	(246.027)	(558.972)	(562.966)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>3.219.286</b>	<b>3.127.574</b>	<b>672.010</b>	<b>1.029.574</b>	<b>523.368</b>	<b>909.366</b>	<b>4.414.664</b>	<b>5.066.514</b>
<b>Margem EBITDA ajustado em %</b>	<b>38,8%</b>	<b>46,6%</b>	<b>41,4%</b>	<b>41,8%</b>	<b>32,9%</b>	<b>31,0%</b>	<b>38,6%</b>	<b>43,2%</b>
<b>Aquisição de imobilizado/intangível</b>	<b>795.615</b>	<b>1.081.683</b>	<b>347.864</b>	<b>592.910</b>	<b>106.867</b>	<b>137.548</b>	<b>1.250.346</b>	<b>1.812.141</b>
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Ativos segmentados	48.543.113	50.935.027	11.027.825	11.149.019	10.276.252	9.245.718	69.847.190	71.329.764
Eliminação entre segmentos							(3.173.763)	(3.968.045)
Ativos não segmentados							17.450.584	16.479.699
<b>Total do ativo</b>							<b>84.124.011</b>	<b>83.841.418</b>
Passivos segmentados	20.614.049	22.958.871	4.770.131	5.576.413	3.741.639	3.275.676	29.125.819	31.810.960
Eliminação entre segmentos							(3.174.976)	(3.968.045)
Passivos não segmentados							58.173.168	55.998.503
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>							<b>84.124.011</b>	<b>83.841.418</b>

(i) América Latina – Norte: compreende as operações no Brasil, Luxemburgo e CAC (El Salvador, Guatemala, Nicarágua, República Dominicana, Saint Vincent, Dominica, Antígua, Cuba, Barbados e Panamá).

(ii) América Latina – Sul: compreende as operações na Argentina, Bolívia, Chile, Paraguai, Uruguai.

(iii) O EBITDA ajustado é calculado excluindo-se do lucro líquido do período os seguintes efeitos: (i) Despesa com imposto de renda, (ii) Participação nos resultados de coligadas, (iii) Resultado financeiro líquido, (iv) Itens não recorrentes, e (v) Despesas com depreciações, amortizações e *impairment* de ativo imobilizado.

(b) Segmentos reportáveis – trimestres findos em:

	América Latina - norte <sup>(i)</sup>		América Latina - sul <sup>(ii)</sup>		Canadá		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Receita líquida	6.453.297	6.533.784	2.086.047	1.813.439	1.728.609	2.029.981	10.267.953	10.377.204
Custo dos produtos vendidos	(2.631.289)	(2.504.444)	(861.224)	(728.083)	(555.676)	(662.078)	(4.048.189)	(3.894.605)
<b>Lucro bruto</b>	<b>3.822.008</b>	<b>4.029.340</b>	<b>1.224.823</b>	<b>1.085.356</b>	<b>1.172.933</b>	<b>1.367.903</b>	<b>6.219.764</b>	<b>6.482.599</b>
Despesas logísticas	(954.515)	(925.891)	(213.650)	(192.911)	(299.103)	(339.010)	(1.467.268)	(1.457.812)
Despesas comerciais	(852.130)	(887.281)	(273.171)	(291.537)	(258.055)	(302.725)	(1.383.356)	(1.481.543)
Despesas administrativas	(359.263)	(385.382)	(103.278)	(97.984)	(58.239)	(70.185)	(520.780)	(553.551)
Outras receitas (despesas) operacionais	214.423	352.519	6.877	(15.655)	1.270	(5.732)	222.570	331.132
Itens não recorrentes	(13.649)	(5.719)	(18.436)	(8.508)	-	(7.999)	(32.085)	(22.226)
<b>Lucro operacional (EBIT)</b>	<b>1.856.874</b>	<b>2.177.586</b>	<b>623.165</b>	<b>478.761</b>	<b>558.806</b>	<b>642.252</b>	<b>3.038.845</b>	<b>3.298.599</b>
Resultado financeiro líquido	(441.685)	(976.623)	(246.330)	(28.312)	(10.807)	105.052	(698.822)	(899.883)
Participação no resultado das coligadas	4.858	(136)	-	-	411	524	5.269	388
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>1.420.047</b>	<b>1.200.827</b>	<b>376.835</b>	<b>450.449</b>	<b>548.410</b>	<b>747.828</b>	<b>2.345.292</b>	<b>2.399.104</b>
Despesa com imposto de renda e contribuição social	261.810	(10.552)	(286.287)	(15.319)	(195.982)	(200.712)	(220.459)	(226.583)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>1.681.857</b>	<b>1.190.275</b>	<b>90.548</b>	<b>435.130</b>	<b>352.428</b>	<b>547.116</b>	<b>2.124.833</b>	<b>2.172.521</b>
<b>EBITDA ajustado <sup>(iii)</sup></b>	<b>2.519.106</b>	<b>2.830.880</b>	<b>806.657</b>	<b>664.921</b>	<b>617.562</b>	<b>708.821</b>	<b>3.943.325</b>	<b>4.204.622</b>
Itens não recorrentes	(13.649)	(5.719)	(18.436)	(8.508)	-	(7.999)	(32.085)	(22.226)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(648.583)	(647.575)	(165.056)	(177.652)	(58.756)	(58.570)	(872.395)	(883.797)
Resultado financeiro líquido	(441.685)	(976.623)	(246.330)	(28.312)	(10.807)	105.052	(698.822)	(899.883)
Participação no resultado das coligadas	4.858	(136)	-	-	411	524	5.269	388
Despesa com imposto de renda e contribuição social	261.810	(10.552)	(286.287)	(15.319)	(195.982)	(200.712)	(220.459)	(226.583)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>1.681.857</b>	<b>1.190.275</b>	<b>90.548</b>	<b>435.130</b>	<b>352.428</b>	<b>547.116</b>	<b>2.124.833</b>	<b>2.172.521</b>
<b>Margem EBITDA ajustado em %</b>	<b>39,0%</b>	<b>43,3%</b>	<b>38,7%</b>	<b>36,7%</b>	<b>35,7%</b>	<b>34,9%</b>	<b>38,4%</b>	<b>40,5%</b>

(i) América Latina – Norte: compreende as operações no Brasil, Luxemburgo e CAC (El Salvador, Guatemala, Nicarágua, República Dominicana, Saint Vincent, Dominica, Antígua, Cuba, Barbados e Panamá).

(ii) América Latina – Sul: compreende as operações na Argentina, Bolívia, Chile, Paraguai, Uruguai.

(iii) O EBITDA ajustado é calculado excluindo-se do lucro líquido do período os seguintes efeitos: (i) Despesa com imposto de renda, (ii) Participação nos resultados de coligadas, (iii) Resultado financeiro líquido, (iv) Itens não recorrentes, e (v) Despesas com depreciações, amortizações e *impairment* de ativo imobilizado.

c) Informações adicionais – por unidades de negócio – períodos de seis meses findos em:

	Período findo em:						Trimestre findo em:					
	América Latina - norte			Total			América Latina - norte			Total		
	CAC	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	CAC	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Receita Líquida	2.186.179	1.998.756	11.619.184	11.810.690	13.805.363	13.809.446	1.128.307	981.187	5.324.990	5.552.596	6.453.297	6.533.783
Custo dos produtos vendidos	(953.326)	(912.109)	(4.806.380)	(4.077.181)	(5.759.706)	(4.989.290)	(489.403)	(440.262)	(2.141.886)	(2.064.181)	(2.631.289)	(2.504.443)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.232.853</b>	<b>1.086.647</b>	<b>6.812.804</b>	<b>7.733.509</b>	<b>8.045.657</b>	<b>8.820.156</b>	<b>638.904</b>	<b>540.925</b>	<b>3.183.104</b>	<b>3.488.415</b>	<b>3.822.008</b>	<b>4.029.340</b>
Despesas logísticas	(253.561)	(205.293)	(1.733.008)	(1.691.815)	(1.986.569)	(1.897.108)	(126.967)	(103.415)	(827.548)	(822.476)	(954.515)	(925.891)
Despesas comerciais	(241.451)	(229.279)	(1.528.029)	(1.597.267)	(1.769.480)	(1.826.546)	(112.323)	(106.898)	(739.807)	(780.383)	(852.130)	(887.281)
Despesas administrativas	(120.935)	(97.402)	(614.978)	(636.642)	(735.913)	(734.044)	(60.542)	(54.259)	(298.721)	(331.122)	(359.263)	(385.381)
Outras receitas (despesas) operacionais	1.333	4.877	501.323	774.187	502.656	779.064	(6.740)	(1.776)	221.163	354.295	214.423	352.519
Itens não recorrentes	(17.409)	-	(12.399)	(11.958)	(29.808)	(11.958)	(6.758)	-	(6.891)	(5.719)	(13.649)	(5.719)
<b>Lucro operacional (EBIT)</b>	<b>600.830</b>	<b>559.550</b>	<b>3.425.713</b>	<b>4.570.014</b>	<b>4.026.543</b>	<b>5.129.564</b>	<b>325.574</b>	<b>274.577</b>	<b>1.531.300</b>	<b>1.903.010</b>	<b>1.856.874</b>	<b>2.177.587</b>
Resultado financeiro líquido	(56.479)	(14.979)	(1.079.268)	(2.043.193)	(1.135.747)	(2.058.172)	(6.388)	29.755	(433.297)	(1.006.378)	(441.685)	(976.623)
Participação no resultado das coligadas	9.890	13.048	(4.338)	(6.169)	5.552	6.879	6.126	2.992	(1.268)	(3.128)	4.858	(136)
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>554.241</b>	<b>557.619</b>	<b>2.342.107</b>	<b>2.520.652</b>	<b>2.896.348</b>	<b>3.078.271</b>	<b>325.312</b>	<b>307.324</b>	<b>1.094.735</b>	<b>893.504</b>	<b>1.420.047</b>	<b>1.200.828</b>
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(155.111)	(167.186)	478.049	216.490	322.938	49.304	(84.274)	(88.490)	346.084	77.938	261.810	(10.552)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>399.130</b>	<b>390.433</b>	<b>2.820.156</b>	<b>2.737.142</b>	<b>3.219.286</b>	<b>3.127.575</b>	<b>241.038</b>	<b>218.834</b>	<b>1.440.819</b>	<b>971.442</b>	<b>1.681.857</b>	<b>1.190.276</b>
<b>EBITDA ajustado <sup>(i)</sup></b>	<b>808.829</b>	<b>732.307</b>	<b>4.542.291</b>	<b>5.698.647</b>	<b>5.351.120</b>	<b>6.430.954</b>	<b>431.908</b>	<b>353.554</b>	<b>2.087.198</b>	<b>2.477.327</b>	<b>2.519.106</b>	<b>2.830.881</b>
Itens não recorrentes	(17.409)	-	(12.399)	(11.958)	(29.808)	(11.958)	(6.758)	-	(6.891)	(5.719)	(13.649)	(5.719)
Depreciação, amortização e impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(190.590)	(172.757)	(1.104.179)	(1.116.675)	(1.294.769)	(1.289.432)	(99.576)	(78.977)	(549.007)	(568.598)	(648.583)	(647.575)
Resultado financeiro líquido	(56.479)	(14.979)	(1.079.268)	(2.043.193)	(1.135.747)	(2.058.172)	(6.388)	29.755	(433.297)	(1.006.378)	(441.685)	(976.623)
Participação no resultado das coligadas	9.890	13.048	(4.338)	(6.169)	5.552	6.879	6.126	2.992	(1.268)	(3.128)	4.858	(136)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(155.111)	(167.186)	478.049	216.490	322.938	49.304	(84.274)	(88.490)	346.084	77.938	261.810	(10.552)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>399.130</b>	<b>390.433</b>	<b>2.820.156</b>	<b>2.737.142</b>	<b>3.219.286</b>	<b>3.127.575</b>	<b>241.038</b>	<b>218.834</b>	<b>1.440.819</b>	<b>971.442</b>	<b>1.681.857</b>	<b>1.190.276</b>
<b>Margem EBITDA ajustado em %</b>	<b>37,0%</b>	<b>36,6%</b>	<b>39,1%</b>	<b>48,2%</b>	<b>38,8%</b>	<b>46,6%</b>	<b>38,3%</b>	<b>36,0%</b>	<b>39,2%</b>	<b>44,6%</b>	<b>39,0%</b>	<b>43,3%</b>

(i) O EBITDA ajustado é calculado excluindo-se do lucro líquido do período os seguintes efeitos: (i) Despesa com imposto de renda, (ii) Participação nos resultados de coligadas, (iii) Resultado financeiro líquido, (iv) Itens não recorrentes, e (v) Despesas com depreciações, amortizações e impairment de ativo imobilizado.

	Período findo em:						Trimestre findo em:					
	Brasil			Brasil			Brasil			Brasil		
	Cerveja		Refrigerantes e Não-alcóolicos e não-carbonatados	Total		Cerveja		Refrigerantes e Não-alcóolicos e não-carbonatados	Total		Total	
30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	
Receita Líquida	9.916.819	10.011.436	1.702.365	1.799.254	11.619.184	11.810.690	4.546.354	4.701.579	778.636	851.017	5.324.990	5.552.596
Custo dos produtos vendidos	(3.835.217)	(3.233.391)	(971.163)	(843.790)	(4.806.380)	(4.077.181)	(1.721.306)	(1.634.003)	(420.580)	(430.178)	(2.141.886)	(2.064.181)
<b>Lucro bruto</b>	<b>6.081.602</b>	<b>6.778.045</b>	<b>731.202</b>	<b>955.464</b>	<b>6.812.804</b>	<b>7.733.509</b>	<b>2.825.048</b>	<b>3.067.576</b>	<b>358.056</b>	<b>420.839</b>	<b>3.183.104</b>	<b>3.488.415</b>
Despesas logísticas	(1.404.349)	(1.373.124)	(328.659)	(318.691)	(1.733.008)	(1.691.815)	(672.332)	(659.954)	(155.216)	(162.522)	(827.548)	(822.476)
Despesas comerciais	(1.437.394)	(1.481.805)	(90.635)	(115.462)	(1.528.029)	(1.597.267)	(697.722)	(748.869)	(42.085)	(31.514)	(739.807)	(780.383)
Despesas administrativas	(530.183)	(575.246)	(84.795)	(61.396)	(614.978)	(636.642)	(257.532)	(285.391)	(41.189)	(45.731)	(298.721)	(331.122)
Outras receitas (despesas) operacionais	401.060	619.226	100.263	154.961	501.323	774.187	178.251	282.459	42.912	71.836	221.163	354.295
Itens não recorrentes	(10.560)	(11.461)	(1.839)	(497)	(12.399)	(11.958)	(5.899)	(5.414)	(992)	(305)	(6.891)	(5.719)
<b>Lucro operacional (EBIT)</b>	<b>3.100.176</b>	<b>3.955.635</b>	<b>325.537</b>	<b>614.379</b>	<b>3.425.713</b>	<b>4.570.014</b>	<b>1.369.814</b>	<b>1.650.407</b>	<b>161.486</b>	<b>252.603</b>	<b>1.531.300</b>	<b>1.903.010</b>
Resultado financeiro líquido	(1.079.268)	(2.043.193)	-	-	(1.079.268)	(2.043.193)	(435.297)	(1.006.378)	-	-	(435.297)	(1.006.378)
Participação no resultado das coligadas	(4.338)	(6.169)	-	-	(4.338)	(6.169)	(1.268)	(3.128)	-	-	(1.268)	(3.128)
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>2.016.570</b>	<b>1.906.273</b>	<b>325.537</b>	<b>614.379</b>	<b>2.342.107</b>	<b>2.520.652</b>	<b>933.249</b>	<b>640.901</b>	<b>161.486</b>	<b>252.603</b>	<b>1.094.735</b>	<b>893.504</b>
Despesa com imposto de renda e contribuição social	478.049	216.490	-	-	478.049	216.490	346.084	77.938	-	-	346.084	77.938
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>2.494.619</b>	<b>2.122.763</b>	<b>325.537</b>	<b>614.379</b>	<b>2.820.156</b>	<b>2.737.142</b>	<b>1.279.333</b>	<b>718.839</b>	<b>161.486</b>	<b>252.603</b>	<b>1.440.819</b>	<b>971.442</b>
<b>EBITDA ajustado</b> <sup>(i)</sup>	<b>4.070.505</b>	<b>4.906.150</b>	<b>471.786</b>	<b>792.497</b>	<b>4.542.291</b>	<b>5.698.647</b>	<b>1.855.572</b>	<b>2.133.804</b>	<b>231.626</b>	<b>343.523</b>	<b>2.087.198</b>	<b>2.477.327</b>
Itens não recorrentes	(10.560)	(11.461)	(1.839)	(497)	(12.399)	(11.958)	(5.899)	(5.414)	(992)	(305)	(6.891)	(5.719)
Depreciação, amortização e <i>impairment</i> (excluindo despesas não recorrentes)	(959.769)	(939.054)	(144.410)	(177.621)	(1.104.179)	(1.116.675)	(479.859)	(477.983)	(69.148)	(90.615)	(549.007)	(568.598)
Resultado financeiro líquido	(1.079.268)	(2.043.193)	-	-	(1.079.268)	(2.043.193)	(435.297)	(1.006.378)	-	-	(435.297)	(1.006.378)
Participação no resultado das coligadas	(4.338)	(6.169)	-	-	(4.338)	(6.169)	(1.268)	(3.128)	-	-	(1.268)	(3.128)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	478.049	216.490	-	-	478.049	216.490	346.084	77.938	-	-	346.084	77.938
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>2.494.619</b>	<b>2.122.763</b>	<b>325.537</b>	<b>614.379</b>	<b>2.820.156</b>	<b>2.737.142</b>	<b>1.279.333</b>	<b>718.839</b>	<b>161.486</b>	<b>252.603</b>	<b>1.440.819</b>	<b>971.442</b>
<b>Margem EBITDA ajustado em %</b>	<b>41,0%</b>	<b>49,0%</b>	<b>27,7%</b>	<b>44,0%</b>	<b>39,1%</b>	<b>48,2%</b>	<b>40,8%</b>	<b>45,4%</b>	<b>29,7%</b>	<b>40,4%</b>	<b>39,2%</b>	<b>44,6%</b>

(i) O EBITDA ajustado é calculado excluindo-se do lucro líquido do período os seguintes efeitos: (i) Despesa com imposto de renda, (ii) Participação nos resultados de coligadas, (iii) Resultado financeiro líquido, (iv) Itens não recorrentes, e (v) Despesas com depreciações, amortizações e *impairment* de ativo imobilizado.

## 15. RECEITA LÍQUIDA

A reconciliação entre as vendas brutas e a receita líquida é como segue:

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Receita bruta de vendas e ou serviços <sup>(i)</sup>	33.102.339	43.929.257	15.613.123	18.950.050
Impostos sobre vendas	(7.520.818)	(8.578.492)	(3.542.766)	(4.105.527)
Descontos <sup>(i)</sup>	(4.071.763)	(13.408.463)	(1.802.404)	(4.467.319)
	<b>21.509.758</b>	<b>21.942.302</b>	<b>10.267.953</b>	<b>10.377.204</b>

(i) Variação decorrente de alteração do método de faturamento com efeito direto na Receita bruta e Descontos.

Serviços prestados por distribuidores tais como divulgação de nossas marcas e serviços logísticos são considerados como despesa quando separadamente identificáveis.

## 16. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Subvenção governamental e ajuste a valor presente de incentivos fiscais (Adições)/reversões de provisões	427.531	673.165	205.634	317.846
Ganho/(perda) na alienação de imobilizado e intangível	2.689	28.170	8.065	25.255
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	110.877	50.989	26.021	(5.353)
	<b>513.396</b>	<b>723.467</b>	<b>222.570</b>	<b>331.132</b>

As subvenções governamentais não são reconhecidas até que exista segurança razoável de que a Companhia irá atender às condições relacionadas e de que as subvenções serão recebidas. As subvenções governamentais são reconhecidas sistematicamente no resultado durante os períodos nos quais a Companhia reconhece como despesas os correspondentes custos que as subvenções pretendem compensar.

## 17. ITENS NÃO RECORRENTES

Os itens não recorrentes, incluídos na demonstração de resultado, estão demonstrados a seguir:

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Reestruturação	(59.686)	(20.466)	(31.692)	(14.227)
Custos decorrentes de combinação de negócios	(1.093)	(7.999)	(393)	(7.999)
	<b>(60.779)</b>	<b>(28.465)</b>	<b>(32.085)</b>	<b>(22.226)</b>

A Companhia optou por excluir esses itens da mensuração do desempenho por segmento conforme observado na Nota 14 - *Informações por segmento*.

## 18. DESPESAS E RECEITAS FINANCEIRAS

### (a) Despesas Financeiras

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Despesas com juros	(792.505)	(721.750)	(389.662)	(358.671)
Juros capitalizados	617	2.851	18	723
Juros líquidos sobre planos de pensão	(49.663)	(56.276)	(24.749)	(27.613)
Perdas com derivativos	(391.890)	(997.270)	(143.279)	(474.695)
Juros sobre provisões para contingências	(120.741)	(265.245)	(48.051)	(47.138)
Varição cambial	(187.246)	(320.368)	(100.104)	(50.664)
Impostos sobre transações financeiras	(71.615)	(90.643)	(33.646)	(47.295)
Despesas com fiança bancária	(43.830)	(45.675)	(22.562)	(21.974)
Outros resultados financeiros	(161.077)	(35.072)	(59.657)	(8.664)
	<b>(1.817.950)</b>	<b>(2.529.448)</b>	<b>(821.692)</b>	<b>(1.035.991)</b>

A despesa com juros é apresentada líquida do efeito dos instrumentos financeiros derivativos que protegem o risco de taxa de juros da Ambev – consultar também a Nota 21 - *Instrumentos financeiros e riscos*. A despesa com juros é composta da seguinte forma:

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado	(220.633)	(221.475)	(105.525)	(106.034)
Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	(554.755)	(479.977)	(276.339)	(242.360)
<i>Hedge</i> de valor justo - itens protegidos	(17.896)	(29.120)	(7.785)	(10.814)
<i>Hedge</i> de valor justo - instrumentos de <i>hedge</i>	779	8.822	(13)	537
	<b>(792.505)</b>	<b>(721.750)</b>	<b>(389.662)</b>	<b>(358.671)</b>

### (b) Receitas Financeiras

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Receita de juros	226.423	288.779	117.759	103.671
Ganhos com derivativos	3.943	114.713	1.933	9.513
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	7.609	36.234	(1.133)	11.854
Outros resultados financeiros	8.558	18.534	4.311	11.070
	<b>246.533</b>	<b>458.260</b>	<b>122.870</b>	<b>136.108</b>

A receita de juros tem a seguinte composição por origem de ativo financeiro:

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Caixa e equivalentes de caixa	86.249	133.653	42.985	62.971
Aplicação financeira em título para negociação	15.020	23.355	4.851	13.745
Outros recebíveis	125.154	131.771	69.923	26.955
	<b>226.423</b>	<b>288.779</b>	<b>117.759</b>	<b>103.671</b>

## 19. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos no resultado do período estão demonstrados como segue:

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<b>(1.259.055)</b>	<b>(1.172.401)</b>	<b>(577.296)</b>	<b>(533.547)</b>
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	852.635	(446.563)	398.510	(281.898)
Movimento de imposto diferido sobre prejuízos fiscais em período corrente	(152.552)	1.055.998	(41.673)	588.862
<b>Total do imposto de renda diferido</b>	<b>700.083</b>	<b>609.435</b>	<b>356.837</b>	<b>306.964</b>
<b>Resultado de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(558.972)</b>	<b>(562.966)</b>	<b>(220.459)</b>	<b>(226.583)</b>

A reconciliação da taxa efetiva com a taxa nominal média está demonstrada como segue:

	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>4.973.636</b>	<b>5.629.480</b>	<b>2.345.292</b>	<b>2.399.104</b>
<b>Ajuste na base tributável</b>				
Receita financeira líquida e outras receitas não tributáveis	(168.029)	(263.577)	(63.179)	(133.584)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(849.444)	(724.082)	(415.031)	(382.967)
Participação nos resultados de coligadas	(6.301)	(7.837)	(5.269)	(388)
Despesas não dedutíveis	30.508	464.503	(59.487)	204.068
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	44.166	92.159	22.083	61.144
Resultado de transações intragrupo tributáveis/dedutíveis somente no Brasil	(299.083)	915.919	(311.799)	467.943
	<b>3.725.453</b>	<b>6.106.565</b>	<b>1.512.610</b>	<b>2.615.320</b>
Alíquota nominal ponderada agregada	28,30%	30,33%	26,36%	29,54%
<b>Impostos a pagar – alíquota nominal</b>	<b>(1.054.274)</b>	<b>(1.852.043)</b>	<b>(398.726)</b>	<b>(772.649)</b>
<b>Ajuste na despesa tributária</b>				
Incentivos regionais de imposto de renda	79.022	101.451	50.881	49.448
Benefício de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	653.383	1.118.698	368.988	425.382
Benefício fiscal da amortização de ágio nos livros fiscais	82.573	71.122	46.349	35.533
Imposto retido na fonte sobre dividendos	(175.602)	(82.016)	(124.364)	130
Outros ajustes tributários	(144.074)	79.822	(163.587)	35.573
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(558.972)</b>	<b>(562.966)</b>	<b>(220.459)</b>	<b>(226.583)</b>
<b>Alíquota efetiva de impostos</b>	<b>11,24%</b>	<b>10,00%</b>	<b>9,40%</b>	<b>9,44%</b>

Os principais eventos ocorridos no período e que impactaram a alíquota efetiva foram:

- Receita financeira líquida e outras receitas não tributáveis e despesas não dedutíveis: referem-se a receitas e despesas não tributáveis/dedutíveis em subsidiárias, cuja variação observada ocorre principalmente em decorrência do efeito de variação cambial.

- Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas: a Companhia possui incentivos fiscais estaduais enquadrados em determinados programas de desenvolvimento industrial na forma de financiamento, diferimento do pagamento de impostos ou reduções parciais do valor devido. Tais subvenções para investimento decorrente de créditos diferidos e presumidos de ICMS são dedutíveis para fins de imposto de renda.
- Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil: a redução da despesa de imposto relacionada a apuração de lucros no exterior reflete o melhor gerenciamento da estrutura de capital do grupo.
- Resultado de transações intragrupo tributáveis/dedutíveis somente no Brasil: refere-se a variação cambial e juros gerados por operações entre companhias do grupo baseadas em diferentes jurisdições que são dedutíveis somente no Brasil. A variação observada ocorre principalmente em decorrência do efeito de variação cambial.
- Benefício de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio: segundo a legislação brasileira, as empresas têm a opção de distribuir juros sobre o capital próprio (“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, cuja expectativa do montante aproximado a ser distribuído até a data é de R\$1.922 milhões e o impacto tributário é de R\$653 milhões.

A Companhia possui incentivos fiscais de imposto de renda concedidos pelo Governo Federal para incentivar o desenvolvimento econômico e social em algumas áreas das regiões Norte e Nordeste do país. Esses incentivos são registrados no resultado conforme o regime de competência e destinados no final do ano para a conta de reservas de incentivos fiscais.

## **20. PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES**

Existem diferentes programas de ações e opções que permitem que os executivos que trabalham na Companhia e suas subsidiárias recebam ou adquiram ações da Companhia. Para todos os planos de opções, o valor justo é estimado na data da concessão usando o modelo de precificação denominado binomial de *Hull*, ajustado para refletir o requerimento da IFRS 2/CPC 10 – *Pagamento Baseado em Ações* de que premissas sobre decaimento do direito de aquisição antes do final do período de carência não podem impactar o valor justo da opção.

O modelo atual de remuneração baseada em ações contempla dois tipos de outorga: Outorga 1: o beneficiário pode escolher destinar 30%, 40%, 60%, 70% ou 100% do montante relativo à participação nos lucros por ele recebido no ano, ao exercício imediato de opções, adquirindo assim as correspondentes ações de emissão da Companhia, sendo que a entrega de uma parte substancial das ações adquiridas está condicionada à permanência na Companhia pelo prazo de cinco anos a contar da data

do exercício; Outorga 2: o beneficiário pode exercer as opções após um prazo de cinco anos.

Adicionalmente, como meio de criar um incentivo de longo prazo (incentivo patrimonial) para alguns empregados seniores e membros da administração considerados como tendo “alto potencial”, a Companhia outorga direitos de valorização de ações (phantom stocks) ou ações com entrega futura para tais empregados, em conformidade com o qual o beneficiário receberá dois lotes separados – Lote A e Lote B –, observados os períodos de maturação de cinco e dez anos, respectivamente.

Além disso, a Companhia implementou um Plano de Pagamento Baseado em Ações segundo o qual determinados funcionários e membros da administração da Companhia ou de suas subsidiárias, diretas ou indiretas, são elegíveis para receber ações da Companhia incluindo na forma de ADR’s. As ações que estão sujeitas ao Plano de Ações são designadas como “Ações Restritas” e o preço de referência por ação restrita, para fins do plano de ações, corresponderá ao preço das ações da Companhia na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão no pregão imediatamente anterior à concessão das ações restritas.

O valor justo médio ponderado das opções e premissas utilizadas na aplicação do modelo de precificação de opção da Ambev para as “Outorgas 2” de 2017 e 2016 estão demonstrados abaixo:

<i>Em R\$, exceto quando mencionado</i>	<b>30/06/2017</b> <sup>(i)</sup>	<b>31/12/2016</b> <sup>(i)</sup>
Valor justo das opções concedidas	5,57	6,21
Preço da ação	17,16	17,18
Preço de exercício	17,16	17,18
Estimativa de volatilidade	26,8%	27,0%
Carência (em anos)	5	5
Estimativa de dividendos	5%	5%
Taxa de juros livre de risco	10,0% <sup>(ii)</sup>	12,4% <sup>(ii)</sup>

(i) Informações baseadas em médias ponderadas dos planos concedidos, exceto pela estimativa de dividendos e taxa de juros livre de risco.

(ii) Os percentuais contemplam as outorgas de opções de ação e ADR’s no exercício, onde a taxa de juros livre de risco das ADR’s é calculada em dólar americano.

O número total de opções em aberto está demonstrado a seguir:

<i>Em lotes de mil</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Opções em aberto em 1º de janeiro</b>	<b>131.244</b>	<b>121.770</b>
Opções outorgadas durante o período	4.336	24.806
Opções exercidas durante o período	(8.212)	(11.613)
Opções canceladas durante o período	(2.099)	(3.719)
<b>Opções em aberto no final do período</b>	<b>125.269</b>	<b>131.244</b>

A faixa de preços de exercício das opções em aberto é de praticamente zero (R\$0,02 em 31 de dezembro de 2016) até R\$25,95 (R\$28,32 em 31 de dezembro de 2016) e o

prazo contratual médio remanescente é de cerca de 6,28 anos (5,96 anos em 31 de dezembro de 2016).

Das 125.269 mil opções em aberto (131.244 mil em 31 de dezembro de 2016), 44.486 mil são exercíveis em 30 de junho de 2017 (52.780 mil em 31 de dezembro de 2016).

O preço médio ponderado de exercício das opções está demonstrado a seguir:

<i>Em R\$ por ação</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Opções em aberto em 1º de janeiro	13,87	12,36
Opções outorgadas durante o período	17,16	17,18
Opções canceladas durante o período	17,75	12,83
Opções exercidas durante o período	5,07	2,52
Opções em aberto no final do período	13,73	13,87
Opções exercíveis no final do período	3,75	3,66

Para as opções exercidas durante o exercício findo em 30 de junho de 2017, o preço médio ponderado da ação na data do exercício foi de R\$17,89 (R\$18,41 em 31 de dezembro de 2016).

Durante o período, a Ambev emitiu 366 mil (7.329 mil em 31 de dezembro de 2016) unidades de ações diferidas relacionadas ao exercício de opções no modelo de *Outorga I*. Estas unidades de ações diferidas são avaliadas ao valor da cotação do dia da concessão, o que representou um valor justo de aproximadamente R\$6.127 em 30 de junho de 2017 (R\$133.884 em 31 de dezembro de 2016), e terá um período de carência de cinco anos.

O número total de ações adquiridas no âmbito do plano de ações pelos funcionários, cuja entrega é diferida para um momento futuro sob determinadas condições (ações diferidas), está demonstrado a seguir:

<i>Em lotes de mil</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Ações diferidas em aberto em 1º de janeiro</b>	<b>19.260</b>	<b>19.056</b>
Novas ações diferidas durante o período	366	7.329
Ações diferidas entregues durante o período	(2.804)	(6.118)
Ações diferidas canceladas durante o período	(686)	(1.007)
<b>Ações diferidas em aberto no final do período</b>	<b>16.136</b>	<b>19.260</b>

Adicionalmente, alguns funcionários e administradores da Companhia receberam opções para aquisição de ações da controladora AB InBev cujo custo (*compensation cost*) está reconhecido no resultado em contrapartida do patrimônio líquido.

As transações com pagamento baseado em ações acima descritas resultaram em despesa de R\$94.547 (R\$97.474 em 30 de junho de 2016) registrados na rubrica de despesa administrativa.

## 21. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E RISCOS

### Fatores de riscos

Exposição em moeda estrangeira, taxa de juros, preços de *commodities*, a liquidez e o 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 desempenho da Companhia em consonância com sua Política de Gestão de Riscos Financeiros.

A utilização de derivativos pela Companhia segue estritamente as determinações da Política de Gestão de Riscos Financeiros aprovada pelo Conselho de Administração. O objetivo da Política é fornecer diretrizes para a gestão de riscos financeiros inerentes ao mercado de capitais no qual a Ambev executa suas operações. A Política abrange quatro pontos principais: (i) estrutura de capital, financiamentos e liquidez, (ii) riscos transacionais relacionados ao negócio, (iii) riscos de conversão de balanços e (iv) riscos de crédito de contrapartes financeiras.

A Política estabelece que todos os passivos e ativos financeiros em cada país onde mantemos operações devem ser mantidos em suas respectivas moedas locais. A Política também determina os procedimentos e controles necessários para identificação, sempre que possível, mensuração e minimização de riscos de mercado, tais como variações nos níveis de câmbio, juros e *commodities* (principalmente alumínio, trigo, milho e açúcar) que possam afetar o valor de nossas receitas, custos e/ou investimentos. A Política determina que os riscos registrados (por exemplo, câmbio e juros) devem ser protegidos por meio de contratação de instrumentos financeiros derivativos. Riscos existentes, mas ainda não registrados (por exemplo, aquisição futura de matérias-primas ou bens do imobilizado) devem ser protegidos com base em previsões pelo período necessário para a Companhia se adaptar ao novo cenário de custos, que pode variar de dez a quatorze meses, também com a utilização de instrumentos financeiros derivativos. Em sua maioria, os riscos de conversão de balanço não são protegidos. Qualquer exceção à Política deve ser aprovada pelo Conselho de Administração.

### Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos autorizados pela Política de Gestão de Riscos Financeiros são contratos futuros negociados em bolsa, *full deliverable forwards*, *non deliverable forwards*, *swaps* e opções. Em 30 de junho de 2017, a Companhia e suas subsidiárias não possuíam nenhuma operação de *target forward*, *swaps* com verificação ou quaisquer outras operações de derivativos que impliquem em alavancagem além do valor nominal de seus contratos. As operações de derivativos são classificadas por estratégias de acordo com os seus objetivos, conforme demonstrado abaixo:

i) Derivativos instrumentos de *hedge* de fluxo de caixa - transações previstas altamente prováveis, contratadas com o propósito de minimizar a exposição da Companhia à flutuação de câmbio e preços de matérias-primas, investimentos, equipamentos e serviços a serem adquiridos, protegidas por *hedge* de fluxo de caixa, que devem ocorrer em diversas datas durante os próximos quatorze meses. Ganhos e perdas classificados como reserva de *hedge* no patrimônio líquido são reconhecidos na demonstração do resultado no período ou nos períodos em que a transação prevista e protegida por *hedge* afetar o resultado.

ii) Derivativos instrumentos de *hedge* de valor justo - operações contratadas com o objetivo de proteção do endividamento líquido da Companhia contra as variações de câmbio e taxas de juros. As posições de caixa e dívida da Companhia em moeda estrangeira são constantemente acompanhadas para identificação de novas exposições.

Os resultados dessas operações, mensuradas conforme seu valor justo são reconhecidos em cada período de apuração, no resultado financeiro.

iii) Derivativos instrumentos de *hedge* de investimento líquido - operações contratadas com o objetivo de minimizar a exposição das diferenças de câmbio decorrentes da conversão do investimento líquido, ou parte do investimento líquido, nas subsidiárias da Companhia localizadas no exterior por conta de conversão de balanço. A parte efetiva do *hedge* é alocada no patrimônio líquido e ocorrendo inefetividade, este resultado é contabilizado diretamente no resultado financeiro.

As tabelas a seguir sumarizam as exposições da Companhia que foram identificadas e protegidas em conformidade com a Política de Risco da Companhia. As seguintes denominações foram aplicadas:

*Hedge* Operacional: Refere-se às exposições oriundas da atividade fim da Ambev, tais como: compra de insumos, compra de ativos fixos e contratos de serviço atrelados à moeda estrangeira, as quais são protegidas com o uso de derivativos.

*Hedge* Financeiro: Refere-se às exposições oriundas de caixa e atividades de financiamento, tais como: caixa em moeda estrangeira e dívida em moeda estrangeira, as quais são protegidas com o uso de derivativos.

*Hedge* de investimento no exterior: Refere-se, principalmente, às exposições oriundas de caixa em moeda estrangeira em subsidiárias no exterior cuja moeda funcional é diferente da moeda de consolidação.

*Hedge* de investimento – opção de venda concedida sobre participação em controlada: Conforme detalhado na Nota 13 (d.4) a Companhia constituiu um passivo relacionado a aquisição de participação minoritária nas operações da República Dominicana. Este instrumento financeiro é denominado em Pesos Dominicanos e está registrado em empresa cuja moeda funcional é o Real. A Companhia denominou este instrumento financeiro como instrumento de *hedge* para parte de seus ativos líquidos localizados na República Dominicana, de maneira que o resultado de variação cambial deste

instrumento financeiro seja registrado no grupo do resultado abrangente assim como resultado do objeto do *hedge*.

Transações protegidas por instrumentos financeiros derivativos em conformidade com a Política de Gestão de Riscos Financeiros

Exposição	Risco	30/06/2017		30/06/2017		30/06/2017		Trimestre findo em: 30/06/2017											
		Valor Justo		Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:		Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:		Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:											
		Ativo	Passivo	Resultado financeiro	Resultado da operação	Resultado financeiro	Resultado da operação	Resultado financeiro	Resultado da operação										
		Nocional																	
Custo		8.816.281	(9.046.666)	249.460	(192.310)	(465.052)	(191.032)	(174.153)	(67.441)	264.692	(191.032)	(174.153)	(67.441)	235.055					
	Commodity	1.609.661	(1.840.046)	108.945	(136.889)	(2.667)	54.917	(2.299)	10.211	31.748	54.917	(2.299)	10.211	33.608					
	Dólar	6.798.492	(6.798.492)	96.743	(53.170)	(460.645)	(260.777)	(178.014)	(104.847)	205.052	(260.777)	(178.014)	(104.847)	174.565					
	Euro	86.128	(86.128)	3.188	(1.874)	(768)	(1.196)	(1.170)	8.739	4.501	(1.196)	(1.170)	8.739	(2.026)					
	Peso Mexicano	322.000	(322.000)	40.584	(377)	(972)	16.024	7.330	18.456	23.391	16.024	7.330	18.456	28.908					
Ativo fixo		586.652	(586.652)	7.520	(1.657)	(1.114)	-	786	-	-	(1.114)	786	-	-					
	Dólar	541.424	(541.424)	7.520	(1.625)	(1.670)	-	(335)	-	-	(1.670)	(335)	-	-					
	Euro	45.228	(45.228)	-	(32)	556	-	1.121	-	-	556	1.121	-	-					
Despesas		112.942	(112.942)	2.471	(1.609)	(2.655)	3.916	(222)	3.798	574	3.916	(222)	3.798	331					
	Dólar	99.720	(99.720)	2.100	(1.445)	(2.524)	3.513	(116)	3.513	519	3.513	(116)	3.513	519					
	Rúpia	13.222	(13.222)	371	(164)	(131)	403	(106)	285	55	403	(106)	285	(188)					
Caixa		1.125.286	(1.125.286)	-	(419)	(1.134)	-	(16.359)	-	-	(1.134)	(16.359)	-	-					
	Dólar	1.140.286	(1.140.286)	-	(395)	(1.139)	-	(16.359)	-	-	(1.139)	(16.359)	-	-					
	Taxa de Juros	15.000	(15.000)	-	(24)	5	-	-	-	-	5	-	-	-					
Dívida		2.049.800	(2.636.957)	27.800	(2.360)	(20.729)	-	51.572	-	-	(20.729)	51.572	-	-					
	Dólar	1.350.241	(1.937.398)	786	-	(23.276)	-	51.827	-	-	(23.276)	51.827	-	-					
	Taxa de Juros	699.559	(699.559)	27.014	(2.360)	2.547	-	(255)	-	-	2.547	(255)	-	-					
Instrumento Patrimonial		330.820	(1.500.000)	2.175	-	2.175	-	2.175	-	-	2.175	-	-	-					
	Preço ADR's	330.820	(1.500.000)	2.175	-	2.175	-	2.175	-	-	2.175	-	-	-					
Saldo em 30 de junho de 2017		10.771.209	(12.757.931)	289.426	(198.355)	(488.509)	(187.116)	(136.201)	(63.643)	265.266	(187.116)	(136.201)	(63.643)	235.386					



## I. Riscos de mercado

### a.1) Risco de moeda estrangeira

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 subsidiária. 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*.

### a.2) Risco de commodities

Parte significativa dos insumos da Companhia é composta de *commodities*, as quais apresentam, historicamente, oscilações relevantes de preços. A Companhia, portanto, utiliza contratos de compra com preço fixo e a contratação de instrumentos financeiros derivativos para minimizar a exposição à volatilidade dos preços das *commodities*. A Companhia tem posições importantes para os seguintes produtos: alumínio, açúcar, trigo e milho. Os instrumentos financeiros derivativos contratados para este fim foram designados como instrumentos de *hedge* de fluxo de caixa.

### a.3) Risco de taxa de juros

A Companhia aplica uma abordagem dinâmica de *hedge* de taxa de juros segundo a qual a composição de destino entre a dívida de taxa fixa e flutuante é revista periodicamente. O objetivo da política da Companhia é alcançar um equilíbrio entre o custo de captação e a volatilidade dos resultados financeiros. Para isso, leva-se em conta as condições do mercado bem como a estratégia de negócios e periodicamente essa estratégia é revisada.

A tabela abaixo demonstra o total de dívida da Companhia e o cenário antes e após a estratégia de *hedge* de taxa de juros:

	30/06/2017			
	Pré - Hedge		Pós - Hedge	
	Taxa de juros	Montante	Taxa de juros	Montante
Dívida em Real Brasileiro	8,0%	894.038	6,3%	404.881
Capital de Giro em Peso Argentino	24,7%	26.368	24,7%	26.368
Dívida em Peso Dominicano	9,7%	287.223	9,7%	287.223
Dívida em Dólar Americano	3,6%	26.552	3,6%	26.552
Capital de Giro em Guaraní Paraguaio	10,5%	693	10,5%	693
Dívida em Quetzal Guatemalteco	7,9%	10.317	7,9%	10.317
<b>Taxa de juros pré-fixado</b>		<b>1.245.191</b>		<b>756.034</b>
Dívida em Real Brasileiro	9,3%	479.563	9,9%	2.295.279
Dívida em Dólar Americano	1,9%	1.887.164	2,5%	560.605
Dívida em Dólar Canadense	1,6%	1.327.810	1,6%	1.327.810
Dívida em Dólar Barbadiano	2,3%	4.969	2,3%	4.969
<b>Taxa de juros pós-fixado</b>		<b>3.699.506</b>		<b>4.188.663</b>

31/12/2016				
	<b>Pré - Hedge</b>		<b>Pós - Hedge</b>	
	<b>Taxa de juros</b>	<b>Montante</b>	<b>Taxa de juros</b>	<b>Montante</b>
Dívida em Real Brasileiro	6,8%	1.223.500	6,2%	841.923
Dívida em Peso Dominicano	9,7%	288.808	9,7%	288.808
Dívida em Dólar Americano	6,0%	11.561	6,0%	1.797
Dívida em Quetzal Guatemalteco	8,0%	9.947	8,0%	9.947
Dívida em Dólar Barbadiano	4,3%	48.517	4,3%	48.517
<b>Taxa de juros pré-fixado</b>		<b>1.582.333</b>		<b>1.190.992</b>
Dívida em Real Brasileiro	10,0%	667.703	12,6%	2.375.614
Dívida em Dólar Americano	1,5%	1.882.252	2,2%	565.683
Dívida em Dólar Canadense	1,6%	1.259.107	1,6%	1.259.106
Dívida em Dólar Barbadiano	2,7%	4.915	2,7%	4.915
<b>Taxa de juros pós-fixado</b>		<b>3.813.977</b>		<b>4.205.318</b>

### **Análise de Sensibilidade**

A Companhia mitiga seus riscos em ativos e passivos financeiros não derivativos, substancialmente, por intermédio de contratação de instrumentos financeiros derivativos. Neste contexto, a Companhia identificou os principais fatores de risco que podem gerar prejuízos para as suas operações com instrumentos financeiros derivativos e, com isso, desenvolveu uma análise de sensibilidade com base em três cenários que poderão gerar impactos nos resultados e/ou no fluxo de caixa futuros da Companhia, conforme descrito abaixo:

1 - Cenário Provável: expectativa da Administração de deterioração de cada fator de risco principal de cada transação. Para estimar os possíveis efeitos nos resultados das operações de derivativos, a Companhia utiliza o cálculo do *Value at Risk – VaR* paramétrico. O *VaR* é uma medida estatística desenvolvida por meio de estimativas de desvio padrão e de correlações entre os retornos dos diversos fatores de risco. Este modelo tem como resultado a perda limite esperada para um ativo, em um determinado exercício de tempo e intervalo de confiança. De acordo com esta metodologia, utilizamos como parâmetros para o cálculo, a exposição potencial de cada instrumento financeiro, um intervalo de confiança de 95% e um horizonte de 21 dias a partir de 30 de junho de 2017, os quais estão apresentados em módulo.

2 - Cenário Adverso: deterioração de 25% no fator de risco principal de cada transação em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2017.

3 - Cenário Remoto: deterioração de 50% no fator de risco principal de cada transação em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2017.

Transação	Risco	Valor justo	Cenário Provável	Cenário Adverso	Cenário Remoto
<i>Hedge commodities</i>	Queda no preço das <i>commodities</i>	(27.944)	(79.974)	(430.359)	(832.774)
Compras de insumos		27.944	76.426	372.762	717.581
<i>Hedge cambial</i>	Desvalorização de moeda estrangeira	85.094	25.878	(1.716.561)	(3.518.216)
Compras de insumos		(85.094)	(25.878)	1.716.561	3.518.216
<b>Efeito no custo</b>		-	<b>(3.548)</b>	<b>(57.597)</b>	<b>(115.193)</b>
<i>Hedge cambial</i>	Desvalorização de moeda estrangeira	5.863	1.304	(140.800)	(287.463)
Compra de <i>capex</i>		(5.863)	(1.304)	140.800	287.463
<b>Efeito no ativo fixo</b>		-	-	-	-
<i>Hedge cambial</i>	Desvalorização de moeda estrangeira	862	183	(27.373)	(55.609)
Despesas		(862)	(183)	27.373	55.609
<b>Efeito nas despesas</b>		-	-	-	-
<i>Hedge cambial</i>	Valorização de moeda estrangeira	(395)	(10.506)	(285.467)	(570.538)
Caixa		395	10.506	285.467	570.538
<i>Hedge de juros</i>	Queda na taxa de juros	(24)	(186)	(3.707)	(4.289)
Receita com juros		24	186	3.707	4.289
<b>Efeito no caixa</b>		-	-	-	-
<i>Hedge cambial</i>	Desvalorização de moeda estrangeira	786	(13.306)	(336.775)	(674.335)
Dívidas		(786)	7.178	189.985	380.756
<i>Hedge de juros</i>	Aumento na taxa de juros	24.654	17.129	(126.749)	(148.766)
Despesas com juros		(24.654)	(17.129)	126.749	148.766
<b>Efeito na dívida</b>		-	<b>(6.128)</b>	<b>(146.790)</b>	<b>(293.579)</b>
<i>Hedge de Instrumento Patrimonial</i>	Desvalorização do preço das ADR's	2.175	(2.278)	(80.530)	(163.235)
Despesas		(2.175)	(13.459)	(211.765)	(421.355)
<b>Efeito no Equity</b>		-	<b>(15.737)</b>	<b>(292.295)</b>	<b>(584.590)</b>
		-	<b>(25.413)</b>	<b>(496.682)</b>	<b>(993.362)</b>

Os instrumentos financeiros derivativos em 30 de junho de 2017 apresentavam as seguintes faixas de vencimentos de Valor Nocial e Valor Justo por instrumento:

Exposição	Risco	Valor Nocial					Total
		2017	2018	2019	2020	> 2020	
<b>Custo</b>		<b>6.722.176</b>	<b>2.094.105</b>	-	-	-	<b>8.816.281</b>
	<i>Commodity</i>	856.383	753.278	-	-	-	1.609.661
	Dólar	5.649.128	1.149.364	-	-	-	6.798.492
	Euro	24.201	61.927	-	-	-	86.128
	Peso Mexicano	192.464	129.536	-	-	-	322.000
<b>Ativo fixo</b>		<b>513.243</b>	<b>73.409</b>	-	-	-	<b>586.652</b>
	Dólar	468.015	73.409	-	-	-	541.424
	Euro	45.228	-	-	-	-	45.228
<b>Despesas</b>		<b>83.961</b>	<b>28.981</b>	-	-	-	<b>112.942</b>
	Dólar	77.575	22.145	-	-	-	99.720
	Rúpia	6.386	6.836	-	-	-	13.222
<b>Caixa</b>		<b>(1.140.286)</b>	-	-	<b>15.000</b>	-	<b>(1.125.286)</b>
	Dólar	(1.140.286)	-	-	-	-	(1.140.286)
	Reais	-	-	-	15.000	-	15.000
<b>Dívida</b>		<b>1.650.241</b>	-	-	-	<b>399.559</b>	<b>2.049.800</b>
	Dólar	1.350.241	-	-	-	-	1.350.241
	Reais	300.000	-	-	-	399.559	699.559
<b>Instrumento Patrimonial</b>		-	<b>330.820</b>	-	-	-	<b>330.820</b>
	Preço ADR's	-	330.820	-	-	-	330.820
		<b>7.829.335</b>	<b>2.527.315</b>	-	<b>15.000</b>	<b>399.559</b>	<b>10.771.209</b>

Exposição	Risco	Valor Justo					Total
		2017	2018	2019	2020	> 2020	
<b>Custo</b>		<b>104.909</b>	<b>(47.759)</b>	-	-	-	<b>57.150</b>
	<i>Commodity</i>	35.910	(63.854)	-	-	-	(27.944)
	Dólar	61.862	(18.289)	-	-	-	43.573
	Euro	45	1.269	-	-	-	1.314
	Peso Mexicano	7.092	33.115	-	-	-	40.207
<b>Ativo fixo</b>		<b>5.995</b>	<b>(132)</b>	-	-	-	<b>5.863</b>
	Dólar	6.027	(132)	-	-	-	5.895
	Euro	(32)	-	-	-	-	(32)
<b>Despesas</b>		<b>1.255</b>	<b>(393)</b>	-	-	-	<b>862</b>
	Dólar	884	(229)	-	-	-	655
	Rúpia	371	(164)	-	-	-	207
<b>Caixa</b>		<b>(20.877)</b>	<b>20.482</b>	-	<b>(24)</b>	-	<b>(419)</b>
	Dólar	(20.877)	20.482	-	-	-	(395)
	Taxa de juros	-	-	-	(24)	-	(24)
<b>Dívida</b>		<b>(1.574)</b>	-	-	-	<b>27.014</b>	<b>25.440</b>
	Dólar	786	-	-	-	-	786
	Taxa de juros	(2.360)	-	-	-	27.014	24.654
<b>Instrumento Patrimonial</b>		-	<b>2.175</b>	-	-	-	<b>2.175</b>
	Preço ADR's	-	2.175	-	-	-	2.175
		<b>89.708</b>	<b>(25.627)</b>	-	<b>(24)</b>	<b>27.014</b>	<b>91.071</b>

## **II. Risco de crédito**

### ***Concentração de risco de crédito no contas a receber***

Parte substancial das vendas da Companhia é feita a distribuidores, supermercados e varejistas dentro de ampla rede de distribuição. O risco de crédito é reduzido em virtude da grande pulverização da carteira de clientes e dos procedimentos de controle que o monitoram. Historicamente, a Companhia não registra perdas significativas em contas a receber de clientes.

### ***Concentração de risco de crédito de contraparte***

A fim de minimizar o risco de crédito de seus investimentos, a Companhia adotou políticas 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 seletivo grupo de contrapartes altamente qualificadas.

A definição das instituições financeiras autorizadas a operar como contraparte da Companhia está descrita em nossa Política de Risco de Crédito. A Política de Risco de Crédito estabelece limites máximos de exposição a cada contraparte com base na classificação de risco e na capitalização de cada contraparte.

A Companhia adota, com a finalidade de minimizar o risco de crédito junto às 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.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia mantinha aplicações financeiras relevantes nas seguintes instituições financeiras: Banco do Brasil, Bradesco, Bank Mendes Gans, Caixa Econômica Federal, Citibank, Itaú, JP Morgan Chase, Merrill Lynch, Santander e Toronto Dominion Bank. A Companhia possuía contratos de derivativos com as seguintes instituições financeiras: Banco Bisa, Barclays, BNB, BNP Paribas, Bradesco, Citibank, Deutsche Bank, Itaú, Goldman Sachs, JP Morgan Chase, Macquarie, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Santander, ScotiaBank e TD Securities.

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 estão apresentados líquidos das provisões de *impairment* reconhecidas e representam a exposição máxima de risco de crédito em 30 de junho de 2017. Não havia nenhuma concentração de risco de crédito com quaisquer contrapartes em 30 de junho de 2017.

### **III. 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 é suficiente para financiar as despesas de capital, o passivo financeiro e o pagamento de dividendos no futuro.

### **IV. Risco de valor de ação**

Por meio da operação de *equity swap* aprovada em 16 de maio de 2017 pelo Conselho de Administração, a Companhia, ou sua controlada, receberá a variação de preço relacionado às ações de emissão da Companhia ou american depositary receipts com lastro nestas ações (“ADR’s”) de sua emissão negociadas em bolsa, neutralizando os efeitos da oscilação das cotações das ações tendo em vista a remuneração baseada em ações da Companhia. Como esses instrumentos derivativos não se caracterizam como *hedge accounting* não foram portanto designados a qualquer relação de *hedge*.

Em junho de 2017, uma exposição equivalente à R\$1,5 bilhão em ações (ou ADR’s) da Ambev foi parcialmente protegida, resultando em um ganho no resultado do período de R\$2.175.

### **V. Gerenciamento de Capital**

A Ambev está constantemente otimizando sua estrutura de capital visando maximizar o valor do investimento dos acionistas e mantendo a desejada flexibilidade financeira para executar os projetos estratégicos. Além dos requisitos legais mínimos de financiamento de capital próprio que se aplicam às subsidiárias nos diferentes países, a Ambev não está sujeita a quaisquer requerimentos externos de capital. Ao analisar sua estrutura de capital, a Ambev utiliza a mesma relação de dívida e classificações de capital aplicada nas suas demonstrações contábeis.

#### **Instrumentos financeiros**

##### **(a) Categoria dos instrumentos financeiros**

A administração dos instrumentos financeiros mantidos pela Companhia é efetuada por estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita pela análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros, etc.).

O quadro abaixo demonstra todos os instrumentos financeiros reconhecidos nas demonstrações contábeis da Companhia, segregados por categoria:

30/06/2017						
	Empréstimos e recebíveis	Mantidos até o Vencimento	Ativos/ Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Derivativos usados para hedge	Passivos mensurados pelo custo amortizado	Total
<b>Ativos financeiros</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	8.757.342	-	-	-	-	8.757.342
Aplicações financeiras	-	94.475	8.770	-	-	103.245
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	6.077.769	-	-	-	-	6.077.769
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	29.661	259.765	-	289.426
<b>Total</b>	<b>14.835.111</b>	<b>94.475</b>	<b>38.431</b>	<b>259.765</b>	<b>-</b>	<b>15.227.782</b>
<b>Passivos financeiros</b>						
Contas a pagar e opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	-	-	5.388.275	-	10.609.431	15.997.706
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	55	198.300	-	198.355
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	4.917.636	4.917.636
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.388.330</b>	<b>198.300</b>	<b>15.527.067</b>	<b>21.113.697</b>

31/12/2016						
	Empréstimos e recebíveis	Mantidos até o Vencimento	Ativos/ Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Derivativos usados para hedge	Passivos mensurados pelo custo amortizado	Total
<b>Ativos financeiros</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	7.876.849	-	-	-	-	7.876.849
Aplicações financeiras	-	104.340	282.771	-	-	387.111
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	6.962.541	-	-	-	-	6.962.541
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	18.424	194.557	-	212.981
<b>Total</b>	<b>14.839.390</b>	<b>104.340</b>	<b>301.195</b>	<b>194.557</b>	<b>-</b>	<b>15.439.482</b>
<b>Passivos financeiros</b>						
Contas a pagar e opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	-	-	5.106.125	-	13.208.075	18.314.200
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	49.850	663.530	-	713.380
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	5.396.310	5.396.310
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.155.975</b>	<b>663.530</b>	<b>18.604.385</b>	<b>24.423.890</b>

## (b) Classificação dos instrumentos financeiros por tipo de mensuração do valor justo

A IFRS 13 / CPC 46 – *Mensuração do Valor Justo* define valor justo como sendo o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

Ainda de acordo com a IFRS 13, os instrumentos financeiros mensurados ao valor justo devem ser classificados entre as categorias abaixo:

Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos a que a entidade possa ter acesso na data de mensuração;

Nível 2 - Informações observáveis para o ativo ou passivo, direta ou indiretamente, exceto preços cotados incluídos no Nível 1; e

Nível 3 - Dados não observáveis para o ativo ou passivo.

	30/06/2017				31/12/2016			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
<b>Ativos Financeiros</b>								
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	8.770	-	-	8.770	282.771	-	-	282.771
Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado	472	29.189	-	29.661	2.576	15.848	-	18.424
Derivativos - <i>Hedge</i> operacional	27.162	232.603	-	259.765	83.611	110.946	-	194.557
	<b>36.404</b>	<b>261.792</b>	<b>-</b>	<b>298.196</b>	<b>368.958</b>	<b>126.794</b>	<b>-</b>	<b>495.752</b>
<b>Passivos Financeiros</b>								
Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado <sup>(i)</sup>	-	-	5.388.275	5.388.275	-	-	5.106.125	5.106.125
Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado	55	-	-	55	9.919	39.931	-	49.850
Derivativos - <i>Hedge</i> operacional	103.332	92.608	-	195.940	78.935	575.867	-	654.802
Derivativos - <i>Hedge</i> de valor justo	-	2.360	-	2.360	-	8.728	-	8.728
	<b>103.387</b>	<b>94.968</b>	<b>5.388.275</b>	<b>5.586.630</b>	<b>88.854</b>	<b>624.526</b>	<b>5.106.125</b>	<b>5.819.505</b>

(i) Refere-se à opção de venda concedida sobre participação em controlada conforme Nota 13 d (4).

### Reconciliação da movimentação da categorização do Nível 3

	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo do passivo financeiro em 31 de dezembro 2016</b>	<b>5.106.125</b>
Aquisição de investimento	7.134
Total de ganhos e perdas no período	275.016
Despesa reconhecida no resultado do período	282.515
Receita reconhecida no patrimônio líquido	(7.499)
<b>Saldo do passivo financeiro em 30 de junho de 2017 <sup>(i)</sup></b>	<b>5.388.275</b>

(i) O passivo foi registrado na rubrica de "Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos" no balanço patrimonial.

### (c) Valor justo dos passivos mensurados pelo custo amortizado

Os passivos, empréstimos e financiamentos, e as contas a pagar excluindo impostos a recolher da Companhia estão contabilizados a valor de custo, atualizados monetariamente de acordo com o método de taxa efetiva, acrescidos de variações monetárias e cambiais, conforme índices de fechamento de cada exercício.

Caso a Companhia tivesse adotado o critério de reconhecimento de seus passivos financeiros ao custo amortizado a valor de mercado, teria apurado um ganho adicional, antes do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro, de aproximadamente R\$1.537 em 30 de junho de 2017 (ganho de R\$2.622 em 31 de dezembro de 2016), referente ao *Bond* 2017. Os demais instrumentos financeiros contabilizados a custo amortizado assemelham-se ao valor justo, não sendo materiais para divulgação.

A apuração do valor de mercado dos títulos de dívida foi baseada em cotações de corretores de investimento, em cotações dos bancos que prestam serviços à Ambev e no valor de mercado secundário dos títulos na data-base de 30 de junho de 2017, sendo de aproximadamente 99,49% para o *Bond* 2017 (97,91% em 31 de dezembro de 2016).

### **Apuração do valor justo de derivativos**

A Companhia avalia os instrumentos financeiros derivativos calculando o seu valor presente por meio da utilização das curvas de mercado que impactam o instrumento nas datas de apuração. No caso de *swaps*, tanto a ponta ativa quanto a ponta passiva são estimadas de forma independente e trazidas a valor presente, onde a diferença do resultado entre as pontas gera o valor de mercado do *swap*. Para os instrumentos financeiros negociados em bolsa, o valor justo é calculado de acordo com os preços de ajustes divulgados pelas mesmas.

### **Margens dadas em garantia**

Para atender às garantias exigidas pelas bolsas de derivativos e/ou contrapartes contratadas em determinadas operações de instrumentos financeiros derivativos, a Companhia mantinha em 30 de junho de 2017 um montante de R\$52.728 em aplicações de liquidez imediata ou em espécie, classificado como caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (R\$486.822 em 31 de dezembro de 2016).

### **Compensação de ativos e passivos financeiros**

Para os ativos e passivos financeiros sujeitos a acordos de liquidação pelo valor líquido ou acordos similares, cada acordo entre a Companhia e a contraparte permite esse tipo de liquidação quando ambas as partes fazem essa opção. Na ausência de tal eleição, os ativos e passivos financeiros serão liquidados pelos seus valores brutos, porém cada parte terá a opção de liquidá-los pelo valor líquido, no caso de inadimplência da parte contrária.

## **22. GARANTIAS, OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS, ADIANTAMENTO DE CLIENTES E OUTROS**

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Cauções	610.042	1.051.538
Outros compromissos	801.630	754.306
	<b>1.411.672</b>	<b>1.805.844</b>
Compromissos contratuais com fornecedores	7.908.434	4.019.236
Compromissos contratuais - <i>Bond</i> 17	300.000	300.000
	<b>8.208.434</b>	<b>4.319.236</b>

Em 30 de junho de 2017, as cauções e outros compromissos totalizavam R\$1.411.672 (R\$1.805.844 em 31 de dezembro de 2016), incluindo R\$564.897 (R\$571.305 em 31

de dezembro de 2016) em garantias em dinheiro. Os depósitos em dinheiro para garantia são apresentados como parte do saldo de outros ativos. Adicionalmente, para atender às garantias exigidas pelas bolsas de derivativos e/ou contrapartes contratadas em determinadas operações de instrumentos financeiros derivativos, a Companhia mantém, em 30 de junho de 2017, um montante de R\$52.728 (R\$486.822 em 31 de dezembro de 2016) em aplicações de liquidez imediata ou espécie, classificado como caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (Nota 21 - *Instrumentos financeiros e riscos*).

A maior parte do saldo de compromissos contratuais refere-se a obrigações com fornecedores de embalagens.

A Companhia é garantidora integral do *Bond* 2017 no valor de R\$300.000, remunerado a 9,5% ao ano, com pagamentos semestrais de juros e vencimento final em julho de 2017, o qual foi emitido pela Ambev International que é uma subsidiária integral da Companhia.

O vencimento dos compromissos contratuais em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 está demonstrado a seguir:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Menos de 1 ano	4.367.323	3.325.724
Entre 1 e 2 anos	2.526.882	420.777
Mais de 2 anos	1.314.229	572.735
	<u>8.208.434</u>	<u>4.319.236</u>

### **23. CONTINGÊNCIAS**

A Companhia tem passivos contingentes relacionados com ações judiciais decorrentes do curso normal dos negócios. Devido a sua natureza, tais processos envolvem incertezas a eles inerentes, incluindo, mas não limitado a, decisões das cortes e tribunais, acordos entre as partes envolvidas e ações governamentais e, como consequência disso, a Administração da Companhia não pode, no estágio atual, estimar o tempo exato de resolução desses temas.

Os passivos contingentes prováveis estão totalmente provisionados, conforme detalhado na Nota 12 - *Provisões*.

Adicionalmente, a Companhia tem ações de naturezas tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda, classificados pela Administração como possíveis, para as quais não há provisão constituída, conforme composição e estimativa a seguir:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
IRPJ e CSLL	29.872.497	28.934.826
PIS e COFINS	2.423.265	1.971.048
ICMS e IPI	16.947.079	16.046.890
Trabalhistas	246.262	222.037
Cíveis	4.706.769	4.417.574
Outros	836.974	858.075
	<b>55.032.846</b>	<b>52.450.450</b>

### **Principais processos com probabilidade de perda possível**

As mudanças significativas nos principais processos com probabilidade de perda possível em relação àqueles apresentados nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 referem-se ao cálculo de atualização monetária do período. Não ocorreu nenhum novo processo individualmente relevante em relação ao período anterior.

### **Contingências ativas**

De acordo com o IAS 37 / CPC 25 – *Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes*, os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações contábeis, exceto quando a realização do ganho é praticamente certa.

## **24. ITENS QUE NÃO AFETAM O CAIXA**

A Companhia realizou as seguintes atividades de investimento e financiamento não envolvendo caixa:

	<b>Período findo em:</b>		<b>Trimestre findo em:</b>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Aquisição de investimento a pagar	-	278.602	-	255.594
Caixa não realizado sobre derivativos	66.661	57.667	60.543	14.866
Outros	-	(1.565)	-	(1.565)

## 25. DEMONSTRAÇÕES SUMARIZADAS DA CONTROLADORA

Conforme orientação técnica OCPC 07, as notas explicativas da controladora estão apresentadas considerando sua utilidade aos investidores e credores, revestidas das características fundamentais de relevância e materialidade.

### Balancos patrimoniais:

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016

(em milhares de reais)

Ativo	Nota	Controladora	
		30/06/2017	31/12/2016
Caixa e equivalentes de caixa		1.795.489	1.405.387
Aplicações financeiras	25.1	555.081	648.951
Instrumentos financeiros derivativos		216.288	197.630
Contas a receber		1.743.690	2.183.510
Estoques		1.821.804	2.160.921
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		3.418.003	4.424.755
Demais impostos a recuperar		333.305	454.338
Outros ativos		1.220.451	1.656.051
<b>Ativo circulante</b>		<b>11.104.111</b>	<b>13.131.543</b>
Aplicações financeiras	25.1	92.360	102.365
Contas a receber		5.370	365
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		-	4.365
Demais impostos a recuperar		280.625	310.804
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.2	1.653.983	389.362
Outros ativos		1.076.510	1.003.690
Benefícios a funcionários		19.471	19.471
Investimentos	25.3	67.214.360	64.358.515
Imobilizado		10.905.452	11.144.956
Ativo intangível		477.164	465.367
Ágio		281.858	281.858
<b>Ativo não circulante</b>		<b>82.007.153</b>	<b>78.081.118</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>93.111.264</b>	<b>91.212.661</b>

**Balancos patrimoniais (continuação):**  
**Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016**  
(em milhares de reais)

<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	<b>Nota</b>	<b>Controladora</b>	
		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Contas a pagar		7.002.251	10.668.184
Empréstimos e financiamentos		329.966	447.309
Salários e encargos		318.852	262.432
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar		2.887.431	1.463.511
Imposto de renda e contribuição social a recolher		68.932	13.760
Impostos, taxas e contribuições a recolher		1.280.250	2.174.504
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos		5.195.069	5.742.448
Provisões	25.4	145.522	145.522
<b>Passivo circulante</b>		<b>17.228.273</b>	<b>20.917.670</b>
Contas a pagar		25.034.906	22.832.680
Empréstimos e financiamentos		745.651	915.626
Impostos, taxas e contribuições a recolher		732.442	515.928
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos		584.682	293.312
Provisões	25.4	712.395	606.186
Benefícios a funcionários		303.696	306.211
<b>Passivo não circulante</b>		<b>28.113.772</b>	<b>25.469.943</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>45.342.045</b>	<b>46.387.613</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	13		
Capital social		57.614.140	57.614.140
Reservas		64.284.124	64.230.028
Ajuste de avaliação patrimonial		(75.828.400)	(77.019.120)
Lucros acumulados		1.699.355	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>47.769.219</b>	<b>44.825.048</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>93.111.264</b>	<b>91.212.661</b>

**Demonstrações dos resultados:**  
**Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016**  
(em milhares de reais)

	Nota	<b>Controladora</b>			
		<b>Período findo em:</b>		<b>Trimestre findo em:</b>	
		<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Receita líquida		9.639.541	9.707.128	4.430.291	4.689.856
Custo dos produtos vendidos		(5.440.530)	(5.336.345)	(2.474.660)	(2.635.882)
<b>Lucro bruto</b>		<b>4.199.011</b>	<b>4.370.783</b>	<b>1.955.631</b>	<b>2.053.974</b>
Despesas logísticas		(825.560)	(773.007)	(389.607)	(383.248)
Despesas comerciais		(1.065.225)	(1.148.990)	(502.603)	(556.153)
Despesas administrativas		(540.895)	(559.111)	(262.714)	(295.238)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		427.348	684.481	176.775	304.185
Itens não recorrentes		(9.417)	(4.911)	(5.565)	(1.062)
<b>Lucro operacional</b>		<b>2.185.262</b>	<b>2.569.245</b>	<b>971.917</b>	<b>1.122.458</b>
Despesas financeiras		(2.724.705)	(1.658.141)	(1.288.452)	(847.217)
Receitas financeiras		473.445	1.389.140	84.207	618.836
<b>Resultado financeiro, líquido</b>		<b>(2.251.260)</b>	<b>(269.001)</b>	<b>(1.204.245)</b>	<b>(228.381)</b>
Participação nos resultados de controladas e coligadas		3.289.142	1.951.186	1.670.037	932.966
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>3.223.144</b>	<b>4.251.430</b>	<b>1.437.709</b>	<b>1.827.043</b>
Imposto de renda e contribuição social	25.6	989.139	561.589	575.439	219.111
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>4.212.283</b>	<b>4.813.019</b>	<b>2.013.148</b>	<b>2.046.154</b>
Atribuído à:					
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,27	0,31	0,13	0,13
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,27	0,30	0,13	0,13

**Demonstrações dos fluxos de caixa:**  
**Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016**  
(em milhares de reais)

Nota	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Lucro líquido do período	4.212.283	4.813.019	2.013.148	2.046.154
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	1.046.159	995.716	525.810	522.183
Perda por <i>impairment</i> no contas a receber, estoques e demais contas a receber	19.945	38.240	10.524	32.388
Aumento nas provisões e benefícios a funcionários	51.786	106.864	25.322	33.576
Resultado financeiro líquido	2.251.260	269.001	1.204.245	228.381
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	(12.397)	(20.130)	(12.049)	(20.124)
Despesa com pagamentos baseados em ações	62.690	52.999	30.499	31.219
Imposto de renda e contribuição social	25.6 (989.139)	(561.589)	(575.439)	(219.111)
Participação nos resultados de controladas e coligadas	(3.289.142)	(1.951.186)	(1.670.037)	(932.966)
Outros itens não-monetários incluídos no lucro	-	(729)	-	(616)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro e provisões</b>	<b>3.353.445</b>	<b>3.742.205</b>	<b>1.552.023</b>	<b>1.721.084</b>
(Aumento)/redução no contas a receber e demais contas a receber	546.117	2.314.551	(432.005)	842.249
(Aumento)/redução nos estoques	366.869	156.267	73.096	281.025
Aumento/(redução) no contas a pagar e demais contas a pagar	(3.402.167)	(5.022.647)	(827.069)	(2.397.913)
<b>Geração de caixa das atividades operacionais</b>	<b>864.264</b>	<b>1.190.376</b>	<b>366.045</b>	<b>446.445</b>
Juros pagos	(1.096.512)	(855.744)	(626.350)	(616.914)
Juros recebidos	277.821	389.734	132.297	316.138
Dividendos recebidos	2.147.495	1.374.740	609.154	802.162
Imposto de renda e contribuição social pagos	427.934	(3.055.302)	532.014	231.844
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>2.621.002</b>	<b>(956.196)</b>	<b>1.013.160</b>	<b>1.179.675</b>
Caixa advindo de reestruturação societária	14.706	83.613	14.706	83.613
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	20.921	51.055	17.291	46.652
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(591.379)	(834.890)	(330.574)	(499.475)
Aquisição de outros investimentos	(367.960)	(130.283)	-	(130.283)
(Aplicação financeira) e proventos líquidos de títulos de dívida	(38.700)	583.647	(50.434)	125.646
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>	<b>(962.412)</b>	<b>(246.858)</b>	<b>(349.011)</b>	<b>(373.847)</b>
Proventos/(recompra) de ações	(32.768)	(4.541)	15.607	(5.005)
Proventos de empréstimos	1.131.068	2.042.175	131.931	278.937
Liquidação de empréstimos	(1.320.003)	(501.539)	(696.991)	(310.465)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	42.210	1.102.174	(38.789)	(1.075.110)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(1.089.007)	(2.108.409)	(219)	(69.239)
<b>Fluxo de caixa de atividades financeiras</b>	<b>(1.268.500)</b>	<b>529.860</b>	<b>(588.461)</b>	<b>(1.180.882)</b>
<b>Aumento/(redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>390.090</b>	<b>(673.194)</b>	<b>75.688</b>	<b>(375.054)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa <sup>(i)</sup> no início do período</b>	<b>1.405.387</b>	<b>1.944.872</b>	<b>1.719.800</b>	<b>1.347.261</b>
<b>Efeito de variação cambial</b>	<b>12</b>	<b>(596.430)</b>	<b>1</b>	<b>(296.959)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa <sup>(i)</sup> no final do período</b>	<b>1.795.489</b>	<b>675.248</b>	<b>1.795.489</b>	<b>675.248</b>

(i) Líquido de conta garantida.

**Demonstrações do valor adicionado:**

Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(em milhares de reais)

	Período findo em:		Controladora	
	30/06/2017	30/06/2016	Trimestre findo em: 30/06/2017	30/06/2016
<b>Receitas</b>	<b>17.699.581</b>	<b>17.699.417</b>	<b>7.934.340</b>	<b>8.487.889</b>
Vendas mercadorias, produtos e serviços	17.758.776	17.332.024	8.100.821	8.353.361
Outras receitas líquidas	(44.684)	378.035	(158.690)	140.440
Provisão de créditos de liquidação duvidosa	(14.511)	(10.642)	(7.791)	(5.912)
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(7.152.725)</b>	<b>(7.408.582)</b>	<b>(3.246.673)</b>	<b>(3.551.593)</b>
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(5.890.467)	(5.881.383)	(2.647.106)	(2.815.126)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.231.581)	(1.509.414)	(582.588)	(730.137)
Perda de valores ativos	(30.677)	(17.785)	(16.979)	(6.330)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>10.546.856</b>	<b>10.290.835</b>	<b>4.687.667</b>	<b>4.936.296</b>
<b>Retenções</b>	<b>(1.015.481)</b>	<b>(977.931)</b>	<b>(508.831)</b>	<b>(515.855)</b>
Depreciação e amortização	(1.015.481)	(977.931)	(508.831)	(515.855)
<b>Valor adicionado líquido produzido</b>	<b>9.531.375</b>	<b>9.312.904</b>	<b>4.178.836</b>	<b>4.420.441</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>3.784.083</b>	<b>3.357.879</b>	<b>1.764.880</b>	<b>1.560.632</b>
Participação nos resultados de controladas e coligadas	3.289.142	1.951.186	1.670.037	932.966
Receitas financeiras	473.445	1.389.140	84.207	618.836
Outros	21.496	17.553	10.636	8.830
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>13.315.458</b>	<b>12.670.783</b>	<b>5.943.716</b>	<b>5.981.073</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>13.315.458</b>	<b>12.670.783</b>	<b>5.943.716</b>	<b>5.981.073</b>
<b>Pessoal</b>	<b>763.541</b>	<b>667.112</b>	<b>382.204</b>	<b>344.481</b>
Remuneração direta	526.176	456.472	265.249	244.322
Benefícios	77.239	75.755	36.623	37.091
Fundo de garantia por tempo de serviço	36.967	33.810	18.472	16.787
Outros	123.159	101.075	61.860	46.281
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>5.603.497</b>	<b>5.549.656</b>	<b>2.257.785</b>	<b>2.756.457</b>
Federais	1.316.296	1.577.022	422.853	821.276
Estaduais	4.278.753	3.965.256	1.830.411	1.931.430
Municipais	8.448	7.378	4.521	3.751
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>2.736.137</b>	<b>1.640.996</b>	<b>1.290.579</b>	<b>833.981</b>
Despesas financeiras, exceto imposto sobre transações financeiras	2.707.160	1.623.329	1.277.468	825.113
Aluguéis	28.977	17.667	13.111	8.868
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>4.212.283</b>	<b>4.813.019</b>	<b>2.013.148</b>	<b>2.046.154</b>
Dividendos	2.513.077	2.040.800	2.513.077	2.040.800
Lucros retidos	1.699.206	2.772.219	(499.929)	5.354

## 25.1 APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	<b>Controladora</b>	
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Fundos de investimentos exclusivos	555.081	648.951
<b>Ativo circulante</b>	<b>555.081</b>	<b>648.951</b>
Títulos mantidos até o vencimento	92.360	102.365
<b>Ativo não circulante</b>	<b>92.360</b>	<b>102.365</b>
<b>Total</b>	<b>647.441</b>	<b>751.316</b>

## 25.2 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

O valor de imposto de renda e contribuição social diferidos por tipo de diferença temporária está detalhado a seguir:

	<b>Controladora</b>					
	<b>30/06/2017</b>			<b>31/12/2016</b>		
	<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>	<b>Líquido</b>	<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>	<b>Líquido</b>
Aplicações financeiras	8.697	-	8.697	8.735	-	8.735
Benefícios a empregados	55.974	-	55.974	39.428	-	39.428
Contas a pagar – variação cambial	1.460.675	(409.406)	1.051.269	975.557	(529.152)	446.405
Contas a receber	23.406	-	23.406	29.555	-	29.555
Derivativos	81.091	-	81.091	-	(19.398)	(19.398)
Estoques	1.083	-	1.083	3.760	-	3.760
Imobilizado	-	(748.249)	(748.249)	-	(673.155)	(673.155)
Investimentos	-	(421.590)	(421.590)	-	(421.590)	(421.590)
Juros sobre o capital próprio	653.383	-	653.383	-	-	-
Prejuízos fiscais a utilizar	607.212	-	607.212	632.939	-	632.939
Provisões	354.889	-	354.889	340.473	-	340.473
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	-	(15.017)	(15.017)	-	-	-
Outros itens	1.835	-	1.835	-	2.210	2.210
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido bruto</b>	<b>3.248.245</b>	<b>(1.594.262)</b>	<b>1.653.983</b>	<b>2.030.447</b>	<b>(1.641.085)</b>	<b>389.362</b>
Compensação	(1.594.262)	1.594.262	-	(1.641.085)	1.641.085	-
<b>Ativo / (passivo) tributário diferido líquido</b>	<b>1.653.983</b>	<b>-</b>	<b>1.653.983</b>	<b>389.362</b>	<b>-</b>	<b>389.362</b>

Em 30 de junho de 2017, os impostos diferidos ativos e passivos, têm a seguinte expectativa de realização/liquidação por diferença temporária:

Imposto diferido não relacionado com prejuízos fiscais	Controladora		
	30/06/2017		
	a ser realizado em até 12 meses	a ser realizado depois de 12 meses	Total
Aplicações financeiras	-	8.697	8.697
Benefícios a empregados	15.558	40.416	55.974
Contas a pagar - variação cambial	1.460.675	(409.406)	1.051.269
Contas a receber	20.840	2.566	23.406
Derivativos	81.091	-	81.091
Estoques	1.083	-	1.083
Imobilizado	(69.077)	(679.172)	(748.249)
Investimentos	-	(421.590)	(421.590)
Juros sobre o capital próprio	653.383	-	653.383
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	(15.017)	-	(15.017)
Provisões	42.434	312.455	354.889
Outros itens	-	1.835	1.835
<b>Total</b>	<b>2.190.970</b>	<b>(1.144.199)</b>	<b>1.046.771</b>

Imposto diferido relacionado com prejuízos fiscais	Controladora
	30/06/2017
2017	150.144
2018	136.748
2019	77.588
2020	19.448
A partir de 2021 <sup>(i)</sup>	223.284
<b>Total</b>	<b>607.212</b>

(i) Não existe expectativa de realização que ultrapasse o prazo de 10 anos.

A movimentação líquida do imposto de renda e contribuição social diferidos está demonstrada abaixo:

	Controladora		
	Valores reconhecidos diretamente na controladora	Efeito de equivalência patrimonial	Saldo
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>389.362</b>	-	<b>389.362</b>
Reconhecimento integral de ganhos / (perdas) atuariais	-	(22)	(22)
<i>Hedge</i> de investimento - opção de venda concedida sobre participação em controlada	(4.149)	-	(4.149)
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa – ganhos / (perdas)	(154.298)	1.673	(152.625)
Ganhos / (perdas) na conversão de operações no exterior	203.953	17.837	221.790
<b>Reconhecido no resultado abrangente</b>	<b>45.506</b>	<b>19.488</b>	<b>64.994</b>
<b>Reconhecido no resultado</b>	<b>999.343</b>	-	<b>999.343</b>
<b>Movimentações efetuadas diretamente no balanço patrimonial</b>	<b>219.772</b>	<b>(19.488)</b>	<b>200.284</b>
Reconhecidas no grupo de imposto diferido	219.772	-	219.772
Outros	219.772	-	219.772
Reconhecidas no grupo de investimento	-	(19.488)	(19.488)
Equivalência patrimonial	-	(19.488)	(19.488)
<b>Saldo em 30 de junho de 2017</b>	<b>1.653.983</b>	-	<b>1.653.983</b>

## 25.3 INVESTIMENTOS

- a) Movimentação dos investimentos mantidos pela Controladora em controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto (*joint ventures*), diretos e indiretos:

	<b>Controladora</b>	
	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Saldo no início do período</b>	<b>64.358.515</b>	<b>66.073.444</b>
Participação nos resultados de controladas e coligadas	3.291.505	1.950.270
Dividendos recebidos e a receber	(1.621.518)	(1.922.554)
Efeito de conversão de investimentos em controladas <sup>(i)</sup>	1.132.907	(5.530.728)
Reserva de <i>hedge</i> em controladas	672	(180.958)
Pagamento baseado em ações em controladas	23.695	32.553
Aporte de capital em controladas	21.753	198.764
Efeito de reestruturação, incorporação controladas	13.782	(394.403)
Venda de participação em controladas	-	(16.481)
Outros	(6.951)	(21.420)
<b>Saldo no final do período</b>	<b>67.214.360</b>	<b>60.188.487</b>

(i) Efeito da valorização dos investimentos em controladas em relação à moeda Real.

## 25.4 PROVISÕES

### (a) Movimentação das provisões

	Saldo em 31 de dezembro de 2016	Provisões constituídas	Provisões utilizadas e revertidas	Saldo em 30 de junho de 2017
<b>Processos tributários, trabalhistas, cíveis e outros</b>				
Impostos sobre vendas	233.828	27.151	(21.514)	239.465
Imposto de renda	321.250	107.543	(275)	428.518
Trabalhistas	109.527	41.353	(49.748)	101.132
Cíveis	30.012	11.258	(20.703)	20.567
Outros	57.091	22.142	(10.998)	68.235
<b>Total das provisões</b>	<b>751.708</b>	<b>209.447</b>	<b>(103.238)</b>	<b>857.917</b>

### (b) Expectativa de desembolso

	Saldo em 30 de junho de 2017	1 ano ou menos	1-2 anos	2-5 anos	Mais de 5 anos
<b>Processos tributários, trabalhistas, cíveis e outros</b>					
Impostos sobre vendas	239.465	40.619	144.328	31.526	22.992
Imposto de renda	428.518	72.686	316.258	9.580	29.994
Trabalhistas	101.132	17.154	68.533	15.445	-
Cíveis	20.567	3.489	8.554	6.550	1.974
Outros	68.235	11.574	15.064	41.587	10
<b>Total das provisões</b>	<b>857.917</b>	<b>145.522</b>	<b>552.737</b>	<b>104.688</b>	<b>54.970</b>

	<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>1 ano ou menos</b>	<b>1-2 anos</b>	<b>2-5 anos</b>	<b>Mais de 5 anos</b>
<b>Processos tributários, trabalhistas, cíveis e outros</b>					
Cíveis	30.012	5.810	17.567	3.837	2.798
Impostos sobre vendas	233.828	45.267	167.591	5.076	15.894
Imposto de renda	321.250	62.190	211.415	47.645	-
Trabalhistas	109.527	21.203	44.242	33.875	10.207
Outros	57.091	11.052	12.240	33.791	8
<b>Total das provisões</b>	<b>751.708</b>	<b>145.522</b>	<b>453.055</b>	<b>124.224</b>	<b>28.907</b>

O prazo estimado para liquidação das provisões foi baseado na melhor estimativa da Administração na data das demonstrações contábeis.

## 25.5 CONTINGÊNCIAS

A Controladora tem passivos contingentes relacionados com ações judiciais decorrentes do curso normal dos negócios. Os principais processos estão descritos na Nota 23 – *Contingências*. Devido a sua natureza, tais processos envolvem incertezas a eles inerentes, incluindo, mas não limitado a decisões das cortes e tribunais, acordos entre as partes envolvidas e ações governamentais e, como consequência disso, a Administração da Companhia não pode, no estágio atual, estimar o tempo exato de resolução desses temas.

Os passivos cuja probabilidade de perda foi avaliada como provável estão totalmente provisionados, conforme detalhado na Nota 25.4 - *Provisões*.

Adicionalmente, a Controladora tem ações de naturezas tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda, classificados pela Administração como possíveis, para as quais não há provisão constituída, conforme composição e estimativa a seguir:

	<b>Controladora</b>	
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
IRPJ e CSLL	24.788.579	24.090.386
PIS e COFINS	1.911.097	1.914.459
ICMS e IPI	15.127.850	14.276.401
Trabalhistas	72.328	64.161
Cíveis	1.031.725	950.470
Outros	451.446	443.287
	<b>43.383.025</b>	<b>41.739.164</b>

## 25.6 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos no resultado do exercício estão demonstrados como segue:

	Período findo em:		Controladora Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<b>(10.204)</b>	<b>(52.389)</b>	<b>(20.976)</b>	<b>(46.600)</b>
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	1.025.070	(440.076)	566.071	(318.805)
Movimento de imposto diferido sobre prejuízos fiscais em período corrente	(25.727)	1.054.054	30.344	584.516
<b>Total do imposto de renda diferido</b>	<b>999.343</b>	<b>613.978</b>	<b>596.415</b>	<b>265.711</b>
<b>Resultado de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>989.139</b>	<b>561.589</b>	<b>575.439</b>	<b>219.111</b>

A reconciliação da taxa efetiva com a taxa nominal média está demonstrada como segue:

	Período findo em:		Controladora Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>3.223.144</b>	<b>4.251.430</b>	<b>1.437.709</b>	<b>1.827.043</b>
<b>Ajuste na base tributável</b>				
Receita financeira líquida e outras receitas não tributáveis	(98)	(447)	(1)	(352)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(775.556)	(624.910)	(370.125)	(331.939)
Participação nos resultados de controladas	(3.289.142)	(1.951.186)	(1.670.037)	(932.966)
Despesas não dedutíveis	47.756	79.775	23.892	25.647
Complemento de imposto de renda de controladas no exterior devido no Brasil	44.166	57.157	22.083	53.001
	<b>(749.730)</b>	<b>1.811.819</b>	<b>(556.479)</b>	<b>640.434</b>
Alíquota nominal ponderada agregada	34%	34%	34,00%	34%
<b>Impostos a pagar – alíquota nominal</b>	<b>254.908</b>	<b>(616.018)</b>	<b>189.203</b>	<b>(217.748)</b>
<b>Ajuste na despesa tributária</b>				
Benefício de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	653.383	1.118.697	368.988	425.383
Benefício fiscal da amortização de ágio nos livros fiscais	62.323	71.010	31.162	35.505
Outros ajustes tributários	18.525	(12.100)	(13.914)	(24.029)
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>989.139</b>	<b>561.589</b>	<b>575.439</b>	<b>219.111</b>
<b>Alíquota efetiva de impostos</b>	<b>-30,69%</b>	<b>-13,21%</b>	<b>-7,52%</b>	<b>-11,99%</b>

## 25.7 PARTES RELACIONADAS

### Políticas e práticas quanto à realização de transações com partes relacionadas

A Companhia adota práticas de governança corporativa e aquelas recomendadas e/ou exigidas pela legislação que lhe é aplicável.

Nos termos do Estatuto Social da Companhia compete ao Conselho de Administração a aprovação de quaisquer negócios ou contratos entre a Companhia e/ou qualquer de suas controladas, administradores e/ou acionistas (incluindo os sócios, diretos ou indiretos, dos acionistas da Companhia). Ao Comitê de *Compliance* Concorrencial e de Partes Relacionadas da Companhia cabe assessorar o Conselho de Administração da Companhia em assuntos relativos às transações com partes relacionadas.

É vedado ao administrador intervir em qualquer operação social em que tiver interesse conflitante, ainda que em tese, com o da Companhia, bem como na deliberação que a respeito tomarem os demais administradores, cumprindo-lhe cientificá-los do seu impedimento e fazer consignar em ata de Reunião do Conselho de Administração ou da Diretoria a sua não participação na deliberação.

É regra da Companhia que as transações com partes relacionadas sigam condições razoáveis e comutativas, em linha com as que prevalecem no mercado ou em que a Companhia contrataria com terceiros e estejam claramente refletidas nas demonstrações contábeis e sejam refletidas em contratos escritos.

### Transações com membros da Administração

Além dos benefícios de curto prazo, os administradores são elegíveis ao Plano de Opções de Compra de Ações, conforme mencionado na Nota 20 - *Pagamento baseado em ações*.

O total das despesas com Administradores da Companhia está demonstrado a seguir:

	Controladora e Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Benefícios de curto prazo <sup>(i)</sup>	10.128	10.595	5.096	3.926
Pagamento baseado em ações <sup>(ii)</sup>	16.138	19.682	6.956	7.757
<b>Total remuneração do pessoal chave da Administração</b>	<b>26.266</b>	<b>30.277</b>	<b>12.052</b>	<b>11.683</b>

(i) Corresponde substancialmente a honorários de Administradores e participação no resultado (incluindo bônus por desempenho).

(ii) Corresponde ao custo das opções e ações diferidas concedidas aos Administradores. Nos valores acima não consta a remuneração do Conselho Fiscal.

Exceto pela remuneração descrita acima e pelos programas de opções de compra de ações (Nota 20 - *Pagamento baseado em ações*), a Companhia não possui nenhum tipo

de transação com os administradores tampouco saldos pendentes a receber ou a pagar em seu balanço patrimonial.

### **Transações com os acionistas da Companhia**

#### *a) Assistência médica, odontológica e outros benefícios*

A Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência (“Fundação Zerrenner”) é uma das acionistas da Ambev, com 10,0% do capital total. A Fundação Zerrenner é também uma entidade legalmente independente, cujo principal objetivo é proporcionar aos funcionários ativos e certos inativos, da Ambev, no Brasil, assistência médica e odontológica, auxílio em cursos de formação técnica e superior e instalações para assistência e auxílio a idosos, por meio de iniciativas diretas ou acordos de assistência financeira com outras entidades. Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, as responsabilidades atuariais relativas aos benefícios proporcionados diretamente pela Fundação Zerrenner eram integralmente cobertas pelos ativos da Fundação Zerrenner mantidos para tal fim, os quais excedem em montante significativo o valor dos passivos atuariais em tais datas. A Ambev reconhece os ativos (despesas antecipadas) desse plano na extensão do valor do benefício econômico disponíveis para a Companhia, proveniente de reembolsos ou reduções de contribuições futuras.

As despesas incorridas pela Fundação Zerrenner, no Brasil, para fornecer os benefícios acima mencionados aos funcionários da Companhia totalizaram R\$135.640 (R\$124.938 em 30 de junho de 2016), sendo R\$119.536 e 16.104 relacionados aos funcionários ativos e inativos respectivamente (R\$107.308 e R\$17.629 em 30 de junho de 2016 relacionados aos funcionários ativos e inativos respectivamente).

#### *b) Arrendamento de ativos*

A Companhia possui um contrato de arrendamento de ativos com a Fundação Zerrenner, no valor total de R\$63.328, pelo prazo de 10 anos, com vencimento em 31 de março de 2018.

#### *c) Aluguel do imóvel da Administração Central da Companhia*

A Companhia possui contrato de locação de dois conjuntos comerciais com a Fundação Zerrenner, no valor anual de R\$3.255 e com vencimento em janeiro de 2020.

#### *d) Licenciamentos*

A Companhia mantém contratos de licenciamento com a Anheuser-Busch Inc., para produzir, engarrafar, vender e distribuir os produtos *Budweiser* no Brasil, no Canadá, e acordos de venda e distribuição de produtos *Budweiser* na Guatemala, na República Dominicana, no Paraguai, em El Salvador, Nicarágua, Uruguai e no Chile. Além disso, a Companhia produz e distribui produtos *Stella Artois* sob licença da AB InBev no Brasil e no Canadá e, por meio de licença concedida à AB InBev, esta distribui

produtos *Brahma* nos Estados Unidos e em diversos países, tais como Reino Unido, Espanha, Suécia, Finlândia e Grécia. Neste contexto, a Companhia registrou R\$866 (R\$1.075 em em 30 de junho de 2016) e R\$164.951 (R\$197.962 em 30 de junho de 2016) como receita e despesa de licenciamento no Consolidado, respectivamente.

A Companhia possui também contrato de licenciamento com o Grupo Modelo, uma subsidiária da ABI, para importar, promover e revender produtos *Corona* (*Corona Extra*, *Corona Light*, *Coronita*, *Pacífico* e *Negra Modelo*) em países da América Latina e no Canadá.

## Transações com partes relacionadas

	30/06/2017					
	<b>Controladora</b>					
	Contas a Receber <sup>(i)</sup>	Contas a Pagar <sup>(i)</sup>	Empréstimos/ Mútuo a Receber	Empréstimos/ Mútuo a Pagar	Dividendos a receber	Dividendos a pagar e Juros sobre o capital próprio
<b>Circulante</b>						
AB InBev	3.602	(229.463)	-	-	-	-
AB USA	9.699	(512)	-	-	-	-
Ambev Luxemburgo	16	-	-	(83.581)	455.000	-
Ambrew	-	-	-	-	-	(205.489)
Arosuco	25.720	(697.567)	-	(115.256)	-	-
Cerveceria Paraguaya	44.884	(54)	-	-	-	-
CMQ	85.788	(2.504)	-	(31.806)	-	-
CRBS	605.669	(152.295)	-	-	-	-
Cympay	5	(690.380)	-	-	-	-
Dunvegan	-	-	-	(25.858)	-	-
Fundo Ambev International	-	-	-	(495.584)	-	-
ITW International	-	-	-	-	-	(1.350.713)
Labatt Breweries	120	-	-	(81.886)	-	-
Maltería Uruguay	-	856	-	(185.610)	-	-
Monthiers	-	(443.766)	-	(26.062)	-	-
LASI	-	-	-	(54.054)	-	-
Outras	80.468	(92.376)	218	(106.535)	1.231	-
	<b>855.971</b>	<b>(2.308.061)</b>	<b>218</b>	<b>(1.206.232)</b>	<b>456.231</b>	<b>(1.556.202)</b>

(i) O saldo contempla as operações comerciais (compra e venda) e reembolso de despesas entre as empresas do grupo.

31/12/2016

	<b>Controladora</b>				
	<b>Contas a Receber</b> (i)	<b>Contas a Pagar</b> (i)	<b>Empréstimos/ Mútuo a Pagar</b>	<b>Dividendos a receber</b>	<b>Dividendos a pagar e Juros sobre o capital próprio</b>
<b>Circulante</b>					
AB InBev	10.344	(222.791)	-	-	-
AB USA	9.946	-	-	-	-
Ambev Luxemburgo	11	-	(21.817)	920.102	-
Ambrew	-	-	-	-	(89.902)
Arosuco	82.295	(1.498.412)	-	-	-
Cervejaria ZX	30.443	(7.288)	-	1.231	-
CMQ	28.749	(2.297)	(56.154)	-	-
CND	29.594	(28)	-	57.130	-
CRBS	520.759	(129.291)	-	242	-
Cympay	-	(842.950)	-	-	-
Dunvegan	-	-	(24.839)	-	-
Fundo Ambev International	-	-	(466.882)	-	-
ITW International	-	-	-	-	(590.937)
Labatt Breweries	43	-	(197.100)	-	-
LASI	-	-	(756.707)	-	-
Maltería Uruguay	-	856	(83.212)	-	-
Modelo	934	(544)	-	-	-
Monthiers	-	(437.180)	(1.101.306)	-	-
Outras	52.248	(21.240)	(47.710)	5.957	-
	<b>765.366</b>	<b>(3.161.165)</b>	<b>(2.755.727)</b>	<b>984.662</b>	<b>(680.839)</b>

(i) O saldo contempla as operações comerciais (compra e venda) e reembolso de despesas entre as empresas do grupo.

	<b>Controladora</b>		
	<b>30/06/2017</b>		<b>31/12/2016</b>
<b>Não circulante</b>	<b>Mútuo a Receber</b>	<b>Empréstimos/ Mútuo a Pagar</b>	<b>Empréstimos/ Mútuo a Pagar</b>
Ambev Luxemburgo	-	(1.534.651)	(1.516.257)
CMQ	-	(409.796)	(409.796)
Dunvegan	-	(3.398.784)	(3.348.340)
Labatt Breweries	-	(10.849.949)	(10.288.616)
LASI	-	(3.639.020)	(3.128.736)
Maltería Uruguay	-	(1.938.640)	(1.938.640)
Monthiers	-	(2.092.756)	(986.192)
Outras	5.370	(975.000)	(975.000)
	<b>5.370</b>	<b>(24.838.596)</b>	<b>(22.591.577)</b>

Os quadros abaixo demonstram as transações com partes relacionadas, as quais foram reconhecidas no resultado:

	<b>Período findo em 30/06/2017</b>				
	<b>Controladora</b>				
<b>Empresa</b>	<b>Compras / Prestação de serviços / Aluguéis</b>	<b>Vendas</b>	<b>Rateio despesas com controladas</b>	<b>Royalties/ Benefícios</b>	<b>Resultado Financeiro</b>
AB Inbev	(13.097)	-	73	153	(19.402)
Ambev Luxemburgo	-	-	-	-	(97.715)
Arosuco	(771.731)	18.759	-	-	(13.171)
CRBS	(84.787)	4.189.059	-	-	824
Cympay	(260.236)	-	-	-	(8.216)
Dunvegan	-	-	-	-	(117.323)
Labatt Breweries	-	-	8	-	(227.452)
LASI	-	-	-	-	(138.241)
Maltería Uruguay	-	-	-	-	(118.182)
Monthiers	-	-	-	-	(142.178)
NCAQ	-	-	-	-	(43.138)
Outras	(116.422)	86.854	33	-	(70.092)
	<b>(1.246.273)</b>	<b>4.294.672</b>	<b>114</b>	<b>153</b>	<b>(994.286)</b>

**Trimestre findo em 30/06/2017**

<b>Controladora</b>					
<b>Empresa</b>	<b>Compras / Prestação Serviços / Aluguéis</b>	<b>Vendas</b>	<b>Rateio Despesas c/ Controladas</b>	<b>Royalties/ Benefícios</b>	<b>Resultado Financeiro</b>
AB Inbev	(6.363)	-	40	90	(24.158)
Ambev Luxemburgo	-	-	-	-	(74.507)
Arosuco	(465.195)	9.561	-	-	(9.863)
CRBS	(52.336)	1.905.191	-	-	615
Cympay	(81.090)	-	-	-	(33.670)
Dunvegan	-	-	-	-	(178.632)
Labatt Breweries	-	-	5	-	(113.390)
LASI	-	-	-	-	(83.257)
Maltería Uruguay	-	-	-	-	(59.429)
Monthiers	-	-	-	-	(160.851)
NCAQ	-	-	-	-	(21.688)
Outras	(106.616)	39.863	17	-	(34.569)
	<b>(711.600)</b>	<b>1.954.615</b>	<b>62</b>	<b>90</b>	<b>(793.399)</b>

**Período findo em 30/06/2016**

<b>Controladora</b>					
<b>Empresa</b>	<b>Compras / Prestação Serviços/Aluguéis</b>	<b>Vendas</b>	<b>Rateio Despesas c/ Controladas</b>	<b>Royalties / Benefícios</b>	<b>Resultado Financeiro</b>
Ambev Luxemburgo	-	-	-	-	130.437
Arosuco	(922.213)	19.622	-	-	1.179
Cervecería Chile	-	-	-	-	(39.150)
CRBS	(56.704)	4.102.481	-	-	680
Cympay	(466.495)	-	-	-	108.894
Dunvegan	-	-	-	-	655.661
Fratelli Vita	-	-	-	-	(5.118)
Labatt Breweries	-	-	4	-	(254.747)
Lizar	(27.005)	-	-	-	-
Maltería Uruguay	(353)	-	-	-	2.481
Monthiers	-	-	-	-	327.078
Skol	(65.184)	22.695	26.244	-	30.524
Outras	(71.584)	27.835	193	103	88.816
	<b>(1.609.538)</b>	<b>4.172.633</b>	<b>26.441</b>	<b>103</b>	<b>1.046.735</b>

**Trimestre findo em 30/06/2016**

<b>Controladora</b>					
<b>Empresa</b>	<b>Compras / Prestação Serviços / Aluguéis</b>	<b>Vendas</b>	<b>Rateio Despesas c/ Controladas</b>	<b>Royalties/ Benefícios</b>	<b>Resultado Financeiro</b>
Ambev Luxemburgo	-	-	-	-	130.437
Arosuco	(469.151)	10.912	-	-	823
Cervecería Chile	-	-	-	-	(19.575)
CRBS	(32.147)	1.938.986	-	-	690
Cympay	(205.238)	-	-	-	56.245
Dunvegan	-	-	-	-	328.913
Labatt Breweries	-	-	2	-	(121.798)
Lizar	(15.006)	-	-	-	-
Maltería Uruguay	(203)	-	-	-	(2.905)
Monthiers	-	-	-	-	163.870
Skol	(8.008)	8.326	26.244	-	5.437
Outras	(37.957)	16.899	116	1.719	640
	<b>(767.710)</b>	<b>1.975.123</b>	<b>26.362</b>	<b>1.719</b>	<b>542.777</b>

## 26. PARTES RELACIONADAS

O consolidado apresentou os seguintes saldos com partes relacionadas:

	30/06/2017					
	Contas a receber <sup>(i)</sup>	Outras contas a receber <sup>(i)</sup>	Contas a pagar <sup>(i)</sup>	Outras contas a pagar <sup>(i)</sup>	Mútuo e juros a pagar	Dividendos a pagar <sup>(i)</sup>
<b>Circulante</b>						
AB InBev	374	15.158	(317.254)	(746)	-	-
AB Services	467	21.079	(15)	(5.032)	-	-
AB USA	14.037	13.816	(287.671)	(3.350)	-	-
Ambev Peru	8.672	205	(18.899)	(17)	-	-
Ambrew	-	-	-	-	-	(205.489)
Cervecería Modelo	84.714	1.704	(719.659)	(57.502)	-	-
Inbev	128	22.096	(35.139)	-	-	-
ITW International	-	-	-	(212.540)	(34.257)	(1.350.713)
Panamá Holding	-	13.636	-	(1.429)	-	-
Outras	1.939	2.703	(61.720)	(11.129)	-	-
	<b>110.331</b>	<b>90.397</b>	<b>(1.440.357)</b>	<b>(291.745)</b>	<b>(34.257)</b>	<b>(1.556.202)</b>

	31/12/2016					
	Contas a receber <sup>(i)</sup>	Outras contas a receber <sup>(i)</sup>	Contas a pagar <sup>(i)</sup>	Outras contas a pagar <sup>(i)</sup>	Mútuo e juros a pagar	Dividendos a pagar <sup>(i)</sup>
<b>Circulante</b>						
AB InBev	6.278	13.414	(308.866)	(687)	-	-
AB Package	-	-	(31.301)	-	-	-
AB Services	275	15.175	(10)	(3.098)	-	-
AB USA	19.737	18.623	(247.389)	(1.675)	-	-
Ambev Peru	7.095	-	(4.679)	-	-	-
Ambrew	-	-	-	-	-	(89.902)
Bogotá Beer	-	210.961	-	(210.961)	-	-
Cervecería Modelo	1.071	-	(444.080)	-	-	-
Inbev	182	17.599	(17.553)	(169)	-	-
ITW International	-	-	-	(209.385)	(30.455)	(590.937)
Modelo	32	986	(15.685)	(54.476)	-	-
Outras	2.579	7.255	(6.185)	(14.441)	-	-
	<b>37.249</b>	<b>284.013</b>	<b>(1.075.748)</b>	<b>(494.892)</b>	<b>(30.455)</b>	<b>(680.839)</b>

(i) O saldo contempla as operações comerciais (compra e venda) e reembolso de despesas entre as empresas do grupo.

Os quadros abaixo demonstram as transações com partes relacionadas, as quais foram reconhecidas no resultado:

	Período findo em 30/06/2017			
Empresa	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Royalties	Resultado Financeiro
AB USA	(149.196)	21.883	(126.281)	-
Ambev Peru	(8.469)	1.410	-	-
Cervecería Modelo	(242.846)	62	(22.061)	-
Inbev	(33.636)	-	-	-
Outras	(42.707)	1.540	(15.743)	(3.338)
	<b>(476.854)</b>	<b>24.895</b>	<b>(164.085)</b>	<b>(3.338)</b>

Empresa	Trimestre findo em 30/06/2017			Resultado Financeiro
	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Royalties	
AB USA	(74.467)	9.868	(79.172)	-
Ambev Peru	(3.548)	458	-	-
Cervecería Modelo	(159.107)	34	(16.717)	-
Inbev	(19.647)	-	-	-
Outras	(25.460)	933	(6.934)	(4.162)
	<b>(282.229)</b>	<b>11.293</b>	<b>(102.823)</b>	<b>(4.162)</b>

Empresa	Período findo em 30/06/2016			Trimestre findo em 30/06/2016		
	Consolidado			Consolidado		
	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Royalties / Benefício	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Royalties / Benefício
AB InBev	(9.394)	-	(18.996)	(6.198)	-	(3.426)
AB USA	(83.033)	26.950	(151.683)	(46.970)	12.456	(88.134)
Cervecería Modelo	(283.665)	380	(25.570)	(107.677)	278	(18.975)
InBev	(37.352)	-	-	(19.981)	-	-
Modelo	(33.828)	-	-	(25.065)	(41)	-
Outras	(39.768)	-	(637)	(17.116)	-	(312)
	<b>(487.040)</b>	<b>27.330</b>	<b>(196.886)</b>	<b>(223.007)</b>	<b>12.693</b>	<b>(110.847)</b>

Denominações utilizadas nos quadros acima e na Nota 25.7:

Ambev International Fund, Ltd (“Fundo Ambev International”)  
Ambev Luxembourg S.A.R.L. (“Ambev Luxemburgo”)  
Ambrew S.A. (“Ambrew”)  
Anheuser-Busch InBev N.V. (“AB InBev”)  
Anheuser-Busch Inbev Services LLC (“AB Services”)  
Anheuser-Busch Inbev USA LLC (“AB USA”)  
Anheuser-Busch Packaging Group Inc. (“AB Package”)  
Arosuco Aromas e Sucos Ltda. (“Arosuco”)  
Aspen Equities Corp. (“Aspen”)  
Bogotá Beer Company BBC S.A.S. (“Bogotá Beer”)  
Cervecería Chile (“Cervecería Chile”)  
Cervecería Modelo de Guadalajara S.A. (“Modelo”)  
Cervecería Modelo de Mexico S. de R.L. de C.V. (“Cervecería Modelo”)  
Cervecería Nacional Dominicana, S.A. (“CND”)  
Cervecería Nacional S. de R.L. (“Panamá CN Holding”)  
Cerveceria Paraguaya-Cervecería Paraguaya S.A. (“Cervecería Paraguaya”)  
Cervecería y Maltería Payssandú S.A. (“Cympay”)  
Cerveceria y Malteria Quilmes (“CMQ”)  
Cervejaria ZX S.A (“Cervejaria ZX”)  
Cervejarias Reunidas Skol Caracu S.A. (“Skol”)  
Compañía Cervecera Ambev Peru S.A.C. (“Ambev Peru”)  
CRBS S.A. (“CRBS”)  
Dunvegan S.A. (“Dunvegan”)  
Fratelli Vita Ltd (“Fratelli Vita”)  
Inbev Belgium N.V. (“Inbev”)

Interbrew International B.V. (“ITW International”)  
Labatt Breweries of Canada LP (“Labatt Breweries”)  
Latin America South Investment S.L. (“LASI”)  
Lizar Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda. (“Lizar”)  
Maltería Uruguay S.A. (“Maltería Uruguay”)  
Monthiers S.A. (“Monthiers”)  
NCAQ Sociedad Colectiva (“NCAQ”)

## **27. EVENTOS SUBSEQUENTES**

No dia 24 de julho de 2017 houve o vencimento do compromisso contratual referente ao *Bond* 2017 no valor de R\$314.250.

# Índice

---

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	1
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	2
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	3

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Ambev S.A.

São Paulo - SP

#### Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Ambev S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

#### Outros assuntos

##### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado ("DVA"), referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações financeiras intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e como informação suplementar pelas normas internacionais de relatório financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRS"), que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 26 de julho de 2017

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Eduardo Franco Tenório

Contador

CRC nº 1 SP 216175/O-7

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Em atendimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução Normativa CVM 480/09, o Diretor Geral e os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações contábeis e com as conclusões expressas no relatório dos auditores independentes.

Composição da Diretoria:

Bernardo Pinto Paiva - Diretor Geral

Ricardo Rittes de Oliveira Silva - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Pedro de Abreu Mariani - Diretor Jurídico e de Relações Corporativas

Ricardo Morais Pereira de Melo - Diretor de Vendas

Fernando Dias Soares - Diretor de Refrigerantes

Maurício Nogueira Soufen - Diretor Industrial e de Logística

Cassiano De Stefano - Diretor de BU Premium e High End

Fabio Vieira Kapitanovas - Diretor de Gente e Gestão

Paula Nogueira Lindenberg - Diretora de Marketing

Marcelo Guimarães Tardin - Diretor de Tecnologia da Informação e Serviços Compartilhados

Rodrigo Figueiredo de Souza - Diretor de Suprimentos

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Em atendimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução Normativa CVM 480/09, o Diretor Geral e os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações contábeis e com as conclusões expressas no relatório dos auditores independentes.

Composição da Diretoria:

Bernardo Pinto Paiva - Diretor Geral

Ricardo Rittes de Oliveira Silva - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Pedro de Abreu Mariani - Diretor Jurídico e de Relações Corporativas

Ricardo Morais Pereira de Melo - Diretor de Vendas

Fernando Dias Soares - Diretor de Refrigerantes

Maurício Nogueira Soufen - Diretor Industrial e de Logística

Cassiano De Stefano - Diretor de BU Premium e High End

Fabio Vieira Kapitanovas - Diretor de Gente e Gestão

Paula Nogueira Lindenberg - Diretora de Marketing

Marcelo Guimarães Tardin - Diretor de Tecnologia da Informação e Serviços Compartilhados

Rodrigo Figueiredo de Souza - Diretor de Suprimentos