



UNIFEOB
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS
ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE
GESTÃO FINANCEIRA

PROJETO INTEGRADO
ANÁLISE DE INDICADORES CONTÁBEIS
AMBEV S/A

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

SETEMBRO, 2019

UNIFEOB
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS
ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE
GESTÃO FINANCEIRA

PROJETO INTEGRADO
ANÁLISE DE INDICADORES CONTÁBEIS

AMBEV S/A

MÓDULO GESTÃO FINANCEIRA

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS – PROF. DANILO
MORAIS DOVAL

GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS – PROF^a RENATA
ELIZABETH DE ALENCAR MARCONDES

ESTUDANTES:

DANILO ALVES FEDERICO, RA 1012019200229
LARISSA BRASILEIRO, RA 1012018200380
RAFFAELA BRANDANI PIAZZA, RA 1012019200226
VIVIAN DE FREITA MARTINS, RA 1012019200041

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

SETEMBRO, 2019

SUMÁRIO

1.INTRODUÇÃO.....	4
2.DESCRICÃO DA EMPRESA.....	5
3.PROJETO INTEGRADO.....	6
3.1ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS.....	6
3.1.1ANÁLISE HORIZONTAL E VERTICAL.....	6
3.1.2LIQUIDEZ, ENDIVIDAMENTO, RENTABILIDADE E LUCRATIVIDADE	10
3.1.2.1ANÁLISE DA SITUAÇÃO FINANCEIRA.....	15
3.2GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS.....	17
3.2.1FIXOS OU VARIÁVEIS.....	18
3.2.2DIRETOS OU INDIRETOS.....	19
4.CONCLUSÃO.....	21
REFERÊNCIAS.....	22
ANEXOS.....	23

1. INTRODUÇÃO

O objetivo deste trabalho é fazer uma análise econômico-financeira da empresa Ambev, levando-se em consideração o período de 2016 a 2018. Nesse sentido, utilizamos diversos métodos para a análise financeira, como por exemplo, a análise vertical e horizontal, por meio do cálculo de indicadores de liquidez, endividamento, rentabilidade e lucratividade. Assim verificamos que todos os indicadores de análise financeira, nos permitem uma ampla visão, de modo que possamos identificar a saúde da empresa.

2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA

Denominação Social: COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMÉRICAS

CNPJ: 07.526.557/0001-00

Códigos de Negociação: ABEV3

Nome de pregão: AMBEV S.A.

Endereço Completo: Logradouro: R Doutor Renato Paes de Barros, Número: 1017 -

Complemento: 3 Andar Edifício Corp. Park

Bairro: Itaim Bibi

CEP: 04.530-001

Município: São Paulo UF: SP

Classificação Setorial: Consumo não Cíclico / Bebidas e Refrigerantes

Atividade Principal: Fabricação e Distribuição de Cervejas Refrigerantes e bebidas não Carbonadas e não Alcoólicas.

A Ambev é uma empresa de capital aberto, sediada em São Paulo, com atuação em todo o país e no continente americano. São cerca de 30 cervejarias, maltarias, refrigeranterias, fábrica de rótulos, rolhas e vidro. Em seu total, são operados em 16 países das Américas (Antigua, Argentina, Barbados, Bolívia, Brasil, Canadá, Chile, Cuba, Dominica, Guatemala, Nicarágua, Panamá, Paraguai, República Dominicana, Saint Vincent e Uruguai). Sua principal operação é na produção de cervejas. Assim como as principais marcas que incluem Skol (a terceira cerveja mais consumida no mundo), Brahma, Antarctica, Bohemia, Original, Quilmes, Labatt Blue, Brahma e Guaraná Antarctica. Além disso, a empresa é a maior engarrafadora da PepsiCo fora dos EUA. Através de um acordo de "franchising", a Companhia vende e distribui os produtos Pepsi no Brasil e em outros países da América Latina, incluindo Pepsi, Lipton Ice Tea e o isotônico Gatorade..

3. PROJETO INTEGRADO

3.1 ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

O principal objetivo da análise das demonstrações contábeis da empresa AMBEV, é formar uma conclusão a respeito do desempenho econômico e financeiro nos períodos de 2016 a 2018 que possam auxiliar nas obtenções de informações para análise da sua saúde financeira.

3.1.1 ANÁLISE HORIZONTAL E VERTICAL

Para analisar a situação econômica e financeira da empresa AMBEV utilizamos o Balanço Patrimonial e a Demonstração do Resultado do Exercício (DRE), utilizando o método de análise vertical e análise horizontal dos períodos de 2016, 2017 e 2018.

O objetivo da análise vertical segundo Ávila (2006) é “compararmos os valores individuais das contas patrimoniais em relação ao valor total deste grupo, o que mostra o percentual de participação de cada conta no valor total do grupo”.

Fórmula da Análise Vertical aplicada ao Balanço Patrimonial:

$$\text{Balanço Patrimonial (AV)} = \frac{\text{Valor Total da Conta}}{\text{Total do Grupo de Contas}} \times 100$$

Fórmula da Análise Vertical aplicada a Demonstração do Resultado do Exercício (DRE):

$$\text{DRE (AV)} = \frac{\text{Valor Demonstrado}}{\text{Receita Líquida Total}} \times 100$$

Na análise horizontal o objetivo é avaliar a evolução ou a involução de cada componente presente nas demonstrações contábeis ao longo do tempo. Ao analisar

períodos consecutivos de uma demonstração contábil, é possível verificar a ocorrência de disfunções em contas patrimoniais (LIMEIRA et al., 2010).

Pode-se verificar em uma análise horizontal, por exemplo, o aumento excessivo em uma despesa administrativa ou uma redução expressiva no lucro da empresa (ÁVILA, 2006).

Fórmula da Análise Horizontal aplicada ao Balanço Patrimonial e a DRE:

$$AH = \frac{\text{Valor Atual do Item}}{\text{Valor do Item no Ano Base}} \times 100$$

Abaixo se encontra o balanço patrimonial e a DRE com a aplicação das análises verticais e horizontais.

BALANÇO PATRIMONIAL	2016	AV	AH	2017	AV	AH	2018	AV	AH
<i>R\$ milhões</i>									
Ativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativo circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	7.876,80	9,395%	100%	10.354,50	12,350%	131,46%	11.463,50	13,673%	145,53%
Aplicações financeiras	282,80	0,337%	100%	11,90	0,014%	4,21%	13,40	0,016%	4,74%
Instrumentos financeiros derivativos	196,70	0,235%	100%	350,00	0,417%	177,94%	220,00	0,262%	111,85%
Contas a receber	4.368,10	5,210%	100%	4.944,80	5,898%	113,20%	4.879,30	5,820%	111,70%
Estoques	4.347,10	5,185%	100%	4.319,00	5,151%	99,35%	5.401,80	6,443%	124,26%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.693,70	5,598%	100%	2.770,40	3,304%	59,02%	1.285,40	1,533%	27,39%
Demais impostos a recuperar	729,60	0,870%	100%	600,20	0,716%	82,26%	863,30	1,030%	118,33%
Ativos mantidos para venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	1.392,20	1,661%	100%	1.367,30	1,631%	98,21%	1.202,90	1,435%	86,40%
	23.887,00	28,491%	100%	24.718,10	29,482%	103,48%	25.329,60	30,211%	106,04%
Ativo não circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicações financeiras	104,30	0,124%	100%	122,00	0,146%	116,97%	147,30	0,176%	141,23%
Instrumentos financeiros derivativos	16,30	0,019%	100%	35,20	0,042%	215,95%	34,90	0,042%	214,11%
Contas a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	1.973,60	2,354%	100%	1.964,40	2,343%	99,53%	1.687,40	2,013%	85,50%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.268,10	2,705%	100%	2.279,30	2,719%	100,49%	2.017,50	2,406%	88,95%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4,50	0,005%	100%	2.312,70	2,758%	51393,33%	3.834,40	4,573%	85208,89%
Demais impostos a recuperar	343,10	0,409%	100%	225,00	0,268%	65,58%	539,80	0,644%	157,33%
Benefícios a funcionários	33,50	0,040%	100%	58,40	0,070%	174,33%	64,30	0,077%	191,94%
Investimentos	300,10	0,358%	100%	238,00	0,284%	79,31%	257,10	0,307%	85,67%
Imobilizado	19.153,80	22,845%	100%	18.822,30	22,450%	98,27%	20.097,00	23,970%	104,92%
Ativo intangível	5.245,90	6,257%	100%	4.674,70	5,576%	89,11%	5.840,60	6,966%	111,34%
Ágio	30.511,20	36,392%	100%	31.401,90	37,454%	102,92%	34.278,20	40,882%	112,34%
	59.954,40	71,509%	100%	62.133,90	74,109%	103,64%	68.796,50	82,056%	114,75%
Total do ativo	83.841,40	100%	100%	86.852,00	100%	103,59%	94.126,10	100%	112,27%
Patrimônio líquido e passivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a pagar	10.868,80	29,225%	100%	11.853,90	31,874%	109,06%	14.050,00	37,779%	129,27%
Instrumentos financeiros derivativos	686,40	1,846%	100%	215,10	0,578%	31,34%	679,30	1,827%	98,97%
Empréstimos e financiamentos	3.630,60	9,762%	100%	1.321,10	3,552%	36,39%	1.560,60	4,196%	42,98%
Conta garantida	-	-	-	1,80	0,005%	-	-	-	-
Salários e encargos	686,60	1,846%	100%	1.047,20	2,816%	152,52%	851,60	2,290%	124,03%
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	1.714,40	4,610%	100%	1.778,60	4,782%	103,74%	807,00	2,170%	47,07%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	904,20	2,431%	100%	1.668,40	4,486%	184,52%	1.558,80	4,191%	172,37%
Impostos, taxas e contribuições a recolher	3.378,20	9,084%	100%	3.825,40	10,286%	113,24%	3.781,60	10,168%	111,94%
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	6.735,80	18,112%	100%	6.807,90	18,306%	101,07%	1.366,60	3,675%	20,29%
Provisões	168,60	0,453%	100%	169,00	0,454%	100,24%	173,00	0,465%	102,61%
	28.773,60	77,369%	100%	28.688,40	77,140%	99,70%	24.828,40	66,761%	86,29%
Passivo não circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a pagar	237,80	0,639%	100%	175,10	0,471%	73,63%	126,10	0,339%	53,03%
Instrumentos financeiros derivativos	27,00	0,073%	100%	2,40	0,006%	8,89%	2,50	0,007%	9,26%
Empréstimos e financiamentos	1.765,70	4,748%	100%	1.231,90	3,312%	69,77%	862,10	2,318%	48,82%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.329,70	6,264%	100%	2.329,30	6,263%	99,98%	2.424,60	6,519%	104,07%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	-	-	-	2.418,00	6,502%	-	2.227,80	5,990%	-
Impostos, taxas e contribuições a recolher	681,40	1,83%	100%	771,60	2,075%	113,24%	675,60	1,817%	99,15%
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	471,80	1,27%	100%	429,10	1,154%	90,95%	2.661,80	7,157%	564,18%
Provisões	765,40	2,06%	100%	512,60	1,378%	66,97%	426,20	1,146%	55,68%
Benefícios a funcionários	2.137,70	5,75%	100%	2.310,70	6,213%	108,09%	2.343,70	6,302%	109,64%
	8.416,50	22,63%	100%	10.180,70	27,375%	120,96%	11.750,30	31,595%	139,61%
Total do passivo	37.190,10	100%	100%	38.869,10	100%	104,51%	36.578,70	100%	98,36%
Patrimônio líquido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital social	57.614,20	123,500%	100%	57.814,10	123,499%	100,00%	57.710,20	123,705%	100,17%
Reservas	64.230,00	137,681%	100%	63.361,20	135,819%	98,65%	70.215,30	150,511%	109,32%
Ajuste de avaliação patrimonial	-77.019,10	-165,095%	100%	-74.966,50	-160,695%	97,33%	-71.584,90	-153,447%	92,94%
Lucros acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimônio líquido de controladores	44.825,10	96,085%	100%	46.008,80	98,623%	102,64%	56.340,60	120,770%	125,69%
Participação de não controladores	1.826,20	3,915%	100%	1.974,10	4,232%	108,10%	1.208,80	2,587%	66,08%
Total do patrimônio líquido	46.651,30	100%	100%	47.982,90	100%	102,85%	57.547,40	100%	123,36%
Total do passivo e patrimônio líquido	83.841,40	-	100%	86.852,00	-	103,59%	94.126,10	-	112,27%

Figura 1: Fonte Ambev

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	2016	AV	AH	2017	AV	AH	2018	AV	AH
<i>R\$ milhões</i>									
Volume ('000 hl)	159.821,60	-	100,00%	162.829,40	-	101,88%	158.716,90	-	99,31%
Receita líquida	45.602,60	100,00%	100,00%	47.899,30	100,00%	105,04%	50.231,30	100,00%	110,15%
ROL/hl	285,30	0,63%	100,00%	294,20	0,61%	103,12%	316,50	0,63%	110,94%
CPV	-16.678,00	-36,57%	100,00%	-18.041,80	-37,67%	108,18%	-19.269,60	-38,36%	115,54%
CPV/hl	-104,40	-0,23%	100,00%	-110,80	-0,23%	106,13%	-121,40	-0,24%	116,28%
Lucro bruto	28.924,60	63,43%	100,00%	29.857,50	62,33%	103,23%	30.961,70	61,64%	107,04%
Margem bruta	0,63	0,00%	100,00%	0,62	0,00%	98,26%	0,62	0,00%	97,16%
Despesas comerciais	-12.010,50	-26,34%	100,00%	-11.915,50	-24,88%	99,21%	-12.466,00	-24,82%	103,79%
Despesas administrativas	-2.166,10	-4,75%	100,00%	-2.623,80	-5,48%	121,13%	-2.367,20	-4,71%	109,28%
SG&A excl. deprec. & amort.	-12.934,90	-28,36%	100,00%	-13.291,60	-27,75%	102,76%	-13.495,40	-26,87%	104,33%
SG&A deprec. & amort.	-1.241,70	-2,72%	100,00%	-1.247,70	-2,60%	100,48%	-1.337,80	-2,66%	107,74%
SG&A total	-14.176,60	-31,09%	100,00%	-14.539,30	-30,35%	102,56%	-14.833,20	-29,53%	104,63%
Outras rec operacionais	1.223,00	2,68%	100,00%	1.217,30	2,54%	99,53%	947,30	1,89%	77,46%
Lucro operacional (EBIT ajustado)	15.971,00	35,02%	100,00%	16.535,50	34,52%	103,53%	17.075,80	33,99%	106,92%
Receitas e (despesas) especiais antes do EBIT	1.134,30	2,49%	100,00%	-108,70	-0,23%	-9,58%	-86,40	-0,17%	-7,62%
Resultado financeiro	-3.702,00	-8,12%	100,00%	-3.493,90	-7,29%	94,38%	-3.823,40	-7,61%	103,28%
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	-5,00	-0,01%	100,00%	-3,10	-0,01%	62,00%	1,00	0,00%	-20,00%
Imposto de renda	-315,00	-0,69%	100,00%	-5.079,30	-10,60%	1612,48%	-1.789,60	-3,56%	568,13%
Lucro líquido	13.083,40	28,69%	100,00%	7.850,50	16,39%	60,00%	11.377,40	22,65%	86,96%
Atribuído para Ambev	12.546,60	27,51%	100,00%	7.331,90	15,31%	58,44%	11.024,70	21,95%	87,87%
Atribuído a não controladores	536,80	1,18%	100,00%	518,50	1,08%	96,59%	352,70	0,70%	65,70%
Lucro líquido ajustado	11.949,10	26,20%	100,00%	12.199,70	25,47%	102,10%	11.591,30	23,08%	97,01%
Atribuído para Ambev	11.412,30	25,03%	100,00%	11.678,10	24,38%	102,33%	11.249,10	22,39%	98,57%
EBITDA ajustado	19.483,10	42,72%	100,00%	20.147,60	42,06%	103,41%	21.098,90	42,00%	108,29%
Margem EBITDA ajustado	0,43	0,00%	100,00%	0,42	0,00%	98,59%	0,42	0,00%	98,36%
No. de ações em circulação (milhões)	15.696,60	34,42%	100,00%	15.705,80	32,79%	100,06%	15.718,10	31,29%	100,14%
LPA (R\$/ação)	0,75	-	100,00%	0,47	-	62,67%	0,70	-	93,33%
LPA ajustado	0,75	-	100,00%	0,74	-	98,67%	0,72	-	96,00%
Média de funcionários em tempo integral	53.250,00	-	100,00%	51.432,00	-	96,59%	-	-	-
CAPEX	4.132,70	9,06%	100,00%	3.203,70	6,69%	77,52%	-3.571,00	-7,11%	-86,41%
Capacidade instalada de cerveja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacidade instalada de refrigerantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacidade instalada total	280,40	0,61%	100,00%	276,50	0,58%	98,61%	-	-	-

Figura 2: Fonte Ambev

3.1.2 LIQUIDEZ, ENDIVIDAMENTO, RENTABILIDADE E LUCRATIVIDADE

Com base no Balanço Patrimonial e na Demonstração do resultado do exercício presente, em anexo, ao final deste trabalho realizaremos a análise de indicadores que demonstram a liquidez, o endividamento, a rentabilidade e a lucratividade da AMBEV nos períodos de 2016, 2017 e 2018.

- Índices de liquidez:
 - Corrente: É o índice mais utilizado por analistas porque o indicador mostra quanto a empresa possui em dinheiro além dos bens de direitos realizáveis no curto prazo, comparadas as suas dívidas a serem pagas dentro do mesmo período. Quanto maior a 1, melhor. No caso da análise de liquidez corrente da AMBEV podemos ver que nos anos de 2016 e 2017 a empresa não possuía capacidade de cumprir com suas obrigações de curto prazo, já que os resultados foram abaixo de 1,00.

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

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{23.887,00}{28.773,60} = 0,83$	$\frac{24.718,10}{28.688,40} = 0,86$	$\frac{25.329,60}{24.828,40} = 1,02$

- Seca: O indicador mostra quanto a empresa possui em disponibilidades, aplicações financeiras duplicatas a receber em curto prazo, fazendo face ao passivo circulante, eliminando a influência dos estoques, já que nem tudo poderá ser transformado em disponibilidade para cumprir com suas obrigações junto a terceiros. Na análise de liquidez seca da AMBEV podemos observar que ao eliminar os estoques a empresa não possui capacidade de cumprir com suas obrigações de curto prazo em

nenhum dos períodos demonstrados, pois todos os resultados se mostram abaixo de 1,00.

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

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{23.887,00 - 4.347,10}{28.773,60} = 0,68$	$\frac{(24.718,10 - 4.319,00)}{28.688,40} = 0,71$	$\frac{(25.329,60 - 5.401,80)}{24.828,40} = 0,80$

- o Imediata: Mostra a capacidade de pagamento no curtíssimo prazo, ou seja, imediata. É o índice menos utilizado pelos analistas. A análise acerca deste quociente é análoga ao de liquidez corrente, porém esse indicador não relaciona o total dos recursos disponíveis em curto prazo, mas apenas os recursos disponíveis imediatos. Na AMBEV, a capacidade de cumprir com pagamentos imediatos é praticamente nula, pois nos períodos analisados se mostram próximas a zero.

$$\text{Índice de Liquidez imediata} = \frac{\text{Disponibilidade}}{\text{Passivo Circulante}} =$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{7.876,80}{28.773,60} = 0,27$	$\frac{10.354,50}{28.688,40} = 0,36$	$\frac{11.463,50}{24.828,40} = 0,46$

- o Geral: Este indicador não é muito utilizado por seu horizonte de análise ser de longo prazo. Serve para mostrar o quanto a empresa possui em dinheiro, bens e direitos realizáveis a curto e longo prazo, para que possa cumprir com suas dívidas totais. No caso da AMBEV a empresa não possui capacidade de cumprir com suas obrigações de curto e longo prazo, já que os resultados no período analisado se mostram abaixo de 1.

$$\text{Índice de Liquidez Geral} = \frac{(\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo Prazo})}{(\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo \textasciitilde} \text{Circulante})} =$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{28.596,90}{37.190,10} = 0,77$	$\frac{31.656,70}{38.869,10} = 0,81$	$\frac{33.590,90}{36.578,70} = 0,92$

- Índices de endividamento:
 - Endividamento geral: Revela o percentual de capital de terceiros e, por dedução, o percentual de capital próprio que está financiando os ativos da empresa, ou seja, dívidas que devem ser liquidadas em datas futuras. Como podemos observar na análise da AMBEV, a maior parte do capital é próprio e, portanto, no período analisado a empresa apresenta capital próprio suficiente para cobrir o total de endividamento. Nota-se que ao longo do período a busca por capital de terceiros diminuiu.

$$\text{Índice Endividamento Geral} = \frac{(\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo \textasciitilde} \text{Circulante})}{\text{Ativo Total}} \times 100 =$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{28.773,60 + 8.416,50}{83.841,40} \times 100 = 44,36\%$	$\frac{28.688,40 + 10.180,70}{86.852,00} \times 100 = 44,75\%$	$\frac{24.828,40 + 11.750,30}{94.126,10} \times 100 = 38,86\%$

- Composição do endividamento: Mostra o percentual de dívidas a serem pagas no curto prazo e por dedução no longo prazo. Quanto menor melhor, pois significa que a maior parte das dívidas são de pagamentos a longo prazo. Dívidas de longo prazo geralmente são de boa qualidade já que representam uma “folga” para cumprir com suas obrigações. Nos resultados da composição do endividamento da AMBEV a maior parte das dívidas são de curto prazo. Ao longo do período podemos notar que sua dívida de curto prazo está reduzindo.

$$\text{Composição do Endividamento} = \frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo \u00e3 Circulante}} \times 100 =$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{28.7733,60}{(28.773,60 + 8.416,50)} \times 100 = 77,37\%$	$\frac{28.688,40}{(28.688,40 + 10.180,70)} \times 100 = 73,81\%$	$\frac{24.828,40}{(24.828,40 + 11.750,30)} \times 100 = 67,88\%$

- Índices de rentabilidade:
 - RI (Retorno sobre Investimento): Demonstra o lucro líquido obtido pela empresa sobre seu ativo total através de investimentos em diferentes canais. Serve para mostrar a eficiência de seus investimentos. É por meio dele que a empresa tem a métrica do ganho ou perda para cobrir os custos envolvidos na aplicação dos seus recursos e ainda ter o retorno financeiro caso exista. Como vemos no caso da AMBEV o seu retorno sobre investimentos se mostram acima de 10% nos anos de 2016 e 2018, porém com uma queda expressiva em 2017 em comparação ao seu período anterior, voltando a crescer em 2018.

$$\text{Retorno sobre Investimentos} = \frac{\text{Lucro Líquido do Exercício}}{\text{Ativo Total}} \times 100$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{13.083,40}{83.841,40} \times 100 = 15,60\%$	$\frac{7.850,50}{86.852,00} \times 100 = 9,04\%$	$\frac{11.377,40}{94.126,10} \times 100 = 12,09\%$

- RPL (Retorno sobre o Patrimônio Líquido): Conhecido também como ROE (Return on Equity), utilizado para demonstrar qual foi a rentabilidade da empresa com relação ao capital próprio investido. É o indicador mais utilizado por investidores e gestores experientes. Mede a eficiência que a empresa emprega o capital.

É uma medida de lucro para cada R\$ investido. Quanto maior, melhor. Ao analisar o retorno sobre patrimônio líquido da AMBEV ao longo dos períodos podemos ver uma queda nos seus resultados de investimentos, principalmente em 2017. Porém são retornos excelentes o que demonstra uma ótima administração de investimentos dos seus recursos, conseguindo assim lucros satisfatórios para seus proprietários e investidores.

$$\text{Retorno sobre Patrimônio Líquido} = \frac{\text{Lucro Líquido do Exercício}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{13.083,40}{46.651,30} \times 100 = 28,04\%$	$\frac{7.850,50}{47.982,90} \times 100 = 16,36\%$	$\frac{11.977,40}{59.547,40} \times 100 = 19,77\% (2016)$

- Índices de lucratividade:
 - Margem bruta: Representa a lucratividade, relaciona o lucro bruto com a receita líquida, que representam as “vendas”. Mostra o percentual remanescentes do faturamento, após dedução de custos, para cobrir despesas operacionais e gerar lucro sobre as vendas. A margem bruta da AMBEV gira em torno de 60%, o que representa que 60% da receita líquida dela é lucro e por volta de 40% representa o custo de despesas operacionais.

$$\text{Margem Bruta} = \frac{\text{Lucro Bruto do Exercício}}{\text{Receita Líquida}} \times 100 =$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{28.924,60}{45.602,60} \times 100 = 63,43\%$	$\frac{29.857,50}{47.899,30} \times 100 = 62,33\%$	$\frac{30.961,70}{50.231,30} \times 100 = 61,64\%$

- Margem operacional: Mede a eficiência operações da empresa em sua atividade principal. Relaciona lucro operacional com as vendas. A margem da AMBEV mostra um retorno operacional

por volta dos 35%, com uma queda ao longo do período analisado.

$$\text{Margem Operacional} = \frac{\text{Lucro Operacional do Exercício}}{\text{Receita Líquida}} \times 100 =$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{15.971,00}{45.602,60} \times 100 = 35,02\%$	$\frac{16.535,50}{47.899,30} \times 100 = 34,52\%$	$\frac{17.075,80}{50.231,30} \times 100 = 33,99\%$

- o Margem líquida: Apresenta a lucratividade de uma empresa obtida através de vendas. Quanto maior essa margem mais eficiente é sua operação e sua gestão financeira quando comparada aos seus concorrentes. A Ambev apresentou uma queda na sua eficiência em 2017 com relação a 2016 e uma recuperação em 2018 com uma média de 22,5% de eficiência. A diferença desta margem para a operacional, anteriormente analisada, é que a líquida deduz do próprio lucro operacional o resultado das atividades não operacionais, o imposto de renda e contribuição social. Ou seja, é a margem de lucro líquido que a empresa tem em cada venda.

$$\text{Margem Líquida} = \frac{\text{Lucro Líquido do Exercício}}{\text{Receita Líquida}} \times 100 =$$

Ano 2016	Ano 2017	Ano 2018
$\frac{13.083,40}{45.602,60} \times 100 = 28,69\%$	$\frac{7.850,50}{47.899,30} \times 100 = 16,39\%$	$\frac{11.377,40}{50.231,30} \times 100 = 22,65\%$

3.1.2.1 ANÁLISE DA SITUAÇÃO FINANCEIRA

Nesta parte do trabalho serão realizados uma análise e um resumo da situação financeira da Ambev, utilizando a análise vertical e horizontal e dos indicadores elaborados anteriormente com base nos valores encontrados

Como podemos observar na DRE, a receita líquida da empresa cresceu +5,04% em 2017 com relação ao ano anterior e +5,11 em 2018 se comparado a 2017. O EBITIDA teve aumento de +3,41 em 2017 se comparado a 2016 e +3,39 em comparação com 2017.

Analisando o balanço patrimonial vemos um crescimento médio de +3,02% nos períodos de referência. O ativo ao circulante teve aumento de +3,64% em 2017 e um expressivo +11,11% em 2018 com base 2017. Seu passivo circulante diminui ao longo dos períodos com queda de-13,71% em comparado a 2016. Já o passivo não circulante teve salto de +39,61% desde 2016. O patrimônio líquido dela teve aumento de +2,85% em 2017 se comparado a 2016 e de +20,51% em 2018 com relação ao ano anterior.

Com base nos indicadores analisados podemos observar pelos índices de liquidez, ou seja, a capacidade da empresa de cumprir com suas dívidas de curto e longo prazo caso necessário, que a mesma não possui, pois, todos os resultados se mostram baixo de 1. Com exceção de 2018 que o resultado da liquidez corrente foi de 1,02 vemos que o maior responsável por esse valor é seu estoque o que não podemos tirar como base já que caso necessário desfazer dele o lucro dessa venda pode ser de apenas 40% ou menos. Quanto a capacidade de pagamento a longo prazo os resultados também se mostram abaixo de 1, apesar do crescimento constante desde o ano-base de 2016 o que pode indicar que ao longo de períodos futuros a empresa possa a vir ser capaz de mostrar uma solidez financeira ainda melhor.

Com relação aos índices de endividamento, podemos ver que a maior parte do capital é próprio indicando assim sua capacidade de cumprir com dívidas e sua baixa dependência de capital de terceiros e diminuindo ao longo do período. Já na sua composição podemos observar que suas dívidas se encontram em maioria no curto prazo, com redução em 2018.

O ponto a se observar é que apesar de tanto os índices de liquidez quanto de endividamento se mostrarem “pessimistas” isso não significa que a empresa está com

problemas financeiros, já que um EG alto pode significar que a empresa está se impondo um “aperto” para reduzir a dívida rapidamente e ganhar fôlego para novos investimentos, porém não podemos pegar um único indicador como base. E devemos sempre comparar os indicadores com seus concorrentes para assim ter melhores conclusões dos resultados observados.

Já em seus índices de rentabilidade a Ambev tem claro êxito em desempenho econômico, com um RLP médio de +21,39% e um RI médio de +12,24% podemos ver que se mostra uma empresa bastante lucrativa tanto para seus sócios quanto para seus investidores, pois se mostra muito eficiente na gestão de investimento total, retorno sobre as vendas e sobre o retorno do capital próprio.

Por fim seu índice de lucratividade que representa a eficiência dos negócios, a Ambev se mostra mais uma vez com índices satisfatórios em suas margens médias dos últimos três anos, sendo elas: margem bruta de 62,47%, margem operacional de 34,51% e margem líquida de 22,58%. Para ter uma base de comparação, uma das concorrentes da Ambev, a Coca-Cola, a sua demonstração de margens médias são: margem bruta de 51,07%, margem operacional de 14,39% e margem líquida de 9,33% segundo o site do investing.com. Ou seja, quando comparado aos seus concorrentes a Ambev mostra resultados bastante satisfatórios.

3.2 GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS

Custo, conceitualmente, é o gasto de bens e serviços utilizados na produção de outros bens e serviços.

Nas palavras de Eliseu Martins: “O custo é também um gasto, só que reconhecido como tal, isto é, como custo, no momento da utilização dos fatores de produção (bens e serviços), para fabricação de um produto ou execução de um serviço”. De outra forma: custos são todos os gastos incorridos na produção, indispensáveis para que os produtos sejam industrializados ou prestados.

Dentro de uma classificação, utiliza-se de parâmetros a variabilidade, a facilidade de atribuição e grau de medida, para agrupá-los mais uniformemente possível, sendo assim, subdividem em: fixos, variáveis ou mistos (semi variáveis) e diretos e indiretos.

Neste presente trabalho, com modéstia distinção, pretendemos elucidar estes tópicos, incorrendo ao referente trabalho da empresa jurídica AMBEV S.A, de acordo com as demonstrações contábeis básicas expostas ao público.

3.2.1 FIXOS OU VARIÁVEIS

Os Custos Fixos são aqueles que independentemente de aumentos e diminuições do volume de produtos elaborados naquele mês, em contrapartida, os Custos Variáveis são aqueles que se alteram de acordo com o volume de produção na unidade de tempo, porém não necessariamente um elemento de custo precisa variar de forma absolutamente proporcional ao volume de produção, basta que haja correlação entre volume de produção e recursos utilizados.

Uma característica de grande importância na divisão em Fixos e Variáveis é o relacionamento entre período e volume da atividade, não se compara os períodos. Fato extremamente importante para não confundir Custo Fixo com recorrente, como exemplo, se a empresa sofre reajustes no aluguel, mesmo que não seja igual em dois períodos subsequentes, continua sendo um Custo Fixo, pois seu valor não é definido por volume produzido.

Os Custos Fixos podem ser subclassificados em Repetitivos e Não Repetitivos em valor, ou seja, custos que se repetem por vários períodos na mesma importância e custos diferentes em cada período.

A energia elétrica é um exemplo de custos que tem componentes Fixos e Variáveis, já que possui parcela fixa de mínimo consumido e o restante variável cada mês. Estes Custos são os denominados Semi variáveis ou Semi fixos.

Exemplos de Custos Fixos e Variáveis na Ambev:

Custos Fixos:

Aluguel da Fábrica;

Impostos Prediais da Fábrica;

Seguros da Fábrica;

Manutenção da Fábrica;

Mão de obra indireta.

Custos Variáveis:

Matéria Prima;

Embalagem e outros materiais diretos;

Mão de obra direta;

Energia elétrica consumida na fábrica;

Materiais indiretos.

3.2.2 DIRETOS OU INDIRETOS

Os Custos Diretos são aqueles diretamente apropriados aos produtos, sem necessidade de rateios ou estimativas que são facilmente identificados na composição dos custos. Um elemento de custo, não precisa estar incorporado fisicamente ao produto, basta uma medição objetiva de consumo e utilização. Ao contrário dos Custos Diretos, os Custos Indiretos não oferecem condições de medidas objetivas, havendo a necessidade de se fazer rateios e estimativas para alocação.

A classificação dos custos em Diretos e Indiretos diz respeito à relação deles com os produtos fabricados, ou seja, se podem ou não ser identificados de forma objetiva na composição dos gastos com a fabricação de cada produto. Alguns custos são indiretos com relação ao produto, mas diretos com relação ao departamento de produção a que estão vinculados, como exemplo dessa situação podemos citar uma máquina

utilizada por determinado departamento, sua depreciação é um custo indireto dos produtos fabricados e diretos do departamento a que pertence pois apenas ele usa a máquina.

Exemplos de Custos Diretos e Indiretos na Ambev:

Custos Diretos:

Matéria Prima;

Embalagem e outros materiais diretos;

Mão de obra direta;

Custos Indiretos:

Aluguel do Prédio da Fábrica;

Salários da Supervisão;

Impostos do Prédio da Fábrica;

Manutenção da Fábrica.

4. CONCLUSÃO

Como apresentado nesse projeto integrado, a Ambev teve um bom desempenho econômico-financeiro durante o período apresentado. Analisando a receita líquida e o seu balanço patrimonial percebemos que a empresa conseguiu manter um constante crescimento em sua receita, e reduzir expressivamente o seu passivo circulante em relação ao ano base, obtendo também um aumento de mais de 39% do seu passivo não circulante. O que pode nós dizer, que a empresa, aderiu uma maior porcentagem nos conjuntos de obrigações, em que se compromete, a assumir com seus credores, aos que possuem um prazo de vencimento superior a um ano, tornando-se mais interesse para operação do negócio ao longo prazo do que no curto prazo.

Observando através dos indicadores de liquidez, a Ambev, apesar de apresentar um valor geral positivo nos últimos anos em sua receita líquida, ela provavelmente tem dificuldade em pagar suas obrigações em curto prazo caso fosse necessário. Já que em nenhum ano ela demonstrou o seu índice de liquidez seca superior a 1, o que também se aplica a liquidez imediata e geral. Entretanto, quando se trata do seu índice de endividamento, a Ambev mostrou resultados satisfatórios, já que a maior parte do seu capital é próprio, o que resulta capacidade de cumprir com suas dívidas. Podemos analisar também, que suas dívidas de curto prazo vêm diminuindo cada vez mais.

Em relação aos índices de rentabilidade, a Ambev, teve o seu retorno sobre investimento positivo durante o ano 2016 com 15%, embora tenha sofrido uma queda expressiva no próximo período, caindo para 9% sobre RI. Ela conseguiu se recuperar no ano de 2018 com 12,09%. Já o seu RPL ao analisarmos retorno sobre patrimônio líquido, a Ambev obteve resultados excelentes o que demonstra uma ótima administração de investimentos dos seus recursos, conseguindo assim lucros satisfatórios para seus proprietários e investidores.

Diante dos resultados apresentados, durante os três períodos, a margem bruta da Ambev, gira em torno dos 60% o que nos mostra que, 60% da receita líquida é lucro. Além disso, a Ambev mostrou em seu ano de 2017 uma queda em relação a sua margem de lucratividade, porém conseguiu se recuperar no próximo ano com uma porcentagem de 22,65%.

REFERÊNCIAS

- AMBEV. Cervejaria Ambev. **Ambev**, 2017. Disponível em:
<http://ri.ambev.com.br/arquivos/Ambev_IAN_2000.pdf>. Acesso em: 17 Agosto 2019.
- AMBEV. Cervejaria Ambev. **Cervejaria Ambev**, 2017. Disponível em:
<http://ri.ambev.com.br/conteudo_pt.asp?idioma=0&conta=28&tipo=43349>. Acesso em: 17 Agosto 2019.
- ÁVILA, C. A. **Gestão contábil para contadores e não contadores**. Curitiba: 20, 2006.
- CONTABILIDADE, C. F. D., 2016. Disponível em:<. >. Acesso em: 22 Agosto 2019.
- DINIZ, F. Análise das demonstrações contábeis: análise horizontal e vertical de balanço. **Análise das demonstrações contábeis**, 2014. Disponível em:
<<http://www.cienciascontabeis.com.br/analise>>. Acesso em: 17 Agosto 2019.
- HIGGINS, R. C. **Análise para administração financeira**. 10. ed. [S.l.]: [s.n.].
- LIMEIRA, A. L. F. **Gestão contábil financeira**. Rio de Janeiro: FGV, 2012.
- MARTINS, Eliseu. **Contabilidade de Custos – 11^a. Ed. – Atlas**, 2018.
- MARTINS, S. Blog.maieduca. **Blog.maieduca**, 2017. Disponível em:<. Acesso em: 22 Agosto 2019.
- MEDIA, F. Investing. **Investing.com**, 2019. Disponível em:
<<https://br.investing.com/equities/ambev-pn-income-statement>>. Acesso em: 17 Agosto 2019.
- MOBILIÁRIOS, C. D. V. **cvm.gov.br**, 2016. Disponível em:<. Acesso em: 22 Agosto 2019.
- SILVA, A. **Análise e interpretação das demonstrações contábeis**. São Paulo: Atlas, 2010.

ANEXOS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	2016	AV	AH	2017	AV	AH	2018	AV	AH
<i>R\$ milhões</i>									
Volume ('000 hl)	159.821,60	-	100,00%	162.829,40	-	101,88%	158.716,90	-	99,31%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita líquida	45.602,60	100,00%	100,00%	47.899,30	100,00%	105,04%	50.231,30	100,00%	110,15%
ROL/hl	285,30	0,63%	100,00%	294,20	0,61%	103,12%	316,50	0,63%	110,94%
CPV	-16.678,00	-36,57%	100,00%	-18.041,80	-37,67%	108,18%	-19.269,60	-38,36%	115,54%
CPV/hl	-104,40	-0,23%	100,00%	-110,80	-0,23%	106,13%	-121,40	-0,24%	116,28%
Lucro bruto	28.924,60	63,43%	100,00%	29.857,50	62,33%	103,23%	30.961,70	61,64%	107,04%
Margem bruta	0,63	0,00%	100,00%	0,62	0,00%	98,26%	0,62	0,00%	97,16%
Despesas comerciais	-12.010,50	-26,34%	100,00%	-11.915,50	-24,88%	99,21%	-12.466,00	-24,82%	103,79%
Despesas administrativas	-2.166,10	-4,75%	100,00%	-2.623,80	-5,48%	121,13%	-2.367,20	-4,71%	109,28%
SG&A excl. deprec. & amort.	-12.934,90	-28,36%	100,00%	-13.291,60	-27,75%	102,76%	-13.495,40	-26,87%	104,33%
SG&A deprec. & amort.	-1.241,70	-2,72%	100,00%	-1.247,70	-2,60%	100,48%	-1.337,80	-2,66%	107,74%
SG&A total	-14.176,60	-31,09%	100,00%	-14.539,30	-30,35%	102,56%	-14.833,20	-29,53%	104,63%
Outras rec operacionais	1.223,00	2,68%	100,00%	1.217,30	2,54%	99,53%	947,30	1,89%	77,46%
Lucro operacional (EBIT ajustado)	15.971,00	35,02%	100,00%	16.535,50	34,52%	103,53%	17.075,80	33,99%	106,92%
Receitas e (despesas) especiais antes do EBIT	1.134,30	2,49%	100,00%	-108,70	-0,23%	-9,58%	-86,40	-0,17%	-7,62%
Resultado financeiro	-3.702,00	-8,12%	100,00%	-3.493,90	-7,29%	94,38%	-3.823,40	-7,61%	103,28%
Participação nos resultados de empreendimentos controlados em conjunto	-5,00	-0,01%	100,00%	-3,10	-0,01%	62,00%	1,00	0,00%	-20,00%
Imposto de renda	-315,00	-0,69%	100,00%	-5.079,30	-10,60%	1612,48%	-1.789,60	-3,56%	568,13%
Lucro líquido	13.083,40	28,69%	100,00%	7.850,50	16,39%	60,00%	11.377,40	22,65%	86,96%
Atribuído para Ambev	12.546,60	27,51%	100,00%	7.331,90	15,31%	58,44%	11.024,70	21,95%	87,87%
Atribuído a não controladores	536,80	1,18%	100,00%	518,50	1,08%	96,59%	352,70	0,70%	65,70%
Lucro líquido ajustado	11.949,10	26,20%	100,00%	12.199,70	25,47%	102,10%	11.591,30	23,08%	97,01%
Atribuído para Ambev	11.412,30	25,03%	100,00%	11.678,10	24,38%	102,33%	11.249,10	22,39%	98,57%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	19.483,10	42,72%	100,00%	20.147,60	42,06%	103,41%	21.098,90	42,00%	108,29%
Margem EBITDA ajustado	0,43	0,00%	100,00%	0,42	0,00%	98,59%	0,42	0,00%	98,36%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
No. de ações em circulação (milhões)	15.696,60	34,42%	100,00%	15.705,80	32,79%	100,06%	15.718,10	31,29%	100,14%
LPA (R\$/ação)	0,75	-	100,00%	0,47	-	62,67%	0,70	-	93,33%
LPA ajustado	0,75	-	100,00%	0,74	-	98,67%	0,72	-	96,00%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Média de funcionários em tempo integral	53.250,00	-	100,00%	51.432,00	-	96,59%	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX	4.132,70	9,06%	100,00%	3.203,70	6,69%	77,52%	-3.571,00	-7,11%	-86,41%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacidade instalada de cerveja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacidade instalada de refrigerantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacidade instalada total	280,40	0,61%	100,00%	276,50	0,58%	98,61%	-	-	-

Figura 3: Fonte Ambev

BALANÇO PATRIMONIAL	2016	AV	AH	2017	AV	AH	2018	AV	AH
<i>R\$ milhões</i>									
Ativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativo circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	7.876,80	9,395%	100%	10.354,50	12,350%	131,46%	11.463,50	13,673%	145,53%
Aplicações financeiras	282,80	0,337%	100%	11,90	0,014%	4,21%	13,40	0,016%	4,74%
Instrumentos financeiros derivativos	196,70	0,235%	100%	350,00	0,417%	177,94%	220,00	0,262%	111,85%
Contas a receber	4.368,10	5,210%	100%	4.944,80	5,898%	113,20%	4.879,30	5,820%	111,70%
Estoques	4.347,10	5,185%	100%	4.319,00	5,151%	99,35%	5.401,80	6,443%	124,26%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.693,70	5,598%	100%	2.770,40	3,304%	59,02%	1.285,40	1,533%	27,39%
Demais impostos a recuperar	729,60	0,870%	100%	600,20	0,716%	82,26%	863,30	1,030%	118,33%
Ativos mantidos para venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	1.392,20	1,661%	100%	1.367,30	1,631%	98,21%	1.202,90	1,435%	86,40%
	23.887,00	28,491%	100%	24.718,10	29,482%	103,48%	25.329,60	30,211%	106,04%
Ativo não circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicações financeiras	104,30	0,124%	100%	122,00	0,146%	116,97%	147,30	0,176%	141,23%
Instrumentos financeiros derivativos	16,30	0,019%	100%	35,20	0,042%	215,95%	34,90	0,042%	214,11%
Contas a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	1.973,60	2,354%	100%	1.964,40	2,343%	99,53%	1.687,40	2,013%	85,50%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.268,10	2,705%	100%	2.279,30	2,719%	100,49%	2.017,50	2,406%	88,95%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4,50	0,005%	100%	2.312,70	2,758%	51393,33%	3.834,40	4,573%	85208,89%
Demais impostos a recuperar	343,10	0,409%	100%	225,00	0,268%	65,58%	539,80	0,644%	157,33%
Benefícios a funcionários	33,50	0,040%	100%	58,40	0,070%	174,33%	64,30	0,077%	191,94%
Investimentos	300,10	0,358%	100%	238,00	0,284%	79,31%	257,10	0,307%	85,67%
Imobilizado	19.153,80	22,845%	100%	18.822,30	22,450%	98,27%	20.097,00	23,970%	104,92%
Ativo intangível	5.245,90	6,257%	100%	4.674,70	5,576%	89,11%	5.840,80	6,966%	111,34%
Ágio	30.511,20	36,392%	100%	31.401,90	37,454%	102,92%	34.276,20	40,882%	112,34%
	59.954,40	71,509%	100%	62.133,90	74,109%	103,64%	68.796,50	82,056%	114,75%
Total do ativo	83.841,40	100%	100%	86.852,00	100%	103,59%	94.126,10	100%	112,27%
Patrimônio líquido e passivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a pagar	10.868,80	29,225%	100%	11.853,90	31,874%	109,06%	14.050,00	37,779%	129,27%
Instrumentos financeiros derivativos	686,40	1,846%	100%	215,10	0,578%	31,34%	679,30	1,827%	98,97%
Empréstimos e financiamentos	3.630,60	9,762%	100%	1.321,10	3,552%	36,39%	1.560,60	4,196%	42,98%
Conta garantida	-	-	-	1,80	0,005%	-	-	-	-
Salários e encargos	686,60	1,846%	100%	1.047,20	2,816%	152,52%	851,60	2,290%	124,03%
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	1.714,40	4,610%	100%	1.778,60	4,782%	103,74%	807,00	2,170%	47,07%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	904,20	2,431%	100%	1.668,40	4,486%	184,52%	1.558,60	4,191%	172,37%
Impostos, taxas e contribuições a recolher	3.378,20	9,084%	100%	3.825,40	10,286%	113,24%	3.781,60	10,168%	111,94%
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	6.735,80	18,112%	100%	6.807,90	18,306%	101,07%	1.366,60	3,675%	20,29%
Provisões	168,60	0,453%	100%	169,00	0,454%	100,24%	173,00	0,465%	102,61%
	28.773,60	77,369%	100%	28.688,40	77,140%	99,70%	24.828,40	66,761%	86,29%
Passivo não circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a pagar	237,80	0,639%	100%	175,10	0,471%	73,63%	126,10	0,339%	53,03%
Instrumentos financeiros derivativos	27,00	0,073%	100%	2,40	0,006%	8,89%	2,50	0,007%	9,26%
Empréstimos e financiamentos	1.765,70	4,748%	100%	1.231,90	3,312%	69,77%	862,10	2,318%	48,82%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.329,70	6,264%	100%	2.329,30	6,263%	99,98%	2.424,60	6,519%	104,07%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	-	-	-	2.418,00	6,502%	-	2.227,80	5,990%	-
Impostos, taxas e contribuições a recolher	681,40	1,83%	100%	771,60	2,075%	113,24%	675,60	1,817%	99,15%
Opção de venda concedida sobre participação em controlada e outros passivos	471,80	1,27%	100%	429,10	1,154%	90,95%	2.661,80	7,157%	564,18%
Provisões	765,40	2,06%	100%	512,60	1,378%	66,97%	426,20	1,146%	55,68%
Benefícios a funcionários	2.137,70	5,75%	100%	2.310,70	6,213%	108,09%	2.343,70	6,302%	109,64%
	8.416,50	22,63%	100%	10.180,70	27,375%	120,96%	11.750,30	31,595%	139,61%
Total do passivo	37.190,10	100%	100%	38.869,10	100%	104,51%	36.578,70	100%	98,36%
Patrimônio líquido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital social	57.614,20	123,500%	100%	57.814,10	123,499%	100,00%	57.710,20	123,705%	100,17%
Reservas	64.230,00	137,681%	100%	63.361,20	135,819%	98,65%	70.215,30	150,511%	109,32%
Ajuste de avaliação patrimonial	-77.019,10	-165,095%	100%	-74.966,50	-160,695%	97,33%	-71.584,90	-153,447%	92,94%
Lucros acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimônio líquido de controladores	44.825,10	96,085%	100%	46.008,80	98,623%	102,64%	56.340,60	120,770%	125,69%
Participação de não controladores	1.826,20	3,915%	100%	1.974,10	4,232%	108,10%	1.206,80	2,587%	66,08%
Total do patrimônio líquido	46.651,30	100%	100%	47.982,90	100%	102,85%	57.547,40	100%	123,36%
Total do passivo e patrimônio líquido	83.841,40	-	100%	86.852,00	-	103,59%	94.126,10	-	112,27%

Figura 4: Fonte Ambev