



UNIFEOB

CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS

ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE

CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO INTEGRADO

INDICADORES PARA TOMADA DE DECISÃO

AMBEV S.A.

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO, 2020

UNIFEOB
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS
ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE
CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO INTEGRADO
INDICADORES PARA TOMADA DE DECISÃO
AMBEV S.A.

MÓDULO DE CONTROLADORIA

ANÁLISE DAS DEMONSTR. CONTÁBEIS – PROF. LUIZ F.
PANCINE

GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS – PROF. LUIZ F. PANCINE

ESTUDANTES:

ANDRÉ LUIS V. P. BONARETI, RA 1012020200225

BÁRBARA PEIXOTO BELES, RA 1012020200223

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO, 2020

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	3
2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA	4
3. PROJETO INTEGRADO	5
3.1 ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	5
3.1.1 ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL	5
3.1.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ E DE ATIVIDADE	7
3.2 GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS	10
3.2.1 CLASSIFICAÇÕES DE CUSTO E DESPESAS	10
3.2.2 PONTO DE EQUILÍBRIO	12
4. CONCLUSÃO	15
REFERÊNCIAS	16
ANEXOS	17

1. INTRODUÇÃO

Através desse Projeto Interdisciplinar (PI) pretendemos apresentar uma análise financeira e econômica da empresa Ambev S.A., que por fazer parte da B3, temos acesso a seus relatórios, tornando assim possível as análises que serão feitas nesse projeto.

Com o conteúdo apresentado na unidade de Análise das Demonstrações Contábeis iremos fazer a Análise Vertical e Horizontal da empresa e calcular e comentar sobre os Indicadores de Liquidez Corrente, Liquidez Seca, Liquidez Imediata e Liquidez Geral, assim como calcular o Ciclo Operacional e o Financeiro da empresa por meio dos Indicadores de Atividade.

Enquanto relacionado ao estudo em Gestão Estratégica de Custos, poderemos através dos conteúdos abordados apresentar as Classificações de Custo e Despesas e também calcular e demonstrar o Ponto de Equilíbrio da Ambev S.A.

Todos esses conteúdos abordados são de suma importância para as tomadas de decisões em uma empresa e para podermos verificar a situação econômica e financeira da empresa escolhida para o projeto.

2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA

A Ambev surgiu em 1998 como resultado da fusão da Companhia Cervejaria Brahma (“Brahma”) e da Companhia Antarctica Paulista Indústria Brasileira de Bebidas e Conexos (“Antarctica”), até então grandes concorrentes, resultando na maior cervejaria do mundo (AMBEV, 2020).

O nome de sua razão social é AMBEV/S.A., com número de CNPJ: 07.526.557/0001-00 e sua sede está localizada na Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017 - Itaim Bibi, em São Paulo – SP. A Ambev é uma empresa brasileira dedicada à produção de bebidas, entre as quais cervejas, refrigerantes, energéticos, sucos, chás e água. É a 14ª maior empresa do país em receita líquida e controla cerca de 68% do mercado brasileiro de cerveja (AMBEV, 2020).

A empresa chegou à Bolsa de Valores do Brasil em Novembro de 2013, como ABEV3. Com isso, ela se tornou uma das principais empresas do setor de Alimentos e Bebidas na Bolsa e uma das maiores corporações de capital aberto no Brasil. Faz parte do grupo Anheuser-Busch InBev desde o ano de 2004, quando anunciou fusão com a companhia belga Interbrew. Tratando-se do maior fabricante de cerveja do mundo (AMBEV, 2020).

Iniciada em 2014 a expansão pelas Américas as operações da Ambev estão hoje em 18 países: Brasil, Canadá, Argentina, Bolívia, Chile, Paraguai, Uruguai, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicarágua, República Dominicana, Cuba, Panamá, Barbados, Saint Vincent, Dominica e Antígua (AMBEV, 2020).

3. PROJETO INTEGRADO

3.1 ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As análises dos demonstrativos contábeis trazem informações importantes sobre as organizações e permitem que investidores ou interessados acompanhem a evolução e o desenvolvimento de uma determinada empresa.

Nesta etapa do projeto iremos realizar a análise das três últimas demonstrações contábeis apresentadas pela AMBEV/S.A, realizando a análise vertical e horizontal e elaborando os indicadores de liquidez e atividade.

3.1.1 ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL

A Análise Vertical mostra o quanto cada conta representa dentro da estrutura do ativo. Para calculá-la, precisamos dividir o valor conta pelo Ativo Total, assim, saberemos o quanto aquela conta representa na estrutura do Balanço Patrimonial (COSTA, 2020).

Para efetuar os cálculos utilizamos as contas ou grupos do ativo ou passivo circulante sobre o total do ativo ou do passivo circulante, segue fórmula:

$$\text{Análise Vertical} = \frac{\text{Conta (ou grupo de conta)}}{\text{Total Ativo ou Passivo}}$$

Já a Análise Horizontal, mostra a evolução ou a queda de um período para outro, e para calculá-la, dividimos o valor do ano atual pelo valor do ano anterior e subtrair 1 (um). (COSTA, 2020).

Para efetuar os cálculos das Análises Horizontal no Balanço Patrimonial, utilizamos a seguinte fórmula:

$$\text{Análise Horizontal} = \frac{\text{Valor ano atual} - 1}{\text{Valor ano anterior}}$$

Na Análise Vertical do Ativo da empresa no último período analisado podemos identificar o Ativo Circulante com 27,15% e o Ativo Não-Circulante com 72,85%.

No Ativo Circulante destacamos o Caixa e Equivalentes de Caixa que representam 11,70% do ativo da empresa.

Enquanto no Ativo Não-Circulante a conta Intangível (ativos que não possuem existência física) representa a maior fatia do Ativo da empresa. Já na Resolução N.º 1.303/10 (CFC, 2010), define o GoodWill como um ativo que representa benefícios econômicos futuros advindos de outros ativos, adquiridos na combinação de negócios que não são identificados individualmente e reconhecidos separadamente, onde compõe 34,41% do Ativo da empresa estudada e o Imobilizado (equipamentos, instalações, veículos, máquinas, imóveis, entre outros que são de posse da empresa) representa 22,19%.

Analisando Horizontalmente o Ativo da empresa de forma macro, apenas o Ativo Circulante e o Ativo Não-Circulante, não identificamos muitas variações entre os períodos, porém quando analisados os detalhes algumas contas podem chamar a atenção.

Em Outras Contas a Receber identificamos um salto de 125,41% de 2017 para 2018 com uma nova queda de 51,25% entre 2018 e 2019 voltando ao patamar de 2017.

Em relação a despesas antecipadas já havia ocorrido um aumento de 15,72% entre 2017 e 2018, tendo um aumento ainda maior de 71,02% entre 2018 e 2019.

E por fim os Instrumentos Financeiros Derivativos que se manteve estável entre os dois primeiros períodos da análise e teve uma queda de 96,50% de 2018 para 2019, representando uma diferença de R\$ 33.679.000,00 entre os períodos.

Analisando o Passivo da empresa podemos, assim como na análise do Ativo, constatar que se trata de uma empresa sólida e já consolidada, vemos poucas variações quando feita a análise horizontal, alguma contas chamam a atenção, mas sempre que ocorre o aumento de uma alguma outra conta acaba compensando essa variação tendo assim variações de 7,83% e 6,30% no Passivo Total de um período para outro.

Analisando Verticalmente, o Patrimônio Líquido Consolidado da empresa representa 53,98% em 2017, 60,03% em 2018 e 61,48% em 2019, o que representa a maior parte do Passivo que a empresa possui e também mostra uma evolução de um período para o outro.

Outra questão de atenção são os Empréstimos e Financiamentos que representam em torno de apenas 5% do Passivo e mostrou uma queda quando comparado o período de 2017 para 2018 porém teve um aumento de 2018 para 2019.

3.1.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ E DE ATIVIDADE

Os indicadores de liquidez e de atividade são baseados em índices que mostram a capacidade da empresa em liquidar suas obrigações correntes. Esta capacidade depende das disponibilidades de caixa gerado através do ciclo operacional da empresa (COSTA, 2020).

Eles calculam a adequação dos recursos financeiros, principalmente a curto prazo, para cumprir com seus compromissos. A análise em curto prazo acaba sendo a mais importante, pois nela conseguimos analisar se a empresa consegue ou não saldar suas obrigações, podendo comprometer todo o planejamento a longo prazo (COSTA, 2020).

Dentre estes indicadores temos a Liquidez Corrente, Liquidez Seca, Liquidez Imediata e Liquidez Geral, onde iremos relatar cada um deles e sua aplicação dentro das demonstrações da empresa em questão. O valor do resultado de seus índices valem para analisar qualquer índice de liquidez, sendo assim:

- Índice maior do que 1, a empresa provavelmente não terá problemas para arcar com suas dívidas;
- Índice igual a 1, a empresa tem o montante de recursos financeiros exatamente para arcar com suas dívidas;
- Índice menor do que 1, provavelmente a empresa terá em algum momento dificuldades para arcar com suas dívidas (COSTA, 2020).

Segundo Costa (2020), a Liquidez Corrente é focada no curto prazo. Quanto maior forem estes índices, melhor. Uma performance ruim neste indicador nos revela que temos de tomar ações imediatas, para que não haja problemas maiores no pagamento de dívidas. E ela é calculada pela seguinte fórmula:

$$\text{Liquidez Corrente} = \frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$$

Foram calculados os três últimos anos da empresa Ambev, segue os cálculos:

$$\text{Ano 2017} = \frac{24.718.073,00}{29.066.712,00} = R\$ 0,85$$

$$\text{Ano 2018} = \frac{25.329.605,00}{25.208.961,00} = R\$ 1,00$$

$$\text{Ano 2019} = \frac{27.621.134,00}{25.011.033,00} = R\$ 1,10$$

Analisando a Liquidez Corrente podemos constatar que a empresa apresentava problemas para honrar com suas dívidas a curto prazo em 2017 porém teve uma evolução no passar dos períodos e já em 2019 apresenta o índice superior a 1, o que revela que não há problemas para empresa arcar com seus compromissos de curto prazo.

A Liquidez Seca seria para efeito de retirar dos estoques, a fim de saber a real liquidez da empresa. Empresas que possuem um alto nível de estoque, pode não haver uma perspectiva de venda imediata para estes elementos, sendo assim, não podendo contar com estes recursos como parte do auxílio no pagamento de dívidas (COSTA, 2020).

$$\text{Liquidez Seca} = \frac{(\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques})}{\text{Passivo Circulante}}$$

Foram calculados os três últimos anos da empresa Ambev, segue os cálculos:

$$\text{Ano 2017} = \frac{(24.718.073,00 - 4.318.973,00)}{29.066.712,00} = R\$ 0,70$$

$$\text{Ano 2018} = \frac{(25.329.605,00 - 5.401.793,00)}{25.208.961,00} = R\$ 0,79$$

$$\text{Ano 2019} = \frac{(27.621.134,00 - 5.978.557,00)}{25.011.033,00} = R\$ 0,87$$

Com a retirada do valor presente no estoque da empresa, temos problemas para arcar com as dívidas, porém é possível ver uma evolução nesse item conforme se passaram os anos analisados.

A Liquidez Imediata entende-se o Caixa e os Equivalentes de Caixa, no que se refere ao fluxo de caixa. Devemos considerar que não é comum a empresa manter em curto prazo, aplicações financeiras ou em caixa, recursos de grande expressão. Sendo assim, é comum este índice ser baixo e sem ser recorrentemente utilizado na análise das demonstrações financeiras (COSTA, 2020). Para o cálculo do índice de liquidez imediata, pegamos as disponibilidades (Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras) e dividimos pelo passivo circulante, segue a fórmula:

$$\text{Liquidez Imediata} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Passivo Circulante}}$$

Foram calculados os três últimos anos da empresa Ambev, segue os cálculos:

$$\text{Ano 2017} = \frac{10.366.410,00}{29.066.712,00} = R\$ 0,36$$

$$\text{Ano 2018} = \frac{11.476.889,00}{25.208.961,00} = R\$ 0,46$$

$$\text{Ano 2019} = \frac{11.915.224,00}{25.011.033,00} = R\$ 0,48$$

Analisando a liquidez imediata da empresa encontramos valores bem inferiores a 1, o que pode evidenciar um problema caso a empresa precisasse quitar todos seus compromissos de curto prazo imediatamente, porém conforme explicado é comum ser

encontrados valores inferiores nesse item, o que não representa necessariamente um problema nas contas da empresa.

Costa (2020), cita que a Liquidez Geral demonstra a capacidade de pagamento da empresa no curto e longo prazo, ou seja, quanto a empresa possui de ativos para cada real de dívida total. Sendo calculada pela seguinte fórmula:

$$\text{Liquidez Geral} = \frac{(\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável em Longo Prazo})}{(\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante})}$$

Foram calculados os três últimos anos da empresa Ambev, segue os cálculos:

$$\text{Ano 2017} = \frac{(24.718.073,00 + 64.048.301,00)}{(29.066.712,00 + 11.779.919,00)} = R\$ 2,17$$

$$\text{Ano 2018} = \frac{(25.329.605,00 + 70.384.812,00)}{(25.208.961,00 + 13.050.648,00)} = R\$ 2,50$$

$$\text{Ano 2019} = \frac{(27.621.134,00 + 74.121.807,00)}{(25.011.033,00 + 14.175.906,00)} = R\$ 2,60$$

Na análise da Liquidez Geral da empresa encontramos valores que demonstram que quando analisada a capacidade da empresa honrar seus compromissos de curto e longo prazo temos um valor muito expressivo e satisfatório.

3.2 GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS

Neste tópico do Projeto Integrado, os estudantes devem realizar um embasamento teórico sobre as principais classificações de custos e despesas, assim como elaborar o cálculo do ponto de equilíbrio da empresa.

3.2.1 CLASSIFICAÇÕES DE CUSTO E DESPESAS

A gestão estratégica de custos, conta com alguns conceitos que diferem a classificação de despesas e custos. Iremos aqui, fazer um breve embasamento teórico sobre cada conceito e suas classificações.

A definição de despesa, seria todos os gastos com bens e serviços não utilizados nas atividades produtivas e consumidos com a finalidade de obtenção de receitas. Todos os custos que estão incorporados nos produtos acabados da empresa industrial, são reconhecidos como despesas no momento em que tais produtos são vendidos. Por exemplo: salário e encargos sociais da equipe de vendas, de escritório, e administração; propagandas para a divulgação dos produtos; conta telefônica da equipe do escritório e da equipe de vendas (NEVES, 2013).

Já a definição de custo, seria todos os gastos relativos à produção de bens ou serviços, ou seja, todos os gastos relativos a atividade de produção. Por exemplo: salário da equipe de produção, matéria prima utilizada no processo produtivo, aluguéis e seguros do prédio da fábrica, etc. E podem ser divididos em custos diretos, indiretos, fixos e variáveis (NEVES, 2013).

Para Neves (2013), os Custos Diretos são aqueles facilmente identificados, apropriados aos produtos fabricados, há uma medida objetiva de seu consumo durante a fabricação. Por exemplo: matéria prima, mão de obra direta, material de embalagem, depreciação de equipamentos, energia elétrica das máquinas, etc.

Já os Custos Indiretos são aqueles que dependem de cálculos, rateios e estimativas para serem distribuídos a diferentes produtos, ou seja, são custos apropriados indiretamente aos produtos. Sendo o rateio, critério base para os parâmetros de estimativas. Por exemplo: depreciação de equipamentos, salário dos chefes das equipes de produção, aluguel da fábrica, gastos com limpeza, energia elétrica não associada ao produto (NEVES, 2013).

Sendo os custos fixos aqueles que não variam de acordo com a produção, como por exemplo o aluguel de um prédio da área administrativa da empresa, ou da manutenção desse prédio como salário de equipe de limpeza e segurança e os custos variáveis aqueles que dependem da produção da empresa, como por exemplo o custo com embalagens, quanto maior a produção das bebidas maior o custo de embalagens (NEVES, 2013).

Os custos variáveis são aqueles que alteram conforme o volume de produção da empresa. Eles aumentam conforme aumenta a produção. Por exemplo: Materiais Indiretos consumidos, gastos com horas-extras na produção, depreciação dos equipamentos em horas/máquinas trabalhadas (NEVES, 2013).

3.2.2 PONTO DE EQUILÍBRIO

O ponto de equilíbrio representa o momento em que a empresa não apresenta nem lucro e nem prejuízo, ou seja, após o pagamento de todas suas despesas a empresa apresenta um equilíbrio nas contas com o resultado zerado, sem lucro e sem prejuízo. Sendo assim, se a empresa operar acima do Ponto de Equilíbrio, terá lucro; se abaixo, terá prejuízo (CONTABILIZEI CONTABILIDADE, 2020).

Existem três tipos de ponto equilíbrio:

- Ponto de Equilíbrio Contábil (PEC);
- Ponto de Equilíbrio Financeiro (PEF);
- Ponto de Equilíbrio Econômico (PEE);

Para o cálculo do Ponto de equilíbrio precisamos primeiro encontrar a Margem de Contribuição, que é calculado por:

$$\text{Margem de Contribuição} = \text{Receita} - \text{Custos e despesas variáveis.}$$

A fórmula do Ponto de Equilíbrio Contábil (PEC), é a mais simples e utilizada pelas empresas, pois precisamos apenas ter uma receita que cubra todos os custos e despesas fixas, com resultados de lucro e prejuízo “zerados” (CONTABILIZEI CONTABILIDADE, 2020). Sendo expresso pelo seguinte cálculo:

$$\text{Ponto de Equilíbrio Contábil} = \frac{\text{Custos e despesas fixas}}{\text{Margem de Contribuição}}$$

O Ponto de Equilíbrio Econômico (PEE), seria um cálculo para demonstrar uma receita que cobre não só todos os custos e despesas fixas, mas também, gera o mínimo de lucro que a empresa pode atingir (CONTABILIZEI CONTABILIDADE, 2020).

$$\text{Ponto de Equilíbrio Econômico} = \frac{\text{Custos e despesas fixas} + \text{Lucro desejado}}{\text{Margem de contribuição}}$$

Para se calcular o Ponto de Equilíbrio Financeiro (PEF), podemos observar uma grande semelhança com a fórmula do Ponto de Equilíbrio Contábil, a diferença é que no PEF não está incluso custos e despesas fixas, depreciações e outras despesas que não precisam de desembolso, como a desvalorização de imóveis ou investimentos, por exemplo (CONTABILIZEI CONTABILIDADE, 2020).

$$\text{Ponto de Equilíbrio Financeiro} = \frac{\text{Custos fixos} - \text{Custos não desembolsáveis}}{\text{Margem de contribuição}}$$

Para fins didáticos e como a empresa não divulga essas informações, adotaremos para o cálculo dos pontos de equilíbrios os seguintes dados:

Produto: Cerveja Brahma Duplo Malte 350 ml

Preço de venda: R\$ 4,50 (100%)

Custos variáveis: R\$ 2,85 (63,3%)

Custos fixos: R\$ 10.000.000,00

Lucro desejado: R\$ 20.000.000,00

Custos não desembolsáveis = R\$ 3.000.000,00

Portanto temos:

$$MC = R\$ 4,50 - R\$ 2,85 = R\$ 1,65 (36,7\%)$$

$$PEC (\text{Quantidade}) = \frac{10.000.000,00}{1,65} = 6.060.606 \text{ unidades}$$

$$PEC (\text{Valor}) = \frac{10.000.000,00}{36,7\%} = 272.479.564,00 \text{ unidades monetárias}$$

$$PEE (\text{Quantidade}) = \frac{10.000.000,00 + 20.000.000,00}{1,65} = 18.181.818 \text{ unidades}$$

$$PEE (\text{Valor}) = \frac{10.000.000,00 + 20.000.000,00}{36,7\%} = 817.438.692 \text{ unidades monetárias}$$

$$\text{PEF(Quantidade)} = \frac{10.000.000,00 - 3.000.000,00}{1,65} = 4.242.424,00 \text{ unidades}$$

$$\text{PEF(Valor)} = \frac{10.000.000,00 - 3.000.000,00}{36,7\%} = 190.735.695 \text{ unidades monetárias}$$

De acordo com os cálculos realizados para um produto aleatório da empresa, conseguimos identificar o ponto de equilíbrio e um determinado nível de vendas necessário para alcançar o lucro desejado.

Os resultados obtidos no cálculo do Ponto de Equilíbrio Contábil (Quantidade e Valor), demonstram que para atingir um resultado igual a zero, precisamos vender no mínimo 6.060.606 unidades, para não ter lucro ou prejuízo. E o Ponto de Equilíbrio em valores, demonstra que precisamos atingir um valor de 272.479.564,00 em vendas para que possamos pagar os custos variáveis, custos e despesas fixas e o resultado ser igual a zero.

Realizado os cálculos do Ponto de Equilíbrio Econômico, onde é necessário vender uma quantidade em valor para que o resultado apurado seja o lucro sugerido para a empresa, determinamos que este lucro desejável seja R\$ 20.000.000,00. Sendo assim, de acordo com os resultados obtidos, devemos vender 18.181.818 unidades para se obter o lucro desejável, e em valores, devemos ter um faturamento total de 817.438.692 unidades monetárias.

Os resultados obtidos no Ponto de Equilíbrio Financeiro, excluindo os custos não desembolsáveis, foram de 4.242.424 unidades vendidas e atingimos 190.735.695 unidades monetárias. Onde o resultado obtido no Ponto de Equilíbrio Financeiro em valores, seria um prejuízo por hora, pois não haveria saída de caixa, este valor em receita seria o valor da depreciação sem impacto no caixa da empresa.

4. CONCLUSÃO

Através do trabalho PI apresentado podemos ter um maior contato com as análises das demonstrações contábeis de uma empresa real assim como entender a prática da gestão estratégica de custos necessário para sustentar uma empresa em atividade.

No caso da empresa Ambev, claramente se trata de uma empresa sólida, consolidada como a maior empresa dedica a produção de bebidas do brasil e das maiores do mundo.

Através das Análises Vertical e Horizontal das demonstrações contábeis podemos entender a evolução da Ambev dentro dos três últimos anos e entender a influência de cada conta dentro do resultado, também analisando os Indicadores de Liquidez reafirmamos a solidez da empresa.

Com as análises e classificações de custos e despesas entendemos o alcance que os produtos possuem, com o intuito de entendermos os números da empresa, podemos estimar que as vendas da empresa para atingimento dos resultados apresentados é gigantesco, pois o lucro unitário é muito pequeno perto dos lucros milionários apresentados pelos resultados da Ambev.

REFERÊNCIAS

AMBEV. **Ambev**. Relações com Investidores. São Paulo, 2020. Disponível em: <<http://ri.ambev.com.br/visao-geral/historico/>>. Acesso em: 16 nov.2020.

CONSELHO FEDERAL DE CONTABILIDADE. RESOLUÇÃO CFC N.º 1.303/10: Aprova a NBC TG 04 – Ativo Intangível. Brasília, 2010. Disponível em: <http://www.informanet.com.br/Prodinfo/gcon/normas/resolucao_cfc_1303_2010.pdf>. Acesso em: 18 nov.2020.

CONTABILIZEI CONTABILIDADE. Fórmula ponto de equilíbrio: o que é e como calcular cada um dos tipos. **Contabilizei Contabilidade**. São Paulo, 05 out. 2020. Disponível em: <<https://www.contabilizei.com.br/contabilidade-online/formula-ponto-de-equilibrio-o-que-e-e-como-calcular-cada-um-dos-tipos/>>. Acesso em: 24 nov.2020.

COSTA, Simone Alves da. **Contabilidade Financeira**. Ed. Senac São Paulo: São Paulo, 2020. Disponível em: <<https://books.google.com.br/books?id=nerJDwAAQBAJ&lpg=PT4&ots=3SPSVcrhqZ&dq=an%C3%A1lise%20vertical%20e%20horizontal%20contabilidade&lr&hl=pt-BR&pg=PT64#v=onepage&q=an%C3%A1lise%20vertical%20e%20horizontal%20contabilidade&f=false>>. Acesso em: 17 nov.2020

NEVES, Paulo Viceconti Silvério das. **Contabilidade de Custos: um enfoque direto e objetivo**. 11ª Ed. Ed. Saraiva: São Paulo, 2013. Disponível em: <https://books.google.com.br/books?hl=pt-BR&lr=&id=VYVnDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT9&dq=conceito+de+custos+e+despesas&ots=GIC0OZ3Nyh&sig=JvodHW3wznF_GzlaKY8gURQWqis#v=onepage&q&f=true>. Acesso em: 19 nov.2020

ANEXOS

Anexo 1 - Análise Horizontal e Vertical do Balanço Patrimonial

AMBEV S.A.										
DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo - (Reais Mil)										
Conta	Descrição	31/12/2019	AV %	AHS	31/12/2018	AV%	AHS	31/12/2017	AV%	AHS
1	Ativo Total	R\$101.742.944,00	100,00%	6,30%	R\$ 95.714.417,00	100,00%	7,83%	R\$ 88.766.374,00	100,00%	100,00%
1.01	Ativo Circulante	R\$27.621.134,00	27,15%	9,05%	R\$ 25.329.605,00	26,46%	2,47%	R\$ 24.718.073,00	27,85%	100,00%
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	R\$11.900.666,00	11,70%	3,81%	R\$ 11.463.498,00	11,98%	10,71%	R\$ 10.354.527,00	11,66%	100,00%
1.01.02	Aplicações Financeiras	R\$14.558,00	0,01%	8,71%	R\$ 13.391,00	0,01%	12,69%	R\$ 11.883,00	0,01%	100,00%
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	R\$14.558,00	0,01%	8,71%	R\$ 13.391,00	0,01%	12,69%	R\$ 11.883,00	0,01%	100,00%
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	R\$14.558,00	0,01%	8,71%	R\$ 13.391,00	0,01%	12,69%	R\$ 11.883,00	0,01%	100,00%
1.01.02.01.02	Títulos Designados a Valor Justo									100,00%
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes									100,00%
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado									100,00%
1.01.03	Contas a Receber	R\$4.495.525,00	4,42%	-7,86%	R\$ 4.879.256,00	5,10%	-1,33%	R\$ 4.944.831,00	5,57%	100,00%
1.01.03.01	Clientes	R\$4.351.977,00	4,28%	-5,08%	R\$ 4.584.807,00	4,79%	-4,76%	R\$ 4.814.200,00	5,42%	100,00%
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	R\$143.548,00	0,14%	-51,25%	R\$ 294.449,00	0,31%	125,41%	R\$ 130.631,00	0,15%	100,00%
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas									
1.01.04	Estoques	R\$5.978.557,00	5,88%	10,68%	R\$ 5.401.793,00	5,64%	25,07%	R\$ 4.318.973,00	4,87%	100,00%
1.01.04.01	Produto Acabado	R\$2.080.668,00	2,05%	23,27%	R\$ 1.687.954,00	1,76%	10,44%	R\$ 1.528.434,00	1,72%	100,00%
1.01.04.02	Produto em Elaboração	R\$450.807,00	0,44%	32,80%	R\$ 339.459,00	0,35%	9,66%	R\$ 309.567,00	0,35%	100,00%
1.01.04.03	Matérias-primas e itens de consumo	R\$2.637.360,00	2,59%	0,50%	R\$ 2.624.294,00	2,74%	38,59%	R\$ 1.893.539,00	2,13%	100,00%
1.01.04.04	Materiais de Produção									
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	R\$930.895,00	0,91%	3,26%	R\$ 901.472,00	0,94%	31,07%	R\$ 687.785,00	0,77%	100,00%
1.01.04.06	Provisão para Perdas	R\$121.173,00	-0,12%	-19,96%	R\$ 151.386,00	-0,16%	50,85%	R\$ 100.252,00	-0,11%	100,00%
1.01.05	Ativos Biológicos									
1.01.06	Tributos a Recuperar	R\$4.074.127,00	4,00%	89,61%	R\$ 2.148.714,00	2,24%	-36,25%	R\$ 3.370.541,00	3,80%	100,00%
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	R\$4.074.127,00	4,00%	89,61%	R\$ 2.148.714,00	2,24%	-36,25%	R\$ 3.370.541,00	3,80%	100,00%
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a Recuperar	R\$1.831.401,00	1,80%	42,47%	R\$ 1.285.424,00	1,34%	-53,60%	R\$ 2.770.376,00	3,12%	100,00%
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	R\$2.242.726,00	2,20%	159,79%	R\$ 863.290,00	0,90%	43,84%	R\$ 600.165,00	0,68%	100,00%
1.01.07	Despesas Antecipadas	R\$512.532,00	0,50%	-30,85%	R\$ 741.222,00	0,77%	-3,92%	R\$ 771.499,00	0,87%	100,00%
1.01.07.01	Despesas Antecipadas Marketing	R\$512.532,00	0,50%	-30,85%	R\$ 741.222,00	0,77%	-3,92%	R\$ 771.499,00	0,87%	100,00%
1.01.07.02	Outras Despesas Antecipadas									
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	R\$645.172,00	0,63%	-5,36%	R\$ 681.731,00	0,71%	-27,92%	R\$ 945.819,00	1,07%	100,00%
1.01.08.01	Ativos Não Correntes a Venda									
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas									
1.01.08.03	Outros	R\$645.172,00	0,63%	-5,36%	R\$ 681.731,00	0,71%	-27,92%	R\$ 945.819,00	1,07%	100,00%
1.01.08.03.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	R\$172.147,00	0,17%	-21,76%	R\$ 220.032,00	0,23%	-37,14%	R\$ 350.036,00	0,39%	100,00%
1.01.08.03.02	Juros a Receber	R\$42,00	0,00%	-94,93%	R\$ 828,00	0,00%	-82,45%	R\$ 4.718,00	0,01%	100,00%
1.01.08.03.03	Outros Ativos	R\$472.983,00	0,46%	2,63%	R\$ 460.871,00	0,48%	-22,03%	R\$ 591.065,00	0,67%	100,00%
1.01.08.03.04	Dividendos a Receber									
1.02	Ativo Não Circulante	R\$74.121.807,00	72,85%	5,31%	R\$ 70.384.812,00	73,54%	9,89%	R\$ 64.048.301,00	72,15%	100,00%
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	R\$9.925.812,00	9,76%	18,55%	R\$ 8.372.895,00	8,75%	19,13%	R\$ 7.028.617,00	7,92%	100,00%
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado									
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo									
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes									
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	R\$163.570,00	0,16%	11,01%	R\$ 147.341,00	0,15%	20,81%	R\$ 121.956,00	0,14%	100,00%
1.02.01.03.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	R\$163.570,00	0,16%	11,01%	R\$ 147.341,00	0,15%	20,81%	R\$ 121.956,00	0,14%	100,00%
1.02.01.04	Contas a Receber									
1.02.01.04.01	Clientes									
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber									
1.02.01.05	Estoques									
1.02.01.06	Ativos Biológicos									
1.02.01.07	Tributos Diferidos	R\$2.950.109,00	2,90%	42,88%	R\$ 2.064.742,00	2,16%	-10,65%	R\$ 2.310.906,00	2,60%	100,00%
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	R\$2.950.109,00	2,90%	42,88%	R\$ 2.064.742,00	2,16%	-10,65%	R\$ 2.310.906,00	2,60%	100,00%
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	R\$263.577,00	0,26%	71,02%	R\$ 154.121,00	0,16%	15,72%	R\$ 133.183,00	0,15%	100,00%
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas									
1.02.01.09.01	Créditos com Coligadas									
1.02.01.09.03	Créditos com Controladores									
1.02.01.09.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas									
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	R\$6.548.556,00	6,44%	9,02%	R\$ 6.006.691,00	6,28%	34,60%	R\$ 4.462.572,00	5,03%	100,00%
1.02.01.10.01	Ativos Não Correntes a Venda									
1.02.01.10.02	Ativos de Operações Descontinuadas									
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais Compulsórios e de Incentivos	R\$693.276,00	0,68%	20,63%	R\$ 574.725,00	0,60%	4,30%	R\$ 551.008,00	0,62%	100,00%
1.02.01.10.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	R\$4.331.901,00	4,26%	12,97%	R\$ 3.834.413,00	4,01%	65,80%	R\$ 2.312.664,00	2,61%	100,00%
1.02.01.10.05	Demais impostos a recuperar	R\$671.084,00	0,66%	24,32%	R\$ 539.795,00	0,56%	139,87%	R\$ 225.036,00	0,25%	100,00%
1.02.01.10.06	Superávit de Ativos	R\$56.228,00	0,06%	-12,53%	R\$ 64.285,00	0,07%	10,00%	R\$ 58.443,00	0,07%	100,00%
1.02.01.10.08	Instrumentos Financeiros Derivativos	R\$1.221,00	0,00%	-96,50%	R\$ 34.900,00	0,04%	-0,82%	R\$ 35.188,00	0,04%	100,00%
1.02.01.10.09	Títulos a Receber	R\$315.643,00	0,31%	-10,63%	R\$ 353.173,00	0,37%	-59,95%	R\$ 881.752,00	0,99%	100,00%
1.02.01.10.10	Outros	R\$479.203,00	0,47%	-20,85%	R\$ 605.400,00	0,63%	51,93%	R\$ 398.481,00	0,45%	100,00%
1.02.02	Investimentos	R\$303.423,00	0,30%	18,00%	R\$ 257.135,00	0,27%	8,06%	R\$ 237.961,00	0,27%	100,00%
1.02.02.01	Participações Societárias	R\$303.423,00	0,30%	18,00%	R\$ 257.135,00	0,27%	8,06%	R\$ 237.961,00	0,27%	100,00%
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas									
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	R\$303.423,00	0,30%	18,00%	R\$ 257.135,00	0,27%	8,06%	R\$ 237.961,00	0,27%	100,00%
1.02.02.01.05	Outros Investimentos									
1.02.02.02	Propriedades para Investimento									
1.02.03	Imobilizado	R\$22.576.299,00	22,19%	4,34%	R\$ 21.638.008,00	22,61%	4,51%	R\$ 20.705.145,00	23,33%	100,00%
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	R\$18.363.373,00	18,05%	-1,69%	R\$ 18.678.370,00	19,51%	6,34%	R\$ 17.564.365,00	19,79%	100,00%
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	R\$2.028.629,00	1,99%	31,94%	R\$ 1.537.590,00	1,61%	-18,34%	R\$ 1.882.818,00	2,12%	100,00%
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	R\$2.184.297,00	2,15%	53,60%	R\$ 1.422.048,00	1,49%	13,04%	R\$ 1.257.962,00	1,42%	100,00%
1.02.04	Intangível	R\$41.316.273,00	40,61%	2,99%	R\$ 40.116.774,00	41,91%	11,20%	R\$ 36.076.578,00	40,64%	100,00%
1.02.04.01	Intangíveis	R\$6.306.364,00	6,20%	7,97%	R\$ 5.840.598,00	6,10%	24,94%	R\$ 4.674.704,00	5,27%	100,00%
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão									
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	R\$6.306.364,00	6,20%	7,97%	R\$ 5.840.598,00	6,10%	24,94%	R\$ 4.674.704,00	5,27%	100,00%
1.02.04.01.03	Ágio									
1.02.04.02	Goodwill	R\$ 35.009.909,00	34,41%	2,14%	R\$ 34.276.176,00	35,81%	9,15%	R\$ 31.401.874,00	35,38%	100,00%

Anexo 1 - Continuação - Análise Horizontal e Vertical do Balanço Patrimonial

AMBEV S.A.										
DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo - (Reais Mil)										
Conta	Descrição	31/12/2019	AV%	AH%	31/12/2018	AV%	AH%	31/12/2017	AV%	AH%
2	Passivo Total	R\$ 101.742.944,00	100,00%	6,30%	R\$ 95.714.417,00	100,00%	7,83%	R\$ 88.766.374,00	100,00%	100,00%
2.01	Passivo Circulante	R\$ 25.011.033,00	24,58%	-0,79%	R\$ 25.208.961,00	26,34%	-13,27%	R\$ 29.066.712,00	32,75%	100,00%
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	R\$ 833.025,00	0,82%	-2,18%	R\$ 851.619,00	0,89%	-18,68%	R\$ 1.047.182,00	1,18%	100,00%
2.01.01.01	Obrigações Sociais	R\$ 397.584,00	0,39%	3,31%	R\$ 384.863,00	0,40%	-31,59%	R\$ 562.543,00	0,63%	100,00%
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	R\$ 435.441,00	0,43%	-6,71%	R\$ 466.756,00	0,49%	-3,69%	R\$ 484.639,00	0,55%	100,00%
2.01.02	Fornecedores	R\$ 14.178.858,00	13,94%	11,00%	R\$ 12.774.162,00	13,35%	22,61%	R\$ 10.418.429,00	11,74%	100,00%
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	R\$ 8.210.173,00	8,07%	19,80%	R\$ 6.853.219,00	7,16%	23,38%	R\$ 5.554.496,00	6,26%	100,00%
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	R\$ 5.968.685,00	5,87%	0,81%	R\$ 5.920.943,00	6,19%	21,73%	R\$ 4.863.933,00	5,48%	100,00%
2.01.03	Obrigações Fiscais	R\$ 5.502.699,00	5,41%	3,04%	R\$ 5.340.211,00	5,58%	-2,80%	R\$ 5.493.847,00	6,19%	100,00%
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	R\$ 3.042.943,00	2,99%	1,42%	R\$ 3.000.471,00	3,13%	-7,99%	R\$ 3.261.182,00	3,67%	100,00%
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	R\$ 1.394.178,00	1,37%	-10,55%	R\$ 1.558.589,00	1,63%	-6,58%	R\$ 1.668.407,00	1,88%	100,00%
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	R\$ 1.648.765,00	1,62%	14,35%	R\$ 1.441.882,00	1,51%	-9,47%	R\$ 1.592.775,00	1,79%	100,00%
2.01.03.01.03	Diferimento de Impostos sobre Vendas									
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	R\$ 2.213.577,00	2,18%	2,64%	R\$ 2.156.746,00	2,25%	3,18%	R\$ 2.090.284,00	2,35%	100,00%
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias	R\$ 2.097.339,00	2,06%	4,40%	R\$ 2.008.894,00	2,10%	4,70%	R\$ 1.918.652,00	2,16%	100,00%
2.01.03.02.02	Diferimento de Impostos sobre Vendas	R\$ 116.238,00	0,11%	-21,38%	R\$ 147.852,00	0,15%	-13,86%	R\$ 171.632,00	0,19%	100,00%
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	R\$ 246.179,00	0,24%	34,53%	R\$ 182.994,00	0,19%	28,52%	R\$ 142.381,00	0,16%	100,00%
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	R\$ 653.149,00	0,64%	-66,35%	R\$ 1.941.221,00	2,03%	14,23%	R\$ 1.699.358,00	1,91%	100,00%
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	R\$ 653.149,00	0,64%	-66,35%	R\$ 1.941.221,00	2,03%	14,23%	R\$ 1.699.358,00	1,91%	100,00%
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	R\$ 474.291,00	0,47%	102,64%	R\$ 234.058,00	0,24%	-65,85%	R\$ 685.447,00	0,77%	100,00%
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	R\$ 178.858,00	0,18%	-89,52%	R\$ 1.707.163,00	1,78%	68,37%	R\$ 1.013.911,00	1,14%	100,00%
2.01.04.02	Debêntures									
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento									
2.01.05	Outras Obrigações	R\$ 3.733.269,00	3,67%	-9,58%	R\$ 4.128.751,00	4,31%	-59,68%	R\$ 10.238.939,00	11,53%	100,00%
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	R\$ 890.717,00	0,88%	-30,19%	R\$ 1.275.883,00	1,33%	-11,12%	R\$ 1.435.499,00	1,62%	100,00%
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas									
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores									
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	R\$ 890.717,00	0,88%	-30,19%	R\$ 1.275.883,00	1,33%	-11,12%	R\$ 1.435.499,00	1,62%	100,00%
2.01.05.02	Outros	R\$ 2.842.552,00	2,79%	-0,36%	R\$ 2.852.868,00	2,98%	-67,59%	R\$ 8.803.440,00	9,92%	100,00%
2.01.05.02.01	Dívidendos e JCP a Pagar	R\$ 956.560,00	0,94%	18,54%	R\$ 806.981,00	0,84%	-54,63%	R\$ 1.778.633,00	2,00%	100,00%
2.01.05.02.02	Dívidendo Mínimo Obrigatório a Pagar									
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações									
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	R\$ 355.314,00	0,35%	-47,69%	R\$ 679.298,00	0,71%	215,82%	R\$ 215.090,00	0,24%	100,00%
2.01.05.02.05	Conta Garantida	R\$ 24,00	0,00%	0,00%	R\$ -	0,00%	-100,00%	R\$ 1.792,00	0,00%	100,00%
2.01.05.02.06	Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	R\$ 101.245,00	0,10%	-51,25%	R\$ 207.661,00	0,22%	-96,25%	R\$ 5.530.707,00	6,23%	100,00%
2.01.05.02.07	Juros a Pagar	R\$ 131.606,00	0,13%	39,70%	R\$ 94.205,00	0,10%	16,71%	R\$ 80.719,00	0,09%	100,00%
2.01.05.02.08	Outros Passivos	R\$ 1.297.803,00	1,28%	21,89%	R\$ 1.064.723,00	1,11%	-11,01%	R\$ 1.196.499,00	1,35%	100,00%
2.01.06	Provisões	R\$ 110.033,00	0,11%	-36,40%	R\$ 172.997,00	0,18%	2,39%	R\$ 168.957,00	0,19%	100,00%
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	R\$ 103.043,00	0,10%	-37,60%	R\$ 165.142,00	0,17%	2,15%	R\$ 161.668,00	0,18%	100,00%
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	R\$ 41.743,00	0,04%	-29,62%	R\$ 59.308,00	0,06%	0,00%	R\$ 59.309,00	0,07%	100,00%
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	R\$ 27.340,00	0,03%	-65,77%	R\$ 79.867,00	0,08%	3,34%	R\$ 77.289,00	0,09%	100,00%
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados									
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	R\$ 11.390,00	0,01%	-34,28%	R\$ 17.330,00	0,02%	1,29%	R\$ 17.109,00	0,02%	100,00%
2.01.06.01.05	Provisões Outras	R\$ 22.570,00	0,02%	161,32%	R\$ 8.637,00	0,01%	8,49%	R\$ 7.961,00	0,01%	100,00%
2.01.06.02	Outras Provisões	R\$ 6.990,00	0,01%	-11,01%	R\$ 7.855,00	0,01%	7,77%	R\$ 7.289,00	0,01%	100,00%
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias									
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	R\$ 6.990,00	0,01%	-11,01%	R\$ 7.855,00	0,01%	7,77%	R\$ 7.289,00	0,01%	100,00%
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação									
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados									
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda									
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas									
2.02	Passivo Não Circulante	R\$ 14.175.906,00	13,93%	8,62%	R\$ 13.050.648,00	13,63%	10,79%	R\$ 11.779.919,00	13,27%	100,00%
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	R\$ 2.409.655,00	2,37%	11,43%	R\$ 2.162.442,00	2,26%	-23,62%	R\$ 2.831.189,00	3,19%	100,00%
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	R\$ 2.303.044,00	2,26%	11,92%	R\$ 2.057.767,00	2,15%	-24,58%	R\$ 2.728.450,00	3,07%	100,00%
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	R\$ 1.775.336,00	1,74%	11,49%	R\$ 1.592.367,00	1,66%	-23,61%	R\$ 2.084.548,00	2,35%	100,00%
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	R\$ 527.708,00	0,52%	13,39%	R\$ 465.400,00	0,49%	-27,72%	R\$ 643.902,00	0,73%	100,00%
2.02.01.02	Debêntures	R\$ 106.611,00	0,10%	1,85%	R\$ 104.675,00	0,11%	1,88%	R\$ 102.739,00	0,12%	100,00%
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento									
2.02.02	Outras Obrigações	R\$ 9.024.181,00	8,87%	12,28%	R\$ 8.037.412,00	8,40%	31,61%	R\$ 6.106.921,00	6,88%	100,00%
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas									
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas									
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores									
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas									
2.02.02.02	Outros	R\$ 9.024.181,00	8,87%	12,28%	R\$ 8.037.412,00	8,40%	31,61%	R\$ 6.106.921,00	6,88%	100,00%
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações									
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital									
2.02.02.02.03	Provisão para Benefícios Assistência Médica e Outros	R\$ 2.704.459,00	2,66%	15,39%	R\$ 2.343.662,00	2,45%	1,43%	R\$ 2.310.685,00	2,60%	100,00%
2.02.02.02.04	Fornecedores	R\$ 309.567,00	0,30%	145,41%	R\$ 126.142,00	0,13%	-27,94%	R\$ 175.054,00	0,20%	100,00%

Anexo 1 - Continuação - Análise Horizontal e Vertical do Balanço Patrimonial

Diferimento de Impostos sobre Vendas	R\$	595.626,00	0,59%	-3,39%	R\$	616.532,00	0,64%	-13,48%	R\$	712.606,00	0,80%	100,00%
Demais Tributos e Contribuições Federais	R\$	49.529,00	0,05%	-16,10%	R\$	59.032,00	0,06%	0,03%	R\$	59.013,00	0,07%	100,00%
Passivo a Descoberto Empresas Controladas	R\$	56.847,00	0,06%	-23,96%	R\$	74.758,00	0,08%	165,01%	R\$	28.210,00	0,03%	100,00%
Instrumentos Financeiros Derivativos	R\$	56,00	0,00%	-97,71%	R\$	2.450,00	0,00%	0,66%	R\$	2.434,00	0,00%	100,00%
Opção de Venda Concedida sobre Participação em Controlada	R\$	3.023.988,00	2,97%	17,41%	R\$	2.575.641,00	2,69%	565,07%	R\$	387.275,00	0,44%	100,00%
Outros Passivos	R\$	64.558,00	0,06%	466,30%	R\$	11.400,00	0,01%	-16,28%	R\$	13.617,00	0,02%	100,00%
Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	R\$	2.219.551,00	2,18%	-0,37%	R\$	2.227.795,00	2,33%	-7,87%	R\$	2.418.027,00	2,72%	100,00%
Demais Tributos e Contribuições Estaduais												
Tributos Diferidos	R\$	2.371.098,00	2,33%	-2,21%	R\$	2.424.567,00	2,53%	4,09%	R\$	2.329.229,00	2,62%	100,00%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	R\$	2.371.098,00	2,33%	-2,21%	R\$	2.424.567,00	2,53%	4,09%	R\$	2.329.229,00	2,62%	100,00%
Provisões	R\$	370.972,00	0,36%	-12,96%	R\$	426.227,00	0,45%	-16,85%	R\$	512.580,00	0,58%	100,00%
Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	R\$	369.353,00	0,36%	-13,17%	R\$	425.354,00	0,44%	-16,89%	R\$	511.770,00	0,58%	100,00%
Provisões Fiscais	R\$	140.596,00	0,14%	-43,27%	R\$	247.822,00	0,26%	-23,50%	R\$	323.970,00	0,36%	100,00%
Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	R\$	92.787,00	0,09%	142,26%	R\$	38.300,00	0,04%	-26,50%	R\$	52.107,00	0,06%	100,00%
Provisões para Benefícios a Empregados												
Provisões Cíveis	R\$	52.633,00	0,05%	40,03%	R\$	37.586,00	0,04%	106,93%	R\$	18.164,00	0,02%	100,00%
Provisões Outros	R\$	83.337,00	0,08%	-18,01%	R\$	101.646,00	0,11%	-13,51%	R\$	117.529,00	0,13%	100,00%
Outras Provisões	R\$	1.619,00	0,00%	85,45%	R\$	873,00	0,00%	7,78%	R\$	810,00	0,00%	100,00%
Provisões para Garantias												
Provisões para Reestruturação	R\$	1.619,00	0,00%	85,45%	R\$	873,00	0,00%	7,78%	R\$	810,00	0,00%	100,00%
Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação												
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados												
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda												
Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas												
Lucros e Receitas a Apropriar												
Lucros a Apropriar												
Receitas a Apropriar												
Subvenções de Investimento a Apropriar												
Patrimônio Líquido Consolidado	R\$	62.556.005,00	61,48%	8,88%	R\$	57.454.808,00	60,03%	19,90%	R\$	47.919.743,00	53,98%	100,00%
Capital Social Realizado	R\$	57.866.759,00	56,88%	0,27%	R\$	57.710.202,00	60,29%	0,17%	R\$	57.614.140,00	64,91%	100,00%
Reservas de Capital	R\$	54.811.462,00	53,87%	0,06%	R\$	54.781.194,00	57,23%	0,15%	R\$	54.700.909,00	61,62%	100,00%
Ágio na Emissão de Ações	R\$	53.662.811,00	52,74%	0,00%	R\$	53.662.811,00	56,07%	0,00%	R\$	53.662.811,00	60,45%	100,00%
Reserva Especial de Ágio na Incorporação												
Alienação de Bônus de Subscrição												
Opções Outorgadas												
Ações em Tesouraria	-R\$	68.017,00	-0,07%	226,36%	-R\$	20.841,00	-0,02%	-85,08%	-R\$	139.665,00	-0,16%	100,00%
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital												
Pagamento Baseado em Ações	R\$	1.402.888,00	1,38%	7,90%	R\$	1.300.219,00	1,36%	5,52%	R\$	1.232.194,00	1,39%	100,00%
Gastos com Emissão de Ações												
Resultado de Ações em Tesouraria	-R\$	887.118,00	-0,87%	2,93%	-R\$	861.893,00	-0,90%	14,11%	-R\$	755.329,00	-0,85%	100,00%
Outras Reservas de Capital	R\$	700.898,00	0,69%	0,00%	R\$	700.898,00	0,73%	0,00%	R\$	700.898,00	0,79%	100,00%
Reservas de Reavaliação												
Reservas de Lucros	R\$	20.874.268,00	20,52%	36,07%	R\$	15.341.367,00	16,03%	78,45%	R\$	8.597.226,00	9,69%	100,00%
Reserva Legal	R\$	4.456,00	0,00%	0,00%	R\$	4.456,00	0,00%	0,00%	R\$	4.456,00	0,01%	100,00%
Reserva Estatutária	R\$	10.798.106,00	10,61%	63,18%	R\$	6.617.327,00	6,91%	449,29%	R\$	1.204.712,00	1,36%	100,00%
Reserva para Contingências												
Reserva de Lucros a Realizar												
Reserva de Retenção de Lucros												
Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos												
Reserva de Incentivos Fiscais	R\$	10.071.706,00	9,90%	15,51%	R\$	8.719.584,00	9,11%	18,02%	R\$	7.388.058,00	8,32%	100,00%
Dividendo Adicional Proposto												
Ações em Tesouraria												
Lucros/Prejuízos Acumulados												
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-R\$	72.274.464,00	-71,04%	0,96%	-R\$	71.584.756,00	-74,79%	-4,51%	-R\$	74.966.573,00	-84,45%	100,00%
Reservas de Conversão	R\$	3.583.386,00	3,52%	-12,37%	R\$	4.089.221,00	4,27%	149,50%	R\$	1.638.996,00	1,85%	100,00%
Hedge de Fluxo de Caixa	R\$	644.965,00	0,63%	-17,01%	R\$	777.123,00	0,81%	110,71%	R\$	368.806,00	0,42%	100,00%
Ganhos / (Perdas) Atuariais	-R\$	1.220.882,00	-1,20%	9,39%	-R\$	1.116.114,00	-1,17%	-2,48%	-R\$	1.144.468,00	-1,29%	100,00%
Opções Concedidas sobre Participação em Controlada	-R\$	120.083,00	-0,12%	0,00%	-R\$	120.083,00	-0,13%	-95,67%	-R\$	2.771.248,00	-3,12%	100,00%
Ganhos/(Perdas) de Participação	R\$	84.434,00	0,08%	331,71%	R\$	19.558,00	0,02%	-99,07%	R\$	2.099.921,00	2,37%	100,00%
Combinação de Negócios	R\$	156.091,00	0,15%	0,00%	R\$	156.091,00	0,16%	0,00%	R\$	156.091,00	0,18%	100,00%
Ajustes Contábeis de Transações entre Sócios	-R\$	75.402.375,00	-74,11%	0,02%	-R\$	75.390.552,00	-78,77%	0,10%	-R\$	75.314.671,00	-84,85%	100,00%
Ajustes Acumulados de Conversão												
Outros Resultados Abrangentes												
Ganhos (Perdas) Atuariais												
Hedge de Fluxo de Caixa												
Reservas de Conversão												
Ganhos/Perdas de Participação na Variação de Capital												
Resultado Diferido da Aquisição de Controladas												
Combinação de Negócios												
Ajustes Contábeis de Transações entre Sócios												
Participação dos Acionistas Não Controladores	R\$	1.277.980,00	1,26%	5,90%	R\$	1.206.801,00	1,26%	-38,87%	R\$	1.974.041,00	2,22%	100,00%

Anexo 2 - Análise Demonstração do Resultado do Exercício

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	52.599.709	50.231.336	47.899.276
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-21.678.159	-19.249.423	-18.028.398
3.03	Resultado Bruto	30.921.550	30.981.913	29.870.878
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-14.868.978	-13.830.010	-13.321.868
3.04.01	Despesas com Vendas	-12.647.536	-12.328.511	-11.807.407
3.04.01.01	Despesas Logísticas	-8.951.417	-8.607.214	-8.193.849
3.04.01.02	Despesas Comerciais	-5.696.119	-5.721.297	-5.613.558
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-2.679.967	-2.363.465	-2.619.951
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.106.764	1.427.669	1.338.947
3.04.04.01	Recorrentes	1.106.764	1.312.537	1.338.947
3.04.04.02	Não Recorrentes	0	115.132	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-625.929	-566.743	-230.342
3.04.05.01	Recorrentes	-228.693	-365.188	-121.640
3.04.05.02	Não Recorrentes	-397.236	-201.555	-108.702
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-22.310	1.040	-3.115
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	16.052.572	17.151.903	16.549.010
3.06	Resultado Financeiro	-3.109.587	-4.030.300	-3.713.783
3.06.01	Receitas Financeiras	1.638.866	653.893	700.658
3.06.02	Despesas Financeiras	-4.748.433	-4.684.193	-4.414.441
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	12.943.005	13.121.603	12.835.227
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-754.673	-1.773.893	-5.047.732
3.08.01	Corrente	-1.118.054	-1.833.480	-5.332.336
3.08.02	Diferido	363.381	59.587	294.604
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	12.188.332	11.347.710	7.787.495
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	12.188.332	11.347.710	7.787.495
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.779.965	10.994.961	7.268.959
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	408.367	352.749	518.536
3.99.01.01	ON	0,74901	0,6995	0,4628
3.99.02.01	ON	0,74233	0,6934	0,459