

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	8
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	10
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	11
Demonstração de Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	15
Demonstração do Resultado	17
Demonstração do Resultado Abrangente	19
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	20

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	21
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	22
Demonstração de Valor Adicionado	23

Comentário do Desempenho	24
Notas Explicativas	51

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	131
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	133
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	134

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	15.717.615
Preferenciais	0
Total	15.717.615
Em Tesouraria	
Ordinárias	20.347
Preferenciais	0
Total	20.347

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	23/02/2015	Juros sobre Capital Próprio	31/03/2015	Ordinária		0,03000
Reunião do Conselho de Administração	23/02/2015	Juros sobre Capital Próprio	31/03/2015	Ordinária		0,06000
Reunião do Conselho de Administração	13/05/2015	Juros sobre Capital Próprio	29/06/2015	Ordinária		0,10000
Reunião do Conselho de Administração	31/12/2014	Juros sobre Capital Próprio	30/01/2015	Ordinária		0,09600

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	83.560.426	77.414.112
1.01	Ativo Circulante	10.984.496	13.039.804
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.404.143	5.165.282
1.01.02	Aplicações Financeiras	710.688	684.861
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	710.688	684.861
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	710.688	684.861
1.01.03	Contas a Receber	1.877.167	2.726.673
1.01.03.01	Clientes	677.260	862.768
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.199.907	1.863.905
1.01.03.02.01	Contas a Receber de Partes Relacionadas	1.199.907	1.863.905
1.01.04	Estoques	1.768.185	1.891.197
1.01.04.01	Produtos Acabados	484.205	433.024
1.01.04.02	Produtos em elaboração	104.890	104.991
1.01.04.03	Matérias Primas	915.476	1.131.106
1.01.04.04	Materiais de Produção	1.088	710
1.01.04.05	Almoxarifado e outros	282.156	242.358
1.01.04.06	Provisão para perdas	-19.630	-20.992
1.01.06	Tributos a Recuperar	538.092	831.425
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	538.092	831.425
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	124.570	339.338
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	413.522	492.087
1.01.07	Despesas Antecipadas	421.762	582.910
1.01.07.01	Despesas antecipadas de marketing	421.762	582.910
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.264.459	1.157.456
1.01.08.03	Outros	1.264.459	1.157.456
1.01.08.03.01	Instrumentos financeiros derivativos	829.007	840.654
1.01.08.03.02	Juros a receber	167.677	131.418
1.01.08.03.03	Outros ativos	266.641	185.384
1.01.08.03.04	Dividendos a Receber	1.134	0
1.02	Ativo Não Circulante	72.575.930	64.374.308
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.857.357	2.603.739
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	74.897	67.651
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	74.897	67.651
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.906.734	557.951
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.906.734	557.951
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.875.726	1.978.137
1.02.01.09.03	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	714.745	714.745
1.02.01.09.04	Impostos a Recuperar	311.365	318.831
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais, compulsórios e de incentivos	548.284	518.260
1.02.01.09.06	Superávit de ativos - Instituto AmBev	12.822	12.822
1.02.01.09.07	Instrumentos financeiros derivativos	5.656	5.453
1.02.01.09.08	Outros	282.854	408.026
1.02.02	Investimentos	58.578.654	51.780.933
1.02.02.01	Participações Societárias	58.578.654	51.780.933
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	58.578.654	51.780.933

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1.02.03	Imobilizado	9.264.905	9.078.686
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.478.872	8.457.659
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	786.033	621.027
1.02.04	Intangível	875.014	910.950
1.02.04.01	Intangíveis	875.014	910.950
1.02.04.01.02	Outros intangíveis	593.156	629.092
1.02.04.01.03	Ágio	281.858	281.858

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	83.560.426	77.414.112
2.01	Passivo Circulante	15.863.991	17.302.544
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	305.696	262.087
2.01.01.01	Obrigações Sociais	196.257	168.260
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	109.439	93.827
2.01.02	Fornecedores	3.548.799	4.330.290
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.262.279	4.024.162
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	286.520	306.128
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.083.752	1.471.685
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	359.910	510.212
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	17.832	19.108
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições federais	342.078	491.104
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	717.585	954.014
2.01.03.02.01	Obrigações Fiscais Estaduais	717.585	954.014
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	6.257	7.459
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	6.257	7.459
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	811.508	711.234
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	811.508	711.234
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	652.517	571.416
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	158.991	139.818
2.01.05	Outras Obrigações	9.929.923	10.411.677
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.792.263	2.814.033
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	2.792.263	2.814.033
2.01.05.02	Outros	7.137.660	7.597.644
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	276.910	2.269.245
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	2.527.875	1.844.041
2.01.05.02.05	Conta Garantida	404.221	74.064
2.01.05.02.06	Opção de Venda de Participação em Controlada	3.494.492	3.038.294
2.01.05.02.07	Juros a pagar	21.406	20.732
2.01.05.02.08	Outros Passivos	412.756	351.268
2.01.06	Provisões	184.313	115.571
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	184.313	115.571
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	76.553	69.367
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	30.192	31.410
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	2.977	3.795
2.01.06.01.05	Provisões Outras	74.591	10.999
2.02	Passivo Não Circulante	23.506.018	17.889.974
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.292.656	1.499.031
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.292.656	1.499.031
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.244.207	1.402.166
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	48.449	96.865
2.02.02	Outras Obrigações	21.709.621	16.020.008
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	20.237.964	14.802.612
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	20.237.964	14.802.612
2.02.02.02	Outros	1.471.657	1.217.396

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.02.02.03	Prov/ para benefícios assistência médica e outros	255.270	237.729
2.02.02.02.04	Fornecedores	59.019	69.914
2.02.02.02.05	Diferimento de impostos sobre vendas	565.970	602.690
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições	5.006	4.823
2.02.02.02.07	Instrumentos Financeiros Derivativos	27.267	28.657
2.02.02.02.08	Opção de Venda de Participação em Controlada	536.964	251.484
2.02.02.02.09	Passivo a descoberto com coligadas	12.386	11.594
2.02.02.02.10	Outros Passivos	9.775	10.505
2.02.04	Provisões	503.741	370.935
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	503.741	370.935
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	209.227	222.638
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	82.517	100.813
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	8.137	12.182
2.02.04.01.05	Provisões Outros	203.860	35.302
2.03	Patrimônio Líquido	44.190.417	42.221.594
2.03.01	Capital Social Realizado	57.614.140	57.582.349
2.03.02	Reservas de Capital	54.621.647	55.023.269
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	53.662.811	53.662.811
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-382.488	-6.714
2.03.02.07	Pagamentos baseados em ações	907.399	832.321
2.03.02.08	Resultados de ações em tesouraria	-266.973	-166.047
2.03.02.09	Outras Reservas de capital	700.898	700.898
2.03.04	Reservas de Lucros	2.904.091	4.883.945
2.03.04.01	Reserva Legal	4.456	4.456
2.03.04.02	Reserva Estatutária	27.002	498.485
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	2.872.633	2.872.633
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	1.508.371
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	2.805.802	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-73.755.263	-75.267.969
2.03.06.01	Reserva de conversão	1.783.582	453.357
2.03.06.02	Hedge de fluxo de Caixa	448.282	265.957
2.03.06.03	Ganho/ Perdas atuariais	-1.107.779	-1.109.129
2.03.06.04	Opção de venda de participação em controlada concedida	-2.057.281	-2.057.281
2.03.06.05	Ganhos/ Perdas participação	2.110.064	2.110.064
2.03.06.06	Combinação de Negócios	156.091	156.091
2.03.06.07	Ajustes Contábeis de transações entre sócios	-75.088.222	-75.087.028

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.580.226	10.521.346	4.001.435	8.602.997
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.319.962	-4.899.268	-2.273.602	-4.517.451
3.03	Resultado Bruto	2.260.264	5.622.078	1.727.833	4.085.546
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	321.874	591.561	248.327	336.358
3.04.01	Despesas com Vendas	-839.974	-1.790.459	-921.714	-1.818.803
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-292.146	-593.770	-199.791	-474.479
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	357.038	808.518	266.786	549.868
3.04.04.01	Recorrentes	357.038	808.518	266.786	549.868
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-346.893	-356.887	-5.148	-126.218
3.04.05.03	Recorrentes	-117.752	-126.157	-5.148	-126.218
3.04.05.04	Não Recorrentes	-229.141	-230.730	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.443.849	2.524.159	1.108.194	2.205.990
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	2.582.138	6.213.639	1.976.160	4.421.904
3.06	Resultado Financeiro	-339.626	-1.013.864	-39.006	47.209
3.06.01	Receitas Financeiras	316.230	1.580.596	327.773	729.290
3.06.02	Despesas Financeiras	-655.856	-2.594.460	-366.779	-682.081
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	2.242.512	5.199.775	1.937.154	4.469.113
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	266.144	119.544	229.728	244.408
3.08.01	Corrente	-12.766	-5.797	29.458	166.030
3.08.02	Diferido	278.910	125.341	200.270	78.378
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	2.508.656	5.319.319	2.166.882	4.713.521
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	2.508.656	5.319.319	2.166.882	4.713.521
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,16	0,34	0,14	0,3
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,16	0,34	0,14	0,3

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	2.508.656	5.319.319	2.166.882	4.713.521
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-701.234	1.512.706	-352.963	-1.428.685
4.02.01	Ganhos (perdas na Conversão de Operações no Exterior	-502.501	1.329.031	-204.494	-1.181.456
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	683	1.350	10.086	-12.370
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	19.115	533.829	-136.938	-57.444
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	-218.531	-351.504	-21.617	-177.415
4.03	Resultado Abrangente do Período	1.807.422	6.832.025	1.813.919	3.284.836

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 30/06/2015	01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	5.600.539	5.427.164
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	4.586.048	2.865.924
6.01.01.01	Lucro líquido do período	5.319.319	4.713.521
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	807.821	658.267
6.01.01.03	Impairment Contas Rec, Demais Rec e Estoques	24.161	7.395
6.01.01.04	Aumento (Redução) Prov Benef Funcionários	271.909	46.137
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	1.013.864	-47.209
6.01.01.06	Perda (Ganho) Venda Imobilizado e Intangível	3.089	2.535
6.01.01.08	Despesas c/Pagamentos Baseados em Ações	64.340	55.708
6.01.01.09	Despesas c/Imposto renda e Contrib Social	-119.544	-244.408
6.01.01.10	Participação nos Resultados de Controladas e Coligadas	-2.524.159	-2.205.990
6.01.01.11	Outros Itens Não-Monetários Incluídos no Lucro	-274.752	-120.032
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	1.014.491	2.561.240
6.01.02.01	Redução (Aumento) Contas Rec e Demais a Rec	706.870	3.289.693
6.01.02.02	Redução (Aumento) nos Estoques	121.825	85.800
6.01.02.03	Aumento (Redução) nos Prov e Outras Contas Pag	-501.817	-2.188.298
6.01.02.04	Juros (pagos)/recebidos, líquidos	-394.299	-152.728
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	1.477.143	1.773.605
6.01.02.07	Imposto de Renda e Contrib Social Pagos	-395.231	-246.832
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.298.064	2.499.958
6.02.01	Caixa advindo de reestruturação societária	0	3.543.080
6.02.02	Proventos da Venda de Imobilizado e Intangíveis	5.077	19.172
6.02.03	Aquisição de Imobilizado e Intangíveis	-860.594	-911.184
6.02.04	Aquisição de outros investimentos	-1.556.372	0
6.02.06	Aquisições de Subsidiárias, Líquido Caixa Adquirido	0	-190.041
6.02.08	Proventos Líquidos (Aquisição) de Títulos de Dívida	-44.642	32.807
6.02.09	Proventos Líquidos (Aquisição) de Outros Ativos	76	6.124
6.02.10	Provento na venda de participação de investimento para controlada	158.391	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-5.436.034	-5.951.965
6.03.01	Aumento de Capital	9.873	132.100
6.03.04	Proventos/Recompra de Ações em Tesouraria	-454.666	-6.873
6.03.06	Proventos de Empréstimos	9.986.029	541.877
6.03.07	Liquidação de Empréstimos	-8.223.616	-427.854
6.03.08	Caixa Líquida de custos financeiros, exceto juros	-268.106	-229.146
6.03.10	Dividendos pagos	-6.485.548	-5.962.069
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	1.042.263	-66.923
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.091.296	1.908.234
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.091.218	137.021
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.999.922	2.045.255

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	57.582.349	55.023.269	4.883.945	0	-75.267.969	42.221.594
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	57.582.349	55.023.269	4.883.945	0	-75.267.969	42.221.594
5.04	Transações de Capital com os Sócios	31.791	-401.622	-1.979.854	-2.513.517	0	-4.863.202
5.04.01	Aumentos de Capital	31.791	-22.685	0	0	0	9.106
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-1.979.854	-2.513.517	0	-4.493.371
5.04.08	Compra de ações e Resultatdos de ações em tesouraria	0	-462.943	0	0	0	-462.943
5.04.09	Pagamento Baseado em Ações	0	84.006	0	0	0	84.006
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.319.319	1.512.706	6.832.025
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.319.319	0	5.319.319
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.512.706	1.512.706
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	1.329.031	1.329.031
5.05.02.06	Ganhos/ perdas atuariais	0	0	0	0	1.350	1.350
5.05.02.07	Hedge de fluxo de Caixa	0	0	0	0	182.325	182.325
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	57.614.140	54.621.647	2.904.091	2.805.802	-73.755.263	44.190.417

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	57.000.790	55.362.431	5.857.853	0	-75.382.296	42.838.778
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	153.679	153.679
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	57.000.790	55.362.431	5.857.853	0	-75.228.617	42.992.457
5.04	Transações de Capital com os Sócios	130.496	-53.310	-4.003.329	-1.120.710	-415.980	-5.462.833
5.04.01	Aumentos de Capital	130.496	-120.491	0	0	0	10.005
5.04.06	Dividendos	0	0	-1.591.164	-1.096.616	0	-2.687.780
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-2.412.165	0	0	-2.412.165
5.04.08	Pagamento Baseado em Ações	0	74.019	0	0	0	74.019
5.04.09	Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	0	-6.838	0	0	0	-6.838
5.04.10	Ajuste de exercícios anteriores	0	0	0	-24.094	89.367	65.273
5.04.11	Valor pago ABI - Bucanero	0	0	0	0	-505.347	-505.347
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.713.521	-1.428.685	3.284.836
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.713.521	0	4.713.521
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.428.685	-1.428.685
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-1.181.456	-1.181.456
5.05.02.06	Ganhos/Perdas atuariais	0	0	0	0	-12.370	-12.370
5.05.02.07	Hedge de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	-234.859	-234.859
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	57.131.286	55.309.121	1.854.524	3.592.811	-77.073.282	40.814.460

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	18.194.980	15.757.151
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	17.960.715	15.780.921
7.01.02	Outras Receitas	250.546	-19.196
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-16.281	-4.574
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.340.613	-6.768.093
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-5.898.045	-5.394.971
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.422.983	-1.351.102
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-19.585	-22.020
7.03	Valor Adicionado Bruto	10.854.367	8.989.058
7.04	Retenções	-788.236	-636.246
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-788.236	-636.246
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	10.066.131	8.352.812
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	4.116.042	2.945.863
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.524.159	2.205.990
7.06.02	Receitas Financeiras	1.580.596	729.290
7.06.03	Outros	11.287	10.583
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	14.182.173	11.298.675
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	14.182.173	11.298.675
7.08.01	Pessoal	748.833	663.246
7.08.01.01	Remuneração Direta	528.112	451.830
7.08.01.02	Benefícios	74.662	74.576
7.08.01.03	F.G.T.S.	29.443	24.391
7.08.01.04	Outros	116.616	112.449
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.500.883	5.224.786
7.08.02.01	Federais	1.699.840	1.684.313
7.08.02.02	Estaduais	3.794.265	3.534.495
7.08.02.03	Municipais	6.778	5.978
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.613.138	697.122
7.08.03.01	Juros	2.592.742	669.736
7.08.03.02	Aluguéis	20.396	27.386
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.319.319	4.713.521
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	2.513.517	0
7.08.04.02	Dividendos	0	1.096.616
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	2.805.802	3.616.905

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	74.436.162	72.143.203
1.01	Ativo Circulante	18.360.256	20.728.421
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6.899.779	9.722.067
1.01.02	Aplicações Financeiras	776.569	712.958
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	776.569	712.958
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	776.569	712.958
1.01.03	Contas a Receber	2.850.365	3.132.222
1.01.03.01	Clientes	2.729.340	2.947.456
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	121.025	184.766
1.01.04	Estoques	4.078.682	3.411.284
1.01.04.01	Produtos Acabados	1.593.511	1.109.555
1.01.04.02	Produtos em Elaboração	316.592	243.320
1.01.04.03	Matérias Primas	1.637.664	1.578.458
1.01.04.04	Materiais de Produção	59.862	45.177
1.01.04.05	Almoxarifado e Outros	559.161	504.098
1.01.04.06	Provisão Para Perdas	-88.108	-69.324
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.436.563	1.581.908
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.436.563	1.581.908
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar	410.085	609.976
1.01.06.01.02	Impostos Indiretos a Recuperar	1.026.478	971.932
1.01.07	Despesas Antecipadas	630.522	781.603
1.01.07.01	Despesas Antecipadas de Marketing	630.522	781.603
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.687.776	1.386.379
1.01.08.03	Outros	1.687.776	1.386.379
1.01.08.03.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	993.848	882.508
1.01.08.03.02	Juros a Receber	171.483	134.767
1.01.08.03.03	Outros Ativos	522.445	369.104
1.02	Ativo Não Circulante	56.075.906	51.414.782
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.184.551	4.376.472
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	95.183	67.966
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	95.183	67.966
1.02.01.06	Tributos Diferidos	3.211.413	1.392.500
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.211.413	1.392.500
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	96.989	115.625
1.02.01.07.01	Despesas Antecipadas de Marketing	96.989	115.625
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.780.966	2.800.381
1.02.01.09.03	Impostos a Recuperar	1.114.645	1.161.193
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais, compulsórios e de incentivos	560.569	525.944
1.02.01.09.05	Superávit de ativos - Instituto AmBev	12.822	12.822
1.02.01.09.06	Instrumentos Financeiros Derivativos	7.477	5.453
1.02.01.09.07	Títulos a Receber	866.714	754.291
1.02.01.09.08	Outros	218.739	340.678
1.02.02	Investimentos	147.157	40.448
1.02.02.01	Participações Societárias	147.157	40.448
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	147.157	40.448

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1.02.03	Imobilizado	16.820.021	15.740.058
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	15.071.612	13.878.901
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	20.320	32.247
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.728.089	1.828.910
1.02.04	Intangível	32.924.177	31.257.804
1.02.04.01	Intangíveis	4.129.349	3.754.860
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	4.129.349	3.754.860
1.02.04.02	Goodwill	28.794.828	27.502.944
1.02.04.02.01	Goodwill	28.794.828	27.502.944

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	74.436.162	72.143.203
2.01	Passivo Circulante	20.728.313	21.824.783
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	713.770	598.360
2.01.01.01	Obrigações Sociais	287.985	274.703
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	425.785	323.657
2.01.02	Fornecedores	7.349.535	8.233.298
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	4.466.418	5.458.851
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	2.883.117	2.774.447
2.01.03	Obrigações Fiscais	2.883.730	3.543.689
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.529.823	2.044.227
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.050.583	640.413
2.01.03.01.02	Demais Tributos e Contribuições Federais	343.908	1.308.548
2.01.03.01.03	Diferimento de Impostos Sobre Vendas	135.332	95.266
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	963.985	1.297.795
2.01.03.02.01	Obrigações Fiscais Estaduais	963.985	1.297.795
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	389.922	201.667
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	389.922	201.667
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.058.483	988.056
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.058.483	988.056
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	661.221	572.278
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	397.262	415.778
2.01.05	Outras Obrigações	8.513.803	8.322.146
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	850.688	708.136
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	850.688	708.136
2.01.05.02	Outros	7.663.115	7.614.010
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	495.254	2.435.350
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	2.605.359	1.909.186
2.01.05.02.05	Conta Garantida	192.221	99.089
2.01.05.02.06	Opção de Venda de Participação em Controlada	3.499.492	3.038.294
2.01.05.02.07	Juros a Pagar	34.124	32.139
2.01.05.02.08	Outros Passivos	836.665	99.952
2.01.06	Provisões	208.992	139.234
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	203.591	132.842
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	69.266	71.621
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	37.689	36.633
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	4.678	4.319
2.01.06.01.05	Provisões Outras	91.958	20.269
2.01.06.02	Outras Provisões	5.401	6.392
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	5.401	6.392
2.02	Passivo Não Circulante	7.782.061	6.673.751
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.607.530	1.634.567
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.607.530	1.634.567
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.447.852	1.422.490
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	159.678	212.077
2.02.02	Outras Obrigações	3.180.053	2.758.333

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.02.02	Outros	3.180.053	2.758.333
2.02.02.02.03	Prov para benefícios assistência médica e outros	1.949.364	1.756.966
2.02.02.02.04	Fornecedores	54.798	73.927
2.02.02.02.05	Diferimento de Impostos Sobre Vendas	566.099	602.812
2.02.02.02.06	Demais Tributos e Contribuições	7.743	8.091
2.02.02.02.07	Passivo a Descoberto empr Controladas	12.302	11.594
2.02.02.02.08	Instrumentos Financieros Derivativos	29.908	29.854
2.02.02.02.09	Opção de Venda de Participação em Controlada	550.064	264.584
2.02.02.02.10	Outros Passivos	9.775	10.505
2.02.03	Tributos Diferidos	2.249.273	1.737.631
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.249.273	1.737.631
2.02.04	Provisões	745.205	543.220
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	744.607	542.635
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	290.215	286.175
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	141.518	127.618
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	24.149	19.357
2.02.04.01.05	Provisões Outros	288.725	109.485
2.02.04.02	Outras Provisões	598	585
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	598	585
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	45.925.788	43.644.669
2.03.01	Capital Social Realizado	57.614.140	57.582.349
2.03.02	Reservas de Capital	54.621.647	55.023.269
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	53.662.811	53.662.811
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-382.488	-6.714
2.03.02.07	Pagamentos baseados em ações	907.399	832.321
2.03.02.08	Resultados de ações em tesouraria	-266.973	-166.047
2.03.02.09	Outras Reservas de Capital	700.898	700.898
2.03.04	Reservas de Lucros	2.904.091	4.883.945
2.03.04.01	Reserva Legal	4.456	4.456
2.03.04.02	Reserva Estatutária	27.002	498.485
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	2.872.633	2.872.633
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	1.508.371
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	2.805.802	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-73.755.263	-75.267.969
2.03.06.01	Reservas de Conversão	1.783.582	453.357
2.03.06.02	Hedge de Fluxo de Caixa	448.282	265.957
2.03.06.03	Ganhos / (Perdas) atuariais	-1.107.779	-1.109.129
2.03.06.04	Opção de Venda de participação em Controlada Concedida	-2.057.281	-2.057.281
2.03.06.05	Ganhos/ (Perdas) de Participação	2.110.064	2.110.064
2.03.06.06	Combinação de Negócios	156.091	156.091
2.03.06.07	Ajustes Contábeis de Trasações entre Sócios	-75.088.222	-75.087.028
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.735.371	1.423.075

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	9.910.002	20.678.795	8.177.433	17.222.505
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.774.650	-7.388.458	-3.040.666	-6.048.980
3.03	Resultado Bruto	6.135.352	13.290.337	5.136.767	11.173.525
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.012.286	-5.771.249	-2.367.188	-4.886.468
3.04.01	Despesas com Vendas	-2.587.225	-5.286.058	-2.347.222	-4.662.655
3.04.01.01	Despesas Logísticas	-1.308.463	-2.698.706	-1.141.235	-2.300.244
3.04.01.02	Despesas Comerciais	-1.278.762	-2.587.352	-1.205.987	-2.362.411
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-536.985	-1.058.500	-354.940	-798.368
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	494.447	1.003.330	377.841	714.651
3.04.04.01	Recorrentes	494.447	1.003.330	377.841	714.651
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-385.107	-435.014	-45.167	-150.266
3.04.05.01	Recorrentes	-146.210	-188.322	-38.028	-136.560
3.04.05.02	Não recorrentes	-238.897	-246.692	-7.139	-13.706
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.584	4.993	2.300	10.170
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.123.066	7.519.088	2.769.579	6.287.057
3.06	Resultado Financeiro	-362.988	-844.683	-298.002	-666.823
3.06.01	Receitas Financeiras	229.262	519.512	275.869	483.436
3.06.02	Despesas Financeiras	-592.250	-1.364.195	-573.871	-1.150.259
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	2.760.078	6.674.405	2.471.577	5.620.234
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-169.237	-1.120.721	-255.971	-807.827
3.08.01	Corrente	-380.469	-1.303.924	-286.887	-1.241.976
3.08.02	Diferido	211.232	183.203	30.916	434.149
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	2.590.841	5.553.684	2.215.606	4.812.407
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	2.590.841	5.553.684	2.215.606	4.812.407
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	2.508.656	5.319.319	2.166.882	4.713.521
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	82.185	234.365	48.724	98.886
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,16	0,34	0,14	0,3
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,16	0,34	0,14	0,3

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	2.590.841	5.553.684	2.215.606	4.812.407
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-817.782	1.681.382	-455.671	-1.606.104
4.02.01	Ganhos (perdas na Conversão de Operações no Exterior	-619.013	1.497.677	-307.053	-1.359.208
4.02.02	Reconhecimento Integral de Ganhos (perdas) Atuariais	489	1.336	10.084	-12.069
4.02.03	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Reconhecido no Patrimônio Líquido	19.273	533.873	-137.085	-57.412
4.02.04	Hedge Fluxo de Caixa - Ganhos (Perdas) Excluído do Patrimônio Líquido e Incluído no Resultado	-218.531	-351.504	-21.617	-177.415
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	1.773.059	7.235.066	1.759.935	3.206.303
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	1.807.422	6.832.025	1.813.919	3.284.836
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-34.363	403.041	-53.984	-78.533

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 30/06/2015	Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	7.104.306	4.189.581
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	9.083.539	7.375.798
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício	5.553.684	4.812.407
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	1.435.449	1.087.757
6.01.01.03	Impairment Contas Rec, Demais Rec e Estoques	72.353	34.002
6.01.01.04	Aumento (Redução) Prov Benef Funcionários	324.324	80.828
6.01.01.05	Resultado financeiro líquido	844.683	666.823
6.01.01.06	Perda (Ganho) Venda Imobilizado e Intangível	15.406	6.476
6.01.01.08	Despesas c/Pagamentos Baseados em Ações	88.054	80.655
6.01.01.09	Despesas c/Imposto renda e Contrib Social	1.120.721	807.827
6.01.01.10	Participação nos Resultados de Controladas e Coligadas	-4.993	-10.170
6.01.01.11	Outros Itens Não-Monetários Incluídos no Lucro	-342.297	-190.807
6.01.01.12	Ganho na venda de operações em subsidiárias	-23.845	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.979.233	-3.186.217
6.01.02.01	Redução (Aumento) Contas Rec e Demais a Rec	204.258	-35.319
6.01.02.02	Redução (Aumento) nos Estoques	-520.130	-406.289
6.01.02.03	Aumento (Redução) nos Prov e Outras Contas Pag	-605.542	-1.311.377
6.01.02.04	Juros (pagos)/ recebidos, líquidos	261.830	-128.774
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	12.456	43.814
6.01.02.07	Imposto de Renda e Contrib Social Pagos	-1.332.105	-1.348.272
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.243.631	-2.031.216
6.02.01	Proventos da Venda de Imobilizado e Intangíveis	17.152	59.105
6.02.02	Aquisição de Imobilizado e Intangíveis	-1.906.618	-1.996.393
6.02.05	Aquisições de Subsidiárias, Líquido Caixa Adquirido	-244.044	0
6.02.08	Proventos Líquidos (Aquisição) de Títulos de Dívida	-90.770	-98.665
6.02.09	Proventos Líquidos (Aquisição) de Outros Ativos	1.766	4.737
6.02.11	Proventos de venda de operações em subsidiárias	88.077	0
6.02.12	Aquisição de outros investimentos	-109.194	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-8.551.855	-7.263.270
6.03.01	Aumento de Capital	9.873	132.100
6.03.04	Proventos/Recompra de Ações em Tesouraria	-454.666	-12.973
6.03.06	Proventos de Empréstimos	3.900.871	467.344
6.03.07	Liquidação de Empréstimos	-4.990.858	-1.078.354
6.03.08	Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	-426.126	-778.604
6.03.09	Pagamento de Passivos de Arrendamento Financeiro	-1.384	-822
6.03.10	Dividendos pagos	-6.589.565	-5.991.961
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	775.760	-407.746
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.915.420	-5.512.651
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	9.622.978	11.538.241
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.707.558	6.025.590

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	Saldos Iniciais	57.582.349	55.023.269	4.883.945	0	-75.267.969	42.221.594	1.423.075	43.644.669
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	57.582.349	55.023.269	4.883.945	0	-75.267.969	42.221.594	1.423.075	43.644.669
5.04	Transações de Capital com os Sócios	31.791	-401.622	-1.979.854	-2.513.517	0	-4.863.202	-90.745	-4.953.947
5.04.01	Aumentos de Capital	31.791	-22.685	0	0	0	9.106	0	9.106
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-90.745	-90.745
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-1.979.854	-2.513.517	0	-4.493.371	0	-4.493.371
5.04.09	Compra de ações e resultados de ações em tesouraria	0	-462.943	0	0	0	-462.943	0	-462.943
5.04.10	Pagamento baseado em ações	0	84.006	0	0	0	84.006	0	84.006
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.319.319	1.512.706	6.832.025	403.041	7.235.066
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.319.319	0	5.319.319	234.365	5.553.684
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.512.706	1.512.706	168.676	1.681.382
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	1.329.031	1.329.031	168.646	1.497.677
5.05.02.06	Ganhos / perdas atuariais	0	0	0	0	1.350	1.350	-14	1.336
5.05.02.07	Hedge de fluxos de caixa	0	0	0	0	182.325	182.325	44	182.369
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	57.614.140	54.621.647	2.904.091	2.805.802	-73.755.263	44.190.417	1.735.371	45.925.788

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	Saldos Iniciais	57.000.790	55.362.431	5.857.853	0	-75.382.296	42.838.778	1.158.620	43.997.398
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	153.679	153.679	73.618	227.297
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	57.000.790	55.362.431	5.857.853	0	-75.228.617	42.992.457	1.232.238	44.224.695
5.04	Transações de Capital com os Sócios	130.496	-53.310	-4.003.329	-1.120.710	-415.980	-5.462.833	-19.562	-5.482.395
5.04.01	Aumentos de Capital	130.496	-120.491	0	0	0	10.005	0	10.005
5.04.06	Dividendos	0	0	-1.591.164	-1.096.616	0	-2.687.780	-39.105	-2.726.885
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-2.412.165	0	0	-2.412.165	0	-2.412.165
5.04.08	Pagamento Baseado em ações	0	74.019	0	0	0	74.019	0	74.019
5.04.09	Compra de ações e resultados de ações em tesouraria	0	-6.838	0	0	0	-6.838	0	-6.838
5.04.10	Ajuste de exercícios anteriores	0	0	0	-24.094	89.367	65.273	0	65.273
5.04.11	Valor pago ABI-Bucanero	0	0	0	0	-505.347	-505.347	19.543	-485.804
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.713.521	-1.428.685	3.284.836	-78.533	3.206.303
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.713.521	0	4.713.521	98.886	4.812.407
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.428.685	-1.428.685	-177.419	-1.606.104
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-1.181.456	-1.181.456	-177.752	-1.359.208
5.05.02.06	Ganhos/Perdas atuariais	0	0	0	0	-12.370	-12.370	301	-12.069
5.05.02.07	Hedge de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	-234.859	-234.859	32	-234.827
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	57.131.286	55.309.121	1.854.524	3.592.811	-77.073.282	40.814.460	1.134.143	41.948.603

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 30/06/2015	Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	31.779.385	27.364.989
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	31.399.645	27.192.786
7.01.02	Outras Receitas	435.989	193.762
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-56.249	-21.559
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-12.090.459	-10.307.250
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-7.990.500	-6.728.887
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.045.798	-3.541.802
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-54.161	-36.561
7.03	Valor Adicionado Bruto	19.688.926	17.057.739
7.04	Retenções	-1.381.308	-1.051.205
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.381.308	-1.051.205
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	18.307.618	16.006.534
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	381.675	387.830
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.993	10.170
7.06.02	Receitas Financeiras	519.512	483.436
7.06.03	Outros	-142.830	-105.776
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	18.689.293	16.394.364
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	18.689.293	16.394.364
7.08.01	Pessoal	1.788.590	1.454.323
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.458.149	1.136.861
7.08.01.02	Benefícios	123.369	121.804
7.08.01.03	F.G.T.S.	43.352	37.616
7.08.01.04	Outros	163.720	158.042
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	9.896.048	8.934.848
7.08.02.01	Federais	4.180.092	4.745.377
7.08.02.02	Estaduais	5.705.033	4.179.959
7.08.02.03	Municipais	10.923	9.512
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.450.971	1.192.786
7.08.03.01	Juros	1.353.197	1.099.547
7.08.03.02	Aluguéis	97.774	93.239
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.553.684	4.812.407
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	2.513.517	0
7.08.04.02	Dividendos	0	1.096.616
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	2.805.802	3.616.905
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	234.365	98.886



AMBEV DIVULGA RESULTADO DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015 EM IFRS

São Paulo, 30 de julho de 2015 – Ambev S.A. [BOVESPA: ABEV3; NYSE: ABEV] anuncia hoje os resultados do segundo trimestre de 2015 (2T15). 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 2015 arquivados na CVM e apresentados à SEC.

Destaques Operacionais e Financeiros

Receita Líquida (ROL): Durante o trimestre entregamos um aumento de 10,3% da receita líquida, impulsionado por crescimento em todos os nossos negócios (Brasil +3,8%, CAC +14,0%, LAS +45,7% e Canadá +3,5%). Os volumes consolidados caíram 3,4% devido, principalmente, a uma base de comparação muito difícil da Copa do Mundo da FIFA 2014 no Brasil (queda de 7,9%), parcialmente compensada por um crescimento em CAC (+13,5%), LAS (+7,1%) e Canadá (+1,6%). Por outro lado, a receita líquida por hectolitro cresceu sólidos 14,2% impulsionada por nossas iniciativas de gestão da receita, um forte benefício de *mix premium* em todas as nossas operações e pelo maior peso da distribuição direta no Brasil. No acumulado do ano, nossa receita líquida consolidada aumentou 12,5%.

Custo dos produtos vendidos (CPV): Nosso CPV aumentou 12,4% e nosso CPV (excluindo depreciação e amortização) cresceu 9,7%. Em uma base por hectolitro, o CPV (excluindo depreciação e amortização) aumentou 13,6%, impactado por pressões inflacionárias na Argentina, *hedges* de moedas desfavoráveis, *mix* de produto e menor diluição dos custos fixos no Brasil, parcialmente compensados por ganhos de eficiência em suprimentos e por melhores *hedges* de *commodities*.

Despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A): O SG&A (excluindo depreciação e amortização) aumentou 5,0% no trimestre, tendo em vista que (i) as pressões inflacionárias, principalmente na Argentina e no Brasil, e (ii) o impacto de aumento do peso da distribuição direta no Brasil foram parcialmente compensados por (iii) economia em nossas despesas "*non working money*" e (iv) uma base de comparação mais fácil relacionada às despesas de vendas e marketing associadas ao evento da Copa do Mundo da FIFA 2014.

EBITDA, Margem Bruta e Margem EBITDA: O EBITDA ajustado atingiu R\$ 4.123 milhões (+13,8%), enquanto a margem EBITDA ajustada expandiu 130 pontos-base, para 41,6%. A margem bruta contraiu 70 pontos-base no trimestre para 61,9%, com uma compressão de margem totalmente explicada por uma maior depreciação. No acumulado do ano, o EBITDA ajustado aumentou 17,8% com uma margem EBITDA de 44,5% (+200 pontos-base).

Lucro líquido ajustado e LPA: Nosso lucro líquido ajustado foi de R\$ 2.830 milhões no trimestre, 27,3% acima do ano anterior, positivamente impactado por um crescimento do EBITDA e uma menor alíquota efetiva de impostos, parcialmente compensados por maiores despesas de juros. O lucro por ação (LPA) ajustado aumentou 25,9%, para R\$ 0,17 no 2T15. Na primeira metade do ano, nosso LPA ajustado aumentou 17,3%.

Geração de caixa operacional e CAPEX: Nossa geração de caixa operacional totalizou R\$ 4.343 milhões no trimestre, um crescimento de 45,6% comparado ao ano anterior como resultado, principalmente, de um forte desempenho operacional e uma melhor gestão do capital de giro. Durante o segundo trimestre de 2015, os investimentos em CAPEX atingiram R\$ 1,2 bilhão, dos quais R\$ 900 milhões no Brasil. Desde o início do ano, investimos um total de R\$ 1,9 bilhão em CAPEX, dos quais R\$ 1,4 bilhão no Brasil. No acumulado do ano,

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 2014 (2T14). Os somatórios podem não conferir devido a arredondamentos.

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 2

geramos R\$ 8.162 milhões de caixa operacional, um aumento de 45,2% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Pay-out e disciplina financeira: Durante o segundo trimestre, distribuimos aproximadamente R\$ 1,6 bilhão em juros sobre capital próprio para nossos acionistas e recomparamos cerca de R\$ 400 milhões de ações da Ambev, o que levou o total acumulado de *pay-out* para aproximadamente R\$ 7 bilhões ou um aumento de 17% em relação ao mesmo período do ano anterior (incluindo dividendos, JCP e recompra). Em 30 de junho de 2015, nossa posição líquida de caixa era de R\$ 4.818 milhões.

Destaque s financeiros - consolidado				%	%			%	%
R\$ milhões	2T14	2T15	Reportado	Orgânico	6M14	6M15	Reportado	Orgânico	
Total volumes	39.310,6	37.960,0	-3,4%	-3,4%	82.295,2	81.141,0	-1,4%	-1,4%	
Cerveja	28.580,6	27.517,5	-3,7%	-3,7%	59.785,8	59.267,9	-0,9%	-0,9%	
RefrigeNanc	10.730,0	10.442,5	-2,7%	-2,7%	22.509,5	21.873,1	-2,8%	-2,8%	
Receita líquida	8.177,4	9.910,0	21,2%	10,3%	17.222,5	20.678,8	20,1%	12,5%	
Lucro bruto	5.136,8	6.135,4	19,4%	9,0%	11.173,5	13.290,3	18,9%	11,8%	
Margem bruta	62,8%	61,9%	-90 bps	-70 bps	64,9%	64,3%	-60 bps	-40 bps	
EBITDA ajustado	3.327,4	4.123,3	23,9%	13,8%	7.378,4	9.196,3	24,6%	17,8%	
Margem EBITDA ajustado	40,7%	41,6%	90 bps	130 bps	42,8%	44,5%	170 bps	200 bps	
Lucro líquido ajustado	2.222,7	2.829,7	27,3%		4.826,1	5.800,4	20,2%		
LPA ajustado	0.14	0.17	25,9%		0.30	0.35	17,3%		

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

Comentários da Administração

Apesar da difícil base de comparação e do ambiente macroeconômico adverso no Brasil, tivemos outro trimestre de crescimento de dois dígitos da receita líquida (+10,3%) e do EBITDA (+13,8%) consolidados, com uma expansão da margem EBITDA de 130 pontos-base, levando a um forte desempenho no primeiro semestre do ano (receita líquida +12,5%, EBITDA +17,8%, margem EBITDA +200 pontos-base).

No Brasil, vimos uma pressão nos volumes no segundo trimestre, como esperado, devido a uma base de comparação muito difícil de Copa do Mundo da FIFA 2014 e um ambiente macroeconômico desafiador. Apesar disso, conseguimos crescer nosso EBITDA no Brasil em um dígito alto, suportado pela implementação de nossas plataformas comerciais e sólida disciplina de custos e despesas, levando a mais um trimestre de expansão da margem EBITDA, e encerrando o primeiro semestre com um crescimento de 13,9% do EBITDA (margem EBITDA +280 pontos-base). Quando olhamos nossas principais iniciativas no trimestre:

- Principais marcas**

- No 2T15, São Paulo sediou o Tomorrowland, um dos festivais de música eletrônica mais icônicos do mundo, enquanto o Nordeste concentrou as principais Festas Juninas do país, uma celebração tão grande e tradicional como o Carnaval nessa região. Em ambos os casos, além do tradicional patrocínio, entregamos uma completa campanha 360º, com ativações de marketing *on-trade* e *off-trade*, enquanto alavancamos a estratégia digital para atingir ainda mais pessoas, resultando em um aumento significativo de preferência por nossas marcas entre os seus consumidores alvo.
- Acessibilidade de preço permanece uma prioridade através de nossas estratégias de embalagens econômicas e garrafas de vidro retornáveis, uma iniciativa essencial para oferecer produtos com preços mais acessíveis ao consumidor de uma maneira rentável. Junto a isso, também temos intensificado a execução de nossa gestão da receita no *on-trade* e no *off-trade* levando a inflação de cerveja abaixo da inflação geral, no acumulado do ano.

- Aceleração do premium**

- Enquanto a indústria geral foi fortemente impactada por uma difícil base de comparação da Copa do Mundo da FIFA 2014, nosso volume de *premium* continuou a crescer, impulsionando um *mix* positivo de preço e maiores margens. Além da expansão do nosso portfólio, principalmente com a Corona, temos melhorado significativamente nossa execução de vendas no mercado *premium*

Comentário do Desempenho



Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 3

com nossas marcas internacionais, nacionais e *high end*, com o segmento atingindo 8,5% de nosso volume de cerveja.

- **Near Beer**

- Em menos de 9 meses após seu lançamento, a Skol Beats Senses já atingiu de um dígito médio a um dígito alto de preferência entre os consumidores alvo, começando a representar um papel significativo na *performance* de receita líquida através de crescimento do volume incremental e um *mix* positivo de preço.
- Brahma 0,0% também continua a crescer no ano, liderando e expandindo o segmento de cerveja não alcoólica no Brasil.

- **Em casa**

- Continuamos a intensificar nossa execução no formato *off-trade*, aumentando o espaço da categoria de cerveja nas lojas e melhorando a variedade de nossos produtos, incluindo o aumento da penetração de retornáveis no canal. As garrafas retornáveis de vidro de 300 ml e 1 litro já representam mais de 15% do nosso volume em supermercados, garantindo preços mais acessíveis ao consumidor sem impacto na nossa rentabilidade.

- **Fora de casa**

- Em nossa estratégia de fortalecer ainda mais o consumo fora de casa, lançamos Skol Draft no 2T15, expandindo a experiência do "*chopp*" para bares tradicionais, mirando um mercado potencial várias vezes maior do que a cobertura atual de Chopp Brahma e Stella Artois Draft, focada em pontos de venda *premium*.

Em nossas operações internacionais, a região da América Central e Caribe (CAC) teve outro trimestre de aumento do volume de dois dígitos e significativa expansão da margem EBITDA, levando a um sólido desempenho do EBITDA (+35,4%) devido, principalmente, à República Dominicana. Na LAS, os volumes voltaram a crescer (+7,1%) com um ótimo desempenho na Argentina, Chile e Paraguai. Junto a uma sólida estratégia de gestão da receita e expansão da margens, tivemos um forte crescimento do EBITDA de 61,6%. E, no Canadá, nossos volumes aumentaram 1,6%, impulsionados pela expansão da indústria e crescimento de participação de mercado, enquanto o EBITDA caiu 2,9% impactado por maiores custos, principalmente relacionados a *hedges* de moeda desfavoráveis.

Quanto ao desempenho de nossas unidades de negócio:

- **Brasil.** Nossas operações no Brasil entregaram um EBITDA de R\$ 2.546 milhões (+8,8%) explicado por um crescimento de 3,8% da receita líquida e uma expansão da margem EBITDA de 210 pontos-base, atingindo 46,6% no trimestre. No acumulado do ano, nossa receita líquida aumentou 7,4% e nosso EBITDA 13,9%, com uma expansão da margem de 280 pontos-base, para 49,7%.
 - A receita líquida em **Cerveja Brasil** cresceu 5,2% no trimestre, com o desempenho de nossa ROL/hl mais do que compensando a queda do volume. Nossa participação de mercado, de acordo com a Nielsen, aumentou 10 pontos-base em relação ao trimestre anterior e caiu 80 pontos-base em relação ao mesmo período do ano anterior, com uma média de 67,6% no trimestre.
 - O volume em **Cerveja Brasil** caiu 8,6% impulsionado, principalmente, pela queda da indústria, como resultado de uma base de comparação muito difícil de Copa do Mundo da FIFA de 2014 (volumes aumentaram 7,0% no 2T14), junto a um ambiente macroeconômico desafiador.
 - Mais do que compensando a queda do volume, nossa ROL/hl aumentou sólidos 15,0%, impulsionada por (i) nossas iniciativas de gestão da receita, (ii) benefício do *mix* de *premium* e *near beer*, (iii) impacto positivo do maior peso da distribuição direta e (iv) um base de comparação mais fácil dado o ambiente promocional durante a Copa do Mundo da FIFA 2014.
 - Em **RefrigeNanc Brasil**, tivemos outro trimestre de ganho da participação de mercado (+30 pontos-base em relação ao mesmo período do ano anterior), nos levando a uma participação de mercado recorde de 19,6% no trimestre, com um bom desempenho de Pepsi, Guaraná Antarctica e Guaraná Antarctica Black no primeiro semestre do ano. Entretanto, o volume da indústria caiu 7,0%, mais do que compensando nosso crescimento de participação de mercado, resultando em uma redução de 6,0% do nosso volume no trimestre. A receita líquida de RefrigeNanc caiu 3,0%,

Comentário do Desempenho



Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 4

parcialmente compensada por um aumento de 3,1% da ROL/hl impulsionada pelas nossas estratégias de gestão da receita e crescimento da distribuição direta.

- Nosso **CPV (excluindo depreciação e amortização) por hectolitro no Brasil** cresceu 7,7% no trimestre, abaixo da inflação, beneficiado por economias em suprimentos e melhores *hedges* de *commodity*, principalmente em Refrigerante, enquanto impactado negativamente por menor diluição dos custos fixos, *hedges* de moeda e *mix* de produto, além de uma inflação mais elevada no Brasil.
- **O SG&A (excluindo depreciação e amortização) no Brasil** ficou estável no trimestre, à medida que nos beneficiamos de economias de custo em nossa base "*non working money*" e de uma maior base de comparação relacionada aos investimentos de vendas e marketing associados à Copa do Mundo da FIFA 2014, compensando totalmente o impacto proveniente do aumento do peso da distribuição direta e inflação.
- **América Central e Caribe (CAC).** O EBITDA da região atingiu 251 milhões (+35,4%), impulsionado pelo crescimento da receita líquida (+14,0%) e outro trimestre de robusta expansão da margem EBITDA (+550 pontos-base), para 34,8%. No acumulado do ano, a receita líquida aumentou 19,8% e o EBITDA 53,4%, com uma expansão da margem EBITDA de 770 pontos-base, para 34,8%.
 - Na República Dominicana, continuamos a crescer nossa receita líquida em dois dígitos, nos conectando com nossos consumidores através de plataformas relevantes como, por exemplo, o Barbarella, maior festival de música eletrônica no Caribe, e expandindo nosso portfólio, com o lançamento da Presidente Black, uma extensão *premium* da marca Presidente. Também impulsionada por uma forte disciplina financeira focada em economias de custos e despesas, fomos capazes de expandir significativamente nossas margens no país. Na Guatemala, tivemos outro trimestre de ganho de participação de mercado, com uma significativa contribuição de Corona e de nossas outras marcas mexicanas importadas.
- **América Latina Sul (LAS).** O EBITDA da região atingiu R\$ 768 milhões no 2T15 (+61,6%), devido a um crescimento da receita líquida de 45,7% e uma expansão de 340 pontos-base da margem EBITDA. Na primeira metade do ano, receita líquida e EBITDA cresceram 34,6% e 37,4%, respectivamente.
 - O volume na Argentina cresceu um dígito alto no trimestre devido a uma fácil base de comparação (o volume caiu um dígito alto no 2T14), um clima muito bom e volumes incrementais de nossas iniciativas de *near beer*, as quais já representam quase 2% do nosso volume no país. Além da MixxTail Mojito, também lançamos MixxTail Capiroska em dois diferentes sabores, Limão e Morango. Em conjunto a um sólido desempenho no Chile e Paraguai, o volume em toda a LAS aumentou 7,1% no 2T impulsionando forte alavancagem operacional na região. O EBITDA também foi beneficiado por (i) uma sólida execução de nossa estratégia de gestão da receita, compensando a alta pressão inflacionária nos custos e despesas, e (ii) um maior *mix* de *premium*, com um bom desempenho de Corona e Stella Arois em nossos principais mercados, levando a uma robusta expansão da margem EBITDA no trimestre.
- **Canadá.** O EBITDA no Canadá atingiu R\$ 559 milhões (-2,9%), uma vez que o crescimento de nossa receita líquida de 3,5% foi mais que compensada pela compressão da margem de 230 pontos-base. No acumulado do ano, nossa receita líquida aumentou 4,5% e o EBITDA cresceu 0,9%.
 - O volume no Canadá aumentou 1,6%, resultado de um crescimento da indústria que se beneficiou de um clima mais quente em Abril e Maio e do aumento da nossa participação de mercado pelo sexto trimestre consecutivo, com um sólido desempenho de Corona, Bud Light e outras marcas de cervejas *craft*. A ROL/hl cresceu 1,9%, beneficiada pela execução de nossa gestão da receita e melhor *mix*. Este desempenho foi mais que compensado por um maior CPV no trimestre, principalmente impactado por *hedges* de moeda desfavoráveis.

Perspectivas para 2015

Encerramos a primeira metade do ano com sólidos resultados na Ambev, entregando crescimento de dois dígitos da receita líquida e do EBITDA, apesar da base de comparação difícil e do ambiente macroeconômico desfavorável no Brasil.

Para frente, a expectativa é que o cenário macroeconômico continue desafiador no Brasil. Neste contexto, além de reforçar nossa ênfase em excelência operacional, especialmente na gestão de custos e despesas,

Comentário do Desempenho

**Resultado do Segundo Trimestre de 2015**
30 de julho de 2015

Pág. 5

continuaremos focados em nossas iniciativas comerciais, ativando as alavancas sob nosso controle para impulsionar nosso desempenho no curto prazo, ao mesmo tempo em que construímos nosso futuro:

- **Principais marcas**

- Antartica, Brahma e Skol não são somente as maiores em volume, mas são as cervejas mais amadas do Brasil, com uma preferência ainda maior do que sua participação de mercado. Fortalecendo essa conexão com nossos consumidores, criamos um ambiente ideal para o crescimento sustentável da receita líquida, elevando nosso potencial de volume e preço/mix.
- Inovação também tem um papel chave. Acabamos de lançar a Skol Ultra, um líquido totalmente inovador que busca atender as necessidades de um público com estilo de vida ativo. Skol é apoiador oficial dos Jogos Olímpicos Rio 2016, e Skol Ultra se encaixa perfeitamente nesta oportunidade, fortalecendo ainda mais o valor de marca da família Skol.

- **Aceleração do *premium***

- A oportunidade do *premium* no Brasil permanece relevante, mesmo no cenário atual. Ao fortalecer nossa execução de vendas por meio da ativação da demanda reprimida e expansão de nosso portfólio e distribuição, nós temos a oportunidade de capturar um crescimento superior do segmento *premium*, impulsionando um *mix* positivo de preço e maiores margens no curto prazo, enquanto construímos uma sólida base para nosso crescimento futuro.

- **Near Beer**

- Ao buscar oportunidades de volume além das ocasiões tradicionais de consumo de cerveja, nós estamos aumentando significativamente nosso mercado potencial de uma forma ainda mais rentável. Junto ao sucesso do lançamento da Skol Beats Senses, nosso *pipeline* de produtos desenvolvidos com foco nas tendências de consumo nos dá confiança que temos a estratégia correta para continuar a aumentar nossa participação no mercado total de bebidas alcoólicas.

- **Em casa**

- Ao mesmo tempo em que é crucial entender os hábitos dos consumidores em casa, é também essencial mapear o que determina a decisão de compra no canal *off trade*. Enquanto continuamente melhoramos nosso conhecimento em ambas as áreas, estamos ampliando nossos programas de mercado desenhados para garantir uma oferta completa do nosso portfólio, em um formato de embalagem conveniente, com o preço/desconto correto para cada comprador. Essa estratégia inclui a expansão das embalagens retornáveis no *off trade*, garantido um preço mais acessível aos consumidores de forma rentável.

- **Fora de casa**

- Brasileiros são apaixonados por bares e vemos uma grande oportunidade de melhorar ainda mais a experiência no canal *on trade*, através de inovações, como o Cubo Skol e a Skol Draft, ou programas de marketing, como Curtisom, nossa plataforma de micro eventos baseada em palcos de música itinerantes desenvolvidos para shows em diferentes bares todas as noites.

Com isso, nossa projeção para nossa operação no Brasil não muda. Continuamos a esperar que:

- Nossa receita líquida no Brasil cresça entre um dígito médio e um dígito alto no ano;
- Nosso CPV (excluindo depreciação e amortização) no Brasil cresça entre um dígito médio e um dígito alto no ano;
- O SG&A (excluindo depreciação e amortização) no Brasil cresça abaixo da inflação no ano;
- O CAPEX no Brasil seja similar ou inferior aos níveis de 2014.

Em relação às outras regiões, continuamos a ver oportunidades de crescimento significativo da receita líquida e de expansão da margem EBITDA a serem capturados em todos os países onde operamos na região da América Central e Caribe. Na LAS, permanecemos confiantes em nossa habilidade de entregar uma sólida receita líquida e crescimento do EBITDA na região. No Canadá, continuaremos perseguindo um crescimento saudável da receita líquida, com alta rentabilidade, por meio da alavancagem do nosso portfólio e busca de excelência operacional.

Comentário do Desempenho


Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 6

Ambev – Demonstração de resultado consolidado

Resultado consolidado		Conversão			%		%	
R\$ milhões	2T14	Escopo	Moeda	Orgânico	2T15	Reportado	Orgânico	
Receita líquida	8.177,4		894,0	838,5	9.910,0	21,2%	10,3%	
Custo produto vendido	(3.040,7)		(357,7)	(376,2)	(3.774,6)	24,1%	12,4%	
Lucro bruto	5.136,8		536,3	462,3	6.135,4	19,4%	9,0%	
SG&A total	(2.702,2)		(263,8)	(158,3)	(3.124,2)	15,6%	5,9%	
Outras rec operacionais	339,8	(0,3)	1,4	7,4	348,2	2,5%	2,2%	
Lucro operacional (EBIT ajustado)	2.774,4	(0,3)	273,8	311,5	3.359,4	21,1%	11,2%	
Itens não recorrentes antes do EBIT	(7,1)		(1,6)	(230,2)	(238,9)	ns	ns	
Resultado financeiro	(298,0)				(363,0)	21,8%		
Participação nos resultados de coligadas	2,3				2,6	12,3%		
Imposto de renda	(256,0)				(169,2)	-33,9%		
Lucro líquido	2.215,6				2.590,8	16,9%		
Atribuído para Ambev	2.166,9				2.508,7	15,8%		
Atribuído a não controladores	48,7				82,2	68,7%		
Lucro líquido ajustado	2.222,7				2.829,7	27,3%		
Atribuído para Ambev	2.174,0				2.747,6	26,4%		
EBITDA ajustado	3.327,4	(0,3)	335,7	460,6	4.123,3	23,9%	13,8%	

Resultado consolidado		Conversão			%		%	
R\$ milhões	6M14	Escopo	Moeda	Orgânico	6M15	Reportado	Orgânico	
Receita líquida	17.222,5		1.305,2	2.151,1	20.678,8	20,1%	12,5%	
Custo produto vendido	(6.049,0)		(510,0)	(829,5)	(7.388,5)	22,1%	13,7%	
Lucro bruto	11.173,5		795,2	1.321,6	13.290,3	18,9%	11,8%	
SG&A total	(5.461,0)		(379,8)	(503,7)	(6.344,6)	16,2%	9,2%	
Outras rec operacionais	578,1	1,6	0,4	235,0	815,0	41,0%	40,5%	
Lucro operacional (EBIT ajustado)	6.290,6	1,6	415,8	1.052,9	7.760,8	23,4%	16,7%	
Itens não recorrentes antes do EBIT	(13,7)		(2,0)	(231,0)	(246,7)	ns	ns	
Resultado financeiro	(666,8)				(844,7)	26,7%		
Participação nos resultados de coligadas	10,2				5,0	-50,9%		
Imposto de renda	(807,8)				(1.120,7)	38,7%		
Lucro líquido	4.812,4				5.553,7	15,4%		
Atribuído para Ambev	4.713,5				5.319,3	12,9%		
Atribuído a não controladores	98,9				234,4	137,0%		
Lucro líquido ajustado	4.826,1				5.800,4	20,2%		
Atribuído para Ambev	4.727,2				5.566,0	17,7%		
EBITDA ajustado	7.378,4	1,6	501,3	1.315,1	9.196,3	24,6%	17,8%	

Comentário do Desempenho



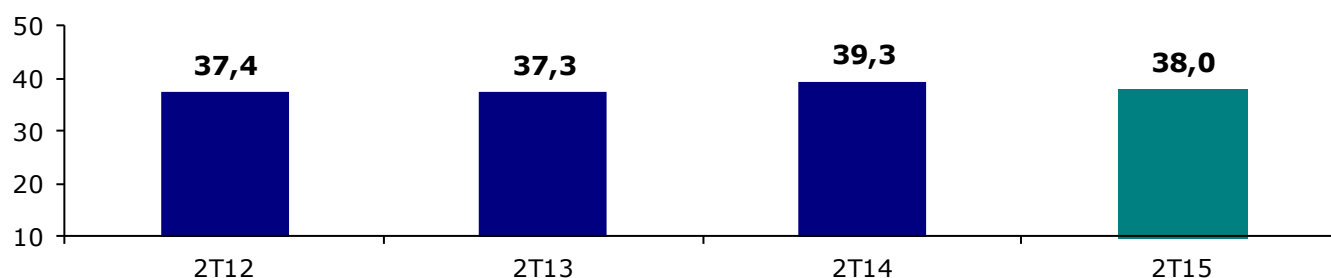
Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 7

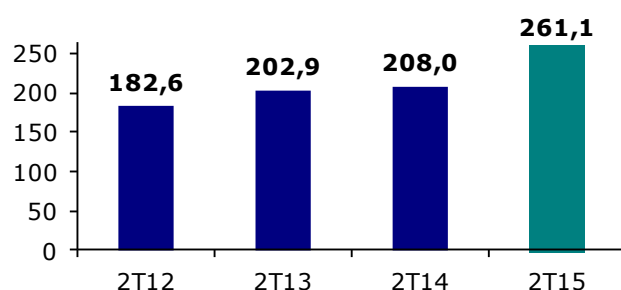
Ambev – Resultados consolidados

A combinação dos resultados na América Latina Norte (LAN), na América Latina Sul (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.

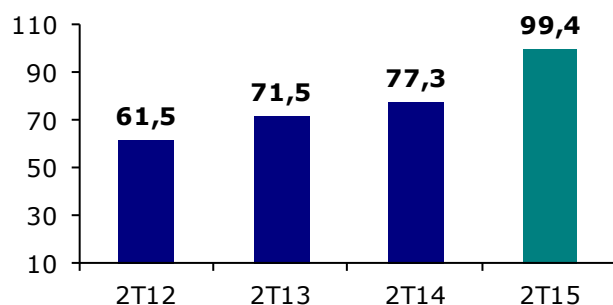
Volume (milhões de hectolitros)



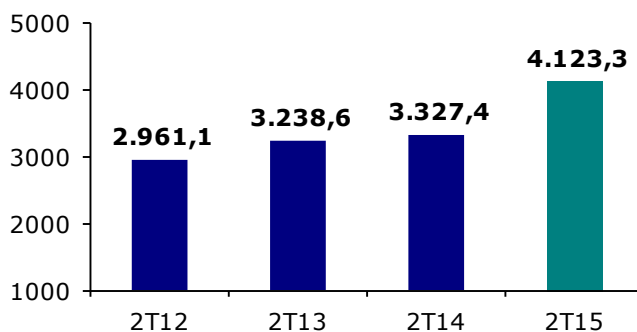
Receita líquida por HL (R\$)



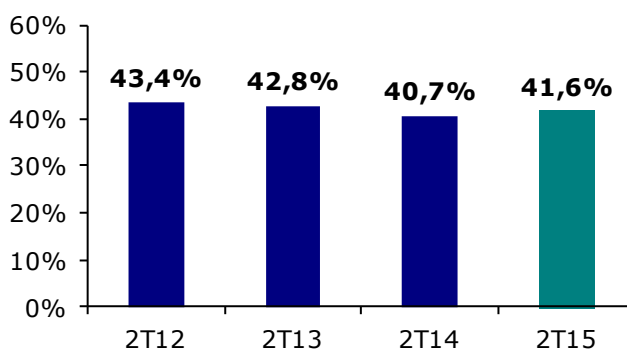
CPV por HL (R\$)



EBITDA ajustado (R\$ MM)



Margem EBITDA ajustada (%)



Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 8

Ambev Consolidado

Entregamos durante o trimestre R\$ 4.123,3 milhões de EBITDA ajustado (+13,8%), com crescimento da receita líquida de 10,3%, 12,4% do CPV e 5,0% do SG&A (excluído depreciação e amortização).

Ambev						%	%
R\$ milhões	2T14	Escopo	Conversão de Moeda	Orgânico	2T15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	39.310,6			(1.350,6)	37.960,0	-3,4%	-3,4%
Receita líquida	8.177,4		894,0	838,5	9.910,0	21,2%	10,3%
ROL/hl	208,0		23,6	29,5	261,1	25,5%	14,2%
CPV	(3.040,7)		(357,7)	(376,2)	(3.774,6)	24,1%	12,4%
CPV/hl	(77,3)		(9,4)	(12,7)	(99,4)	28,6%	16,4%
CPV excl. deprec.&amort.	(2.673,1)		(312,6)	(260,4)	(3.246,0)	21,4%	9,7%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(68,0)		(8,2)	(9,3)	(85,5)	25,8%	13,6%
Lucro bruto	5.136,8		536,3	462,3	6.135,4	19,4%	9,0%
Margem bruta	62,8%				61,9%	-90 bps	-70 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(2.516,8)		(247,1)	(125,0)	(2.888,9)	14,8%	5,0%
SG&A deprec.&amort.	(185,3)		(16,7)	(33,3)	(235,3)	27,0%	18,0%
SG&A total	(2.702,2)		(263,8)	(158,3)	(3.124,2)	15,6%	5,9%
Outras rec operacionais	339,8	(0,3)	1,4	7,4	348,2	2,5%	2,2%
EBIT ajustado	2.774,4	(0,3)	273,8	311,5	3.359,4	21,1%	11,2%
Margem EBIT ajustado	33,9%				33,9%	bps	30 bps
EBITDA ajustado	3.327,4	(0,3)	335,7	460,6	4.123,3	23,9%	13,8%
Margem EBITDA ajustado	40,7%				41,6%	90 bps	130 bps

Ambev						%	%
R\$ milhões	6M14	Escopo	Conversão de Moeda	Orgânico	6M15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	82.295,2	13,0		(1.167,3)	81.141,0	-1,4%	-1,4%
Receita líquida	17.222,5		1.305,2	2.151,1	20.678,8	20,1%	12,5%
ROL/hl	209,3		16,1	29,5	254,9	21,8%	14,1%
CPV	(6.049,0)		(510,0)	(829,5)	(7.388,5)	22,1%	13,7%
CPV/hl	(73,5)		(6,3)	(11,3)	(91,1)	23,9%	15,3%
CPV excl. deprec.&amort.	(5.322,1)		(447,7)	(639,4)	(6.409,2)	20,4%	12,0%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(64,7)		(5,5)	(8,8)	(79,0)	22,1%	13,6%
Lucro bruto	11.173,5		795,2	1.321,6	13.290,3	18,9%	11,8%
Margem bruta	64,9%				64,3%	-60 bps	-40 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(5.100,1)		(356,6)	(431,6)	(5.888,4)	15,5%	8,5%
SG&A deprec.&amort.	(360,9)		(23,2)	(72,0)	(456,2)	26,4%	20,0%
SG&A total	(5.461,0)		(379,8)	(503,7)	(6.344,6)	16,2%	9,2%
Outras rec operacionais	578,1	1,6	0,4	235,0	815,0	41,0%	40,5%
EBIT ajustado	6.290,6	1,6	415,8	1.052,9	7.760,8	23,4%	16,7%
Margem EBIT ajustado	36,5%				37,5%	100 bps	140 bps
EBITDA ajustado	7.378,4	1,6	501,3	1.315,1	9.196,3	24,6%	17,8%
Margem EBITDA ajustado	42,8%				44,5%	170 bps	200 bps

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 9

América Latina Norte (LAN)

Nossa região da LAN inclui Cerveja Brasil, RefrigereNanc Brasil e as operações da América Central e Caribe (CAC). O EBITDA da LAN no trimestre totalizou R\$ 2.796,1 milhões (+10,3%).

LAN consolidado		Conversão			% Reportado		% Orgânico
R\$ milhões	2T14	Escopo	Moeda	Orgânico	2T15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	29.386,5			(1.910,1)	27.476,4	-6,5%	-6,5%
Receita líquida	5.735,9		176,2	266,7	6.178,8	7,7%	4,7%
ROL/hl	195,2		6,4	23,3	224,9	15,2%	11,9%
CPV	(2.130,0)		(91,1)	(111,2)	(2.332,4)	9,5%	5,2%
CPV/hl	(72,5)		(3,3)	(9,4)	(84,9)	17,1%	12,5%
CPV excl. deprec.&amort.	(1.857,9)		(69,9)	(2,1)	(1.929,9)	3,9%	0,1%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(63,2)		(2,5)	(4,5)	(70,2)	11,1%	7,1%
Lucro bruto	3.605,8		85,1	155,5	3.846,5	6,7%	4,3%
Margem bruta	62,9%				62,3%	-60 bps	-20 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(1.737,6)		(46,4)	(3,3)	(1.787,4)	2,9%	0,2%
SG&A deprec.&amort.	(145,0)		(2,8)	(14,3)	(162,1)	11,8%	9,8%
SG&A total	(1.882,7)		(49,3)	(17,6)	(1.949,5)	3,5%	0,9%
Outras receitas operacionais	340,2		(0,4)	(5,3)	334,6	-1,7%	-1,6%
EBIT ajustado	2.063,4		35,5	132,6	2.231,5	8,1%	6,4%
Margem EBIT ajustado	36,0%				36,1%	10 bps	60 bps
EBITDA ajustado	2.480,5		59,5	256,1	2.796,1	12,7%	10,3%
Margem EBITDA ajustado	43,2%				45,3%	210 bps	240 bps

LAN consolidado		Conversão			% Reportado		% Orgânico
R\$ milhões	6M14	Escopo	Moeda	Orgânico	6M15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	60.365,8			(1.609,4)	58.756,5	-2,7%	-2,7%
Receita líquida	12.044,3		272,4	1.007,2	13.324,0	10,6%	8,4%
ROL/hl	199,5		4,6	22,6	226,8	13,7%	11,3%
CPV	(4.217,2)		(136,5)	(338,2)	(4.691,8)	11,3%	8,0%
CPV/hl	(69,9)		(2,3)	(7,7)	(79,9)	14,3%	11,0%
CPV excl. deprec.&amort.	(3.679,9)		(108,4)	(158,2)	(3.946,6)	7,2%	4,3%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(61,0)		(1,8)	(4,4)	(67,2)	10,2%	7,2%
Lucro bruto	7.827,2		136,0	669,0	8.632,2	10,3%	8,5%
Margem bruta	65,0%				64,8%	-20 bps	10 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(3.485,3)		(73,4)	(210,6)	(3.769,3)	8,1%	6,0%
SG&A deprec.&amort.	(284,2)		(4,4)	(33,1)	(321,7)	13,2%	11,7%
SG&A total	(3.769,5)		(77,8)	(243,7)	(4.091,0)	8,5%	6,5%
Outras receitas operacionais	594,0		(0,1)	221,1	815,0	37,2%	37,2%
EBIT ajustado	4.651,6		58,2	646,4	5.356,2	15,1%	13,9%
Margem EBIT ajustado	38,6%				40,2%	160 bps	200 bps
EBITDA ajustado	5.473,1		90,5	859,5	6.423,1	17,4%	15,7%
Margem EBITDA ajustado	45,4%				48,2%	280 bps	310 bps

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 10

Ambev Brasil

Entregamos um EBITDA ajustado no Brasil de R\$ 2.545,6 milhões (+8,8%), com uma expansão da margem EBITDA de 210 pontos-base, para 46,6%. A receita líquida cresceu 3,8% no trimestre, com uma queda do volume de 7,9% e um crescimento da ROL por hectolitro de 12,7%. O CPV cresceu 2,9% impactado, principalmente, por uma maior depreciação industrial (+29,3%). O CPV (excluindo depreciação e amortização) caiu 0,8% no trimestre. O SG&A (excluindo depreciação e amortização) se manteve estável no trimestre. No acumulado do ano, nossa receita líquida cresceu 7,4%, o CPV (excluindo depreciação e amortização) subiu 3,4% e o SG&A (excluindo depreciação e amortização) subiu 6,4%, com crescimento do EBITDA de 13,9%.

Brasil consolidado		Conversão			% Reportado		% Orgânico
R\$ milhões	2T14	Escopo	Moeda	Orgânico	2T15		
Volume ('000 hl)	27.483,5			(2.166,1)	25.317,4	-7,9%	-7,9%
Receita líquida	5.258,6			199,9	5.458,5	3,8%	3,8%
ROL/hl	191,3			24,3	215,6	12,7%	12,7%
CPV	(1.898,6)			(55,5)	(1.954,1)	2,9%	2,9%
CPV/hl	(69,1)			(8,1)	(77,2)	11,7%	11,7%
CPV excl. deprec.&amort.	(1.661,3)			13,2	(1.648,1)	-0,8%	-0,8%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(60,4)			(4,6)	(65,1)	7,7%	7,7%
Lucro bruto	3.360,0			144,4	3.504,4	4,3%	4,3%
Margem bruta	63,9%				64,2%	30 bps	30 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(1.600,3)			(0,8)	(1.601,1)	0,0%	0,0%
SG&A deprec.&amort.	(137,1)			(13,5)	(150,6)	9,8%	9,8%
SG&A total	(1.737,4)			(14,2)	(1.751,6)	0,8%	0,8%
Outras receitas operacionais	342,4			(6,2)	336,2	-1,8%	-1,8%
EBIT ajustado	1.965,0			124,0	2.089,0	6,3%	6,3%
Margem EBIT ajustado	37,4%				38,3%	90 bps	90 bps
EBITDA ajustado	2.339,4			206,2	2.545,6	8,8%	8,8%
Margem EBITDA ajustado	44,5%				46,6%	210 bps	210 bps

Brasil consolidado		Conversão			% Reportado		% Orgânico
R\$ milhões	6M14	Escopo	Moeda	Orgânico	6M15		
Volume ('000 hl)	56.843,9			(2.231,8)	54.612,1	-3,9%	-3,9%
Receita líquida	11.147,5			829,3	11.976,9	7,4%	7,4%
ROL/hl	196,1			23,2	219,3	11,8%	11,8%
CPV	(3.779,7)			(247,3)	(4.027,1)	6,5%	6,5%
CPV/hl	(66,5)			(7,2)	(73,7)	10,9%	10,9%
CPV excl. deprec.&amort.	(3.312,6)			(111,3)	(3.423,9)	3,4%	3,4%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(58,3)			(4,4)	(62,7)	7,6%	7,6%
Lucro bruto	7.367,8			582,0	7.949,8	7,9%	7,9%
Margem bruta	66,1%				66,4%	30 bps	30 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(3.205,1)			(206,6)	(3.411,7)	6,4%	6,4%
SG&A deprec.&amort.	(267,7)			(32,0)	(299,7)	11,9%	11,9%
SG&A total	(3.472,8)			(238,6)	(3.711,3)	6,9%	6,9%
Outras receitas operacionais	596,6			216,4	813,0	36,3%	36,3%
EBIT ajustado	4.491,6			559,8	5.051,4	12,5%	12,5%
Margem EBIT ajustado	40,3%				42,2%	190 bps	190 bps
EBITDA ajustado	5.226,5			727,8	5.954,3	13,9%	13,9%
Margem EBITDA ajustado	46,9%				49,7%	280 bps	280 bps

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015 30 de julho de 2015

Pág. 11

Cerveja Brasil

No 2T15, o EBITDA de Cerveja Brasil foi de R\$ 2.185,3 milhões (+9,3%), com uma margem EBITDA de 47,4%.

A receita líquida de Cerveja Brasil cresceu 5,2% no trimestre. O volume caiu 8,6% impactado, principalmente, pelo declínio da indústria, como resultado de uma base de comparação difícil da Copa do Mundo da FIFA 2014 (nosso volume aumentou 7,0% em 2T14), junto a um ambiente macroeconômico desafiador. O crescimento da ROL/hl (+15,0%) mais que compensou esta queda do volume, impulsionado por nossas iniciativas de gestão da receita, benefício do *mix* de *premium* e *near beer*, impacto positivo do maior peso da distribuição direta, além de uma base de comparação mais fácil, dado o ambiente promocional durante a Copa do Mundo da FIFA 2014. O CPV (excluindo depreciação e amortização) por hectolitro cresceu 10,7%, devido a uma menor diluição dos custos fixos dado o declínio do volume, *hedges* de moeda desfavoráveis, *mix* de produtos e uma maior inflação, parcialmente compensados por economias em suprimentos. O SG&A (excluindo depreciação e amortização) cresceu 1,9% beneficiado, principalmente, por iniciativas de redução de custos e por uma fácil base de comparação também relacionada às despesas da Copa do Mundo da FIFA 2014, enquanto o aumento dos custos de distribuição associados ao maior peso da distribuição direta foi compensado por menores volumes.

Brasil - cerveja		Conversão			%		%	
R\$ milhões	2T14	Escopo	Moeda	Orgânico	2T15	Reportado	Orgânico	
Volume ('000 hl)	20.234,1			(1.733,6)	18.500,6	-8,6%	-8,6%	
Receita líquida	4.383,0			226,3	4.609,2	5,2%	5,2%	
ROL/hl	216,6			32,5	249,1	15,0%	15,0%	
CPV	(1.470,4)			(77,2)	(1.547,7)	5,3%	5,3%	
CPV/hl	(72,7)			(11,0)	(83,7)	15,1%	15,1%	
CPV excl. deprec.&amort.	(1.267,5)			(15,9)	(1.283,4)	1,3%	1,3%	
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(62,6)			(6,7)	(69,4)	10,7%	10,7%	
Lucro bruto	2.912,5			149,0	3.061,6	5,1%	5,1%	
Margem bruta	66,5%				66,4%	bps	-10 bps	
SG&A excl. deprec.&amort.	(1.404,6)			(26,5)	(1.431,2)	1,9%	1,9%	
SG&A deprec.&amort.	(112,9)			1,6	(111,3)	-1,4%	-1,4%	
SG&A total	(1.517,6)			(24,9)	(1.542,5)	1,6%	1,6%	
Outras receitas operacionais	288,9			1,7	290,6	0,6%	0,6%	
EBIT ajustado	1.683,8			125,8	1.809,6	7,5%	7,5%	
Margem EBIT ajustado	38,4%				39,3%	80 bps	90 bps	
EBITDA ajustado	1.999,7			185,6	2.185,3	9,3%	9,3%	
Margem EBITDA ajustado	45,6%				47,4%	180 bps	180 bps	

Brasil - cerveja		Conversão			%		%	
R\$ milhões	6M14	Escopo	Moeda	Orgânico	6M15	Reportado	Orgânico	
Volume ('000 hl)	42.218,5			(1.638,8)	40.579,8	-3,9%	-3,9%	
Receita líquida	9.376,6			800,2	10.176,8	8,5%	8,5%	
ROL/hl	222,1			28,7	250,8	12,9%	12,9%	
CPV	(2.927,8)			(277,0)	(3.204,8)	9,5%	9,5%	
CPV/hl	(69,3)			(9,6)	(79,0)	13,9%	13,9%	
CPV excl. deprec.&amort.	(2.526,3)			(157,8)	(2.684,1)	6,2%	6,2%	
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(59,8)			(6,3)	(66,1)	10,5%	10,5%	
Lucro bruto	6.448,8			523,2	6.972,0	8,1%	8,1%	
Margem bruta	68,8%				68,5%	-30 bps	-30 bps	
SG&A excl. deprec.&amort.	(2.822,7)			(188,8)	(3.011,6)	6,7%	6,7%	
SG&A deprec.&amort.	(205,6)			(16,5)	(222,1)	8,0%	8,0%	
SG&A total	(3.028,3)			(205,4)	(3.233,7)	6,8%	6,8%	
Outras receitas operacionais	512,2			204,2	716,4	39,9%	39,9%	
EBIT ajustado	3.932,7			522,1	4.454,7	13,3%	13,3%	
Margem EBIT ajustado	41,9%				43,8%	180 bps	190 bps	
EBITDA ajustado	4.539,7			657,9	5.197,6	14,5%	14,5%	
Margem EBITDA ajustado	48,4%				51,1%	270 bps	270 bps	

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015 30 de julho de 2015

Pág. 12

RefrigeNanc Brasil

Em RefrigeNanc Brasil, o EBITDA foi de R\$ 360,3 milhões (+6,1%) no trimestre, com uma margem EBITDA de 42,4% (+360 pontos-base).

A receita líquida caiu 3,0% no trimestre, com uma queda do volume de 6,0% parcialmente mitigada por um crescimento da ROL por hectolitro de 3,1%. Ganhamos participação de mercado mais uma vez neste trimestre, atingindo uma média recorde de 19,6%, a qual parcialmente compensou o declínio estimado da indústria de 7,0%. O CPV (excluindo depreciação e amortização) por hectolitro caiu 1,5% com um benefício significativo dos *hedges* de *commodities*, *mix* de produtos e economias em suprimentos. O SG&A (excluindo depreciação e amortização) também caiu 13,2% impulsionado por (i) uma fácil base de comparação associada às despesas com a Copa do Mundo da FIFA 2014 e (ii) menores custos de distribuição, ao passo que o impacto do maior peso da distribuição direta foi compensado por menores volumes.

Brasil - RefrigeNanc		Conversão			%		%	
R\$ milhões	2T14	Escopo	Moeda	Orgânico	2T15	Reportado	Orgânico	
Volume ('000 hl)	7.249,4			(432,5)	6.816,9	-6,0%	-6,0%	
Receita líquida	875,7			(26,4)	849,3	-3,0%	-3,0%	
ROL/hl	120,8			3,8	124,6	3,1%	3,1%	
CPV	(428,2)			21,8	(406,4)	-5,1%	-5,1%	
CPV/hl	(59,1)			(0,6)	(59,6)	0,9%	0,9%	
CPV excl. deprec.&amort.	(393,8)			29,1	(364,7)	-7,4%	-7,4%	
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(54,3)			0,8	(53,5)	-1,5%	-1,5%	
Lucro bruto	447,5			(4,6)	442,8	-1,0%	-1,0%	
Margem bruta	51,1%				52,1%	100 bps	100 bps	
SG&A excl. deprec.&amort.	(195,7)			25,8	(169,9)	-13,2%	-13,2%	
SG&A deprec.&amort.	(24,2)			(15,1)	(39,2)	62,3%	62,3%	
SG&A total	(219,9)			10,7	(209,2)	-4,9%	-4,9%	
Outras receitas operacionais	53,5			(7,9)	45,6	-14,7%	-14,7%	
EBIT ajustado	281,1			(1,8)	279,3	-0,6%	-0,6%	
Margem EBIT ajustado	32,1%				32,9%	80 bps	80 bps	
EBITDA ajustado	339,7			20,6	360,3	6,1%	6,1%	
Margem EBITDA ajustado	38,8%				42,4%	360 bps	360 bps	

Brasil - RefrigeNanc		Conversão			%		%	
R\$ milhões	6M14	Escopo	Moeda	Orgânico	6M15	Reportado	Orgânico	
Volume ('000 hl)	14.625,3			(593,0)	14.032,3	-4,1%	-4,1%	
Receita líquida	1.770,9			29,1	1.800,0	1,6%	1,6%	
ROL/hl	121,1			7,2	128,3	5,9%	5,9%	
CPV	(851,9)			29,7	(822,3)	-3,5%	-3,5%	
CPV/hl	(58,3)			(0,3)	(58,6)	0,6%	0,6%	
CPV excl. deprec.&amort.	(786,2)			46,5	(739,8)	-5,9%	-5,9%	
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(53,8)			10	(52,7)	-1,9%	-1,9%	
Lucro bruto	919,0			58,8	977,8	6,4%	6,4%	
Margem bruta	51,9%				54,3%	240 bps	240 bps	
SG&A excl. deprec.&amort.	(382,3)			(17,8)	(400,1)	4,7%	4,7%	
SG&A deprec.&amort.	(62,1)			(15,4)	(77,5)	24,8%	24,8%	
SG&A total	(444,4)			(33,2)	(477,6)	7,5%	7,5%	
Outras receitas operacionais	84,4			12,2	96,6	14,4%	14,4%	
EBIT ajustado	559,0			37,8	596,7	6,8%	6,8%	
Margem EBIT ajustado	31,6%				33,2%	160 bps	160 bps	
EBITDA ajustado	686,8			69,9	756,7	10,2%	10,2%	
Margem EBITDA ajustado	38,8%				42,0%	330 bps	320 bps	

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015 30 de julho de 2015

Pág. 13

América Central e Caribe (CAC)

Nossas operações na América Central e Caribe entregaram um EBITDA de R\$ 250,5 milhões (+35,4%), com uma margem EBITDA de 34,8% (+550 pontos-base).

Na República Dominicana nossa receita líquida aumentou dois dígitos, explicado, principalmente, pelo crescimento do volume. Continuamos a investir em nossas marcas e a expandir nosso portfólio, com o lançamento da Presidente Black, uma extensão *premium* da marca Presidente. Na Guatemala, continuamos a ganhar participação de mercado principalmente com Corona e outras marcas do Grupo Modelo. O desempenho do EBITDA também foi impulsionado por nossa sólida disciplina financeira: enquanto o CPV por hectolitro cresceu 9,4% explicado, principalmente, por uma maior depreciação, o CPV (excluindo depreciação e amortização) por hectolitro na realidade caiu um dígito médio e o SG&A (excluindo depreciação e amortização) cresceu um dígito baixo, levando a uma expansão da margem do EBITDA de 550 pontos-base.

CAC R\$ milhões	2T14	Escopo	Conversão Moeda	Orgânico	2T15	% Reportado	% Orgânico
Volume total ('000 hl)	1.903,0			256,0	2.158,9	13,5%	13,5%
Volume cerveja ('000 hl)	1.500,7			142,5	1.643,2	9,5%	9,5%
Volume RefrigeNanc ('000 hl)	402,3			113,5	515,8	28,2%	28,2%
Receita líquida	477,2		176,2	66,9	720,3	50,9%	14,0%
ROL/hl	250,8		816	12	333,7	33,0%	0,5%
CPV	(231,4)		(91,1)	(55,7)	(378,3)	63,5%	24,1%
CPV/hl	(1216)		(42,2)	(114)	(175,2)	44,1%	9,4%
CPV excl. deprec.&amort.	(196,6)		(69,9)	(15,3)	(281,8)	43,3%	7,8%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(103,3)		(32,4)	5,2	(130,5)	26,3%	-5,0%
Lucro bruto	245,8		85,1	11,1	342,1	39,2%	4,5%
Margem bruta	51,5%				47,5%	-400 bps	-430 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(137,3)		(46,4)	(2,5)	(186,3)	35,7%	1,8%
SG&A deprec.&amort.	(7,9)		(2,8)	(0,8)	(11,5)	46,0%	10,4%
SG&A total	(145,2)		(49,3)	(3,3)	(197,8)	36,2%	2,3%
Outras receitas/despesas operacionais	(2,1)		(0,4)	0,8	(1,6)	-22,8%	-39,6%
EBIT ajustado	98,4		35,5	8,6	142,6	44,8%	8,8%
Margem EBIT ajustado	20,6%				19,8%	-80 bps	-90 bps
EBITDA ajustado	141,1		59,5	49,9	250,5	77,5%	35,4%
Margem EBITDA ajustado	29,6%				34,8%	520 bps	550 bps

CAC R\$ milhões	6M14	Escopo	Conversão Moeda	Orgânico	6M15	% Reportado	% Orgânico
Volume total ('000 hl)	3.521,9			622,4	4.144,4	17,7%	17,7%
Volume cerveja ('000 hl)	2.765,2			424,5	3.189,7	15,4%	15,4%
Volume RefrigeNanc ('000 hl)	756,8			198,0	954,7	26,2%	26,2%
Receita líquida	896,8		272,4	177,8	1.347,1	50,2%	19,8%
ROL/hl	254,6		65,7	4,7	325,0	27,6%	1,8%
CPV	(437,5)		(136,5)	(90,8)	(664,7)	52,0%	20,8%
CPV/hl	(124,2)		(32,9)	(3,3)	(160,4)	29,1%	2,6%
CPV excl. deprec.&amort.	(367,3)		(108,4)	(46,9)	(522,7)	42,3%	12,8%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(104,3)		(26,2)	4,3	(126,1)	20,9%	-4,2%
Lucro bruto	459,4		136,0	87,0	682,4	48,5%	18,9%
Margem bruta	51,2%				50,7%	-60 bps	-40 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(280,3)		(73,4)	(3,9)	(357,6)	27,6%	1,4%
SG&A deprec.&amort.	(16,5)		(4,4)	(1,2)	(22,0)	33,8%	7,2%
SG&A total	(296,8)		(77,8)	(5,1)	(379,6)	27,9%	1,7%
Outras receitas/despesas operacionais	(2,6)		(0,1)	4,7	2,0	-174,1%	-176,9%
EBIT ajustado	160,0		58,2	86,6	304,7	90,5%	54,1%
Margem EBIT ajustado	17,8%				22,6%	480 bps	510 bps
EBITDA ajustado	246,6		90,5	131,7	468,8	90,1%	53,4%
Margem EBITDA ajustado	27,5%				34,8%	730 bps	770 bps

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 14

América Latina Sul (LAS)

O EBITDA da LAS expandiu 61,6% no 2T15, chegando a R\$ 768,0 milhões, com uma margem EBITDA de 35,7% (+340 pontos-base).

A receita líquida na LAS cresceu 45,7% durante o trimestre, explicada por um crescimento da ROL por hectolitro de 35,9% junto a um aumento no volume de 7,1%.

O CPV por hectolitro cresceu 32,6% em função, principalmente, de uma maior inflação e *hedges* de moeda desfavoráveis na Argentina, além do *mix* de produtos.

O SG&A (excluindo depreciação e amortização) aumentou 31,0%, impactado negativamente por pressões inflacionárias em despesas de distribuição e de mão-de-obra, tanto em cerveja como em refrigerante.

LAS consolidado			Conversão			%	%
R\$ milhões	2T14	Escopo	Moeda	Orgânico	2T15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	7.213,7			515,3	7.729,1	7,1%	7,1%
Receita líquida	1.152,6		474,4	526,2	2.153,2	86,8%	45,7%
ROL/hl	159,8		614	57,4	278,6	74,4%	35,9%
CPV	(520,0)		(188,1)	(219,0)	(927,1)	78,3%	42,1%
CPV/hl	(72,4)		(24,3)	(23,5)	(120,0)	66,4%	32,6%
CPV excl. deprec.&amort.	(453,1)		(169,8)	(213,7)	(836,6)	84,6%	47,2%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(62,8)		(22,0)	(23,5)	(108,2)	72,3%	37,3%
Lucro bruto	632,5		286,4	307,2	1.226,1	93,8%	48,6%
Margem bruta	54,9%				56,9%	210 bps	110 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(343,6)		(111,8)	(106,6)	(561,9)	63,6%	31,0%
SG&A deprec.&amort.	(31,5)		(11,6)	(15,9)	(59,0)	87,1%	50,4%
SG&A total	(375,1)		(123,3)	(122,5)	(620,9)	65,5%	32,7%
Outras receitas/despesas operacionais	(1,0)		1,6	12,7	13,3	ns	ns
EBIT ajustado	256,5		164,7	197,4	618,5	141,2%	77,0%
Margem EBIT ajustado	22,3%				28,7%	650 bps	470 bps
EBITDA ajustado	354,9		194,4	218,6	768,0	116,4%	61,6%
Margem EBITDA ajustado	30,8%				35,7%	490 bps	340 bps

LAS consolidado			Conversão			%	%
R\$ milhões	6M14	Escopo	Moeda	Orgânico	6M15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	17.424,2			373,1	17.797,3	2,1%	2,1%
Receita líquida	3.026,7		709,5	1.046,3	4.782,4	58,0%	34,6%
ROL/hl	173,7		39,9	55,1	268,7	54,7%	31,7%
CPV	(1.178,1)		(270,5)	(428,1)	(1.876,6)	59,3%	36,3%
CPV/hl	(67,6)		(15,2)	(22,6)	(105,4)	56,0%	33,5%
CPV excl. deprec.&amort.	(1.043,6)		(244,1)	(418,1)	(1.705,9)	63,5%	40,1%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(59,9)		(13,7)	(22,2)	(95,9)	60,0%	37,1%
Lucro bruto	1.848,6		439,0	618,2	2.905,9	57,2%	33,4%
Margem bruta	61,1%				60,8%	-30 bps	-50 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(765,5)		(156,9)	(191,5)	(1.113,9)	45,5%	25,0%
SG&A deprec.&amort.	(59,9)		(15,6)	(33,2)	(108,7)	81,5%	55,5%
SG&A total	(825,3)		(172,5)	(224,7)	(1.222,6)	48,1%	27,2%
Outras receitas/despesas operacionais	(14,9)		0,2	12,6	(2,1)	-86,1%	-84,8%
EBIT ajustado	1.008,3		266,7	406,2	1.681,2	66,7%	40,3%
Margem EBIT ajustado	33,3%				35,2%	180 bps	140 bps
EBITDA ajustado	1.202,7		308,6	449,3	1.960,6	63,0%	37,4%
Margem EBITDA ajustado	39,7%				41,0%	130 bps	90 bps

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 15

LAS - Cerveja

Durante o 2T15, LAS Cerveja entregou um EBITDA de R\$ 704,2 milhões (+61,4%), com uma expansão da margem EBITDA de 210 pontos-base, para 42,8%.

No segundo trimestre, o volume aumentou 11,7%, impulsionado principalmente pela Argentina, onde tivemos excelentes condições climáticas, uma fácil base de comparação (redução do volume de um dígito alto durante o mesmo período do ano anterior) e volumes incrementais de nossas iniciativas em *near beer*, com MixxTail já representando perto de 2% do nosso volume de cerveja no país. Além do MixxTail Mojito, lançamos MixxTail Caipiroska em 2 sabores diferentes, Limão e Morango. Durante o trimestre, a distribuição da Corona no Chile e a expansão das garrafas de vidro retornáveis de 340ml no Paraguai também foram fatores importantes para elevar o desempenho do nosso volume na região.

Nossa ROL por hectolitro cresceu 37,2% impulsionada por (i) uma sólida execução de nossa estratégia de gestão da receita, especialmente na Argentina onde continuamos a enfrentar altas pressões inflacionárias e (ii) maior *mix* de *premium*, com bom desempenho de Corona e Stella Arois em nossos principais mercados. O CPV por hectolitro aumentou 35,3% no trimestre, impactado por uma maior inflação, *mix* de *premium* e *hedges* de moeda desfavoráveis na Argentina, enquanto o SG&A (excluindo depreciação e amortização) cresceu 29,6% no período, também impactado pela inflação principalmente relacionada às despesas de distribuição e mão-de-obra.

LAS - cerveja R\$ milhões	2T14	Escopo	Conversão Moeda	Orgânico	2T15	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	4.135,4			483,8	4.619,2	11,7%	11,7%
Receita líquida	832,7		367,7	443,0	1.643,4	97,4%	53,2%
ROL/hl	2014		79,6	74,8	355,8	76,7%	37,2%
CPV	(321,1)		(122,8)	(164,2)	(608,1)	89,4%	51,1%
CPV/hl	(77,6)		(26,6)	(27,4)	(131,6)	69,6%	35,3%
CPV excl. deprec.&amort.	(262,0)		(107,0)	(160,2)	(529,2)	102,0%	61,1%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(63,4)		(23,2)	(28,0)	(114,6)	80,8%	44,3%
Lucro bruto	511,6		244,9	278,8	1.035,3	102,4%	54,5%
Margem bruta	61,4%				63,0%	160 bps	60 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(245,1)		(77,9)	(72,6)	(395,7)	61,4%	29,6%
SG&A deprec.&amort.	(23,2)		(9,6)	(16,4)	(49,3)	112,3%	70,9%
SG&A total	(268,3)		(87,5)	(89,1)	(444,9)	65,8%	33,2%
Outras receitas/despesas operacionais	(1,1)		(2,4)	(10,9)	(14,4)	ns	ns
EBIT ajustado	242,2		155,0	178,9	576,0	137,8%	73,9%
Margem EBIT ajustado	29,1%				35,1%	600 bps	390 bps
EBITDA ajustado	324,4		180,4	199,3	704,2	117,0%	61,4%
Margem EBITDA ajustado	39,0%				42,8%	390 bps	210 bps

LAS - cerveja R\$ milhões	6M14	Escopo	Conversão Moeda	Orgânico	6M15	% Reportado	% Orgânico
Volume ('000 hl)	10.296,8			614,4	10.911,2	6,0%	6,0%
Receita líquida	2.245,4		560,2	885,3	3.690,9	64,4%	39,4%
ROL/hl	218,1		51,3	68,9	338,3	55,1%	31,6%
CPV	(735,2)		(179,4)	(306,1)	(1.220,7)	66,0%	41,6%
CPV/hl	(714)		(16,4)	(24,0)	(111,9)	56,7%	33,7%
CPV excl. deprec.&amort.	(618,0)		(156,6)	(297,7)	(1.072,3)	73,5%	48,2%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(60,0)		(14,4)	(23,9)	(98,3)	63,7%	39,8%
Lucro bruto	1.510,2		380,8	579,2	2.470,2	63,6%	38,3%
Margem bruta	67,3%				66,9%	-30 bps	-60 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(538,1)		(110,7)	(125,0)	(773,8)	43,8%	23,2%
SG&A deprec.&amort.	(42,7)		(12,9)	(34,9)	(90,5)	111,8%	81,6%
SG&A total	(580,8)		(123,6)	(159,9)	(864,3)	48,8%	27,5%
Outras receitas/despesas operacionais	(11,4)		(3,8)	(14,5)	(29,7)	160,9%	127,5%
EBIT ajustado	918,0		253,4	404,7	1.576,2	71,7%	44,1%
Margem EBIT ajustado	40,9%				42,7%	180 bps	130 bps
EBITDA ajustado	1.078,0		289,1	448,0	1.815,1	68,4%	41,6%
Margem EBITDA ajustado	48,0%				49,2%	120 bps	70 bps

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015 30 de julho de 2015

Pág. 16

LAS – RefrigeNanc

Nas operações de LAS RefrigeNanc, nosso EBITDA cresceu 63,4%, chegando a R\$ 63,8 milhões no trimestre.

O volume de RefrigeNanc aumentou 1,0% no 2T15 devido, principalmente, a um clima bastante forte na Argentina, junto a um bom desempenho de 7UP e Gatorade. Nossa ROL por hectolitro cresceu 24,7% impulsionada por nossa estratégia de gestão da receita, resultando em um crescimento de 26,0% da receita líquida.

O CPV por hectolitro de LAS RefrigeNanc aumentou 26,3% no 2T15 impactado por maior inflação e *hedges* de moeda desfavoráveis na Argentina. O SG&A (excluindo depreciação e amortização) cresceu 34,5% no trimestre, também devido à maior inflação.

LAS - RefrigeNanc			Conversão			%	%
R\$ milhões	2T14	Escopo	Moeda	Orgânico	2T15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	3.078,4			31,5	3.109,9	1,0%	1,0%
Receita líquida	319,9		106,7	83,2	509,8	59,4%	26,0%
ROL/hl	103,9		34,3	25,7	163,9	57,7%	24,7%
CPV	(199,0)		(65,2)	(54,8)	(319,0)	60,3%	27,6%
CPV/hl	(64,6)		(21,0)	(17,0)	(102,6)	58,7%	26,3%
CPV excl. deprec.&amort.	(191,1)		(62,8)	(53,5)	(307,4)	60,9%	28,0%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(62,1)		(20,2)	(16,6)	(98,9)	59,2%	26,7%
Lucro bruto	120,9		41,5	28,4	190,8	57,8%	23,5%
Margem bruta	37,8%				37,4%	-40 bps	-80 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(98,4)		(33,9)	(34,0)	(166,3)	68,9%	34,5%
SG&A deprec.&amort.	(8,3)		(1,9)	0,5	(9,7)	16,8%	-6,4%
SG&A total	(106,8)		(35,8)	(33,4)	(176,0)	64,9%	31,3%
Outras receitas/despesas operacionais	0,1		4,0	23,6	27,7	ns	ns
EBIT ajustado	14,3		9,7	18,5	42,5	197,6%	129,8%
Margem EBIT ajustado	4,5%				8,3%	390 bps	360 bps
EBITDA ajustado	30,5		14,0	19,3	63,8	109,4%	63,4%
Margem EBITDA ajustado	9,5%				12,5%	300 bps	290 bps

LAS - RefrigeNanc			Conversão			%	%
R\$ milhões	6M14	Escopo	Moeda	Orgânico	6M15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	7.127,4			(241,4)	6.886,0	-3,4%	-3,4%
Receita líquida	781,2		149,3	161,0	1.091,5	39,7%	20,6%
ROL/hl	109,6		21,7	27,2	158,5	44,6%	24,8%
CPV	(442,9)		(91,1)	(121,9)	(655,9)	48,1%	27,5%
CPV/hl	(62,1)		(13,2)	(19,9)	(95,2)	53,3%	32,0%
CPV excl. deprec.&amort.	(425,7)		(87,5)	(120,4)	(633,6)	48,9%	28,3%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(59,7)		(12,7)	(19,6)	(92,0)	54,1%	32,8%
Lucro bruto	338,4		58,2	39,1	435,7	28,8%	11,5%
Margem bruta	43,3%				39,9%	-340 bps	-320 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(227,4)		(46,3)	(66,4)	(340,1)	49,6%	29,2%
SG&A deprec.&amort.	(17,2)		(2,7)	1,6	(18,2)	6,0%	-9,5%
SG&A total	(244,5)		(48,9)	(64,8)	(358,3)	46,5%	26,5%
Outras receitas/despesas operacionais	(3,5)		4,0	27,2	27,7	ns	ns
EBIT ajustado	90,3		13,3	1,5	105,1	16,3%	1,6%
Margem EBIT ajustado	11,6%				9,6%	-190 bps	-190 bps
EBITDA ajustado	124,7		19,5	1,3	145,5	16,7%	1,0%
Margem EBITDA ajustado	16,0%				13,3%	-260 bps	-260 bps

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015 30 de julho de 2015

Pág. 17

Canadá

No Canadá, entregamos um EBITDA de R\$ 559,2 milhões (-2,9%), com contração da margem EBITDA de 230 pontos-base, chegando a 35,4%.

No segundo trimestre nosso volume aumentou 1,6% devido, principalmente, a (i) expansão da indústria de cervejas no Canadá que foi impulsionada pelo clima mais quente em Abril e Maio, levando a um início antecipado da temporada de vendas do verão, e (ii) ganho de participação de mercado pelo sexto trimestre consecutivo, com um sólido desempenho de Corona, Bud Light e outras marcas de cervejas artesanais.

Nossa receita líquida por hectolitro aumentou 1,9% explicada, principalmente, por nossas iniciativas de gestão da receita e pelo benefício do *mix* de *premium*, com inovação também desempenhando um papel importante durante o trimestre. O CPV por hectolitro aumentou 10,0% impactado, principalmente, por *hedges* de moeda desfavoráveis, enquanto o SG&A (excluindo depreciação e amortização) cresceu 3,5% impulsionado principalmente pelo *timing* das despesas de vendas e marketing.

A mudança de escopo no Canadá se refere ao acréscimo das marcas do Grupo Modelo que começaram em 1º de março de 2014.

Canadá			Conversão			%	%
R\$ milhões	2T14	Escopo	Moeda	Orgânico	2T15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	2.710,4			44,1	2.754,5	1,6%	1,6%
Receita líquida	1.289,0		243,4	45,6	1.577,9	22,4%	3,5%
ROL/hl	475,6		88,3	8,9	572,8	20,5%	1,9%
CPV	(390,6)		(78,6)	(46,0)	(515,2)	31,9%	11,8%
CPV/hl	(144,1)		(28,5)	(14,4)	(187,0)	29,8%	10,0%
CPV excl. deprec.&amort.	(362,0)		(72,8)	(44,7)	(479,5)	32,5%	12,3%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(133,6)		(26,4)	(14,1)	(174,1)	30,3%	10,5%
Lucro bruto	898,4		164,8	(0,4)	1.062,8	18,3%	0,0%
Margem bruta	69,7%				67,4%	-230 bps	-240 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(435,6)		(88,9)	(15,0)	(539,6)	23,9%	3,5%
SG&A deprec.&amort.	(8,8)		(2,3)	(3,1)	(14,2)	61,8%	35,5%
SG&A total	(444,4)		(91,2)	(18,2)	(553,8)	24,6%	4,1%
Outras receitas/despesas operacionais	0,6	(0,3)	0,1	0,0	0,4	-36,7%	9,0%
EBIT ajustado	454,5	(0,3)	73,7	(18,6)	509,3	12,1%	-4,1%
Margem EBIT ajustado	35,3%				32,3%	-300 bps	-260 bps
EBITDA ajustado	491,9	(0,3)	81,8	(14,1)	559,2	13,7%	-2,9%
Margem EBITDA ajustado	38,2%				35,4%	-270 bps	-230 bps

Canadá			Conversão			%	%
R\$ milhões	6M14	Escopo	Moeda	Orgânico	6M15	Reportado	Orgânico
Volume ('000 hl)	4.505,3	13,0		69,0	4.587,3	1,8%	1,5%
Receita líquida	2.151,5		323,3	97,6	2.572,4	19,6%	4,5%
ROL/hl	477,6		70,5	14,1	560,8	17,4%	3,0%
CPV	(653,7)		(103,1)	(63,3)	(820,1)	25,4%	9,7%
CPV/hl	(145,1)		(22,5)	(11,6)	(178,8)	23,2%	8,0%
CPV excl. deprec.&amort.	(598,6)		(95,1)	(63,0)	(756,6)	26,4%	10,5%
CPV/hl excl. deprec.&amort.	(132,9)		(20,7)	(11,7)	(164,9)	24,1%	8,9%
Lucro bruto	1.497,8		220,2	34,3	1.752,3	17,0%	2,3%
Margem bruta	69,6%				68,1%	-150 bps	-150 bps
SG&A excl. deprec.&amort.	(849,3)		(126,3)	(29,6)	(1.005,3)	18,4%	3,5%
SG&A deprec.&amort.	(16,8)		(3,2)	(5,7)	(25,8)	53,0%	33,8%
SG&A total	(866,2)		(129,6)	(35,3)	(1.031,0)	19,0%	4,1%
Outras receitas/despesas operacionais	(1,0)	1,6	0,3	1,3	2,1	ns	ns
EBIT ajustado	630,6	1,6	90,9	0,3	723,4	14,7%	0,0%
Margem EBIT ajustado	29,3%				28,1%	-120 bps	-130 bps
EBITDA ajustado	702,6	1,6	102,1	6,3	812,6	15,6%	0,9%
Margem EBITDA ajustado	32,7%				31,6%	-110 bps	-110 bps

Comentário do Desempenho



Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 18

Outras receitas/(despesas) operacionais

Outras receitas/(despesas) operacionais totalizaram R\$ 348,2 milhões no 2T15, com uma importante contribuição de maiores subvenções governamentais relacionadas a incentivos fiscais de longo prazo de ICMS.

Outras receitas/(despesas) operacionais	2T14	2T15	6M14	6M15
R\$ milhões				
Subvenção governamental/AVP de incentivos fiscais	325,0	363,7	617,3	831,4
(Adições)/reversões de provisões	(7,9)	(14,2)	(13,8)	(22,7)
(Perda)/ganho na alienação de imobilizado, intangível e ativo mantido para venda	1,3	20,9	(6,5)	8,4
Outras receitas (despesas) operacionais	21,4	(22,2)	(19,0)	(2,1)
	339,8	348,2	578,1	815,0

Itens não recorrentes

Durante o segundo trimestre, registramos R\$ 238,9 milhões de despesas não recorrentes (comparados a R\$ 7,1 milhões no 2T14), explicadas, principalmente, por uma despesa administrativa relacionada ao acordo celebrado entre Ambev e CADE para encerrar definitivamente o processo judicial associado ao programa "Tô Contigo".

Itens não recorrentes	2T14	2T15	6M14	6M15
R\$ milhões				
Reestruturação	(7,1)	(9,8)	(13,7)	(17,6)
Processo administrativo		(229,1)		(229,1)
Outros				
	(7,1)	(238,9)	(13,7)	(246,7)

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 19

Resultado financeiro líquido

O resultado financeiro líquido totalizou uma despesa de R\$ 363,0 milhões durante o segundo trimestre, o que representa uma piora de R\$ 65,0 milhões em comparação com o 2T14. Este resultado foi principalmente impulsionado por (i) uma maior despesa adicional sem efeito caixa referente à opção de venda associada ao nosso investimento na República Dominicana e (ii) perdas com derivativos relacionados à implementação de nossa política de hedge.

Resultado financeiro líquido	2T14	2T15	6M14	6M15
R\$ milhões				
Receitas de juros	56,0	96,5	162,2	270,0
Despesas com juros	(196,7)	(215,2)	(334,5)	(422,8)
Ganhos/(perdas) com derivativos	18,4	(76,6)	(155,2)	(296,2)
Ganhos/(perdas) com instrumentos não-derivativos	(79,1)	(63,5)	(161,6)	(182,9)
Impostos sobre transações financeiras	(25,4)	(22,8)	(43,8)	(51,5)
Outras receitas/(despesas) financeiras líquidas	(71,3)	(81,3)	(133,8)	(161,1)
Resultado financeiro líquido	(298,0)	(363,0)	(666,8)	(844,7)

Em 30 de Junho de 2015 tínhamos uma posição líquida de caixa de R\$ 4.818,1 milhões (abaixo dos R\$ 7.713,3 milhões em 31 de dezembro de 2014). Nossa dívida consolidada totalizou R\$ 2.666,0 milhões, enquanto caixa e equivalentes de caixa líquido da conta garantida somaram R\$ 6.707,6 milhões, abaixo dos R\$ 9.623,0 milhões em 31 de Dezembro de 2014.

Detalhamento da Dívida	Dezembro 2014			Junho 2015		
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total
Moeda Local	572,3	1.422,5	1.994,8	661,2	1.447,9	2.109,1
Moeda Estrangeira	415,8	212,1	627,9	397,3	159,7	556,9
Dívida Consolidada	988,1	1.634,6	2.622,6	1.058,5	1.607,5	2.666,0
Caixa e Equivalentes de Caixa (líquido da conta garantida)			9.623,0			6.707,6
Aplicações Financeiras Correntes			713,0			776,6
Dívida / (Caixa) Líquido			(7.713,3)			(4.818,1)

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 20

Provisão para imposto de renda e contribuição social

A alíquota nominal ponderada do trimestre foi de 30,7%, comparada a 31,5% no 2T14, enquanto nossa alíquota efetiva reduziu de 10,4% para 6,1%, impactada principalmente por um maior benefício de juros sobre capital próprio.

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

Imposto de renda e contribuição social				
<i>R\$ milhões</i>	2T14	2T15	6M14	6M15
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	2.471,6	2.760,1	5.620,2	6.674,4
Ajuste na base tributável				
Receita financeira líquida e outras receitas não tributáveis	(132,6)	106,1	(261,9)	(372,1)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(295,1)	(215,5)	(510,7)	(514,6)
Participação nos resultados de controladas	(2,3)	(2,6)	(10,2)	(5,0)
Despesas não dedutíveis para fins de imposto	66,3	393,3	240,7	462,8
	2.107,8	3.041,4	5.078,1	6.245,6
Alíquota nominal ponderada agregada	31,5%	30,7%	32,2%	31,7%
Impostos – alíquota nominal	(663,1)	(932,6)	(1.636,9)	(1.980,8)
Ajuste na despesa tributária				
Juros sobre capital próprio dedutíveis	340,0	534,0	680,0	1.021,6
Benefício da amortização de ágio	56,2	35,6	107,7	71,2
Outros ajustes tributários	10,9	193,8	41,4	(232,7)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(256,0)	(169,2)	(807,8)	(1.120,7)
Alíquota efetiva de impostos	10,4%	6,1%	14,4%	16,8%

Composição acionária

A tabela abaixo resume a estrutura acionária da Ambev S.A. em 30 de junho de 2015.

Composição Acionária Ambev		
	ON	%Circ
Anheuser-Busch InBev	9.716.577.918	61,9%
FAHZ	1.561.263.301	9,9%
Mercado	4.419.426.876	28,2%
Em circulação	15.697.268.095	100,0%
Tesouraria	20.347.324	
TOTAL	15.717.615.419	
Ações em Negociação BM&FBovespa	3.015.312.141	19,2%
Ações em Negociação NYSE	1.404.114.735	8,9%

Comentário do Desempenho



Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 21

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) Ítens 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	2T14	2T15	6M14	6M15
Lucro líquido - Ambev	2.166,9	2.508,7	4.713,5	5.319,3
Participação dos não controladores	48,7	82,2	98,9	234,4
Despesa com imposto de renda e contribuição social	256,0	169,2	807,8	1.120,7
Lucro antes de impostos	2.471,6	2.760,1	5.620,2	6.674,4
Participação nos resultados de coligadas e subsidiárias	(2,3)	(2,6)	(10,2)	(5,0)
Resultado financeiro líquido	298,0	363,0	666,8	844,7
Ítens não recorrentes	7,1	238,9	13,7	246,7
EBIT ajustado	2.774,4	3.359,4	6.290,6	7.760,8
Depreciação & amortização - total	552,9	763,9	1.087,8	1.435,5
EBITDA ajustado	3.327,4	4.123,3	7.378,4	9.196,3

Comentário do Desempenho

**Resultado do Segundo Trimestre de 2015**
30 de julho de 2015

Pág. 22

Teleconferência de Resultados do 2T15

Palestrantes	Bernardo Paiva	
	<i>Diretor Geral da Ambev</i>	
	Nelson Jamel	
	<i>Diretor Financeiro e de Relações com Investidores</i>	
Idioma	Inglês	
Data	30 de julho de 2015 (quinta-feira)	
Horário	12:00 (horário de Brasília)	
	11:00 (horário da costa leste dos EUA)	
Telefones	Participantes dos EUA	+ 1 (877) 317-6776
	Participantes Internacionais	+ 1 (412) 317-6776
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.neo1.net/Cover.aspx?PlatformId=w%2Fkn1wt7NxwhMh6i9wcNQw%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: 10068573 – discar “1” para começar o replay.

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

Marino Lima
(+55 11) 2122-1415
marino.lima@ambev.com.br

Andre Thomaz
(+55 11) 2122-1414
andre.thomaz@ambev.com.br

www.ambev.com.br/investidores

Informações contidas neste documento podem incluir considerações futuras e refletem a percepção atual e perspectivas da diretoria sobre a evolução do ambiente macro-econômico, 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.

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 23

Ambev - Informação financeira segmentada									
Variação orgânica									
	Ambev Brasil								
	Cerveja Brasil			RefrigeNanc			Total Ambev Brasil		
	2T14	2T15	%	2T14	2T15	%	2T14	2T15	%
Volumes (000 hl)	20.234	18.501	-8,6%	7.249	6.817	-6,0%	27.484	25.317	-7,9%
R\$ milhões									
Receita líquida	4.383,0	4.609,2	5,2%	875,7	849,3	-3,0%	5.258,6	5.458,5	3,8%
% total	53,6%	46,5%		10,7%	8,6%		64,3%	55,1%	
CPV	(1.470,4)	(1.547,7)	5,3%	(428,2)	(406,4)	-5,1%	(1.898,6)	(1.954,1)	2,9%
% total	48,4%	41,0%		14,1%	10,8%		62,4%	51,8%	
Lucro bruto	2.912,5	3.061,6	5,1%	447,5	442,8	-1,0%	3.360,0	3.504,4	4,3%
% total	56,7%	49,9%		8,7%	7,2%		65,4%	57,1%	
SG&A	(1.517,6)	(1.542,5)	1,6%	(219,9)	(209,2)	-4,9%	(1.737,4)	(1.751,6)	0,8%
% total	56,2%	49,4%		8,1%	6,7%		64,3%	56,1%	
Outras rec/(desp) operacionais	288,9	290,6	0,6%	53,5	45,6	-14,7%	342,4	336,2	-1,8%
% total	85,0%	83,4%		15,8%	13,1%		100,8%	96,5%	
EBIT ajustado	1.683,8	1.809,6	7,5%	281,1	279,3	-0,6%	1.965,0	2.089,0	6,3%
% total	60,7%	53,9%		10,1%	8,3%		70,8%	62,2%	
EBITDA ajustado	1.999,7	2.185,3	9,3%	339,7	360,3	6,1%	2.339,4	2.545,6	8,8%
% total	60,1%	53,0%		10,2%	8,7%		70,3%	61,7%	
% Receita líquida									
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-33,5%	-33,6%		-48,9%	-47,9%		-36,1%	-35,8%	
Lucro bruto	66,5%	66,4%		51,1%	52,1%		63,9%	64,2%	
SG&A	-34,6%	-33,5%		-25,1%	-24,6%		-33,0%	-32,1%	
Outras rec/(desp) operacionais	6,6%	6,3%		6,1%	5,4%		6,5%	6,2%	
EBIT ajustado	38,4%	39,3%		32,1%	32,9%		37,4%	38,3%	
EBITDA ajustado	45,6%	47,4%		38,8%	42,4%		44,5%	46,6%	
Por hectolitro - (R\$/hl)									
Receita líquida	216,6	249,1	15,0%	120,8	124,6	3,1%	191,3	215,6	12,7%
CPV	(72,7)	(83,7)	15,1%	(59,1)	(59,6)	0,9%	(69,1)	(77,2)	11,7%
Lucro bruto	143,9	165,5	15,0%	61,7	65,0	5,2%	122,3	138,4	13,2%
SG&A	(75,0)	(83,4)	11,2%	(30,3)	(30,7)	1,2%	(63,2)	(69,2)	9,4%
Outras rec/(desp) operacionais	14,3	15,7	10,0%	7,4	6,7	-9,3%	12,5	13,3	6,6%
EBIT ajustado	83,2	97,8	17,5%	38,8	41,0	5,7%	71,5	82,5	15,4%
EBITDA ajustado	98,8	118,1	19,5%	46,9	52,9	12,8%	85,1	100,5	18,1%

Ambev - Informação financeira segmentada												
Variação orgânica												
	LAS			CAC			Canadá			Ambev Consolidado		
	2T14	2T15	%	2T14	2T15	%	2T14	2T15	%	2T14	2T15	%
Volumes (000 hl)	7.214	7.729	7,1%	1.903	2.159	13,5%	2.710	2.755	1,6%	39.311	37.960	-3,4%
R\$ milhões												
Receita líquida	1.152,6	2.153,2	45,7%	477,2	720,3	14,0%	1.289,0	1.577,9	3,5%	8.177,4	9.910,0	10,3%
% total	14,1%	21,7%		5,8%	7,3%		15,8%	15,9%		100,0%	100,0%	
CPV	(520,0)	(927,1)	42,1%	(231,4)	(378,3)	24,1%	(390,6)	(515,2)	11,8%	(3.040,7)	(3.774,6)	12,4%
% total	17,1%	24,6%		7,6%	10,0%		12,8%	13,6%		100,0%	100,0%	
Lucro bruto	632,5	1.226,1	48,6%	245,8	342,1	4,5%	898,4	1.062,8	0,0%	5.136,8	6.135,4	9,0%
% total	12,3%	20,0%		4,8%	5,6%		17,5%	17,3%		100,0%	100,0%	
SG&A	(375,1)	(620,9)	32,7%	(145,2)	(197,8)	2,3%	(444,4)	(553,8)	4,1%	(2.702,2)	(3.124,2)	5,9%
% total	13,9%	19,9%		5,4%	6,3%		16,4%	17,7%		100,0%	100,0%	
Outras rec/(desp) operacionais	(1,0)	13,3	ns	(2,1)	(1,6)	-39,6%	0,6	0,4	9,0%	339,8	348,2	2,2%
% total	-0,3%	3,8%		-0,6%	-0,5%		0,2%	0,1%		100,0%	100,0%	
EBIT ajustado	256,5	618,5	77,0%	98,4	142,6	8,8%	454,5	509,3	-4,1%	2.774,4	3.359,4	11,2%
% total	9,2%	18,4%		3,5%	4,2%		16,4%	15,2%		100,0%	100,0%	
EBITDA ajustado	354,9	768,0	61,6%	141,1	250,5	35,4%	491,9	559,2	-2,9%	3.327,4	4.123,3	13,8%
% total	10,7%	18,6%		4,2%	6,1%		14,8%	13,6%		100,0%	100,0%	
% Receita líquida												
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-45,1%	-43,1%		-48,5%	-52,5%		-30,3%	-32,6%		-37,2%	-38,1%	
Lucro bruto	54,9%	56,9%		51,5%	47,5%		69,7%	67,4%		62,8%	61,9%	
SG&A	-32,5%	-28,8%		-30,4%	-27,5%		-34,5%	-35,1%		-33,0%	-31,5%	
Outras rec/(desp) operacionais	-0,1%	0,6%		-0,4%	-0,2%		0,0%	0,0%		4,2%	3,5%	
EBIT ajustado	22,3%	28,7%		20,6%	19,8%		35,3%	32,3%		33,9%	33,9%	
EBITDA ajustado	30,8%	35,7%		29,6%	34,8%		38,2%	35,4%		40,7%	41,6%	
Por hectolitro - (R\$/hl)												
Receita líquida	159,8	278,6	35,9%	250,8	333,7	0,5%	475,6	572,8	1,9%	208,0	261,1	14,2%
CPV	(72,1)	(120,0)	32,6%	(121,6)	(175,2)	9,4%	(144,1)	(187,0)	10,0%	(77,3)	(99,4)	16,4%
Lucro bruto	87,7	158,6	38,7%	129,2	158,4	-7,9%	331,5	385,8	-1,6%	130,7	161,6	12,9%
SG&A	(52,0)	(80,3)	23,8%	(76,3)	(91,6)	-9,8%	(164,0)	(201,1)	2,4%	(68,7)	(82,3)	9,6%
Outras rec/(desp) operacionais	(0,1)	1,7	ns	(1,1)	(0,8)	-46,8%	0,2	0,1	7,3%	8,6	9,2	5,8%
EBIT ajustado	35,6	80,0	65,2%	51,7	66,0	-4,1%	167,7	184,9	-5,6%	70,6	88,5	15,2%
EBITDA ajustado	49,2	99,4	50,8%	74,2	116,0	19,3%	181,5	203,0	-4,4%	84,6	108,6	17,9%

Comentário do Desempenho

Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 24

Ambev - Informação financeira segmentada									
Variação orgânica									
	Ambev Brasil								
	Cerveja Brasil			RefrigeNanc			Total Ambev Brasil		
	6M14	6M15	%	6M14	6M15	%	6M14	6M15	%
Volumes (000 hl)	42.219	40.580	-3,9%	14.625	14.032	-4,1%	56.844	54.612	-3,9%
R\$ milhões									
Receita líquida	9.376,6	10.176,8	8,5%	1.770,9	1.800,0	1,6%	11.147,5	11.976,9	7,4%
% total	54,4%	49,2%		10,3%	8,7%		64,7%	57,9%	
CPV	(2.927,8)	(3.204,8)	9,5%	(851,9)	(822,3)	-3,5%	(3.779,7)	(4.027,1)	6,5%
% total	48,4%	43,4%		14,1%	11,1%		62,5%	54,5%	
Lucro bruto	6.448,8	6.972,0	8,1%	919,0	977,8	6,4%	7.367,8	7.949,8	7,9%
% total	57,7%	52,5%		8,2%	7,4%		65,9%	59,8%	
SG&A	(3.028,3)	(3.233,7)	6,8%	(444,4)	(477,6)	7,5%	(3.472,8)	(3.711,3)	6,9%
% total	55,5%	51,0%		8,1%	7,5%		63,6%	58,5%	
Outras rec/(desp) operacionais	512,2	716,4	39,9%	84,4	96,6	14,4%	596,6	813,0	36,3%
% total	88,6%	87,9%		14,6%	11,9%		103,2%	99,8%	
EBIT ajustado	3.932,7	4.454,7	13,3%	559,0	596,7	6,8%	4.491,6	5.051,4	12,5%
% total	62,5%	57,4%		8,9%	7,7%		71,4%	65,1%	
EBITDA ajustado	4.539,7	5.197,6	14,5%	686,8	756,7	10,2%	5.226,5	5.954,3	13,9%
% total	61,5%	56,5%		9,3%	8,2%		70,8%	64,7%	
% Receita líquida									
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-31,2%	-31,5%		-48,1%	-45,7%		-33,9%	-33,6%	
Lucro bruto	68,8%	68,5%		51,9%	54,3%		66,1%	66,4%	
SG&A	-32,3%	-31,8%		-25,1%	-26,5%		-31,2%	-31,0%	
Outras rec/(desp) operacionais	5,5%	7,0%		4,8%	5,4%		5,4%	6,8%	
EBIT ajustado	41,9%	43,8%		31,6%	33,2%		40,3%	42,2%	
EBITDA ajustado	48,4%	51,1%		38,8%	42,0%		46,9%	49,7%	
Por hectolitro - (R\$/hl)									
Receita líquida	222,1	250,8	12,9%	121,1	128,3	5,9%	196,1	219,3	11,8%
CPV	(69,3)	(79,0)	13,9%	(58,3)	(58,6)	0,6%	(66,5)	(73,7)	10,9%
Lucro bruto	152,7	171,8	12,5%	62,8	69,7	10,9%	129,6	145,6	12,3%
SG&A	(71,7)	(79,7)	11,1%	(30,4)	(34,0)	12,0%	(61,1)	(68,0)	11,2%
Outras rec/(desp) operacionais	12,1	17,7	45,5%	5,8	6,9	19,2%	10,5	14,9	41,8%
EBIT ajustado	93,2	109,8	17,8%	38,2	42,5	11,3%	79,0	92,5	17,1%
EBITDA ajustado	107,5	128,1	19,1%	47,0	53,9	14,8%	91,9	109,0	18,6%

Ambev - Informação financeira segmentada												
Variação orgânica												
	LAS			CAC			Canada			Ambev Consolidado		
	6M14	6M15	%	6M14	6M15	%	6M14	6M15	%	6M14	6M15	%
Volumes (000 hl)	17.424	17.797	2,1%	3.522	4.144	17,7%	4.505	4.587	1,5%	82.295	81.141	-1,4%
R\$ milhões												
Receita líquida	3.026,7	4.782,4	34,6%	896,8	1.347,1	19,8%	2.151,5	2.572,4	4,5%	17.222,5	20.678,8	12,5%
% total	17,6%	23,1%		5,2%	6,5%		12,5%	12,4%		100,0%	100,0%	
CPV	(1.178,1)	(1.876,6)	36,3%	(437,5)	(664,7)	20,8%	(653,7)	(820,1)	9,7%	(6.049,0)	(7.388,5)	13,7%
% total	19,5%	25,4%		7,2%	9,0%		10,8%	11,1%		100,0%	100,0%	
Lucro bruto	1.848,6	2.905,9	33,4%	459,4	682,4	18,9%	1.497,8	1.752,3	2,3%	11.173,5	13.290,3	11,8%
% total	16,5%	21,9%		4,1%	5,1%		13,4%	13,2%		100,0%	100,0%	
SG&A	(825,3)	(1.222,6)	27,2%	(296,8)	(379,6)	1,7%	(866,2)	(1.031,0)	4,1%	(5.461,0)	(6.344,6)	9,2%
% total	15,1%	19,3%		5,4%	6,0%		15,9%	16,3%		100,0%	100,0%	
Outras rec/(desp) operacionais	(14,9)	(2,1)	-84,8%	(2,6)	2,0	-176,9%	(1,0)	2,1	ns	578,1	815,0	40,5%
% total	-2,6%	-0,3%		-0,5%	0,2%		-0,2%	0,3%		100,0%	100,0%	
EBIT ajustado	1.008,3	1.681,2	40,3%	160,0	304,7	54,1%	630,6	723,4	0,0%	6.290,6	7.760,8	16,7%
% total	16,0%	21,7%		2,5%	3,9%		10,0%	9,3%		100,0%	100,0%	
EBITDA ajustado	1.202,7	1.960,6	37,4%	246,6	468,8	53,4%	702,6	812,6	0,9%	7.378,4	9.196,3	17,8%
% total	16,3%	21,3%		3,3%	5,1%		9,5%	8,8%		100,0%	100,0%	
% Receita líquida												
Receita líquida	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
CPV	-38,9%	-39,2%		-48,8%	-49,3%		-30,4%	-31,9%		-35,1%	-35,7%	
Lucro bruto	61,1%	60,8%		51,2%	50,7%		69,6%	68,1%		64,9%	64,3%	
SG&A	-27,3%	-25,6%		-33,1%	-28,2%		-40,3%	-40,1%		-31,7%	-30,7%	
Outras rec/(desp) operacionais	-0,5%	0,0%		-0,3%	0,1%		0,0%	0,1%		3,4%	3,9%	
EBIT ajustado	33,3%	35,2%		17,8%	22,6%		29,3%	28,1%		36,5%	37,5%	
EBITDA ajustado	39,7%	41,0%		27,5%	34,8%		32,7%	31,6%		42,8%	44,5%	
Por hectolitro - (R\$/hl)												
Receita líquida	173,7	268,7	31,7%	254,6	325,0	1,8%	477,6	560,8	3,0%	209,3	254,9	14,1%
CPV	(67,6)	(105,4)	33,5%	(124,2)	(160,4)	2,6%	(145,1)	(178,8)	8,0%	(73,5)	(91,1)	15,3%
Lucro bruto	106,1	163,3	30,6%	130,4	164,7	1,1%	332,4	382,0	0,8%	135,8	163,8	13,4%
SG&A	(47,4)	(68,7)	24,6%	(84,3)	(91,6)	-13,6%	(192,3)	(224,8)	2,5%	(66,4)	(78,2)	10,8%
Outras rec/(desp) operacionais	(0,9)	(0,1)	-85,1%	(0,8)	0,5	-165,3%	(0,2)	0,5	ns	7,0	10,0	42,6%
EBIT ajustado	57,9	94,5	37,3%	45,4	73,5	31,0%	140,0	157,7	-1,5%	76,4	95,6	18,4%
EBITDA ajustado	69,0	110,2	34,5%	70,0	113,1	30,4%	156,0	177,1	-0,6%	89,7	113,3	19,5%

Comentário do Desempenho


Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 25

<i>R\$ milhões</i>	Junho 2015	Dezembro 2014
Ativo		
Ativo circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	6.899,8	9.722,1
Aplicações financeiras	776,6	713,0
Instrumentos financeiros derivativos	993,8	882,5
Contas a receber	2.850,3	3.132,2
Estoques	4.078,7	3.411,3
Impostos e contribuições a recuperar	1.436,6	1.581,9
Outros ativos	1.324,5	1.285,4
	18.360,3	20.728,4
Ativo não circulante		
Aplicações financeiras	95,2	68,0
Instrumentos financeiros derivativos	7,5	5,5
Impostos e contribuições a recuperar	1.114,6	1.161,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.211,4	1.392,5
Outros ativos	1.743,0	1.736,5
Benefícios a funcionários	12,8	12,8
Investimentos	147,2	40,4
Imobilizado	16.820,0	15.740,1
Ativo intangível	4.129,4	3.754,9
Ágio	28.794,8	27.502,9
	56.075,9	51.414,8
Total do ativo	74.436,2	72.143,2
Patrimônio líquido e passivo		
Passivo circulante		
Contas a pagar	8.200,2	8.941,4
Instrumentos financeiros derivativos	2.605,3	1.909,2
Empréstimos e financiamentos	1.058,5	988,1
Conta garantida	192,2	99,1
Salários e encargos	713,8	598,4
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	495,3	2.435,3
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1.050,6	640,4
Impostos, taxas e contribuições a recolher	1.833,1	2.903,3
Outros passivos	4.370,3	3.170,4
Provisões	209,0	139,2
	20.728,3	21.824,8
Passivo não circulante		
Contas a pagar	54,8	73,9
Instrumentos financeiros derivativos	29,9	29,9
Empréstimos e financiamentos	1.607,5	1.634,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.249,3	1.737,6
Impostos, taxas e contribuições a recolher	573,8	610,9
Outros passivos	572,1	286,7
Provisões	745,2	543,2
Benefícios a funcionários	1.949,4	1.757,0
	7.782,0	6.673,7
Total do passivo	28.510,3	28.498,5
Patrimônio líquido		
Capital social	57.614,1	57.582,4
Reservas	57.525,8	59.907,2
Ajuste de avaliação patrimonial	(73.755,3)	(75.268,0)
Lucros acumulados	2.805,8	
Patrimônio líquido de controladores	44.190,4	42.221,6
Participação de não controladores	1.735,4	1.423,1
Total do patrimônio líquido	45.925,8	43.644,7
Total do passivo e patrimônio líquido	74.436,2	72.143,2

Comentário do Desempenho


Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 26

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO			
<i>R\$ milhões</i>	2T15	2T14	
			6M15
			6M14
Receita líquida	9.910,0	8.177,4	20.678,8
Custo dos produtos vendidos	(3.774,6)	(3.040,7)	(7.388,5)
Lucro bruto	6.135,4	5.136,8	13.290,3
Despesas comerciais	(2.587,2)	(2.347,2)	(5.286,1)
Despesas administrativas	(537,0)	(354,9)	(1.058,5)
Outras receitas (despesas) operacionais	348,2	339,8	815,0
Lucro operacional ajustado	3.359,4	2.774,4	7.760,8
Itens não recorrentes	(238,9)	(7,1)	(246,7)
Lucro operacional	3.120,5	2.767,3	7.514,1
Resultado financeiro líquido	(363,0)	(298,0)	(844,7)
Participação nos resultados de controladas e coligadas	2,6	2,3	5,0
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	2.760,1	2.471,6	6.674,4
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(169,2)	(256,0)	(1.120,7)
Lucro líquido do período	2.590,8	2.215,6	5.553,7
Atribuído a:			
Participação dos controladores	2.508,7	2.166,9	5.319,3
Participação dos não controladores	82,2	48,7	234,4
Lucro por ação ordinária (básico)	0,16	0,14	0,34
Lucro por ação ordinária (diluído)	0,16	0,14	0,34
Lucro líquido ajustado do período	2.829,7	2.222,7	5.800,4
Lucro por ação ordinária ajustado (básico)	0,17	0,14	0,35
Lucro por ação ordinária ajustado (diluído)	0,17	0,14	0,35
nº de ações em circulação (básico)	15.731,5	15.668,5	15.724,6
nº de ações em circulação (diluído)	15.851,7	15.811,7	15.844,8

Comentário do Desempenho


Resultado do Segundo Trimestre de 2015
30 de julho de 2015

Pág. 27

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO				
R\$ milhões	2T15	2T14	6M15	6M14
Atividades Operacionais				
Lucro líquido do período	2.590,8	2.215,6	5.553,7	4.812,4
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	763,9	552,9	1.435,4	1.087,8
Perda por <i>impairment</i> no contas a receber, estoques e demais contas a receber	16,1	14,4	72,4	34,0
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	276,3	41,5	324,3	80,8
Resultado financeiro líquido	363,0	298,0	844,7	666,8
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	2,9	(1,3)	15,4	6,5
Ganho na venda de operações em subsidiárias	(23,8)		(23,8)	
Despesa com pagamentos baseados em ações	42,2	36,2	88,1	80,7
Imposto de renda e contribuição social	169,2	256,0	1.120,7	807,8
Participação nos resultados de controladas e coligadas	(2,6)	(2,3)	(5,0)	(10,2)
Outros itens não-monetários incluídos no lucro	(192,9)	(23,2)	(342,3)	(190,8)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro e provisões	4.005,2	3.387,8	9.083,5	7.375,8
Redução/(aumento) no contas a receber e demais contas a receber	30,0	(217,8)	204,3	(35,3)
Redução/(aumento) nos estoques	224,7	(71,0)	(520,1)	(406,3)
Aumento/(redução) nas provisões, contas a pagar e demais contas a pagar	83,0	(116,4)	(605,5)	(1.311,4)
Geração de caixa das atividades operacionais	4.343,0	2.982,6	8.162,1	5.622,8
Juros (pagos)/ recebidos, líquidos	(17,0)	(59,1)	261,8	(128,8)
Dividendos recebidos	9,5	30,2	12,5	43,8
Imposto de renda e contribuição social pagos	(463,3)	(362,4)	(1.332,1)	(1.348,3)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	3.872,1	2.591,3	7.104,3	4.189,6
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	10,4	19,6	17,2	59,1
Proventos da venda de operações em subsidiárias	88,1		88,1	
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(1.187,2)	(1.120,6)	(1.906,6)	(1.996,4)
Aquisição de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	(196,0)		(244,0)	
Aquisição de outros investimentos	(9,2)		(109,2)	
Aplicação financeira e proventos líquidos de títulos de dívida	252,2	34,6	(90,8)	(98,7)
Aquisição de outros ativos, líquidos	1,7	(0,2)	1,8	4,7
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(1.039,9)	(1.066,6)	(2.243,6)	(2.031,2)
Aumento de capital	2,9	130,9	9,9	132,1
Ágio na subscrição de ações		1,6		
Recompra para manutenção de ações em tesouraria	(404,4)	(9,2)	(454,7)	(13,0)
Proventos de empréstimos	21,7	214,7	3.900,9	467,3
Liquidação de empréstimos	(147,8)	(519,6)	(4.990,9)	(1.078,4)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(576,0)	(470,7)	(426,1)	(778,6)
Pagamento de passivos de arrendamento financeiro	(0,9)	(0,5)	(1,4)	(0,8)
Dividendos pagos	(1.627,8)	(2.075,9)	(6.589,6)	(5.992,0)
Fluxo de caixa de atividades financeiras	(2.732,2)	(2.728,8)	(8.551,9)	(7.263,3)
Aumento/(redução) líquido no Caixa e equivalentes de caixa	100,0	(1.204,1)	(3.691,2)	(5.104,9)
Caixa e equivalentes de caixa (líquido da conta garantida) no início do período	6.779,7	7.295,7	9.623,0	11.538,2
Efeito de variação cambial	(172,2)	(66,0)	775,8	(407,7)
Caixa e equivalentes de caixa (líquido da conta garantida) no final do período	6.707,6	6.025,6	6.707,6	6.025,6

Notas Explicativas**DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS DA AMBEV S.A.****Balancos patrimoniais:****Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014**

(em milhares de reais)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Caixa e equivalentes de caixa		4.404.143	5.165.282	6.899.779	9.722.067
Aplicações financeiras	5	710.688	684.861	776.569	712.958
Instrumentos financeiros derivativos	21	829.007	840.654	993.848	882.508
Contas a receber		1.877.167	2.726.673	2.850.365	3.132.222
Estoques	6	1.768.185	1.891.197	4.078.682	3.411.284
Impostos e contribuição social a recuperar		538.092	831.425	1.436.563	1.581.908
Outros ativos		857.214	899.712	1.324.450	1.285.474
Ativo circulante		10.984.496	13.039.804	18.360.256	20.728.421
Aplicações financeiras	5	74.897	67.651	95.183	67.966
Instrumentos financeiros derivativos	21	5.656	5.453	7.477	5.453
Impostos e contribuições a recuperar		1.026.110	1.033.576	1.114.645	1.161.193
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7	1.906.734	557.951	3.211.413	1.392.500
Outros ativos		831.138	926.286	1.743.011	1.736.538
Benefícios a funcionários		12.822	12.822	12.822	12.822
Investimentos	8	58.578.654	51.780.933	147.157	40.448
Imobilizado	9	9.264.905	9.078.686	16.820.021	15.740.058
Ativo intangível		593.156	629.092	4.129.349	3.754.860
Ágio	10	281.858	281.858	28.794.828	27.502.944
Ativo não circulante		72.575.930	64.374.308	56.075.906	51.414.782
Total do ativo		83.560.426	77.414.112	74.436.162	72.143.203

Notas Explicativas

Balanços patrimoniais (continuação):
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(em milhares de reais)

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Contas a pagar		6.341.062	7.144.323	8.200.223	8.941.434
Instrumentos financeiros derivativos	21	2.527.875	1.844.041	2.605.359	1.909.186
Empréstimos e financiamentos	11	811.508	711.234	1.058.483	988.056
Conta garantida		404.221	74.064	192.221	99.089
Salários e encargos		305.696	262.087	713.770	598.360
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar		276.910	2.269.245	495.254	2.435.350
Imposto de renda e contribuição social a recolher		17.832	19.108	1.050.583	640.413
Impostos, taxas e contribuições a recolher		1.065.920	1.452.577	1.833.147	2.903.276
Outros passivos		3.928.654	3.410.294	4.370.281	3.170.385
Provisões	12	184.313	115.571	208.992	139.234
Passivo circulante		15.863.991	17.302.544	20.728.313	21.824.783
Contas a pagar		20.296.983	14.872.526	54.798	73.927
Instrumentos financeiros derivativos	21	27.267	28.657	29.908	29.854
Empréstimos e financiamentos	11	1.292.656	1.499.031	1.607.530	1.634.567
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7	-	-	2.249.273	1.737.631
Impostos, taxas e contribuições a recolher		570.976	607.513	573.842	610.903
Outros passivos		559.125	273.583	572.141	286.683
Provisões	12	503.741	370.935	745.205	543.220
Benefícios a funcionários		255.270	237.729	1.949.364	1.756.966
Passivo não circulante		23.506.018	17.889.974	7.782.061	6.673.751
Total do passivo		39.370.009	35.192.518	28.510.374	28.498.534
Patrimônio líquido	13				
Capital social		57.614.140	57.582.349	57.614.140	57.582.349
Reservas		57.525.738	59.907.214	57.525.738	59.907.214
Ajuste de avaliação patrimonial		(73.755.263)	(75.267.969)	(73.755.263)	(75.267.969)
Lucros acumulados		2.805.802	-	2.805.802	-
Patrimônio líquido de controladores		44.190.417	42.221.594	44.190.417	42.221.594
Participação de não controladores		-	-	1.735.371	1.423.075
Total do patrimônio líquido		44.190.417	42.221.594	45.925.788	43.644.669
Total do passivo e patrimônio líquido		83.560.426	77.414.112	74.436.162	72.143.203

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

Demonstrações intermediárias dos resultados:
Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014
(em milhares de reais)

		Controladora				Consolidado			
		Período findo em:		Trimestre findo em:		Período findo em:		Trimestre findo em:	
	Nota	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita líquida	15	10.521.346	8.602.997	4.580.226	4.001.435	20.678.795	17.222.505	9.910.002	8.177.433
Custo dos produtos vendidos		(4.899.268)	(4.517.451)	(2.319.962)	(2.273.602)	(7.388.458)	(6.048.980)	(3.774.650)	(3.040.666)
Lucro bruto		5.622.078	4.085.546	2.260.264	1.727.833	13.290.337	11.173.525	6.135.352	5.136.767
Despesas logísticas		(767.026)	(731.337)	(359.921)	(354.827)	(2.698.706)	(2.300.244)	(1.308.463)	(1.141.235)
Despesas comerciais		(1.023.433)	(1.087.466)	(480.053)	(566.887)	(2.587.352)	(2.362.411)	(1.278.762)	(1.205.987)
Despesas administrativas		(593.770)	(474.479)	(292.146)	(199.791)	(1.058.500)	(798.368)	(536.985)	(354.940)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	16	682.361	423.650	239.286	261.638	815.008	578.091	348.237	339.813
Lucro operacional antes dos itens não recorrentes		3.920.210	2.215.914	1.367.430	867.966	7.760.787	6.290.593	3.359.379	2.774.418
Reestruturação	17	(1.589)	-	-	-	(17.551)	(13.706)	(9.756)	(7.139)
Processo administrativo	17	(229.141)	-	(229.141)	-	(229.141)	-	(229.141)	-
Lucro operacional		3.689.480	2.215.914	1.138.289	867.966	7.514.095	6.276.887	3.120.482	2.767.279
Despesas financeiras	18	(2.594.460)	(682.081)	(655.856)	(366.779)	(1.364.195)	(1.150.259)	(592.250)	(573.871)
Receitas financeiras	18	1.580.596	729.290	316.230	327.773	519.512	483.436	229.262	275.869
Resultado financeiro, líquido		(1.013.864)	47.209	(339.626)	(39.006)	(844.683)	(666.823)	(362.988)	(298.002)
Participação nos resultados de controladas e coligadas	8	2.524.159	2.205.990	1.443.849	1.108.194	4.993	10.170	2.584	2.300
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		5.199.775	4.469.113	2.242.512	1.937.154	6.674.405	5.620.234	2.760.078	2.471.577
Imposto de renda e contribuição social	19	119.544	244.408	266.144	229.728	(1.120.721)	(807.827)	(169.237)	(255.971)
Lucro líquido do período		5.319.319	4.713.521	2.508.656	2.166.882	5.553.684	4.812.407	2.590.841	2.215.606
Atribuído a:									
Participação dos controladores		5.319.319	4.713.521	2.508.656	2.166.882	5.319.319	4.713.521	2.508.656	2.166.882
Participação dos não controladores		-	-	-	-	234.365	98.886	82.185	48.724
Lucro por ação ordinária (básico) – R\$		0,34	0,30	0,16	0,14	0,34	0,30	0,16	0,14
Lucro por ação ordinária (diluído) – R\$		0,34	0,30	0,16	0,14	0,34	0,30	0,16	0,14

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

Demonstrações intermediárias do resultado abrangente:

Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(em milhares de reais)

	Controladora				Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:		Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Lucro líquido do período	5.319.319	4.713.521	2.508.656	2.166.882	5.553.684	4.812.407	2.590.841	2.215.606
Itens que não serão reclassificados para o resultado:								
Reconhecimento integral de ganhos / (perdas) atuariais	1.350	(12.370)	683	10.086	1.336	(12.069)	489	10.084
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado:								
Ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior								
<i>Hedge</i> de investimento no exterior	(214.109)	212.203	118.080	35.090	(214.109)	212.203	118.080	35.090
<i>Hedge</i> de opção de venda de participação em controlada	(201.085)	212.696	458.043	98.862	(201.085)	212.696	458.043	98.862
Ganhos e (perdas) na conversão de demais operações no exterior	1.744.225	(1.606.355)	(1.078.624)	(338.446)	1.912.871	(1.784.107)	(1.195.136)	(441.005)
Total dos ganhos e (perdas) na conversão de operações no exterior	1.329.031	(1.181.456)	(502.501)	(204.494)	1.497.677	(1.359.208)	(619.013)	(307.053)
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa – ganhos e (perdas)								
Reconhecido no patrimônio líquido (Reserva de <i>hedge</i>)	533.829	(57.444)	19.115	(136.938)	533.873	(57.412)	19.273	(137.085)
Excluído do patrimônio líquido (Reserva de <i>hedge</i>) e incluído no resultado	(351.504)	(177.415)	(218.531)	(21.617)	(351.504)	(177.415)	(218.531)	(21.617)
Total <i>Hedge</i> de fluxo de caixa	182.325	(234.859)	(199.416)	(158.555)	182.369	(234.827)	(199.258)	(158.702)
Outros resultados abrangentes, líquido de imposto	1.512.706	(1.428.685)	(701.234)	(352.963)	1.681.382	(1.606.104)	(817.782)	(455.671)
Resultado abrangente do período	6.832.025	3.284.836	1.807.422	1.813.919	7.235.066	3.206.303	1.773.059	1.759.935
Atribuído a:								
Participação dos controladores	6.832.025	3.284.836	1.807.422	1.813.919	6.832.025	3.284.836	1.807.422	1.813.919
Participação de não controladores	-	-	-	-	403.041	(78.533)	(34.363)	(53.984)

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

Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido:

Períodos de 6 meses findos em 30 de junho de 2015

(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	Total		
Saldo em 1º de janeiro de 2015	57.582.349	55.023.269	4.883.945	-	(75.267.969)	42.221.594	1.423.075	43.644.669
Lucro líquido do período	-	-	-	5.319.319	-	5.319.319	234.365	5.553.684
<i>Resultado Abrangente:</i>								
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	-	-	-	-	1.329.031	1.329.031	168.646	1.497.677
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	182.325	182.325	44	182.369
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	-	-	1.350	1.350	(14)	1.336
Resultado abrangente do período	-	-	-	5.319.319	1.512.706	6.832.025	403.041	7.235.066
Aumento de capital	31.791	(22.685)	-	-	-	9.106	-	9.106
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(90.745)	(90.745)
Juros sobre o capital próprio	-	-	(1.979.854)	(2.513.517)	-	(4.493.371)	-	(4.493.371)
Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	-	(462.943)	-	-	-	(462.943)	-	(462.943)
Pagamentos baseados em ações	-	84.006	-	-	-	84.006	-	84.006
Saldo em 30 de junho de 2015	57.614.140	54.621.647	2.904.091	2.805.802	(73.755.263)	44.190.417	1.735.371	45.925.788

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

Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido (continuação):

Períodos de 6 meses findos em 30 de junho de 2014

(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	Total		
Saldo em 1º de janeiro de 2014	57.000.790	55.362.431	5.857.853	-	(75.228.617)	42.992.457	1.232.238	44.224.695
Lucro líquido do período	-	-	-	4.713.521	-	4.713.521	98.886	4.812.407
<i>Resultado Abrangente:</i>								
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	-	-	-	-	(1.181.456)	(1.181.456)	(177.752)	(1.359.208)
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	(234.859)	(234.859)	32	(234.827)
Ganhos/(perdas) atuariais	-	-	-	-	(12.370)	(12.370)	301	(12.069)
Resultado abrangente do período	-	-	-	4.713.521	(1.428.685)	3.284.836	(78.533)	3.206.303
Ajuste de exercícios anteriores ⁽ⁱ⁾	-	-	-	(24.094)	89.367	65.273	-	65.273
Aumento de capital	130.496	(120.491)	-	-	-	10.005	-	10.005
Valor pago ABI – Bucanero (Nota 1 (b))	-	-	-	-	(505.347)	(505.347)	19.543	(485.804)
Dividendos distribuídos	-	-	(1.591.164)	(1.096.616)	-	(2.687.780)	(39.105)	(2.726.885)
Juros sobre o capital próprio distribuídos	-	-	(2.412.165)	-	-	(2.412.165)	-	(2.412.165)
Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	-	(6.838)	-	-	-	(6.838)	-	(6.838)
Pagamentos baseados em ações	-	74.019	-	-	-	74.019	-	74.019
Saldo em 30 de junho de 2014	57.131.286	55.309.121	1.854.524	3.592.811	(77.073.282)	40.814.460	1.134.143	41.948.603

(i) A Companhia adotava, para consolidação de suas distribuidoras, controladas em conjunto, no Canadá, o método proporcional de consolidação. Em linha com a IFRS 11(R), a Companhia adotou o método de equivalência patrimonial.

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

Notas Explicativas

Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa:
Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014
(em milhares de reais)

Controladora					
	Nota	Período findo em:		Trimestre findo em:	
		30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Lucro líquido do período		5.319.319	4.713.521	2.508.656	2.166.882
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>		807.821	658.267	412.720	336.660
Perda por <i>impairment</i> no contas a receber, estoques e demais contas a receber		24.161	7.395	7.606	4.283
Aumento nas provisões e benefícios a funcionários		271.909	46.137	242.299	24.363
Resultado financeiro líquido	18	1.013.864	(47.209)	339.626	39.006
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis		3.089	2.535	(559)	505
Despesa com pagamentos baseados em ações	20	64.340	55.708	29.895	23.236
Imposto de renda e contribuição social	19	(119.544)	(244.408)	(266.144)	(229.728)
Participação nos resultados de controladas e coligadas	8	(2.524.159)	(2.205.990)	(1.443.849)	(1.108.194)
Outros itens não-monetários incluídos no lucro		(274.752)	(120.032)	(157.363)	15.799
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro e provisões		4.586.048	2.865.924	1.672.887	1.272.812
Redução/(aumento) no contas a receber e demais contas a receber		706.870	3.289.693	(365.805)	274.066
Redução nos estoques		121.825	85.800	227.484	60.199
Aumento/(redução) nas provisões, contas a pagar e demais contas a pagar		(501.817)	(2.188.298)	(537.838)	345.232
Geração de caixa das atividades operacionais		4.912.926	4.053.119	996.728	1.952.309
Juros (pagos)/recebidos, líquidos		(394.299)	(152.728)	(551.964)	(38.905)
Dividendos recebidos		1.477.143	1.773.605	1.424.102	28.728
Imposto de renda e contribuição social pagos		(395.231)	(246.832)	45.026	78.717
Fluxo de caixa das atividades operacionais		5.600.539	5.427.164	1.913.892	2.020.849
Caixa advindo de reestruturação societária		-	3.543.080	-	-
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis		5.077	19.172	5.764	2.225
Aquisição de imobilizado e intangíveis		(860.594)	(911.184)	(522.634)	(584.873)
Aquisição de subsidiárias, líquido de caixa adquirido		-	(190.041)	-	(190.041)
Aquisição de outros investimentos		(1.556.372)	-	(9.293)	-
Aplicação financeira e proventos líquidos de títulos de dívida		(44.642)	32.807	280.929	218.283
Aquisição de outros ativos, líquidos		76	6.124	-	446
Provento na venda de participação de investimento para controlada		158.391	-	-	-
Fluxo de caixa das atividades de investimento		(2.298.064)	2.499.958	(245.234)	(553.960)
Aumento de capital	13	9.873	132.100	2.930	130.856
Ágio na subscrição de ações		-	-	-	1.631
Recompra para manutenção de ações em tesouraria		(454.666)	(6.873)	(404.399)	(9.568)
Proventos de empréstimos		9.986.029	541.877	157.404	368.754
Liquidação de empréstimos		(8.223.616)	(427.854)	(160.446)	(208.592)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros		(268.106)	(229.146)	(516.202)	(220.310)
Dividendos pagos		(6.485.548)	(5.962.069)	(1.558.698)	(2.017.625)
Fluxo de caixa de atividades financeiras		(5.436.034)	(5.951.965)	(2.479.411)	(1.954.854)
Aumento/(redução) líquido no Caixa e equivalentes de caixa		(2.133.559)	1.975.157	(810.753)	(487.965)
Caixa e equivalentes de caixa ⁽ⁱ⁾ no início do período		5.091.218	137.021	4.919.974	2.600.143
Efeito de variação cambial		1.042.263	(66.923)	(109.299)	(66.923)
Caixa e equivalentes de caixa ⁽ⁱ⁾ no final do período		3.999.922	2.045.255	3.999.922	2.045.255

(i) Líquido de conta garantida.

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

Notas Explicativas

Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa:
Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014
(em milhares de reais)

Nota	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Lucro líquido do período	5.553.684	4.812.407	2.590.841	2.215.606
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	1.435.449	1.087.757	763.924	552.930
Perda por <i>impairment</i> no contas a receber, estoques e demais contas a receber	72.353	34.002	16.113	14.443
Aumento/(redução) nas provisões e benefícios a funcionários	324.324	80.828	276.323	41.547
Resultado financeiro líquido	844.683	666.823	362.988	298.002
Perda/(ganho) na venda de imobilizado e intangíveis	15.406	6.476	2.916	(1.345)
Ganho na venda de operações em subsidiárias	(23.845)	-	(23.845)	-
Despesa com pagamentos baseados em ações	88.054	80.655	42.160	36.177
Imposto de renda e contribuição social	1.120.721	807.827	169.237	255.971
Participação nos resultados de controladas e coligadas	(4.993)	(10.170)	(2.584)	(2.300)
Outros itens não-monetários incluídos no lucro	(342.297)	(190.807)	(192.886)	(23.201)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro e provisões	9.083.539	7.375.798	4.005.187	3.387.830
Redução/(aumento) no contas a receber e demais contas a receber	204.258	(35.319)	30.038	(217.786)
Redução/(aumento) nos estoques	(520.130)	(406.289)	224.742	(71.046)
Aumento/(redução) nas provisões, contas a pagar e demais contas a pagar	(605.542)	(1.311.377)	83.046	(116.430)
Geração de caixa das atividades operacionais	8.162.125	5.622.813	4.343.013	2.982.568
Juros (pagos)/recebidos, líquidos	261.830	(128.774)	(17.008)	(59.070)
Dividendos recebidos	12.456	43.814	9.456	30.177
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.332.105)	(1.348.272)	(463.349)	(362.354)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	7.104.306	4.189.581	3.872.112	2.591.321
Proventos da venda de imobilizado e intangíveis	17.152	59.105	10.429	19.550
Proventos da venda de operações em subsidiárias	88.077	-	88.077	-
Aquisição de imobilizado e intangíveis	(1.906.618)	(1.996.393)	(1.187.161)	(1.120.566)
Aquisição de subsidiárias, líquido de caixa adquirido	(244.044)	-	(195.958)	-
Aquisição de outros investimentos	(109.194)	-	(9.194)	-
Aplicação financeira e proventos líquidos de títulos de dívida	(90.770)	(98.665)	252.159	34.558
Aquisição de outros ativos, líquidos	1.766	4.737	1.725	(155)
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(2.243.631)	(2.031.216)	(1.039.923)	(1.066.613)
Aumento de capital	9.873	132.100	2.930	130.856
Ágio na subscrição de ações	-	-	-	1.631
Recompra para manutenção de ações em tesouraria	(454.666)	(12.973)	(404.399)	(9.218)
Proventos de empréstimos	3.900.871	467.344	21.681	214.677
Liquidação de empréstimos	(4.990.858)	(1.078.354)	(147.777)	(519.589)
Caixa líquido de custos financeiros, exceto juros	(426.126)	(778.604)	(576.038)	(470.734)
Pagamento de passivos de arrendamento financeiro	(1.384)	(822)	(854)	(512)
Dividendos pagos	(6.589.565)	(5.991.961)	(1.627.753)	(2.075.880)
Fluxo de caixa de atividades financeiras	(8.551.855)	(7.263.270)	(2.732.210)	(2.728.769)
Aumento/(redução) líquido no Caixa e equivalentes de caixa	(3.691.180)	(5.104.905)	99.979	(1.204.061)
Caixa e equivalentes de caixa ⁽ⁱ⁾ no início do período	9.622.978	11.538.241	6.779.730	7.295.687
Efeito de variação cambial	775.760	(407.746)	(172.151)	(66.036)
Caixa e equivalentes de caixa ⁽ⁱ⁾ no final do período	6.707.558	6.025.590	6.707.558	6.025.590

(i) Líquido de conta garantida.

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

Notas Explicativas

Demonstrações intermediárias do valor adicionado:

Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(em milhares de reais)

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receitas	18.194.980	15.757.151	8.060.328	7.458.936
Vendas mercadorias, produtos e serviços	17.960.715	15.780.921	7.996.503	7.451.957
Outras receitas líquidas	250.546	(19.196)	68.915	11.205
Provisão de créditos de liquidação duvidosa	(16.281)	(4.574)	(5.090)	(4.226)
Insumos adquiridos de terceiros	(7.340.613)	(6.768.093)	(3.561.218)	(3.116.655)
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(5.898.045)	(5.394.971)	(2.765.219)	(2.330.472)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.422.983)	(1.351.102)	(785.328)	(774.618)
(Perda) de valores ativos	(19.585)	(22.020)	(10.671)	(11.565)
Valor adicionado bruto	10.854.367	8.989.058	4.499.110	4.342.281
Retenções	(788.236)	(636.246)	(402.056)	(325.095)
Depreciação e amortização	(788.236)	(636.246)	(402.056)	(325.095)
Valor adicionado líquido produzido	10.066.131	8.352.812	4.097.054	4.017.186
Valor adicionado recebido em transferência	4.116.042	2.945.863	1.765.508	1.442.539
Participação nos resultados de controladas e coligadas	2.524.159	2.205.990	1.443.849	1.108.194
Receitas financeiras	1.580.596	729.290	316.230	327.773
Outros	11.287	10.583	5.429	6.572
Valor adicionado total a distribuir	14.182.173	11.298.675	5.862.562	5.459.725
Distribuição do valor adicionado	14.182.173	11.298.675	5.862.562	5.459.725
Pessoal	748.833	663.246	352.558	280.604
Remuneração direta	528.112	451.830	236.642	165.804
Benefícios	74.662	74.576	35.723	37.308
Fundo de garantia por tempo de serviço	29.443	24.391	14.725	14.332
Outros	116.616	112.449	65.468	63.160
Impostos, taxas e contribuições	5.500.883	5.224.786	2.336.835	2.643.750
Federais	1.699.840	1.684.313	587.014	866.460
Estaduais	3.794.265	3.534.495	1.746.441	1.773.900
Municipais	6.778	5.978	3.380	3.390
Remuneração de capitais de terceiros	2.613.138	697.122	664.513	368.489
Juros	2.592.742	669.736	655.121	355.440
Aluguéis	20.396	27.386	9.392	13.049
Remuneração de capitais próprios	5.319.319	4.713.521	2.508.656	2.166.882
Juros sobre o capital próprio	2.513.517	-	1.570.551	-
Dividendos	-	1.096.616	-	-
Lucros retidos	2.805.802	3.616.905	938.105	2.166.882
Ajuste do lucro para fins de apresentação pelo método do custo precedente	-	-	-	-
Participação de não controladores lucros retidos	-	-	-	-

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

Notas Explicativas

Demonstrações intermediárias do valor adicionado (continuação):
Períodos de 6 e 3 meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014
(em milhares de reais)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receitas	31.779.385	27.364.989	15.273.773	13.149.010
Vendas mercadorias, produtos e serviços	31.399.645	27.192.786	15.080.577	13.041.409
Outras receitas líquidas	435.989	193.762	210.890	118.416
Provisão de créditos de liquidação duvidosa	(56.249)	(21.559)	(17.694)	(10.815)
Insumos adquiridos de terceiros	(12.090.459)	(10.307.250)	(6.214.029)	(4.381.316)
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(7.990.500)	(6.728.887)	(3.940.476)	(2.473.451)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(4.045.798)	(3.541.802)	(2.241.340)	(1.890.453)
(Perda) de valores ativos	(54.161)	(36.561)	(32.213)	(17.412)
Valor adicionado bruto	19.688.926	17.057.739	9.059.744	8.767.694
Retenções	(1.381.308)	(1.051.205)	(731.723)	(535.527)
Depreciação e amortização	(1.381.308)	(1.051.205)	(731.723)	(535.527)
Valor adicionado líquido produzido	18.307.618	16.006.534	8.328.021	8.232.167
Valor adicionado recebido em transferência	381.675	387.830	139.619	215.997
Participação nos resultados de controladas e coligadas	4.993	10.170	2.584	2.300
Receitas financeiras	519.512	483.436	229.262	275.869
Outros	(142.830)	(105.776)	(92.227)	(62.172)
Valor adicionado total a distribuir	18.689.293	16.394.364	8.467.640	8.448.164
Distribuição do valor adicionado	18.689.293	16.394.364	8.467.640	8.448.164
Pessoal	1.788.590	1.454.323	780.275	640.067
Remuneração direta	1.458.149	1.136.861	610.010	469.617
Benefícios	123.369	121.804	58.583	60.837
Fundo de garantia por tempo de serviço	43.352	37.616	21.848	20.849
Outros	163.720	158.042	89.834	88.764
Impostos, taxas e contribuições	9.896.048	8.934.848	4.459.119	5.001.093
Federais	4.180.092	4.745.377	1.700.093	3.283.568
Estaduais	5.705.033	4.179.959	2.754.105	1.710.469
Municipais	10.923	9.512	4.921	7.056
Remuneração de capitais de terceiros	1.450.971	1.192.786	637.405	591.398
Juros	1.353.197	1.099.547	589.082	538.620
Aluguéis	97.774	93.239	48.323	52.778
Remuneração de capitais próprios	5.553.684	4.812.407	2.590.841	2.215.606
Juros sobre o capital próprio	2.513.517	-	1.570.551	-
Dividendos	-	1.096.616	-	-
Lucros retidos	2.805.802	3.616.905	938.105	2.166.882
Ajuste do lucro para fins de apresentação pelo método do custo precedente	-	-	-	-
Participação de não controladores lucros retidos	234.365	98.886	82.185	48.724

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

Notas Explicativas

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.	Aplicações financeiras	
6.	Estoques	
7.	Imposto de renda e contribuição social diferidos	
8.	Investimentos	
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.	Partes relacionadas	

Notas Explicativas

1. INFORMAÇÕES GERAIS

(a) Objeto social

A Ambev S.A. (referida como “Companhia” ou “Ambev S.A.”), 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 ADRs (American Depositary Receipts) negociadas na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (BM&F BOVESPA S.A.- Bolsa de valores, Mercadorias e Futuros) sob o código “ABEV3” e na Bolsa de Nova Iorque (NYSE) sob o código “ABEV”.

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

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas pela Diretoria em 29 de julho de 2015.

(b) Principais eventos ocorridos em 2014:

No dia 2 de janeiro de 2014, foram realizadas as Assembleias Gerais Extraordinárias da Ambev S.A., da Companhia de Bebidas da América – Ambev (“Companhia de Bebidas”) e da Ambev Brasil Bebidas S.A., por meio das quais foram aprovadas as incorporações da BSA Bebidas Ltda. pela Ambev Brasil Bebidas S.A. e, ato contínuo, da Companhia de Bebidas e da Ambev Brasil Bebidas S.A. pela Ambev S.A. Como resultado das incorporações, a Companhia recebeu pelos seus respectivos valores contábeis a totalidade dos bens, direitos e obrigações da Companhia de Bebidas e da Ambev Brasil Bebidas S.A., que foram extintas, tendo suas ações sido canceladas, e sendo sucedidas pela Companhia, nos termos da lei.

Na Assembleia Geral Extraordinária da Ambev S.A. ocorrida em 1º de outubro de 2014 foi aprovada a incorporação da Londrina Bebidas Ltda. (“Londrina Bebidas”), pela Ambev S.A.

Como resultado da incorporação, a Companhia recebeu pelos seus respectivos valores contábeis, a totalidade dos bens, direitos e obrigações da Londrina Bebidas, que foi extinta, tendo suas ações sido canceladas e sendo sucedida pela Companhia, nos termos da lei.

Notas Explicativas

O acervo líquido incorporado por empresa está demonstrado abaixo:

	Companhia de Bebidas das Américas S.A.	Ambev Brasil Bebidas S.A.	BSA Bebidas Ltda.	Londrina Bebidas Ltda
	01/01/2014	01/01/2014	01/01/2014	01/10/2014
Ativo				
Ativo circulante	11.027.626	1.133.510	61.324	519.648
Ativo não circulante	47.220.178	4.906.087	2.700	737.698
Total do ativo	58.247.804	6.039.597	64.024	1.257.346
Passivo				
Passivo circulante	10.258.087	3.059.124	24.737	304.087
Passivo não circulante	12.630.565	912.667	5.755	578.775
Total do passivo	22.888.652	3.971.791	30.492	882.862
Acervo líquido	35.359.152	2.067.806	33.532	374.484

Em janeiro de 2014 a Ambev Luxemburgo, subsidiária integral da Companhia, adquiriu da ABI a totalidade das ações da Cerbuco Brewing Inc. (“Cerbuco”), *holding* que detém participação na Bucanero S.A. (“Bucanero”), empresa líder no mercado cubano de cervejas.

A Companhia contabilizou, pela aquisição da Cerbuco, uma transferência de controle comum e refletiu, retrospectivamente, a consolidação da subsidiária pelo valor contábil da ABI. A diferença entre o valor pago e o custo precedente dos ativos líquidos adquiridos é contabilizada no patrimônio líquido.

Em 1 de março de 2014, a ABI e a Companhia celebraram, por meio de subsidiárias, contratos de licenciamento por meio dos quais as subsidiárias da Companhia relacionadas à operação no Canadá adquiriram o direito exclusivo de importar, vender, distribuir e comercializar os produtos da marca *Corona* e marcas relacionadas, incluindo sem se limitar a *Corona Extra*, *Corona Light*, *Coronita*, *Pacífico* e *Negra Modelo*, bem como a licença exclusiva para utilizar as marcas relacionadas a esses produtos, no Canadá.

A Companhia registrou um intangível de vida útil definida no valor de R\$150.899 em contrapartida ao valor desembolsado.

2. DECLARAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO

As demonstrações contábeis intermediárias (consolidadas e individuais) foram preparadas de acordo com o IAS 34 - Informações Intermediárias conforme emitida pelo Comitê de Normas Internacionais de Contabilidade (“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 2014, preparadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (“IFRS”) e práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo CPC e aprovadas pela Comissão de

Notas Explicativas

Valores Mobiliários (“CVM”). Portanto, estas demonstrações contábeis intermediárias de 30 de junho de 2015 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 2014), *aprovadas pelo Conselho de Administração* em 23 de fevereiro de 2015 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 políticas contábeis (Nota 3);
- (b) Caixa e equivalentes a caixa (Nota 5);
- (c) Contas a receber (Nota 7);
- (d) Investimentos (Nota 10);
- (e) Ativo intangível (Nota 12);
- (f) Contas a pagar (Nota 14);
- (g) Empréstimos e financiamentos (Nota 15);
- (h) Benefícios a funcionários (Nota 17);
- (i) Informações adicionais sobre despesas operacionais por natureza (Nota 22);
- (j) Itens não recorrentes (Nota 23);
- (k) Folha de pagamento e benefícios relacionados (Nota 26);
- (l) Arrendamento operacional (Nota 29);
- (m) Contingências (Nota 31);
- (n) Companhias do grupo (Nota 33);
- (o) Seguros (Nota 34).

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (“DVA”), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelo CPC. A IFRS não requer a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelo IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis intermediárias.

3. SUMÁRIO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

Não houve mudanças significativas nas políticas contábeis das demonstrações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, referentes ao período findo em 30 de junho de 2015, bem como nos métodos de cálculos utilizados, em relação àqueles apresentados nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

(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 considera o custo histórico, o valor líquido de realização, o valor justo ou o valor recuperável. Quando aplicável, a opção entre o

Notas Explicativas

custo de aquisição ou outro critério de mensuração (por exemplo, remensuração sistemática), o critério do custo de aquisição é utilizado.

(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 alterações de normas por parte da Companhia:

IFRS 9 – Instrumentos Financeiros:

A IFRS 9, que visa substituir o IAS 39, introduz novas exigências para a classificação, mensuração e baixa de ativos e passivos financeiros. Neste novo pronunciamento, a base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características contratuais do fluxo de caixa dos instrumentos financeiros. Adicionalmente, introduz um novo modelo de *hedge accounting* e teste de *impairment* de instrumentos financeiros. O IASB emitiu a IFRS 9 com vigência a partir dos períodos anuais iniciados em /ou a partir de 1º de janeiro de 2018, com possibilidade de adoção antecipada.

IFRS 15 – Receita de Contratos com Clientes:

A IFRS 15 requer que o reconhecimento de receita seja feito de modo a retratar a transferência de bens ou serviços para o cliente por um montante que reflita a expectativa da empresa de ter em troca os direitos desses bens ou serviços. O IASB emitiu a IFRS 15, com vigência a partir dos períodos anuais iniciados em/ou a partir de 1º de janeiro de 2017, com adoção antecipada permitida.

Outras normas, interpretações e alterações às normas

As demais alterações mandatórias para demonstrações contábeis, com início em 1º de janeiro de 2015, não foram listadas acima devido à sua não-aplicabilidade ou à sua imaterialidade para a Companhia.

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 políticas 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.

Notas Explicativas

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 políticas contábeis refletem os julgamentos, estimativas e premissas mais críticos 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 recuperável - *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 empresa está sujeita ao imposto de renda em várias jurisdições e é necessário julgamento para determinar o valor a ser considerado no período. Algumas subsidiárias do grupo estão envolvidas em auditorias fiscais e investigações locais, 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. Ao avaliar o montante das provisões de imposto de renda a ser reconhecido nas demonstrações financeiras, é realizada uma estimativa do resultado esperado destes assuntos. As estimativas de juros e multas sobre obrigações tributárias também são registradas. As diferenças entre os montantes inicialmente registrados e os valores reais são registradas no resultado do período em que incorreram.

Notas Explicativas

5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado mantidos para negociação	710.688	684.861	776.569	712.958
Ativo circulante	710.688	684.861	776.569	712.958
Títulos mantidos até o vencimento	74.897	67.651	95.183	67.966
Ativo não circulante	74.897	67.651	95.183	67.966
Total	785.585	752.512	871.752	780.924

6. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Produtos acabados	484.205	433.024	1.593.511	1.109.555
Produtos em elaboração	104.890	104.991	316.592	243.320
Matérias-primas	915.476	1.131.106	1.637.664	1.578.458
Materiais de produção	1.088	710	59.862	45.177
Almoxarifado e outros	166.384	160.609	401.580	356.821
Adiantamentos	115.772	81.749	157.581	147.277
Provisão para perdas	(19.630)	(20.992)	(88.108)	(69.324)
	1.768.185	1.891.197	4.078.682	3.411.284

O valor das perdas em estoques reconhecidas no resultado foi de R\$7.880 na Controladora e de R\$16.053 no Consolidado no período de seis meses, findo em 30 de junho de 2015 (R\$2.821 na Controladora e R\$12.268 no Consolidado no trimestre findo 30 de junho de 2014).

7. 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. 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.

Notas Explicativas

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

	Controladora					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	8.206	-	8.206	8.206	-	8.206
Contas a receber	24.918	-	24.918	22.213	-	22.213
Derivativos	32.713	-	32.713	51.357	-	51.357
Estoques	6.674	-	6.674	7.137	-	7.137
Prejuízos fiscais a utilizar	946.198	-	946.198	384.913	-	384.913
Benefícios a empregados	79.684	-	79.684	82.590	-	82.590
Imobilizado	-	(500.210)	(500.210)	-	(509.693)	(509.693)
Provisões	206.700	-	206.700	194.705	-	194.705
Juros sobre o capital próprio	739.940	-	739.940	506.191	-	506.191
Contas a pagar	965.058	(399.251)	565.807	220.276	(303.821)	(83.545)
Outros itens	-	(85.033)	(85.033)	-	(106.123)	(106.123)
Lucros auferidos no exterior	-	(118.863)	(118.863)	-	-	-
Ativo / (passivo) tributário diferido bruto	3.010.091	(1.103.357)	1.906.734	1.477.588	(919.637)	557.951
Compensação	(1.103.357)	1.103.357	-	(919.637)	919.637	-
Ativo / (passivo) tributário diferido líquido	1.906.734	-	1.906.734	557.951	-	557.951

	Consolidado					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
Aplicações financeiras	8.901	-	8.901	8.852	-	8.852
Contas a receber	46.455	-	46.455	39.603	-	39.603
Derivativos	32.713	(48.574)	(15.861)	48.165	(13.905)	34.260
Estoques	170.689	(41.250)	129.439	223.048	(4.974)	218.074
Prejuízos fiscais a utilizar	1.292.584	-	1.292.584	522.385	-	522.385
Benefícios a empregados	499.970	-	499.970	494.662	-	494.662
Imobilizado	-	(705.955)	(705.955)	-	(674.874)	(674.874)
Ativo intangível	5.591	(679.640)	(674.049)	5.111	(625.219)	(620.108)
Contas a pagar	965.059	(399.015)	566.044	220.276	(303.585)	(83.309)
Empréstimos e financiamentos	-	(41.965)	(41.965)	-	(499)	(499)
Provisões	313.892	(5.596)	308.296	238.937	(31.032)	207.905
Juros sobre capital o próprio	739.940	-	739.940	506.191	-	506.191
Lucros auferidos no exterior	-	(263.025)	(263.025)	-	(198.183)	(198.183)
Imposto sobre operações no exterior	-	(831.933)	(831.933)	-	(680.307)	(680.307)
Outros itens	-	(96.701)	(96.701)	-	(119.783)	(119.783)
Ativo / (passivo) tributário diferido bruto	4.075.794	(3.113.654)	962.140	2.307.230	(2.652.361)	(345.131)
Compensação	(864.381)	864.381	-	(914.730)	914.730	-
Ativo / (passivo) tributário diferido líquido	3.211.413	(2.249.273)	962.140	1.392.500	(1.737.631)	(345.131)

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.

Notas Explicativas

Em 30 de junho de 2015, os impostos diferidos ativos e passivos líquidos têm a seguinte expectativa de realização/liquidação:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Imposto diferido não relacionado com prejuízos fiscais				
a ser realizado em até 12 meses	2.234.882	3.888.216	1.534.325	3.897.370
a ser realizado depois de 12 meses	(1.274.346)	(3.715.178)	(1.864.769)	(4.764.886)
	960.536	173.038	(330.444)	(867.516)
Imposto diferido relacionado com prejuízos fiscais				
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
2015	577.871	-	655.724	32.086
2016	-	-	114.360	24.899
2017	-	-	47.657	8.713
A partir de 2018 ⁽ⁱ⁾	368.327	384.913	474.843	456.687
	946.198	384.913	1.292.584	522.385
Total	1.906.734	557.951	962.140	(345.131)

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

Em 30 de junho de 2015, ativos fiscais diferidos no montante de R\$670.988 no Consolidado (R\$425.680 em 31 de dezembro 2014) relacionados a prejuízos fiscais a compensar e diferenças temporárias em subsidiárias no exterior não foram registrados, já que sua realização não é provável.

O prazo de prescrição desses ativos é, em média, de cinco anos, e o prejuízo fiscal a compensar relacionado a eles equivale a R\$2.975.451 no Consolidado em 30 de junho de 2015 (R\$2.119.277 em 31 de dezembro de 2014).

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

	Controladora			Consolidado
	Valores reconhecidos diretamente na controladora	Efeito de equivalência patrimonial	Saldo	Saldo
Saldo em 31 de dezembro de 2014	557.951	-	557.951	(345.131)
Reconhecido no resultado abrangente	1.223.442	(63.789)	1.159.653	1.159.653
Hedge de investimento no exterior	744.781	30.843	775.624	775.624
Reconhecido no patrimônio líquido (Reserva de hedge)	478.661	(11.198)	467.463	467.463
Ganhos/(perdas) na conversão de saldos no exterior	-	(83.434)	(83.434)	(83.434)
Reconhecido no resultado	125.341	-	125.341	183.200
Movimentações efetuadas diretamente no balanço patrimonial	-	63.789	63.789	(35.582)
Reconhecidas no grupo de investimento:				
Equivalência patrimonial	-	63.789	63.789	-
Outros	-	-	-	(35.582)
Saldo em 30 de junho de 2015	1.906.734	-	1.906.734	962.140

Notas Explicativas

8. INVESTIMENTOS

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

	Controladora	
	30/06/2015	30/06/2014
Saldo no início do período	51.780.933	43.049.892
Participação nos resultados de controladas e coligadas	2.524.868	2.205.990
Dividendos recebidos e a receber	(1.475.497)	(1.736.425)
Efeito de conversão de investimentos em controladas ⁽ⁱ⁾	3.890.240	(1.610.461)
Ganhos / (perdas) atuariais em controladas	(48)	59.797
Reserva de <i>hedge</i> em controladas	31.514	11.517
Pagamento baseado em ações em controladas	23.714	18.314
Aporte de capital em controladas	1.603.040	153.710
Efeito de reestruturação, incorporação controladas (Nota 1(b))	-	4.026.707
Venda de participação em controladas	(158.391)	-
Aquisição de participação em controladas	242.707	-
Aquisição de participação em empreendimentos controlados em conjunto	109.194	-
Efeito reflexo pela adoção do custo precedente ⁽ⁱⁱ⁾	-	(505.347)
Outros	6.380	-
Saldo no final do período	58.578.654	45.673.694

(i) Efeito da valorização dos investimentos em controladas em relação à moeda Real, conforme as práticas contábeis adotadas pela Ambev S.A.

(ii) A Companhia aplicou, retrospectivamente, o método do custo precedente para a aquisição do controle da Cerbuco Brewing Inc. ("Cerbuco"), holding que detém participação controladora na Bucanero S.A. ("Bucanero"), de maneira consistente com a prática contábil para combinação de negócios entre entidades sob controle comum.

9. IMOBILIZADO

	Controladora				
	30/06/2015				
	Terrenos e edifícios	Instalações e equipamentos	Utensílios e acessórios	Em construção	Total
Custo de aquisição					
Saldo inicial	4.088.387	11.941.246	2.016.758	621.027	18.667.418
Incorporação	-	-	-	-	17.592.516
Aquisições	-	201.054	-	761.592	1.909.139
Alienações	(21)	(150.618)	(31.456)	-	(744.849)
Transferências de (para) outras categorias de ativos	92.203	256.637	204.475	(596.586)	(89.388)
Saldo final	4.180.569	12.248.319	2.189.777	786.033	18.667.418
Depreciação e Impairment					
Saldo inicial	(1.325.212)	(6.952.627)	(1.310.893)	-	(9.588.732)
Incorporação	-	-	-	-	(8.984.677)
Depreciação	(74.151)	(503.710)	(129.613)	-	(1.235.327)
Perda por redução ao valor de recuperação	-	(19.585)	-	-	(36.521)
Alienações	-	145.553	28.365	-	642.885
Transferências de (para) outras categorias de ativos	-	2.080	-	-	24.908
Saldo final	(1.399.363)	(7.328.289)	(1.412.141)	-	(9.588.732)
Valor contábil:					
31 de dezembro de 2014	2.763.175	4.988.619	705.865	621.027	9.078.686
30 de junho de 2015	2.781.206	4.920.030	777.636	786.033	9.264.905

Notas Explicativas

	30/06/2015					Consolidado 31/12/2014
	Terrenos e edifícios	Instalações e equipamentos	Utensílios e acessórios	Em construção	Total	Total
Custo de aquisição						
Saldo inicial	6.520.939	18.713.861	3.314.025	1.828.910	30.377.735	27.167.702
Efeito de variação cambial	214.612	601.055	124.369	50.641	990.677	286.472
Aquisições por meio de combinações de negócios	7.968	17.247	8.511	385	34.111	-
Venda por meio de combinações de negócios	(10.497)	(111.354)	(24.018)	-	(145.869)	-
Aquisições	2.008	429.930	73.397	1.494.222	1.999.557	4.143.717
Alienações	(1.258)	(361.863)	(35.322)	(131)	(398.574)	(920.499)
Transferências de (para) outras categorias de ativos	345.702	829.221	404.704	(1.645.938)	(66.311)	5.295
Outros	-	-	-	-	-	(304.952)
Saldo final	7.079.474	20.118.097	3.865.666	1.728.089	32.791.326	30.377.735
Depreciação e Impairment						
Saldo inicial	(1.898.387)	(10.649.409)	(2.089.881)	-	(14.637.677)	(13.162.141)
Efeito de variação cambial	(50.171)	(348.308)	(76.262)	-	(474.741)	(170.565)
Venda por meio de combinações de negócios	3.386	75.148	13.027	-	91.561	-
Depreciação	(111.456)	(916.067)	(247.783)	-	(1.275.306)	(2.113.134)
Perda por redução ao valor de recuperação	(368)	(53.058)	(735)	-	(54.161)	(101.833)
Alienações	1.172	332.449	32.405	-	366.026	803.002
Transferências (de) para outras categorias de ativos	(246)	68.745	(62.316)	-	6.183	(61.603)
Outros	-	6.810	-	-	6.810	168.597
Saldo final	(2.056.070)	(11.483.690)	(2.431.545)	-	(15.971.305)	(14.637.677)
Valor contábil:						
31 de dezembro de 2014	4.622.552	8.064.452	1.224.144	1.828.910	15.740.058	15.740.058
30 de junho de 2015	5.023.404	8.634.407	1.434.121	1.728.089	16.820.021	

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

10. ÁGIO

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Saldo inicial	281.858	-	27.502.944	27.023.743
Efeito da variação cambial	-	-	1.123.930	486.373
Aquisição de subsidiárias ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	167.954	-
Efeito de reestruturação, incorporação controladas ⁽ⁱ⁾	-	281.858	-	-
Outros	-	-	-	(7.172)
Saldo final	281.858	281.858	28.794.828	27.502.944

(i) Este saldo refere-se a ágios incorporados de controladas conforme Nota 1(b). Estes ágios são oriundos de transações anteriores à aplicação da IFRS na Companhia.

(ii) Este saldo refere-se a aquisição das empresas colombianas Bogota Beer Company SAS ("BBC") e Cerveceria BBC SAS ("Cerveceria BBC") pela subsidiária integral da Companhia CRBS S.A..

Notas Explicativas

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

	Moeda funcional	Controladora		Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
LAN:					
Brasil	BRL	281.858	281.858	17.329.027	17.364.875
Ágio	BRL	-	-	102.607.508	102.607.508
Transação com não controladores	BRL	-	-	(85.242.633)	(85.242.633)
República Dominicana	DOP	-	-	3.050.457	2.650.548
Cuba ⁽ⁱ⁾	USD	-	-	3.459	2.962
LAS:					
Argentina	ARS	-	-	860.072	782.347
Bolívia	BOB	-	-	1.097.648	940.684
Chile	CLP	-	-	42.775	38.236
Colômbia	COP	-	-	156.886	-
Equador	USD	-	-	4.940	4.340
Paraguai	PYG	-	-	799.242	763.096
Peru	PEN	-	-	54.434	49.625
Uruguai	UYU	-	-	169.975	161.651
NA:					
Canadá	CAD	-	-	5.190.065	4.744.580
		281.858	281.858	28.794.828	27.502.944

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

Testes do ágio para verificação de *impairment*

O ágio por expectativa de rentabilidade futura (“*goodwill*”) alocado a cada UGC (unidade Geradora de Caixa) deve ser testado para verificar a necessidade de redução ao seu valor recuperável (“*impairment*”). O teste é feito comparando o valor contábil da UGC (incluindo o *goodwill*), com o seu valor recuperável, e deve ser realizado no mínimo anualmente, ou sempre que houver indicação de redução ao seu valor recuperável.

A aplicação do teste será realizada no decorrer do último trimestre do exercício corrente.

11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Empréstimos bancários com garantia	202.490	143.179	364.730	261.628
Empréstimos bancários sem garantia	559.436	514.623	638.594	670.942
Outros empréstimos sem garantia	49.582	53.432	49.582	53.432
Arrendamentos financeiros	-	-	5.577	2.054
Passivo circulante	811.508	711.234	1.058.483	988.056
Empréstimos bancários com garantia	326.584	372.870	601.666	456.109
Empréstimos bancários sem garantia	533.899	716.123	533.899	731.147
<i>Bonds</i> emitidos	280.792	281.572	280.792	281.572
Outros empréstimos sem garantia	151.381	128.466	165.005	145.755
Arrendamentos financeiros	-	-	26.168	19.984
Passivo não circulante	1.292.656	1.499.031	1.607.530	1.634.567

Notas Explicativas

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*.

A dívida da Companhia foi estruturada de forma a não concentrar nenhum vencimento significativo em um determinado ano e está vinculada a diferentes taxas de juros.

Cláusulas contratuais (*Covenants*)

As dívidas da Companhia têm direitos iguais de pagamento, não havendo subordinação entre elas. Exceção feita às linhas de crédito FINAME contratadas pela Companhia junto ao BNDES, nas quais foram prestadas garantias reais sobre os ativos adquiridos com o crédito concedido, os demais empréstimos e financiamentos contratados pela Companhia preveem tão somente a prestação de garantia de outras empresas do grupo. Os contratos financeiros preveem cláusulas restritivas (*covenants*).

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia atendeu aos compromissos contratuais de suas operações de empréstimos e financiamentos.

12. PROVISÕES

Controladora

(a) Movimentação das provisões

	Saldo em 31 de dezembro de 2014	Provisões constituídas	Provisões utilizadas e revertidas	Saldo em 30 de junho de 2015
Processos tributários, trabalhistas, cíveis e outros				
Cíveis	15.977	238.930	(14.652)	240.255
Impostos sobre vendas	168.002	28.333	(26.607)	169.728
Imposto de renda	124.003	10.754	(18.705)	116.052
Trabalhistas	132.223	53.625	(73.139)	112.709
Outros	46.301	11.742	(8.733)	49.310
Total provisões	486.506	343.384	(141.836)	688.054

(b) Expectativa de desembolso

	Saldo em 30 de junho de 2015	1 ano ou menos	1-2 anos	2-5 anos	Mais de 5 anos
Processos tributários, trabalhistas, cíveis e outros					
Cíveis	240.255	64.358	152.470	20.521	2.906
Impostos sobre vendas	169.728	45.466	89.142	4.105	31.015
Imposto de renda	116.052	31.087	14.573	70.392	-
Trabalhistas	112.709	30.192	40.526	33.682	8.309
Outros	49.310	13.210	21.446	11.700	2.954
Total provisões	688.054	184.313	318.157	140.400	45.184

Notas Explicativas

Consolidado

(a) Movimentação das provisões

	Saldo em 31 de dezembro de 2014	Efeito das variações nas taxas de câmbio	Provisões constituídas	Provisões utilizadas e revertidas	Saldo em 30 de junho de 2015
Reestruturação	6.977	655	-	(1.633)	5.999
Contingências					
Cíveis	23.676	721	248.269	(14.699)	257.967
Impostos sobre vendas	177.772	42	33.078	(26.714)	184.178
Imposto de renda	180.024	5.205	11.245	(21.171)	175.303
Trabalhistas	164.251	6.996	98.946	(90.986)	179.207
Outros	129.754	10.737	23.829	(12.777)	151.543
Total contingências	675.477	23.701	415.367	(166.347)	948.198
Total provisões	682.454	24.356	415.367	(167.980)	954.197

(b) Expectativa de desembolso

	Saldo em 30 de junho de 2015	1 ano ou menos	1-2 anos	2-5 anos	Mais de 5 anos
Reestruturação	5.999	5.401	598	-	-
Contingências					
Cíveis	257.967	73.420	159.968	21.530	3.049
Impostos sobre vendas	184.178	42.034	101.971	4.695	35.478
Imposto de renda	175.303	27.232	25.397	122.674	-
Trabalhistas	179.207	37.689	69.503	57.765	14.250
Outros	151.543	23.216	76.240	41.588	10.499
Total contingências	948.198	203.591	433.079	248.252	63.276
Total provisões	954.197	208.992	433.677	248.252	63.276

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) Impostos sobre vendas

A Companhia e suas subsidiárias possuem no Brasil diversos processos administrativos e judiciais referentes aos tributos de 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.

Notas Explicativas

(c) Sistema brasileiro de defesa da concorrência

Em 22 de julho de 2009 o Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE julgou o processo administrativo iniciado em 2004, que teve por objeto a investigação de práticas de mercado da Companhia, notadamente ao programa de mercado denominado “Tô Contigo”, o qual era similar a um programa de milhagem de companhias aéreas.

Após investigação administrativa, o processo foi encaminhado ao CADE para julgamento, que determinou a condenação da Companhia, incluindo uma multa de R\$353 milhões (R\$524 milhões em 31 de dezembro de 2014 incluindo os juros acumulados). A Companhia ajuizou ação para anular a decisão do CADE. O juízo da 16ª Vara Federal de Brasília determinou a suspensão da multa e de outras partes da decisão, mediante a apresentação de caução. A Companhia apresentou uma carta de fiança para essa finalidade. A Companhia, junto com seus assessores jurídicos, entendia que as chances de perda do processo eram possíveis e, por isso, não constituía nenhuma provisão para esse fim em períodos anteriores.

Durante o segundo trimestre de 2015 a companhia levou proposta de acordo com vistas a encerrar definitivamente o processo judicial relativo a este caso, a qual foi aceita. Por meio desse acordo, a Ambev irá pagar ao CADE uma contribuição pecuniária no valor de R\$229 milhões, o qual foi registrado no período findo em 30 de junho de 2015. Esse valor deverá ser pago em seis parcelas, sendo o primeiro desembolso, correspondente a 30% do valor total, 15 dias após homologação, e os demais no primeiro dia útil de cada ano, iniciando em 2017.

(d) Outros processos

A Companhia está envolvida em diversos processos ajuizados por ex-distribuidores, principalmente no Brasil, os quais se referem principalmente 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

	30/06/2015		30/06/2014	
	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais
No final do exercício anterior	15.712.619	57.582.349	15.664.280	57.000.790
Emissão de ações	4.996	31.791	6.603	130.496
	15.717.615	57.614.140	15.670.883	57.131.286

Notas Explicativas

(b) Reservas de capital

	Reservas de capital				
	Ações em tesouraria	Prêmio na emissão de ações	Outras reservas de capital	Pagamentos baseados em ações	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2015	(172.761)	53.662.811	700.898	832.321	55.023.269
Aumento de capital	(13.757)	-	-	(8.928)	(22.685)
Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	(462.943)	-	-	-	(462.943)
Pagamentos baseados em ações	-	-	-	84.006	84.006
Saldo em 30 de junho de 2015	(649.461)	53.662.811	700.898	907.399	54.621.647

	Reservas de capital				
	Ações em tesouraria	Prêmio na emissão de ações	Outras reservas de capital	Pagamentos baseados em ações	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2014	(28.800)	53.663.683	1.012.723	714.825	55.362.431
Aumento de capital	(9.070)	-	(93.547)	(17.874)	(120.491)
Compra de ações e resultado de ações em tesouraria	(6.838)	-	-	-	(6.838)
Pagamentos baseados em ações	-	-	-	74.019	74.019
Saldo em 30 de junho de 2014	(44.708)	53.663.683	919.176	770.970	55.309.121

(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, leilão e outros.

Segue abaixo a movimentação das ações em tesouraria:

	30/06/2015			
	Compra/realização		Resultado sobre ações em tesouraria	Total ações em tesouraria
	Milhares de ações ordinárias	Milhares de reais	Milhares de reais	Milhares de reais
No início do período	417	(6.714)	(166.047)	(172.761)
Alterações no exercício	19.930	(375.774)	(100.926)	(476.700)
No final do período	20.347	(382.488)	(266.973)	(649.461)

(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.

Notas Explicativas

(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\$64.340 na Controladora e R\$88.054 no Consolidado em 30 de junho de 2015 (R\$55.705 na Controladora e R\$80.652 no Consolidado em 30 de junho de 2014) (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 2015	498.485	4.456	2.872.633	1.508.371	4.883.945
Juros sobre o capital próprio	(471.483)	-	-	(1.508.371)	(1.979.854)
Saldo em 30 de junho de 2015	27.002	4.456	2.872.633	-	2.904.091

	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 2014	940.132	4.456	1.849.893	3.063.372	5.857.853
Dividendos distribuídos	(939.957)	-	-	(651.207)	(1.591.164)
Juros sobre o capital próprio distribuídos	-	-	-	(2.412.165)	(2.412.165)
Saldo em 30 de junho de 2014	175	4.456	1.849.893	-	1.854.524

(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, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios.

(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.

A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital.

Notas Explicativas

(c.3) Incentivos fiscais

A Companhia possui incentivos fiscais enquadrados em determinados programas de desenvolvimento industrial estaduais e federais 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 prevista 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 2015 e, portanto, não sendo base para distribuição de dividendos, é composta por:

	30/06/2015	30/06/2014
Controladora		
ICMS	432.600	451.826
IR	-	16.065
	432.600	467.891
Consolidado		
ICMS	514.570	510.722
IR	89.888	18.588
	604.458	529.310

(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 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 S.A. O dividendo mínimo obrigatório inclui os montantes pagos a título de JCP.

Eventos ocorridos durante o período de 2015:

Evento	Aprovação	Provento	Início pagamento	Exercício	Espécie e Classe de ação	Valor do provento por ação	Valor total do provento (R\$ mil)
RCA	31/12/2014	Juros sobre o capital próprio	30/01/2015	2014	ON	0,0960	1.508.371
RCA	23/02/2015	Juros sobre o capital próprio	31/03/2015	2014	ON	0,0300	471.483 ⁽ⁱ⁾
RCA	23/02/2015	Juros sobre o capital próprio	31/03/2015	2015	ON	0,0600	942.966
RCA	13/05/2015	Juros sobre o capital próprio	29/06/2015	2015	ON	0,1000	1.570.551
							4.493.371

(i) Esses juros sobre o capital próprio referem-se ao valor total aprovado para distribuição no exercício e que foram deduzidos da Reserva de Investimento.

Notas Explicativas

Eventos ocorridos durante o período de 2014:

Evento	Aprovação	Provento	Início pagamento	Exercício	Espécie e Classe de ação	Valor do provento por ação	Valor total do provento (R\$ mil)
RCA	06/01/2014	Juros sobre o capital próprio	23/01/2014	2013	ON	0,1540	2.412.165
RCA	06/01/2014	Dividendos	23/01/2014	2013	ON	0,1000	1.566.341
				Não			
RCA	25/03/2014	Dividendos	25/04/2014	aplicável	ON	0,0600	939.957 ⁽ⁱ⁾
RCA	25/03/2014	Dividendos	25/04/2014	2014	ON	0,0700	1.096.616
							6.015.079

(i) Esses dividendos referem-se ao valor total aprovado para distribuição no exercício e que foram deduzidos da Reserva de Investimento.

(c.5) Dividendos e juros sobre o capital próprio propostos

As reservas de dividendos e juros sobre o capital próprio propostos têm como objetivo segregar os dividendos e juros sobre o capital próprio a serem distribuídos no exercício seguinte.

(d) Ajustes de avaliação patrimonial

Ajustes de avaliação patrimonial								
	Reservas de conversão	Hedge de fluxo de caixa	Ganhos/(perdas) atuariais	Opção de venda de participação em controlada	Ganhos/(perdas) de participação	Combinação de negócios	Ajustes contábeis de transações entre sócios	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2015	453.357	265.957	(1.109.129)	(2.057.281)	2.110.064	156.091	(75.087.028)	(75.267.969)
Resultado Abrangente:								
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	1.330.225	-	-	-	-	-	(1.194)	1.329.031
Hedge de fluxo de caixa	-	182.325	-	-	-	-	-	182.325
Ganhos / (perdas) atuariais	-	-	1.350	-	-	-	-	1.350
Resultado abrangente do período	1.330.225	182.325	1.350	-	-	-	(1.194)	1.512.706
Saldo em 30 de junho de 2015	1.783.582	448.282	(1.107.779)	(2.057.281)	2.110.064	156.091	(75.088.222)	(73.755.263)
Ajustes de avaliação patrimonial								
	Reservas de conversão	Hedge de fluxo de caixa	Ganhos/(perdas) atuariais	Opção de venda de participação em controlada	Ganhos/(perdas) de participação	Combinação de negócios	Ajustes contábeis de transações entre sócios	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2014	(72.266)	132.296	(1.003.122)	(2.057.281)	2.114.305	156.091	(74.498.640)	(75.228.617)
Resultado Abrangente:								
Ganhos/(perdas) na conversão de operações no exterior	(1.174.281)	-	-	-	-	-	(7.175)	(1.181.456)
Hedge de fluxo de caixa	-	(234.859)	-	-	-	-	-	(234.859)
Ganhos / (perdas) atuariais	-	-	(12.370)	-	-	-	-	(12.370)
Resultado abrangente do período	(1.174.281)	(234.859)	(12.370)	-	-	-	(7.175)	(1.428.685)
Ajuste de exercícios anteriores ⁽ⁱ⁾	29.737	-	59.630	-	-	-	-	89.367
Valor pago ABI - Bucanero (Nota 1 (b))	-	-	-	-	-	-	(505.347)	(505.347)
Saldo em 30 de junho de 2014	(1.216.810)	(102.563)	(955.862)	(2.057.281)	2.114.305	156.091	(75.011.162)	(77.073.282)

(i) A Companhia adotava, para consolidação de suas distribuidoras, controladas em conjunto, no Canadá, o método proporcional de consolidação. Em linha com a IFRS 11(R), a Companhia adotou o método de equivalência patrimonial.

Notas Explicativas

(d.1) Reservas de conversão

As reservas de conversão abrangem todas as diferenças cambiais decorrentes da conversão das demonstrações contábeis 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, consequentemente, os resultados destes ganhos e perdas atuariais são reconhecidos tempestivamente com base na melhor estimativa obtida pela Administração. Desta forma, a Companhia reconhece trimestralmente, os resultados quanto a estas estimativas de ganhos e perdas atuariais, de acordo com as expectativas apresentadas com base em laudo atuarial independente.

(d.4) Opção de venda de 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 a 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 2015, a opção de venda detida pela ELJ está valorizada em R\$4.031.456 e o passivo foi registrado com contrapartida no patrimônio líquido em conformidade com a IFRS 3/CPC 15 (R1) - *Combinação de Negócios* e categorizado como “Nível 3”. 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 são reavaliados anualmente no mesmo momento que a administração efetua o teste de *impairment*. A movimentação desta opção está demonstrada na Nota 21 – *Instrumentos financeiros e riscos*.

Notas Explicativas

(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, procedemos referido ajuste reconhecendo a contrapartida da provisão no montante do ágio nesta conta patrimonial, quando aplicável.

14. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

As informações por segmento são apresentadas em milhares de reais (R\$), com exceção do volume que está em milhares de hectolitros.

Notas Explicativas

(a) Segmentos reportáveis – períodos findos em:

	América Latina - norte ⁽ⁱ⁾		América Latina - sul ⁽ⁱⁱ⁾		Canadá		Consolidado	
	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014
Volume	58.756	60.366	17.797	17.424	4.587	4.505	81.140	82.295
Receita Líquida	13.323.971	12.044.346	4.782.442	3.026.662	2.572.382	2.151.497	20.678.795	17.222.505
Custo dos produtos vendidos	(4.691.801)	(4.217.175)	(1.876.584)	(1.178.078)	(820.073)	(653.727)	(7.388.458)	(6.048.980)
Lucro bruto	8.632.170	7.827.171	2.905.858	1.848.584	1.752.309	1.497.770	13.290.337	11.173.525
Despesas logísticas	(1.742.944)	(1.568.586)	(447.842)	(306.256)	(507.920)	(425.402)	(2.698.706)	(2.300.244)
Despesas comerciais	(1.625.751)	(1.621.232)	(559.303)	(398.708)	(402.298)	(342.471)	(2.587.352)	(2.362.411)
Despesas administrativas	(722.272)	(579.706)	(215.410)	(120.383)	(120.818)	(98.279)	(1.058.500)	(798.368)
Outras receitas (despesas) operacionais	814.980	593.986	(2.073)	(14.909)	2.101	(986)	815.008	578.091
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	5.356.183	4.651.633	1.681.230	1.008.328	723.374	630.632	7.760.787	6.290.593
Itens não recorrentes	(231.875)	(2.100)	(14.817)	(5.495)	-	(6.111)	(246.692)	(13.706)
Lucro operacional (EBIT)	5.124.308	4.649.533	1.666.413	1.002.833	723.374	624.521	7.514.095	6.276.887
Resultado financeiro líquido	(775.476)	(400.428)	(281.540)	(286.710)	212.333	20.315	(844.683)	(666.823)
Participação no resultado das coligadas	5.111	5.003	-	-	(118)	5.167	4.993	10.170
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	4.353.943	4.254.108	1.384.873	716.123	935.589	650.003	6.674.405	5.620.234
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(464.662)	(343.320)	(409.939)	(283.513)	(246.120)	(180.994)	(1.120.721)	(807.827)
Lucro líquido do período	3.889.281	3.910.788	974.934	432.610	689.469	469.009	5.553.684	4.812.407
EBITDA ajustado	6.423.072	5.473.074	1.960.607	1.202.657	812.576	702.619	9.196.255	7.378.350
Itens não recorrentes	(231.875)	(2.100)	(14.817)	(5.495)	-	(6.111)	(246.692)	(13.706)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(1.066.889)	(821.441)	(279.377)	(194.329)	(89.202)	(71.987)	(1.435.468)	(1.087.757)
Resultado financeiro líquido	(775.476)	(400.428)	(281.540)	(286.710)	212.333	20.315	(844.683)	(666.823)
Participação no resultado das coligadas	5.111	5.003	-	-	(118)	5.167	4.993	10.170
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(464.662)	(343.320)	(409.939)	(283.513)	(246.120)	(180.994)	(1.120.721)	(807.827)
Lucro líquido do período	3.889.281	3.910.788	974.934	432.610	689.469	469.009	5.553.684	4.812.407
Margem EBITDA ajustado em %	48,2%	45,4%	41,0%	39,7%	31,6%	32,7%	44,5%	42,8%
Aquisição de imobilizado/intangível	1.451.866	1.358.535	478.937	464.150	90.441	58.713	2.021.244	1.881.398
Adição/Reversão provisões Média de funcionários em tempo integral	89.999	114.022	17.444	6.034	-	-	107.443	120.056
	38.533	38.591	10.441	10.081	2.986	2.959	51.960	51.630
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Ativos do segmento	43.371.505	42.504.501	10.536.646	9.323.042	8.108.841	7.024.650	62.016.992	58.852.193
Eliminação entre segmentos							(1.708.743)	(1.618.092)
Ativos não segmentados							14.127.913	14.909.102
Total do ativo							74.436.162	72.143.203
Passivos do segmento	14.516.367	16.564.786	3.682.589	3.836.631	3.217.025	2.665.900	21.415.981	23.067.317
Eliminação entre segmentos							(1.708.743)	(1.618.092)
Passivos não segmentados							54.728.924	50.693.978
Total do passivo e patrimônio líquido							74.436.162	72.143.203

(i) América Latina – norte: compreende as operações no Brasil e CAC (Cuba, Guatemala e República Dominicana).

(ii) América Latina – sul: compreende as operações na Argentina, Bolívia, Chile, Colômbia, Paraguai, Uruguai, Equador e Peru.

Notas Explicativas

(b) Informações adicionais – por unidades de negócio – períodos findos em:

	América Latina - norte					
	Cerveja		Refrigerante		Total	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Volume	43.769	44.984	14.987	15.382	58.756	60.366
Receita Líquida	11.270.967	10.094.004	2.053.004	1.950.342	13.323.971	12.044.346
Custo dos produtos vendidos	(3.660.187)	(3.230.261)	(1.031.614)	(986.914)	(4.691.801)	(4.217.175)
Lucro bruto	7.610.780	6.863.743	1.021.390	963.428	8.632.170	7.827.171
Despesas logísticas	(1.420.057)	(1.269.926)	(322.887)	(298.660)	(1.742.944)	(1.568.586)
Despesas comerciais	(1.443.526)	(1.453.416)	(182.225)	(167.816)	(1.625.751)	(1.621.232)
Despesas administrativas	(661.230)	(539.379)	(61.042)	(40.327)	(722.272)	(579.706)
Outras receitas (despesas) operacionais	716.530	509.818	98.450	84.168	814.980	593.986
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	4.802.497	4.110.840	553.686	540.793	5.356.183	4.651.633
Itens não recorrentes	(231.724)	(1.454)	(151)	(646)	(231.875)	(2.100)
Lucro operacional (EBIT)	4.570.773	4.109.386	553.535	540.147	5.124.308	4.649.533
Resultado financeiro líquido	(775.476)	(400.428)	-	-	(775.476)	(400.428)
Participação no resultado das coligadas	5.111	5.003	-	-	5.111	5.003
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	3.800.408	3.713.961	553.535	540.147	4.353.943	4.254.108
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(464.662)	(343.175)	-	(145)	(464.662)	(343.320)
Lucro líquido do período	3.335.746	3.370.786	553.535	540.002	3.889.281	3.910.788
EBITDA ajustado	5.665.944	4.782.856	757.128	690.218	6.423.072	5.473.074
Itens não recorrentes	(231.724)	(1.454)	(151)	(646)	(231.875)	(2.100)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(863.447)	(672.016)	(203.442)	(149.425)	(1.066.889)	(821.441)
Resultado financeiro líquido	(775.476)	(400.428)	-	-	(775.476)	(400.428)
Participação no resultado das coligadas	5.111	5.003	-	-	5.111	5.003
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(464.662)	(343.175)	-	(145)	(464.662)	(343.320)
Lucro líquido do período	3.335.746	3.370.786	553.535	540.002	3.889.281	3.910.788
Margem EBITDA ajustado em %	50,3%	47,4%	36,9%	35,4%	48,2%	45,4%

Notas Explicativas

	Brasil					
	Cerveja		Refrigerante		Total	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Volume	40.581	42.219	14.032	14.625	54.613	56.844
Receita Líquida	10.176.811	9.376.573	1.800.041	1.770.930	11.976.852	11.147.503
Custo dos produtos vendidos	(3.204.821)	(2.927.776)	(822.255)	(851.949)	(4.027.076)	(3.779.725)
Lucro bruto	6.971.990	6.448.797	977.786	918.981	7.949.776	7.367.778
Despesas logísticas	(1.311.031)	(1.189.523)	(288.473)	(276.734)	(1.599.504)	(1.466.257)
Despesas comerciais	(1.306.005)	(1.335.366)	(146.637)	(140.663)	(1.452.642)	(1.476.029)
Despesas administrativas	(616.669)	(503.447)	(42.534)	(27.036)	(659.203)	(530.483)
Outras receitas (despesas) operacionais	716.435	512.212	96.582	84.422	813.017	596.634
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	4.454.720	3.932.673	596.724	558.970	5.051.444	4.491.643
Itens não recorrentes	(231.724)	-	(151)	-	(231.875)	-
Lucro operacional (EBIT)	4.222.996	3.932.673	596.573	558.970	4.819.569	4.491.643
Resultado financeiro líquido	(925.649)	(405.374)	-	-	(925.649)	(405.374)
Participação no resultado das coligadas	5.111	5.003	-	-	5.111	5.003
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	3.302.458	3.532.302	596.573	558.970	3.899.031	4.091.272
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(362.573)	(298.565)	-	-	(362.573)	(298.565)
Lucro líquido do período	2.939.885	3.233.737	596.573	558.970	3.536.458	3.792.707
EBITDA ajustado	5.197.560	4.539.699	756.726	686.794	5.954.286	5.226.493
Itens não recorrentes	(231.724)	-	(151)	-	(231.875)	-
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(742.840)	(607.026)	(160.002)	(127.824)	(902.842)	(734.850)
Resultado financeiro líquido	(925.649)	(405.374)	-	-	(925.649)	(405.374)
Participação no resultado das coligadas	5.111	5.003	-	-	5.111	5.003
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(362.573)	(298.565)	-	-	(362.573)	(298.565)
Lucro líquido do período	2.939.885	3.233.737	596.573	558.970	3.536.458	3.792.707
Margem EBITDA ajustado em %	51,1%	48,4%	42,0%	38,8%	49,7%	46,9%

Notas Explicativas

	CAC					
	Cerveja		Refrigerante		Total	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Volume	3.190	2.765	955	757	4.145	3.522
Receita Líquida	1.094.156	717.431	252.963	179.412	1.347.119	896.843
Custo dos produtos vendidos	(455.366)	(302.485)	(209.359)	(134.965)	(664.725)	(437.450)
Lucro bruto	638.790	414.946	43.604	44.447	682.394	459.393
Despesas logísticas	(109.026)	(80.403)	(34.414)	(21.926)	(143.440)	(102.329)
Despesas comerciais	(137.521)	(118.050)	(35.588)	(27.153)	(173.109)	(145.203)
Despesas administrativas	(44.561)	(35.932)	(18.508)	(13.291)	(63.069)	(49.223)
Outras receitas (despesas) operacionais	95	(2.394)	1.868	(254)	1.963	(2.648)
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	347.777	178.167	(43.038)	(18.177)	304.739	159.990
Itens não recorrentes	-	(1.454)	-	(646)	-	(2.100)
Lucro operacional (EBIT)	347.777	176.713	(43.038)	(18.823)	304.739	157.890
Resultado financeiro líquido	150.173	4.946	-	-	150.173	4.946
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	497.950	181.659	(43.038)	(18.823)	454.912	162.836
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(102.089)	(44.610)	-	(145)	(102.089)	(44.755)
Lucro líquido do período	395.861	137.049	(43.038)	(18.968)	352.823	118.081
EBITDA ajustado	468.384	243.157	402	3.424	468.786	246.581
Itens não recorrentes	-	(1.454)	-	(646)	-	(2.100)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(120.607)	(64.990)	(43.440)	(21.601)	(164.047)	(86.591)
Resultado financeiro líquido	150.173	4.946	-	-	150.173	4.946
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(102.089)	(44.610)	-	(145)	(102.089)	(44.755)
Lucro líquido do período	395.861	137.049	(43.038)	(18.968)	352.823	118.081
Margem EBITDA ajustado em %	42,8%	33,9%	0,2%	1,9%	34,8%	27,5%

Notas Explicativas

	América Latina - sul					
	Cerveja		Refrigerante		Total	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Volume	10.911	10.297	6.886	7.127	17.797	17.424
Receita Líquida	3.690.936	2.245.431	1.091.506	781.231	4.782.442	3.026.662
Custo dos produtos vendidos	(1.220.731)	(735.204)	(655.853)	(442.874)	(1.876.584)	(1.178.078)
Lucro bruto	2.470.205	1.510.227	435.653	338.357	2.905.858	1.848.584
Despesas logísticas	(270.079)	(179.543)	(177.763)	(126.713)	(447.842)	(306.256)
Despesas comerciais	(432.847)	(309.759)	(126.456)	(88.949)	(559.303)	(398.708)
Despesas administrativas	(161.377)	(91.522)	(54.033)	(28.861)	(215.410)	(120.383)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(29.732)	(11.396)	27.659	(3.513)	(2.073)	(14.909)
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	1.576.170	918.006	105.060	90.322	1.681.230	1.008.328
Itens não recorrentes	(14.380)	(5.495)	(437)	-	(14.817)	(5.495)
Lucro operacional (EBIT)	1.561.790	912.511	104.623	90.322	1.666.413	1.002.833
Resultado financeiro líquido	(258.968)	(274.059)	(22.572)	(12.651)	(281.540)	(286.710)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	1.302.822	638.452	82.051	77.671	1.384.873	716.123
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(385.389)	(252.858)	(24.550)	(30.655)	(409.939)	(283.513)
Lucro líquido do período	917.433	385.594	57.501	47.016	974.934	432.610
EBITDA ajustado	1.815.122	1.077.973	145.485	124.684	1.960.607	1.202.657
Itens não recorrentes	(14.380)	(5.495)	(437)	-	(14.817)	(5.495)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(238.952)	(159.967)	(40.425)	(34.362)	(279.377)	(194.329)
Resultado financeiro líquido	(258.968)	(274.059)	(22.572)	(12.651)	(281.540)	(286.710)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(385.389)	(252.858)	(24.550)	(30.655)	(409.939)	(283.513)
Lucro líquido do período	917.433	385.594	57.501	47.016	974.934	432.610
Margem EBITDA ajustado em %	49,2%	48,0%	13,3%	16,0%	41,0%	39,7%

Notas Explicativas

	Canadá			
	30/06/2015		30/06/2014	
	Cerveja	Total	Cerveja	Total
Volume	4.587	4.587	4.505	4.505
Receita Líquida	2.572.382	2.572.382	2.151.497	2.151.497
Custo dos produtos vendidos	(820.073)	(820.073)	(653.727)	(653.727)
Lucro bruto	1.752.309	1.752.309	1.497.770	1.497.770
Despesas logísticas	(507.920)	(507.920)	(425.402)	(425.402)
Despesas comerciais	(402.298)	(402.298)	(342.471)	(342.471)
Despesas administrativas	(120.818)	(120.818)	(98.279)	(98.279)
Outras receitas (despesas) operacionais	2.101	2.101	(986)	(986)
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	723.374	723.374	630.632	630.632
Itens não recorrentes	-	-	(6.111)	(6.111)
Lucro operacional (EBIT)	723.374	723.374	624.521	624.521
Resultado financeiro líquido	212.333	212.333	20.315	20.315
Participação no resultado das coligadas	(118)	(118)	5.167	5.167
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	935.589	935.589	650.003	650.003
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(246.120)	(246.120)	(180.994)	(180.994)
Lucro líquido do período	689.469	689.469	469.009	469.009
EBITDA ajustado	812.576	812.576	702.619	702.619
Itens não recorrentes	-	-	(6.111)	(6.111)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(89.202)	(89.202)	(71.987)	(71.987)
Resultado financeiro líquido	212.333	212.333	20.315	20.315
Participação no resultado das coligadas	(118)	(118)	5.167	5.167
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(246.120)	(246.120)	(180.994)	(180.994)
Lucro líquido do período	689.469	689.469	469.009	469.009
Margem EBITDA ajustado em %	31,6%	31,6%	32,7%	32,7%

Notas Explicativas

(c) Segmentos reportáveis – trimestres findos em:

	América Latina - norte ⁽ⁱ⁾		América Latina - sul ⁽ⁱⁱ⁾		Canadá		Consolidado	
	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014
Volume	27.476	29.387	7.729	7.214	2.755	2.710	37.960	39.311
Receita Líquida	6.178.828	5.735.851	2.153.236	1.152.583	1.577.938	1.288.999	9.910.002	8.177.433
Custo dos produtos vendidos	(2.332.377)	(2.130.032)	(927.110)	(520.039)	(515.163)	(390.595)	(3.774.650)	(3.040.666)
Lucro bruto	3.846.451	3.605.819	1.226.126	632.544	1.062.775	898.404	6.135.352	5.136.767
Despesas logísticas	(821.294)	(783.519)	(211.078)	(126.972)	(276.091)	(230.744)	(1.308.463)	(1.141.235)
Despesas comerciais	(775.705)	(848.972)	(285.273)	(193.859)	(217.784)	(163.156)	(1.278.762)	(1.205.987)
Despesas administrativas	(352.488)	(250.172)	(124.563)	(54.240)	(59.934)	(50.528)	(536.985)	(354.940)
Outras receitas (despesas) operacionais	334.562	340.240	13.319	(989)	356	562	348.237	339.813
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	2.231.526	2.063.396	618.531	256.484	509.322	454.538	3.359.379	2.774.418
Itens não recorrentes	(229.141)	(2.100)	(9.756)	(5.180)	-	141	(238.897)	(7.139)
Lucro operacional (EBIT)	2.002.385	2.061.296	608.775	251.304	509.322	454.679	3.120.482	2.767.279
Resultado financeiro líquido	(315.930)	(203.719)	(161.879)	(104.933)	114.821	10.650	(362.988)	(298.002)
Participação no resultado das coligadas	3.002	2.352	-	-	(418)	(52)	2.584	2.300
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	1.689.457	1.859.929	446.896	146.371	623.725	465.277	2.760.078	2.471.577
Despesa com imposto de renda e contribuição social	80.020	(54.256)	(84.858)	(67.457)	(164.399)	(134.258)	(169.237)	(255.971)
Lucro líquido do período	1.769.477	1.805.673	362.038	78.914	459.326	331.019	2.590.841	2.215.606
EBITDA ajustado	2.796.102	2.480.506	767.971	354.910	559.242	491.932	4.123.315	3.327.348
Itens não recorrentes	(229.141)	(2.100)	(9.756)	(5.180)	-	141	(238.897)	(7.139)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(564.576)	(417.110)	(149.440)	(98.426)	(49.920)	(37.394)	(763.936)	(552.930)
Resultado financeiro líquido	(315.930)	(203.719)	(161.879)	(104.933)	114.821	10.650	(362.988)	(298.002)
Participação no resultado das coligadas	3.002	2.352	-	-	(418)	(52)	2.584	2.300
Despesa com imposto de renda e contribuição social	80.020	(54.256)	(84.858)	(67.457)	(164.399)	(134.258)	(169.237)	(255.971)
Lucro líquido do período	1.769.477	1.805.673	362.038	78.914	459.326	331.019	2.590.841	2.215.606
Margem EBITDA ajustado em %	45,3%	43,2%	35,7%	30,8%	35,4%	38,2%	41,6%	40,7%

(i) América Latina – norte: compreende as operações no Brasil e CAC (Cuba, Guatemala e República Dominicana).

(ii) América Latina – sul: compreende as operações na Argentina, Bolívia, Chile, Colômbia, Paraguai, Uruguai, Equador e Peru.

Notas Explicativas

(d) Informações adicionais – por unidades de negócio – trimestres findos em:

	América Latina - norte					
	Cerveja		Refrigerante		Total	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Volume	20.144	21.735	7.333	7.652	27.476	29.387
Receita Líquida	5.191.331	4.764.374	987.497	971.477	6.178.828	5.735.851
Custo dos produtos vendidos	(1.806.114)	(1.630.726)	(526.263)	(499.306)	(2.332.377)	(2.130.032)
Lucro bruto	3.385.217	3.133.648	461.234	472.171	3.846.451	3.605.819
Despesas logísticas	(667.201)	(640.008)	(154.093)	(143.511)	(821.294)	(783.519)
Despesas comerciais	(703.354)	(756.954)	(72.351)	(92.018)	(775.705)	(848.972)
Despesas administrativas	(323.267)	(236.815)	(29.221)	(13.357)	(352.488)	(250.172)
Outras receitas (despesas) operacionais	288.837	286.992	45.725	53.248	334.562	340.240
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	1.980.232	1.786.863	251.294	276.533	2.231.526	2.063.396
Itens não recorrentes	(229.141)	(1.454)	-	(646)	(229.141)	(2.100)
Lucro operacional (EBIT)	1.751.091	1.785.409	251.294	275.887	2.002.385	2.061.296
Resultado financeiro líquido	(315.930)	(203.719)	-	-	(315.930)	(203.719)
Participação no resultado das coligadas	3.002	2.352	-	-	3.002	2.352
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	1.438.163	1.584.042	251.294	275.887	1.689.457	1.859.929
Despesa com imposto de renda e contribuição social	80.020	(54.148)	-	(108)	80.020	(54.256)
Lucro líquido do período	1.518.183	1.529.894	251.294	275.779	1.769.477	1.805.673
EBITDA ajustado	2.435.817	2.134.779	360.285	345.727	2.796.102	2.480.506
Itens não recorrentes	(229.141)	(1.454)	-	(646)	(229.141)	(2.100)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(455.585)	(347.916)	(108.991)	(69.194)	(564.576)	(417.110)
Resultado financeiro líquido	(315.930)	(203.719)	-	-	(315.930)	(203.719)
Participação no resultado das coligadas	3.002	2.352	-	-	3.002	2.352
Despesa com imposto de renda e contribuição social	80.020	(54.148)	-	(108)	80.020	(54.256)
Lucro líquido do período	1.518.183	1.529.894	251.294	275.779	1.769.477	1.805.673
Margem EBITDA ajustado em %	46,9%	44,8%	36,5%	35,6%	45,3%	43,2%

Notas Explicativas

	Brasil					
	Cerveja		Refrigerante		Total	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Volume	18.501	20.234	6.817	7.249	25.317	27.484
Receita Líquida	4.609.219	4.382.966	849.275	875.659	5.458.494	5.258.625
Custo dos produtos vendidos	(1.547.670)	(1.470.422)	(406.431)	(428.184)	(1.954.101)	(1.898.606)
Lucro bruto	3.061.549	2.912.544	442.844	447.475	3.504.393	3.360.019
Despesas logísticas	(608.783)	(600.408)	(135.712)	(132.774)	(744.495)	(733.182)
Despesas comerciais	(633.120)	(697.992)	(53.940)	(80.338)	(687.060)	(778.330)
Despesas administrativas	(300.587)	(219.167)	(19.499)	(6.738)	(320.086)	(225.905)
Outras receitas (despesas) operacionais	290.581	288.851	45.629	53.521	336.210	342.372
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	1.809.640	1.683.828	279.322	281.146	2.088.962	1.964.974
Itens não recorrentes	(229.141)	-	-	-	(229.141)	-
Lucro operacional (EBIT)	1.580.499	1.683.828	279.322	281.146	1.859.821	1.964.974
Resultado financeiro líquido	(318.058)	(200.740)	-	-	(318.058)	(200.740)
Participação no resultado das coligadas	3.002	2.352	-	-	3.002	2.352
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	1.265.443	1.485.440	279.322	281.146	1.544.765	1.766.586
Despesa com imposto de renda e contribuição social	118.655	(25.851)	-	-	118.655	(25.851)
Lucro líquido do período	1.384.098	1.459.589	279.322	281.146	1.663.420	1.740.735
EBITDA ajustado	2.185.272	1.999.685	360.299	339.709	2.545.571	2.339.394
Itens não recorrentes	(229.141)	-	-	-	(229.141)	-
Depreciação, amortização & <i>impairment</i> (excluindo despesas não recorrentes)	(375.632)	(315.857)	(80.977)	(58.563)	(456.609)	(374.420)
Resultado financeiro líquido	(318.058)	(200.740)	-	-	(318.058)	(200.740)
Participação no resultado das coligadas	3.002	2.352	-	-	3.002	2.352
Despesa com imposto de renda e contribuição social	118.655	(25.851)	-	-	118.655	(25.851)
Lucro líquido do período	1.384.098	1.459.589	279.322	281.146	1.663.420	1.740.735
Margem EBITDA ajustado em %	47,4%	45,6%	42,4%	38,8%	46,6%	44,5%

Notas Explicativas

	CAC					
	Cerveja		Refrigerante		Total	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Volume	1.643	1.501	516	402	2.159	1.903
Receita Líquida	582.112	381.408	138.222	95.818	720.334	477.226
Custo dos produtos vendidos	(258.444)	(160.304)	(119.832)	(71.122)	(378.276)	(231.426)
Lucro bruto	323.668	221.104	18.390	24.696	342.058	245.800
Despesas logísticas	(58.418)	(39.601)	(18.381)	(10.736)	(76.799)	(50.337)
Despesas comerciais	(70.234)	(58.962)	(18.411)	(11.680)	(88.645)	(70.642)
Despesas administrativas	(22.680)	(17.648)	(9.722)	(6.619)	(32.402)	(24.267)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.744)	(1.859)	96	(273)	(1.648)	(2.132)
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	170.592	103.034	(28.028)	(4.612)	142.564	98.422
Itens não recorrentes	-	(1.454)	-	(646)	-	(2.100)
Lucro operacional (EBIT)	170.592	101.580	(28.028)	(5.258)	142.564	96.322
Resultado financeiro líquido	2.128	(2.979)	-	-	2.128	(2.979)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	172.720	98.601	(28.028)	(5.258)	144.692	93.343
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(38.635)	(28.297)	-	(108)	(38.635)	(28.405)
Lucro líquido do período	134.085	70.304	(28.028)	(5.366)	106.057	64.938
EBITDA ajustado	250.545	135.093	(14)	6.019	250.531	141.112
Itens não recorrentes	-	(1.454)	-	(646)	-	(2.100)
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(79.953)	(32.059)	(28.014)	(10.631)	(107.967)	(42.690)
Resultado financeiro líquido	2.128	(2.979)	-	-	2.128	(2.979)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(38.635)	(28.297)	-	(108)	(38.635)	(28.405)
Lucro líquido do período	134.085	70.304	(28.028)	(5.366)	106.057	64.938
Margem EBITDA ajustado em %	43,0%	35,4%	0,0%	6,3%	34,8%	29,6%

Notas Explicativas

	América Latina - sul					
	Cerveja		Refrigerante		Total	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Volume	4.619	4.135	3.110	3.078	7.729	7.214
Receita Líquida	1.643.404	832.666	509.832	319.917	2.153.236	1.152.583
Custo dos produtos vendidos	(608.080)	(321.058)	(319.030)	(198.981)	(927.110)	(520.039)
Lucro bruto	1.035.324	511.608	190.802	120.936	1.226.126	632.544
Despesas logísticas	(126.524)	(70.492)	(84.554)	(56.480)	(211.078)	(126.972)
Despesas comerciais	(224.908)	(156.093)	(60.365)	(37.766)	(285.273)	(193.859)
Despesas administrativas	(93.495)	(41.733)	(31.068)	(12.507)	(124.563)	(54.240)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(14.358)	(1.084)	27.677	95	13.319	(989)
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	576.038	242.207	42.493	14.277	618.531	256.484
Itens não recorrentes	(9.412)	(5.180)	(344)	-	(9.756)	(5.180)
Lucro operacional (EBIT)	566.626	237.027	42.149	14.277	608.775	251.304
Resultado financeiro líquido	(151.795)	(94.170)	(10.084)	(10.763)	(161.879)	(104.933)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	414.831	142.857	32.065	3.514	446.896	146.371
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(60.308)	(57.166)	(24.550)	(10.291)	(84.858)	(67.457)
Lucro líquido do período	354.523	85.691	7.515	(6.777)	362.038	78.914
EBITDA ajustado	704.157	324.441	63.814	30.469	767.971	354.910
Itens não recorrentes	(9.412)	(5.180)	(344)	-	(9.756)	(5.180)
Depreciação, amortização & <i>impairment</i> (excluindo despesas não recorrentes)	(128.119)	(82.234)	(21.321)	(16.192)	(149.440)	(98.426)
Resultado financeiro líquido	(151.795)	(94.170)	(10.084)	(10.763)	(161.879)	(104.933)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(60.308)	(57.166)	(24.550)	(10.291)	(84.858)	(67.457)
Lucro líquido do período	354.523	85.691	7.515	(6.777)	362.038	78.914
Margem EBITDA ajustado em %	42,8%	39,0%	12,5%	9,5%	35,7%	30,8%

Notas Explicativas

	Canadá			
	30/06/2015		30/06/2014	
	Cerveja	Total	Cerveja	Total
Volume	2.755	2.755	2.710	2.710
Receita Líquida	1.577.938	1.577.938	1.288.999	1.288.999
Custo dos produtos vendidos	(515.163)	(515.163)	(390.595)	(390.595)
Lucro bruto	1.062.775	1.062.775	898.404	898.404
Despesas logísticas	(276.091)	(276.091)	(230.744)	(230.744)
Despesas comerciais	(217.784)	(217.784)	(163.156)	(163.156)
Despesas administrativas	(59.934)	(59.934)	(50.528)	(50.528)
Outras receitas (despesas) operacionais	356	356	562	562
Lucro operacional ajustado (EBIT ajustado)	509.322	509.322	454.538	454.538
Itens não recorrentes	-	-	141	141
Lucro operacional (EBIT)	509.322	509.322	454.679	454.679
Resultado financeiro líquido	114.821	114.821	10.650	10.650
Participação no resultado das coligadas	(418)	(418)	(52)	(52)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	623.725	623.725	465.277	465.277
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(164.399)	(164.399)	(134.258)	(134.258)
Lucro líquido do período	459.326	459.326	331.019	331.019
EBITDA ajustado	559.242	559.242	491.932	491.932
Itens não recorrentes	-	-	141	141
Depreciação, amortização & impairment (excluindo despesas não recorrentes)	(49.920)	(49.920)	(37.394)	(37.394)
Resultado financeiro líquido	114.821	114.821	10.650	10.650
Participação no resultado das coligadas	(418)	(418)	(52)	(52)
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(164.399)	(164.399)	(134.258)	(134.258)
Lucro líquido do período	459.326	459.326	331.019	331.019
Margem EBITDA ajustado em %	35,4%	35,4%	38,2%	38,2%

15. RECEITA LÍQUIDA

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita bruta de vendas e ou serviços	20.375.928	17.115.551	9.218.880	8.082.715
Deduções da receita bruta	(9.854.582)	(8.512.554)	(4.638.654)	(4.081.280)
	10.521.346	8.602.997	4.580.226	4.001.435
	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita bruta de vendas e ou serviços	43.036.398	37.195.365	20.674.920	17.904.457
Deduções da receita bruta	(22.357.603)	(19.972.860)	(10.764.918)	(9.727.024)
	20.678.795	17.222.505	9.910.002	8.177.433

As deduções da receita bruta contemplam os impostos, abatimentos e localização estratégica em lojas. Serviços prestados por distribuidores tais como divulgação de nossas marcas e serviços logísticos são considerados como despesa quando separadamente identificáveis.

Notas Explicativas**16. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS**

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Subvenção governamental e ajuste a valor presente de incentivos fiscais	749.416	466.473	318.534	245.846
Adições de provisões	(13.911)	(6.143)	(8.687)	(4.643)
(Perda)/ganho na alienação de imobilizado, intangível e ativo mantido para venda	(3.089)	(2.535)	559	(505)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(50.055)	(34.145)	(71.120)	20.940
	682.361	423.650	239.286	261.638

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Subvenção governamental e ajuste a valor presente de incentivos fiscais	831.386	617.324	363.667	324.957
Adições de provisões	(22.739)	(13.798)	(14.165)	(7.864)
(Perda)/ganho na alienação de imobilizado, intangível e ativo mantido para venda	8.440	(6.475)	20.929	1.346
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(2.079)	(18.960)	(22.194)	21.374
	815.008	578.091	348.237	339.813

O incremento na conta de subvenção governamental deve-se a maiores investimentos de capital nos últimos anos, para aumento da capacidade fabril atual e construção de novas plantas, o que permite a Companhia receber mais incentivos fiscais.

17. ITENS NÃO RECORRENTES

Itens não recorrentes são aqueles que, de acordo com as políticas contábeis da Companhia, não ocorrem regularmente como parte das atividades operacionais do negócio. Para determinar se um acontecimento ou transação é não recorrente, a Administração considera fatores quantitativos e qualitativos, tais como a frequência ou a previsibilidade da ocorrência e do potencial de impacto sobre a variação dos lucros ou prejuízos. Operações que podem dar origem a itens não recorrentes são principalmente as atividades de reestruturação, de perda no valor de recuperação, e os ganhos ou perdas na alienação de bens e investimentos, em virtude da natureza não recorrente de tais eventos. A Companhia optou por excluir esses itens da mensuração do desempenho por segmento conforme observado na Nota 14 - *Informações por segmento*.

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Reestruturação	(1.589)	-	-	-
Processo administrativo	(229.141)	-	(229.141)	-
	(230.730)	-	(229.141)	-

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Reestruturação	(17.551)	(13.706)	(9.756)	(7.139)
Processo administrativo	(229.141)	-	(229.141)	-
	(246.692)	(13.706)	(238.897)	(7.139)

As despesas de reestruturação reconhecidas relacionam-se, principalmente, ao realinhamento da estrutura e dos processos no segmento geográfico América Latina – Norte e América Latina – Sul.

A despesa de processo administrativo refere-se à contribuição pecuniária a ser paga pela Ambev ao CADE após aprovação da proposta de acordo apresentada pela Companhia com vistas a encerrar definitivamente o processo judicial relativo ao caso Tô Contigo, conforme detalhado na Nota 12 - *Provisões*.

18. DESPESAS E RECEITAS FINANCEIRAS

(a) Despesas Financeiras

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Despesas com juros	(390.750)	(305.718)	(193.812)	(172.681)
Juros capitalizados	4.729	18.446	1.751	8.655
Juros líquidos sobre planos de pensão	(9.893)	-	(4.946)	-
Perdas com derivativos não considerados como <i>hedge accounting</i>	(358.190)	(267.273)	(143.684)	(142.682)
Perdas com inefetividade do <i>hedge</i>	(3.857)	(12.284)	13.371	(478)
Juros sobre contingências	(20.656)	(54.851)	(4.486)	(31.743)
Juros e variação cambial sobre mútuo	(1.767.225)	-	(297.270)	-
Variação cambial	-	-	-	10.817
Impostos sobre transações financeiras	(1.718)	(12.345)	(736)	(11.339)
Despesas com fiança bancária	(35.158)	(31.976)	(19.472)	(15.943)
Outros custos financeiros, incluindo taxas bancárias	(11.742)	(16.080)	(6.572)	(11.385)
	(2.594.460)	(682.081)	(655.856)	(366.779)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Despesas com juros	(442.823)	(367.885)	(222.792)	(210.035)
Juros capitalizados	20.015	33.346	7.562	13.336
Juros líquidos sobre planos de pensão	(46.343)	(25.495)	(23.596)	(12.534)
Perdas com derivativos não considerados como <i>hedge accounting</i>	(479.293)	(423.505)	(194.292)	(172.464)
Perdas com inefetividade do <i>hedge</i>	-	(13.382)	16.438	(1.576)
Juros sobre contingências	(53.926)	(62.203)	(26.606)	(36.734)
Variação cambial	(241.872)	(187.545)	(93.512)	(95.859)
Impostos sobre transações financeiras	(51.532)	(43.824)	(22.842)	(25.392)
Despesas com fiança bancária	(39.321)	(32.095)	(19.577)	(16.015)
Outros custos financeiros, incluindo taxas bancárias	(29.100)	(27.671)	(13.033)	(16.598)
	(1.364.195)	(1.150.259)	(592.250)	(573.871)

Notas Explicativas

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Despesas com Juros				
Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado	(134.835)	(139.783)	(59.886)	(90.193)
Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	(238.283)	(151.184)	(124.721)	(74.915)
<i>Hedge</i> de valor justo - itens protegidos	(13.470)	(21.303)	(7.389)	(14.171)
<i>Hedge</i> de valor justo - instrumentos de <i>hedge</i>	(4.162)	6.552	(1.816)	6.598
	(390.750)	(305.718)	(193.812)	(172.681)

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Despesas com Juros				
Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado	(186.908)	(201.950)	(88.866)	(127.547)
Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	(238.283)	(151.184)	(124.721)	(74.915)
<i>Hedge</i> de valor justo - itens protegidos	(13.470)	(21.303)	(7.389)	(14.171)
<i>Hedge</i> de valor justo - instrumentos de <i>hedge</i>	(4.162)	6.552	(1.816)	6.598
	(442.823)	(367.885)	(222.792)	(210.035)

(b) Receitas Financeiras

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita de juros	163.292	71.758	55.354	28.179
Ganhos com derivativos não considerados como <i>hedge accounting</i>	200.839	281.640	145.738	192.489
Ganhos com instrumentos financeiros não derivativos (valor justo por meio do resultado)	62.260	23.502	35.480	15.137
Juros líquidos sobre planos de pensão	-	4.725	-	2.362
Juros e variação cambial sobre mútuo	-	309.076	-	52.586
Variação cambial	1.151.022	35.088	78.215	35.088
Dividendos recebidos de companhias não consolidadas	156	-	156	-
Outros resultados financeiros	3.027	3.501	1.287	1.932
	1.580.596	729.290	316.230	327.773

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita de juros	269.950	162.151	96.473	56.047
Ganhos com derivativos não considerados como <i>hedge accounting</i>	173.842	281.640	92.091	192.489
Ganhos com inefetividade do <i>hedge</i>	9.205	-	9.205	-
Ganhos com instrumentos financeiros não derivativos (valor justo por meio do resultado)	58.937	25.934	29.981	16.740
Dividendos recebidos de companhias não consolidadas	156	7.368	156	7.368
Outros resultados financeiros	7.422	6.343	1.356	3.225
	519.512	483.436	229.262	275.869

Notas Explicativas

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receitas de Juros				
Caixa e equivalentes de caixa	141.769	54.827	44.988	19.281
Aplicação financeira em título para negociação	21.523	16.931	10.366	8.898
	163.292	71.758	55.354	28.179

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receitas de Juros				
Caixa e equivalentes de caixa	222.013	126.853	70.818	38.174
Aplicação financeira em título para negociação	47.937	35.298	25.655	17.873
	269.950	162.151	96.473	56.047

19. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Imposto de renda e contribuição social corrente	(5.797)	166.030	(12.766)	29.458
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	(435.944)	(149.555)	28.552	367.602
Imposto diferido sobre prejuízos fiscais	561.285	227.933	250.358	(167.332)
Total do imposto de renda diferido	125.341	78.378	278.910	200.270
Resultado de imposto de renda e contribuição social	119.544	244.408	266.144	229.728

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Imposto de renda e contribuição social corrente	(1.303.924)	(1.241.976)	(380.469)	(286.887)
Imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias	(586.996)	257.371	(121.076)	187.660
Imposto diferido sobre prejuízos fiscais	770.199	176.778	332.308	(156.744)
Total do imposto de renda diferido	183.203	434.149	211.232	30.916
Resultado de imposto de renda e contribuição social	(1.120.721)	(807.827)	(169.237)	(255.971)

Notas Explicativas

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

	Controladora			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	5.199.775	4.469.113	2.242.512	1.937.154
Ajuste na base tributável				
Receita financeira líquida e outras receitas não tributáveis	(156)	(19.039)	(156)	(19.039)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(432.600)	(451.826)	(170.376)	(263.398)
Participação nos resultados de controladas	(2.524.159)	(2.205.990)	(1.443.849)	(1.108.194)
Despesas não dedutíveis	648.484	5.502	499.439	(14.467)
	2.891.344	1.797.760	1.127.570	532.056
Alíquota nominal ponderada agregada	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(983.057)	(611.238)	(383.374)	(180.899)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivos regionais de imposto de renda	-	16.065	-	(365)
Benefício de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	1.021.556	680.000	533.988	340.000
Benefício fiscal da amortização de ágio nos livros fiscais	71.024	106.812	35.506	55.431
Imposto retido na fonte sobre dividendos e outras receitas	-	17.038	-	17.038
Outros ajustes tributários	10.021	35.731	80.024	(1.477)
	119.544	244.408	266.144	229.728
Imposto de renda e contribuição social	119.544	244.408	266.144	229.728
Alíquota efetiva de impostos	-2,30%	-5,47%	-11,87%	-11,86%

	Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	6.674.405	5.620.234	2.760.078	2.471.577
Ajuste na base tributável				
Receita financeira líquida e outras receitas não tributáveis	(372.073)	(261.941)	106.139	(132.581)
Subvenção governamental relativa aos impostos sobre vendas	(514.570)	(510.722)	(215.510)	(295.112)
Participação nos resultados de coligadas	(4.993)	(10.170)	(2.584)	(2.300)
Despesas não dedutíveis	462.796	240.734	393.297	66.261
	6.245.565	5.078.135	3.041.420	2.107.845
Alíquota nominal ponderada agregada	31,71%	32,24%	30,66%	31,46%
Impostos a pagar – alíquota nominal	(1.980.768)	(1.636.946)	(932.573)	(663.129)
Ajuste na despesa tributária				
Incentivos regionais de imposto de renda	89.888	18.588	50.947	11.684
Benefício de dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	1.021.556	680.000	533.988	340.000
Benefício fiscal da amortização de ágio nos livros fiscais	71.190	107.708	35.590	56.244
Imposto retido na fonte sobre dividendos e outras receitas	(210.448)	(64.621)	(58.330)	(42.111)
Outros ajustes tributários	(112.139)	87.444	201.141	41.341
	(1.120.721)	(807.827)	(169.237)	(255.971)
Imposto de renda e contribuição social	(1.120.721)	(807.827)	(169.237)	(255.971)
Alíquota efetiva de impostos	16,79%	14,37%	6,13%	10,36%

Os principais eventos ocorridos no período e que impactaram a alíquota efetiva foram: (a) aumento do impacto de juros sobre o capital próprio; e (b) redução do resultado em companhias que possuem alíquota média de imposto inferior a 34%, os quais foram parcialmente compensados pelo aumento de incentivos regionais de imposto de renda.

Notas Explicativas

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 no grupo econômico 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: (i) no primeiro tipo de outorga, 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 1*”); (ii) no segundo tipo de outorga, o beneficiário pode exercer as opções após um prazo de cinco anos (“*Outorga 2*”).

Além disto, para incentivar a mobilidade dos administradores, algumas opções concedidas em anos anteriores a 2010 foram modificadas, onde as características de proteção de dividendos dessas opções foram canceladas e compensadas pela emissão de 25 mil opções em 30 de junho de 2015 (230 mil opções em 31 de dezembro de 2014), representando o valor econômico da proteção de dividendos eliminada. Como não houve alteração entre o valor justo do prêmio original imediatamente antes da modificação e do valor justo do prêmio modificado imediatamente após a alteração, nenhuma despesa adicional foi registrada como resultado dessa modificação.

O valor justo médio ponderado das opções e premissas utilizadas na aplicação do modelo de precificação de opção da Ambev S.A. para as outorgas de 2015 e 2014 estão demonstrados abaixo:

<i>Em R\$, exceto quando mencionado de outra forma.</i>	30/06/2015 ⁽ⁱ⁾	31/12/2014 ⁽ⁱ⁾
Valor justo das opções concedidas	5,36	5,20
Preço da ação	18,20	15,93
Preço de exercício	18,20	15,93
Estimativa de volatilidade	27,8%	32,5%
Carência (em anos)	5	5
Estimativa de dividendos	5%	5%
Taxa de juros livre de risco	12,8% ⁽ⁱⁱ⁾	2,2% a 12,4% ⁽ⁱⁱ⁾

Notas Explicativas

(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 *ADRs* no exercício, onde a taxa de juros livre de risco das *ADRs* é calculada em dólar americano.

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

<i>Em lotes de mil</i>	30/06/2015	31/12/2014
Opções em aberto em 1º de janeiro	126.149	147.718
Opções outorgadas durante o período	25	17.045
Opções exercidas durante o período	(11.230)	(34.760)
Opções canceladas durante o período	(715)	(3.854)
Opções em aberto no final do período	114.229	126.149

A faixa de preços de exercício das opções em aberto é de R\$0,65 (R\$1,06 em 31 de dezembro de 2014) até R\$24,22 (R\$19,14 em 31 de dezembro de 2014) e o prazo contratual médio remanescente é de cerca de 6,37 anos (6,87 anos em 31 de dezembro de 2014).

Das 114.229 mil opções em aberto (126.149 mil em 31 de dezembro de 2014), 42.861 mil são exercíveis em 30 de junho de 2015 (35.918 mil em 31 de dezembro de 2014).

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

<i>Em R\$ por ação</i>	30/06/2015	31/12/2014
Opções em aberto em 1º de janeiro	10,07	6,30
Opções outorgadas durante o período	22,53	16,02
Opções canceladas durante o período	14,46	11,28
Opções exercidas durante o período	5,21	3,84
Opções em aberto no final do período	10,88	10,07
Opções exercíveis no final do período	3,66	2,96

Para as opções exercidas durante o período de 2015, o preço médio ponderado da ação na data do exercício foi de R\$19,05.

Para liquidar opções de ações, a Companhia pode usar ações em tesouraria. Além disso, o limite atual do capital autorizado da Companhia é considerado suficiente para atender a todos os planos de opções caso seja necessária a emissão de novas ações para fazer frente às outorgas concedidas nos programas.

Durante o período, a Ambev S.A. emitiu 1.961 mil (5.198 mil em 31 de dezembro de 2014) unidades de ações diferidas relacionadas à realização imediata das opções no modelo de *Outorga 1*. Estas unidades de ações diferidas são avaliadas ao valor da cotação do dia da concessão, o que representou um valor justo de aproximadamente R\$37.300 em 30 de junho de 2015 (R\$88.090 em 31 de dezembro de 2014), e terá um período de carência de cinco anos.

Notas Explicativas

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>	30/06/2015	31/12/2014
Ações diferidas em aberto em 1º de janeiro	17.490	15.588
Novas ações diferidas durante o período	1.961	5.198
Ações diferidas entregues durante o período	(548)	(2.312)
Ações diferidas canceladas durante o período	(181)	(984)
Ações diferidas em aberto no final do período	18.722	17.490

Adicionalmente, alguns funcionários e administradores da Companhia receberam opções para aquisição de ações da controladora ABI 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\$72.279 na Controladora e R\$95.993 no Consolidado (R\$58.469 na Controladora e R\$83.416 no Consolidado em 30 de junho de 2014) 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 S.A. 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 atualmente registrados (por exemplo, câmbio e juros) devem ser protegidos por meio de contratação de instrumentos financeiros derivativos. Riscos existentes, mas ainda não reconhecidos

Notas Explicativas

(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 2015, 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. Isso ocorre no período de até quatorze meses da data do balanço em consonância com a Política de Gestão de Riscos Financeiros da Companhia.

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 tradução de balanço. A parte efetiva do *hedge* é alocada no patrimônio líquido e ocorrendo inefetividade, este resultado é contabilizado diretamente no resultado financeiro.

iv) Derivativos ao valor justo por meio de resultado - operações contratadas com o objetivo de proteger a Companhia de oscilações no resultado do período, porém não

Notas Explicativas

atendem aos requerimentos de contabilidade de *hedge* definidos no IAS 39 / CPC 38 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração. Referem-se a derivativos contratados com o objetivo de minimizar a volatilidade de imposto de renda e contribuição social provenientes da variação cambial dos contratos de mútuo celebrados entre a Companhia e suas subsidiárias no exterior. Estes derivativos são valorizados ao valor justo, com ganhos e perdas reconhecidos na rubrica de imposto de renda e contribuição social, no resultado do período.

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 S.A., 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 líquido – caixa no exterior: Refere-se às exposições oriundas de caixa em moeda estrangeira em subsidiárias no exterior cuja moeda funcional é diferente da moeda de consolidação. Uma vez que os derivativos contratados para proteção deste caixa estão contratados em entidades cuja moeda funcional é o Real, denominou-se parte dos ativos líquidos, equivalente ao caixa, destas subsidiárias no exterior como objeto de *hedge* de investimento líquido destes derivativos, de modo que o resultado do *hedge* fique registrado no grupo do resultado abrangente assim como o resultado do objeto do *hedge*.

Hedge de investimento líquido – República Dominicana: 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 resgistrado 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*.

Os tipos de *hedge* são assim definidos: *hedge* de fluxo de caixa – CFH, *hedge* de investimento líquido – NIH e *hedge* econômico – ECO.

Transações protegidas em conformidade com a Política de Gestão de Riscos Financeiros

Controladora												
					30/06/2015		Período findo em 30/06/2015			Trimestre findo em 30/06/2015		
					Valor Justo		Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:			Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:		
Exposição	Risco	Nocional	Tipo de instrumento	Tipo de Hedge	Ativo	Passivo	Resultado Financeiro	Resultado da Operação	Patrimônio Líquido	Resultado Financeiro	Resultado da Operação	Patrimônio Líquido
Custo	(7.197.568)	7.197.568	Derivativos	CFH	124.189	(434.860)	(295.972)	351.504	622.860	(158.948)	218.531	(80.249)
Despesa	4.643.953	(4.643.953)	Derivativos	ECO	576.476	(1.560.473)	121.761	-	-	61.121	-	-
Hedge operacional	(2.553.615)	2.553.615			700.665	(1.995.333)	(174.211)	351.504	622.860	(97.827)	218.531	(80.249)
Caixa em moeda estrangeira	(2.261.146)	2.261.146	Derivativos	ECO	28.871	(289.511)	848.820	-	-	(78.977)	-	-
Caixa em moeda local	555.000	(555.000)	Derivativos	ECO	467	(1.799)	(2.014)	-	-	(340)	-	-
Dívida em moeda estrangeira	(179.252)	179.252	Derivativos	ECO	-	(980)	23.654	-	-	(12.202)	-	-
Dívida em moeda local	(589.559)	589.559	Derivativos	FVH	874	(20.253)	(4.162)	-	-	(1.816)	-	-
Hedge financeiro	(2.474.957)	2.474.957			30.212	(312.543)	866.298	-	-	(93.335)	-	-
Hedge investimento líquido	(1.218.743)	1.218.743	Derivativos	NIH	103.786	(247.266)	200.839	-	(578.374)	127.220	-	143.732
Total	(6.247.315)	6.247.315			834.663	(2.555.142)	892.926	351.504	44.486	(63.942)	218.531	63.483

Controladora												
					31/12/2014		Período findo em 30/06/2014			Trimestre findo em 30/06/2014		
					Valor Justo		Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:			Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:		
Exposição	Risco	Nocional	Tipo de instrumento	Tipo de Hedge	Ativo	Passivo	Resultado Financeiro	Resultado da Operação	Patrimônio Líquido	Resultado Financeiro	Resultado da Operação	Patrimônio Líquido
Custo	(6.337.420)	6.337.420	Derivativos	CFH	76.350	(371.967)	(278.637)	177.415	(179.337)	(140.015)	21.617	(240.288)
Despesa	4.239.887	(4.239.887)	Derivativos	ECO	427.843	(893.726)	158.691	-	-	113.136	-	-
Hedge operacional	(2.097.533)	2.097.533			504.193	(1.265.693)	(119.946)	177.415	(179.337)	(26.879)	21.617	(240.288)
Caixa em moeda estrangeira	(1.453.298)	1.453.298	Derivativos	ECO	113.835	(291.571)	(216.672)	-	-	(74.714)	-	-
Caixa em moeda local	570.000	(570.000)	Derivativos	ECO	145	(1.642)	(1.691)	-	-	(1.018)	-	-
Dívida em moeda estrangeira	(229.855)	229.855	Derivativos	ECO	-	(4.633)	(31.363)	-	-	(12.812)	-	-
Dívida em moeda local	(397.393)	397.393	Derivativos	FVH	4.725	(18.424)	6.552	-	-	6.598	-	-
Hedge financeiro	(1.510.546)	1.510.546			118.705	(316.270)	(243.174)	-	-	(81.946)	-	-
Hedge investimento líquido	3.340.307	(3.340.307)	Derivativos	NIH	223.209	(290.735)	210.367	-	333.040	114.201	-	89.028
Total	(267.772)	267.772			846.107	(1.872.698)	(152.753)	177.415	153.703	5.376	21.617	(151.260)

Consolidado												
Exposição					30/06/2015		Período findo em 30/06/2015			Trimestre findo em 30/06/2015		
	Risco	Nocional	Tipo de instrumento	Tipo de Hedge	Valor Justo		Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:			Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:		
					Ativo	Passivo	Resultado Financeiro	Resultado da Operação	Patrimônio Líquido	Resultado Financeiro	Resultado da Operação	Patrimônio Líquido
Custo	(10.465.512)	10.465.512	Derivativos	CFH	202.325	(507.820)	(429.316)	351.504	622.860	(225.200)	218.531	(80.249)
Despesa	4.643.953	(4.643.953)	Derivativos	ECO	576.475	(1.560.473)	121.761	-	-	61.121	-	-
Hedge operacional	(5.821.559)	5.821.559			778.800	(2.068.293)	(307.555)	351.504	622.860	(164.079)	218.531	(80.249)
Caixa em moeda estrangeira	(2.261.146)	2.261.146	Derivativos	ECO	28.871	(289.511)	848.819	-	-	(97.495)	-	-
Caixa em moeda local	555.000	(555.000)	Derivativos	ECO	467	(1.799)	(2.014)	-	-	(340)	-	-
Dívida em moeda estrangeira	(196.542)	179.252	Derivativos	ECO	-	(980)	23.654	-	-	(12.202)	-	-
Dívida em moeda local	(589.559)	589.559	Derivativos	FVH	874	(20.253)	(4.162)	-	-	(1.816)	-	-
Hedge financeiro	(2.492.247)	2.474.957			30.212	(312.543)	866.297	-	-	(111.853)	-	-
										-	-	-
Hedge investimento líquido	2.659.507	(2.659.508)	Derivativos	NIH	192.313	(254.431)	186.873	-	(578.374)	113.254	-	143.732
Total	(5.654.299)	5.637.008			1.001.325	(2.635.267)	745.615	351.504	44.486	(162.678)	218.531	63.483

Consolidado												
Exposição					31/12/2014		Período findo em 30/06/2014			Trimestre findo em 30/06/2014		
					Valor Justo		Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:			Ganhos / (Perdas) reconhecidos no:		
	Risco	Nocional	Tipo de instrumento	Tipo de Hedge	Ativo	Passivo	Resultado Financeiro	Resultado da Operação	Patrimônio Líquido	Resultado Financeiro	Resultado da Operação	Patrimônio Líquido
Custo	(8.136.277)	8.136.277	Derivativos	CFH	118.204	(438.309)	(440.896)	177.415	(179.337)	(173.026)	21.617	(240.288)
Despesa	4.239.887	(4.239.887)	Derivativos	ECO	427.843	(893.726)	158.691	-	-	113.136	-	-
Hedge operacional	(3.896.390)	3.896.390			546.047	(1.332.035)	(282.205)	177.415	(179.337)	(59.890)	21.617	(240.288)
Caixa em moeda estrangeira	(1.453.298)	1.453.298	Derivativos	ECO	113.835	(291.571)	(216.672)	-	-	(77.512)	-	-
Caixa em moeda local	570.000	(570.000)	Derivativos	ECO	145	(1.642)	(1.691)	-	-	(1.018)	-	-
Dívida em moeda estrangeira	(551.075)	229.856	Derivativos	ECO	-	(4.633)	(31.363)	-	-	(12.812)	-	-
Dívida em moeda local	(397.393)	397.393	Derivativos	FVH	4.725	(18.424)	6.552	-	-	6.598	-	-
Hedge financeiro	(1.831.766)	1.510.547			118.705	(316.270)	(243.174)	-	-	(84.744)	-	-
Hedge investimento líquido	3.340.307	(3.340.307)	Derivativos	NIH	223.209	(290.735)	210.367	-	333.040	114.201	-	89.028
Total	(2.387.849)	2.066.630			887.961	(1.939.040)	(315.012)	177.415	153.703	(30.433)	21.617	(151.260)

Notas Explicativas

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:

Controladora				
30/06/2015				
Pré - Hedge			Pós - Hedge	
	Taxa de juros	Montante	Taxa de juros	Montante
Dívida em Real Brasileiro	6,4%	886.446	5,3%	518.374
Dívida em Dólar Americano	0,3%	404.221	-	-
Taxa de juros pré-fixado		1.290.667		518.374
Dívida em Real Brasileiro	8,3%	1.010.278	9,3%	1.990.011
Dívida em Dólar Americano	1,7%	207.440	-	-
Taxa de juros pós-fixado		1.217.718		1.990.011

Notas Explicativas

Controladora				
31/12/2014				
Pré - Hedge		Pós - Hedge		
	Taxa de juros	Montante	Taxa de juros	Montante
Dívida em Real Brasileiro	6,5%	810.947	5,1%	442.872
Dívida em Dólar Americano	0,4%	74.064	-	-
Taxa de juros pré-fixado		885.011		442.872
Dívida em Real Brasileiro	7,2%	1.162.635	8,0%	1.841.457
Dívida em Dólar Americano	1,7%	236.683	-	-
Taxa de juros pós-fixado		1.399.318		1.841.457

Consolidado				
30/06/2015				
Pré - Hedge		Pós - Hedge		
	Taxa de juros	Montante	Taxa de juros	Montante
Dívida em Real Brasileiro	6,4%	907.215	6,6%	730.723
Capital de Giro em Peso Argentino	18,7%	192.229	18,7%	192.229
Dívida em Peso Dominicano	8,6%	17.291	8,6%	17.291
Dívida em Dólar Americano	5,9%	12.894	5,9%	12.894
Dívida em Quetzal Guatemalteco	7,8%	9.547	7,8%	9.547
Peso Colombiano	1,4%	25.365	1,4%	25.365
Taxa de juros pré-fixado		1.164.541		988.049
Dívida em Real Brasileiro	8,4%	1.201.851	10,9%	1.585.782
Dívida em Dólar Americano	2,2%	491.842	2,5%	284.403
Taxa de juros pós-fixado		1.693.693		1.870.185

Consolidado				
31/12/2014				
Pré - Hedge		Pós - Hedge		
	Taxa de juros	Montante	Taxa de juros	Montante
Dívida em Real Brasileiro	6,4%	832.133	5,1%	464.060
Capital de Giro em Peso Argentino	23,7%	98.906	23,7%	98.906
Dívida em Peso Dominicano	10,4%	60.096	10,4%	60.096
Dívida em Dólar Americano	3,9%	18.811	5,9%	12.600
Dívida em Quetzal Guatemalteco	7,9%	8.113	7,9%	8.111
Taxa de juros pré-fixado		1.018.059		643.773
Dívida em Real Brasileiro	7,2%	1.162.634	8,7%	1.773.786
Dívida em Dólar Americano	1,9%	537.113	2,1%	300.247
Dívida em Peso Dominicano	9,1%	3.906	9,1%	3.906
Taxa de juros pós-fixado		1.703.653		2.077.939

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

Notas Explicativas

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 2015, 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 2015.

3 - Cenário Remoto: deterioração de 50% no fator de risco principal de cada transação em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2015.

Transação	Risco	Controladora			
		Valor justo	Cenário Provável	Cenário Adverso	Cenário Remoto
<i>Hedge</i> cambial	Desvalorização de	(86.486)	(446.239)	(1.306.752)	(2.527.019)
Compras de insumos	moeda estrangeira	86.486	446.239	1.306.752	2.527.019
<i>Hedge commodities</i>	Queda no preço das	(221.165)	(211.759)	(723.362)	(1.225.559)
Compras de insumos	<i>commodities</i>	221.165	211.759	723.362	1.225.559
<i>Hedge</i> cambial	Desvalorização de	(3.020)	(31.346)	(79.949)	(156.877)
Compra de <i>capex</i>	moeda estrangeira	3.020	31.346	79.949	156.877
<i>Hedge</i> cambial	Valorização de moeda	(983.998)	(660.683)	(2.146.029)	(3.308.061)
Despesas Fiscais	estrangeira	983.998	660.683	2.146.029	3.308.061
<i>Hedge operacional</i>		(1.294.669)	(1.350.027)	(4.256.092)	(7.217.516)
Compras operacionais		1.294.669	1.350.027	4.256.092	7.217.516
Efeito líquido		-	-	-	-
<i>Hedge</i> cambial	Valorização de moeda	(261.620)	(500.883)	(1.530.330)	(2.799.041)
Dívida líquida	estrangeira	261.620	500.883	1.530.330	2.799.041
<i>Hedge</i> de juros	Aumento da Taxa de	(20.712)	(29.497)	(456.903)	(432.810)
Despesa com juros	juros	20.712	29.497	456.903	432.810
<i>Hedge financeiro</i>		(282.332)	(530.380)	(1.987.233)	(3.231.851)
Dívida líquida e juros		282.332	530.380	1.987.233	3.231.851
Efeito líquido		-	-	-	-
<i>Hedge</i> de investimento	Valorização de moeda	(143.480)	(578.081)	(2.290.601)	(4.437.722)
Investimento no exterior	estrangeira	143.480	578.081	2.290.601	4.437.722
<i>Hedge de investimento líquido</i>		(143.480)	(578.081)	(2.290.601)	(4.437.722)
Investimento no Exterior		143.480	578.081	2.290.601	4.437.722
Efeito líquido		-	-	-	-

Notas Explicativas

Transação	Risco	Consolidado			
		Valor justo	Cenário Provável	Cenário Adverso	Cenário Remoto
<i>Hedge</i> cambial	Desvalorização de	(49.912)	(533.916)	(1.981.408)	(3.912.904)
Compras de insumos	moeda estrangeira	49.912	533.916	1.981.408	3.912.904
<i>Hedge commodities</i>	Queda no preço das	(247.459)	(226.467)	(801.082)	(1.354.705)
Compras de insumos	<i>commodities</i>	247.459	226.467	801.082	1.354.705
<i>Hedge</i> cambial	Desvalorização de	(8.125)	(33.708)	(139.384)	(270.643)
Compra de <i>capex</i>	moeda estrangeira	8.125	33.708	139.384	270.643
<i>Hedge</i> cambial	Valorização de	(983.998)	(660.683)	(2.146.029)	(3.308.061)
Despesas Fiscais	moeda estrangeira	983.998	660.683	2.146.029	3.308.061
<i>Hedge operacional</i>		(1.289.494)	(1.454.774)	(5.067.903)	(8.846.313)
Compras operacionais		1.289.494	1.454.774	5.067.903	8.846.313
Efeito líquido		-	-	-	-
<i>Hedge</i> cambial	Valorização de	(261.620)	(500.883)	(1.530.330)	(2.799.041)
Dívida líquida	moeda estrangeira	261.620	500.420	1.526.008	2.790.396
<i>Hedge</i> de juros	Aumento da Taxa de	(20.712)	(29.497)	(456.903)	(432.810)
Despesa com juros	juros	20.712	29.497	456.903	432.810
<i>Hedge financeiro</i>		(282.332)	(530.380)	(1.987.233)	(3.231.851)
Dívida líquida e juros		282.332	529.917	1.982.911	3.223.206
Efeito líquido		-	(463)	(4.322)	(8.645)
<i>Hedge</i> de investimento	Valorização de	(62.117)	(764.441)	(3.178.800)	(6.295.484)
Investimento no exterior	moeda estrangeira	62.117	764.441	3.178.800	6.295.484
<i>Hedge de investimento líquido</i>		(62.117)	(764.441)	(3.178.800)	(6.295.484)
Investimento no Exterior		62.117	764.441	3.178.800	6.295.484
Efeito líquido		-	-	-	-

Notas Explicativas

Os instrumentos financeiros derivativos em 30 de junho de 2015 apresentavam as seguintes faixas de vencimentos de Valor Nocial e Valor Justo por instrumento:

		Controladora				
Fator de Risco / Hedge	Instrumento Financeiro	Valor Nocial				
		2015	2016	2017	2018	>2019
						Total
Moeda estrangeira	Contratos futuros	4.676.847	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Non Deliverable Forwards</i>	394.026	117.908	-	-	-
<i>Commodity</i>	Contratos futuros	306.174	315.626	-	-	-
<i>Commodity</i>	<i>Swaps</i>	925.897	461.088	-	-	-
Hedge custo		6.302.944	894.622	-	-	-
Moeda estrangeira	Contratos futuros	2.086	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Non Deliverable Forwards</i>	(4.672.684)	26.645	-	-	-
Hedge despesa		(4.670.598)	26.645	-	-	-
Moeda estrangeira	Contratos futuros	3.326.382	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Swaps</i>	251.986	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Non Deliverable Forwards</i>	(1.473.283)	156.061	-	-	-
Hedge caixa em moeda estrangeira		2.105.085	156.061	-	-	-
Taxas de Juros	Contratos futuros	-	370.000	(100.000)	(400.000)	(425.000)
Hedge caixa em moeda local		-	370.000	(100.000)	(400.000)	(425.000)
Moeda estrangeira	Contratos futuros	179.252	-	-	-	-
Hedge dívida em moeda estrangeira		179.252	-	-	-	-
Taxas de Juros	<i>Swaps</i>	-	-	300.000	-	289.559
Hedge caixa em moeda local		-	-	300.000	-	289.559
Moeda estrangeira	Contratos futuros	(3.684.870)	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Non Deliverable Forwards</i>	4.816.413	87.200	-	-	-
Hedge de Investimento Líquido		1.131.543	87.200	-	-	-
Total Derivativos		5.048.227	1.534.529	200.000	(400.000)	(135.441)
						6.247.315

Notas Explicativas

		Controladora				
Fator de Risco / Hedge	Instrumento Financeiro	Valor Justo				
		2015	2016	2017	2018	>2019
						Total
Moeda estrangeira	Contratos futuros	(25.249)	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Non Deliverable Forwards</i>	(62.107)	(2.149)	-	-	-
<i>Commodity</i>	Contratos futuros	(51.624)	(31.971)	-	-	-
<i>Commodity</i>	<i>Swaps</i>	(114.084)	(23.487)	-	-	-
Hedge custo		(253.064)	(57.607)	-	-	-
Moeda estrangeira	Contratos futuros	612	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Non Deliverable Forwards</i>	(983.450)	(1.160)	-	-	-
Hedge despesa		(982.838)	(1.160)	-	-	-
Moeda estrangeira	Contratos futuros	(20.219)	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Swaps</i>	(36.968)	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Non Deliverable Forwards</i>	(196.657)	(6.795)	-	-	-
Hedge caixa em moeda estrangeira		(253.844)	(6.795)	-	-	-
Taxas de Juros	Contratos futuros	-	96	(96)	(653)	(680)
Hedge caixa em moeda local		-	96	(96)	(653)	(680)
Moeda estrangeira	Contratos futuros	(980)	-	-	-	-
Hedge dívida em moeda estrangeira		(980)	-	-	-	-
Taxas de Juros	<i>Swaps</i>	-	-	(20.253)	-	874
Hedge caixa em moeda local		-	-	(20.253)	-	874
Moeda estrangeira	Contratos futuros	19.291	-	-	-	-
Moeda estrangeira	<i>Non Deliverable Forwards</i>	(158.974)	(3.797)	-	-	-
Hedge de Investimento Líquido		(139.683)	(3.797)	-	-	-
Total Derivativos		(1.630.409)	(69.263)	(20.349)	(653)	194

Notas Explicativas

Consolidado							
		Valor Nominal					
Fator de Risco / Hedge	Instrumento Financeiro	2015	2016	2017	2018	>2019	Total
Moeda estrangeira	Contratos futuros	4.676.847	-	-	-	-	4.676.847
Moeda estrangeira	Non Deliverable Forwards	1.726.839	1.131.460	-	-	-	2.858.299
Moeda estrangeira	Deliverable Forwards	563.263	152.611	-	-	-	715.874
Commodity	Contratos futuros	311.119	324.661	-	-	-	635.780
Commodity	Swaps	1.014.209	564.503	-	-	-	1.578.712
Hedge custo		8.292.277	2.173.235	-	-	-	10.465.512
Moeda estrangeira	Contratos futuros	2.086	-	-	-	-	2.086
Moeda estrangeira	Non Deliverable Forwards	(4.672.684)	26.645	-	-	-	(4.646.039)
Hedge despesa		(4.670.598)	26.645	-	-	-	(4.643.953)
Moeda estrangeira	Contratos futuros	3.326.382	-	-	-	-	3.326.382
Moeda estrangeira	Swaps	251.986	-	-	-	-	251.986
Moeda estrangeira	Non Deliverable Forwards	(1.473.283)	156.061	-	-	-	(1.317.222)
Hedge caixa em moeda estrangeira		2.105.085	156.061	-	-	-	2.261.146
Taxas de Juros	Contratos futuros	-	370.000	(100.000)	(400.000)	(425.000)	(555.000)
Hedge caixa em moeda local		-	370.000	(100.000)	(400.000)	(425.000)	(555.000)
Moeda estrangeira	Contratos futuros	179.252	-	-	-	-	179.252
Hedge dívida em moeda estrangeira		179.252	-	-	-	-	179.252
Taxas de Juros	Swaps	-	-	300.000	-	289.559	589.559
Hedge caixa em moeda local		-	-	300.000	-	289.559	589.559
Moeda estrangeira	Contratos futuros	(3.684.871)	-	-	-	-	(3.684.871)
Moeda estrangeira	Non Deliverable Forwards	938.163	87.200	-	-	-	1.025.363
Hedge de Investimento Líquido		(2.746.708)	87.200	-	-	-	(2.659.508)
Total Derivativos		3.159.308	2.813.141	200.000	(400.000)	(135.441)	5.637.008

Notas Explicativas

Consolidado							
Valor Justo							
Fator de Risco / Hedge	Instrumento Financeiro	2015	2016	2017	2018	>2019	Total
Moeda estrangeira	Contratos futuros	(25.249)	-	-	-	-	(25.249)
Moeda estrangeira	Non Deliverable Forwards	(52.791)	(6.562)	-	-	-	(59.353)
Moeda estrangeira	Deliverable Forwards	31.038	(4.472)	-	-	-	26.566
Commodity	Contratos futuros	(52.554)	(32.471)	-	-	-	(85.025)
Commodity	Swaps	(133.489)	(28.946)	-	-	-	(162.435)
Hedge custo		(233.045)	(72.451)	-	-	-	(305.496)
Moeda estrangeira	Contratos futuros	612	-	-	-	-	612
Moeda estrangeira	Non Deliverable Forwards	(983.450)	(1.160)	-	-	-	(984.610)
Hedge despesa		(982.838)	(1.160)	-	-	-	(983.998)
Moeda estrangeira	Contratos futuros	(20.219)	-	-	-	-	(20.219)
Moeda estrangeira	Swaps	(36.968)	-	-	-	-	(36.968)
Moeda estrangeira	Non Deliverable Forwards	(196.657)	(6.795)	-	-	-	(203.452)
Hedge caixa em moeda estrangeira		(253.844)	(6.795)	-	-	-	(260.639)
Taxas de Juros	Contratos futuros	-	96	(96)	(653)	(680)	(1.333)
Hedge caixa em moeda local		-	96	(96)	(653)	(680)	(1.333)
Moeda estrangeira	Contratos futuros	(980)	-	-	-	-	(980)
Hedge dívida em moeda estrangeira		(980)	-	-	-	-	(980)
Taxas de Juros	Swaps	-	-	(20.253)	-	874	(19.379)
Hedge caixa em moeda local		-	-	(20.253)	-	874	(19.379)
Moeda estrangeira	Contratos futuros	19.291	-	-	-	-	19.291
Moeda estrangeira	Non Deliverable Forwards	(77.611)	(3.797)	-	-	-	(81.408)
Hedge de Investimento Líquido		(58.320)	(3.797)	-	-	-	(62.117)
Total Derivativos		(1.529.027)	(84.107)	(20.349)	(653)	194	(1.633.942)

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 seleto 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.

Notas Explicativas

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 nocional (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 2015, a Companhia mantinha aplicações financeiras relevantes nas seguintes instituições financeiras: Banco do Brasil, Bradesco, Caixa Econômica Federal, Citibank, ING, Itaú-Unibanco, 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 2015. Não havia nenhuma concentração de risco de crédito com quaisquer contrapartes em 30 de junho de 2015.

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. Gerenciamento de Capital

A Ambev S.A. 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 S.A. não está sujeita a quaisquer requerimentos externos de capital. Ao analisar sua estrutura de capital, a Ambev S.A. 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

Notas Explicativas

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:

Controladora						
30/06/2015						
	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
Ativos financeiros						
Caixa e equivalentes de caixa	4.404.143	-	-	-	-	4.404.143
Aplicações financeiras	-	74.897	710.688	-	-	785.585
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	3.143.757	-	-	-	-	3.143.757
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	605.814	228.849	-	834.663
Total	7.547.900	74.897	1.316.502	228.849	-	9.168.148
Passivos financeiros						
Contas a pagar e outros passivos	-	-	4.031.456	-	27.094.368	31.125.824
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	1.852.763	702.379	-	2.555.142
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	2.104.164	2.104.164
Total	-	-	5.884.219	702.379	29.198.532	35.785.130

Controladora						
31/12/2014						
	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
Ativos financeiros						
Caixa e equivalentes de caixa	5.165.282	-	-	-	-	5.165.282
Aplicações financeiras	-	67.651	684.861	-	-	752.512
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	3.887.523	-	-	-	-	3.887.523
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	541.823	304.284	-	846.107
Total	9.052.805	67.651	1.226.684	304.284	-	10.651.424
Passivos financeiros						
Contas a pagar e outros passivos	-	-	3.289.778	-	22.410.948	25.700.726
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	1.191.572	681.126	-	1.872.698
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	2.210.265	2.210.265
Total	-	-	4.481.350	681.126	24.621.213	29.783.689

Consolidado						
30/06/2015						
	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
Ativos financeiros						
Caixa e equivalentes de caixa	6.899.779	-	-	-	-	6.899.779
Aplicações financeiras	-	95.183	776.569	-	-	871.752
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	5.287.304	-	-	-	-	5.287.304
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	605.813	395.512	-	1.001.325
Total	12.187.083	95.183	1.382.382	395.512	-	14.060.160
Passivos financeiros						
Contas a pagar e outros passivos	-	-	4.031.456	-	9.165.987	13.197.443
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	1.852.763	782.504	-	2.635.267
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	2.666.013	2.666.013
Total	-	-	5.884.219	782.504	11.832.000	18.498.723

Notas Explicativas

Consolidado						
31/12/2014						
	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
Ativos financeiros						
Caixa e equivalentes de caixa	9.722.067	-	-	-	-	9.722.067
Aplicações financeiras	-	67.966	712.958	-	-	780.924
Contas a receber e outros ativos excluindo despesas antecipadas	5.257.006	-	-	-	-	5.257.006
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	541.823	346.138	-	887.961
Total	14.979.073	67.966	1.254.781	346.138	-	16.647.958
Passivos financeiros						
Contas a pagar e outros passivos	-	-	3.289.778	-	9.182.651	12.472.429
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	1.191.572	747.468	-	1.939.040
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	2.622.623	2.622.623
Total	-	-	4.481.350	747.468	11.805.274	17.034.092

(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.

	30/06/2015				31/12/2014			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos Financeiros								
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	710.688	-	-	710.688	684.861	-	-	684.861
Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado	30.410	575.404	-	605.814	97.801	444.022	-	541.823
Derivativos - <i>Hedge</i> operacional	68.483	55.706	-	124.189	28.760	47.590	-	76.350
Derivativos - <i>Hedge</i> de valor justo	-	874	-	874	-	4.725	-	4.725
Derivativos - <i>Hedge</i> de investimento líquido	21.701	82.085	-	103.786	89.025	134.184	-	223.209
	831.282	714.069	-	1.545.351	900.447	630.521	-	1.530.968
Passivos Financeiros								
Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado ⁽ⁱ⁾	-	-	4.031.456	4.031.456	-	-	3.289.778	3.289.778
Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado	52.331	1.800.432	-	1.852.763	173.495	1.018.077	-	1.191.572
Derivativos - <i>Hedge</i> operacional	177.327	257.533	-	434.860	188.570	183.397	-	371.967
Derivativos - <i>Hedge</i> de valor justo	-	20.253	-	20.253	-	18.424	-	18.424
Derivativos - <i>Hedge</i> de investimento líquido	2.409	244.857	-	247.266	49.894	240.841	-	290.735
	232.067	2.323.075	4.031.456	6.586.598	411.959	1.460.739	3.289.778	5.162.476

Notas Explicativas

	30/06/2015				31/12/2014			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos Financeiros								
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	776.569	-	-	776.569	712.958	-	-	712.958
Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado	30.410	575.403	-	605.813	97.801	444.022	-	541.823
Derivativos - <i>Hedge</i> operacional	68.707	133.618	-	202.325	28.760	89.444	-	118.204
Derivativos - <i>Hedge</i> de valor justo	-	874	-	874	-	4.725	-	4.725
Derivativos - <i>Hedge</i> de investimento líquido	21.701	170.612	-	192.313	89.025	134.184	-	223.209
	897.387	880.507	-	1.777.894	928.544	672.375	-	1.600.919
Passivos Financeiros								
Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado ⁽ⁱ⁾	-	-	4.031.456	4.031.456	-	-	3.289.778	3.289.778
Derivativos mensurados ao valor justo por meio de resultado	52.330	1.800.433	-	1.852.763	173.495	1.018.077	-	1.191.572
Derivativos - <i>Hedge</i> operacional	198.688	309.132	-	507.820	221.860	216.449	-	438.309
Derivativos - <i>Hedge</i> de valor justo	-	20.253	-	20.253	-	18.424	-	18.424
Derivativos - <i>Hedge</i> de investimento líquido	2.409	252.022	-	254.431	49.894	240.841	-	290.735
	253.427	2.381.840	4.031.456	6.666.723	445.249	1.493.791	3.289.778	5.228.818

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

Reconciliação da movimentação da categorização do Nível 3

	Controladora	Consolidado
Saldo do Passivo Financeiro em 31 de dezembro de 2014	3.289.778	3.289.778
Total de ganhos e perdas no período	741.678	741.678
Despesa reconhecida no resultado do período	238.284	238.284
Despesa reconhecida em outros resultados abrangentes	503.394	503.394
Saldo do Passivo Financeiro em 30 de junho de 2015 ⁽ⁱ⁾	4.031.456	4.031.456

(i) O passivo foi registrado na rubrica de "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 uma perda adicional, antes do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro, de aproximadamente R\$(6.818) na Controladora e no Consolidado em 30 de junho de 2015 (R\$(12.554) na Controladora e no Consolidado em 31 de dezembro de 2014), conforme demonstrado na tabela a seguir:

Notas Explicativas

	Controladora					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Contábil	Mercado	Diferença	Contábil	Mercado	Diferença
FINEP - Moeda Nacional	87.281	87.281	-	86.503	86.503	-
BNDES - Moeda Nacional	1.327.688	1.327.688	-	1.423.609	1.423.609	-
BNDES - Moeda Internacional	207.440	207.440	-	236.683	236.683	-
<i>Bond</i> 2017	280.792	287.610	(6.818)	281.572	294.126	(12.554)
Incentivo Fiscal	200.963	200.963	-	181.898	181.898	-
Contas a pagar e outros passivos	27.094.368	27.094.368	-	22.410.948	22.410.948	-
	29.198.532	29.205.350	(6.818)	24.621.213	24.633.767	(12.554)

	Consolidado					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Contábil	Mercado	Diferença	Contábil	Mercado	Diferença
Financiamentos internacionais (outras moedas)	322.091	322.091	-	369.134	369.134	-
FINEP - Moeda Nacional	87.281	87.281	-	86.503	86.503	-
BNDES - Moeda Nacional	1.540.037	1.540.037	-	1.444.796	1.444.796	-
BNDES - Moeda Internacional	207.440	207.440	-	236.683	236.683	-
<i>Bond</i> 2017	280.792	287.610	(6.818)	281.572	294.126	(12.554)
Incentivo Fiscal	200.963	200.963	-	181.898	181.898	-
<i>Financial Leasing</i> - Moeda Internacional	27.409	27.409	-	22.038	22.038	-
Contas a pagar e outros passivos	9.165.987	9.165.987	-	9.182.651	9.182.651	-
	11.832.000	11.838.818	(6.818)	11.805.275	11.817.829	(12.554)

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 S.A. e no valor de mercado secundário dos títulos na data-base de 30 de junho de 2015, sendo de aproximadamente 95,9% para o *Bond* 2017 (98,04% em 31 de dezembro de 2014).

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 2015 um montante de R\$914.349 na Controladora e no Consolidado em aplicações de liquidez imediata ou em espécie,

Notas Explicativas

classificado como caixa e equivalentes de caixa (R\$698.145 na Controladora e no Consolidado em 31 de dezembro de 2014).

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Cauções	1.474.757	1.223.963	1.474.757	1.223.963
Outros compromissos	-	-	651.908	497.873
	1.474.757	1.223.963	2.126.665	1.721.836
Compromissos contratuais com fornecedores	7.042.343	7.640.966	7.708.583	8.271.355
Compromissos contratuais - <i>Bond 17</i>	300.000	300.000	300.000	300.000
	7.342.343	7.940.966	8.008.583	8.571.355

Em 30 de junho de 2015, as cauções e outros compromissos totalizavam R\$1.474.757 na Controladora e R\$2.126.665 no Consolidado, incluindo R\$548.284 na Controladora e R\$560.569 no Consolidado em garantias em dinheiro. Os depósitos em dinheiro para garantia são apresentados como parte do saldo de contas a receber. Adicionalmente, 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 2015 na Controladora e no Consolidado, um montante de R\$914.349 em aplicações de liquidez imediata ou espécie (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 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 vencimento dos compromissos contratuais em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 está demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Menos de 1 ano	3.501.231	3.477.970	3.910.839	3.776.816
Entre 1 e 2 anos	2.170.748	2.388.778	2.336.132	2.555.578
Mais de 2 anos	1.670.364	2.074.218	1.761.612	2.238.961
	7.342.343	7.940.966	8.008.583	8.571.355

Notas Explicativas

23. CONTINGÊNCIAS

A Companhia tem passivos contingentes relacionados com ações judiciais decorrentes do curso normal dos negócios.

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:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
PIS e COFINS	346.617	274.192	383.256	305.442
ICMS e IPI	6.806.737	5.074.181	7.613.360	5.648.753
IRPJ e CSLL	10.361.902	9.952.947	13.469.786	12.946.672
Trabalhistas	43.961	102.152	184.548	207.867
Cíveis	99.325	199.437	3.764.156	3.546.357
Outros	1.647.704	1.611.591	1.720.060	1.668.220
	19.306.246	17.214.500	27.135.166	24.323.311

Principais processos com probabilidade de perda possível

IPI Suspensão

Em janeiro de 2015, a Ambev S.A. foi intimada de novo Auto de Infração lavrado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil veiculando cobrança de IPI supostamente devido na remessa de produtos acabados para outras unidades da Companhia, no valor de R\$568 milhões (R\$595 milhões em 30 de junho de 2015), classificado como de perda possível e, portanto, sem provisão relacionada.

A Companhia apresentou defesa e aguarda decisão em primeira instância.

Glosa de créditos de impostos pagos no exterior

Entre 2014 e o início de 2015, a Companhia recebeu autuações para cobrança de IRPJ e CSLL, cujo objeto é a glosa de créditos de imposto de renda pago no exterior pelas empresas controladas da Companhia. Tais créditos tributários foram considerados para composição do Saldo Negativo de IRPJ e do Saldo Negativo de CSLL dos anos-calendário de 2007 a 2010 e foram objeto de compensações para pagamento de tributos federais na apuração da Companhia. A Ambev estima que as possíveis perdas relacionadas a essas avaliações sejam de R\$934 milhões de reais em 30 de junho de 2015.

A Companhia apresentou defesa para todos os casos e aguarda decisão em primeira instância para os casos recebidos em 2015 e pelo Conselho Administrativo de Recursos Fiscais do Ministério da Fazenda – CARF para os demais.

Notas Explicativas

Não ocorreram outras mudanças relevantes nos principais processos com probabilidade de perda possível para 30 de junho de 2015, em relação àqueles apresentados nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Contingências ativas

De acordo com o IAS 37 / CPC 25 – *Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes*, ativos contingentes não são reconhecidos contabilmente, exceto quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis.

24. 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* 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*.

Notas Explicativas

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

	Controladora e Consolidado			
	Período findo em:		Trimestre findo em:	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Benefícios de curto prazo ⁽ⁱ⁾	19.465	12.180	3.878	(2.860)
Pagamento baseado em ações ⁽ⁱⁱ⁾	13.623	15.255	5.502	7.226
Total remuneração do pessoal chave da Administração	33.088	27.435	9.380	4.366

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

(ii) Corresponde ao custo das opções 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 S.A., com 9,93% 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 S.A., 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 2015 e 31 de dezembro de 2014, 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 S.A. 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, em 30 de junho de 2015, R\$105.019 (R\$93.661 em 30 de junho de 2014), sendo R\$93.082 (R\$83.378 em 30 de junho de 2014) relacionados aos funcionários ativos e R\$11.936 (R\$10.823 em 30 de junho de 2014) relacionados aos funcionários inativos.

Notas Explicativas

b) Arrendamento de ativos

A Companhia possui um contrato de arrendamento de ativos com a Fundação Zerrener, 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 (AC)

A Companhia possui contrato de locação de dois conjuntos comerciais com a Fundação Zerrener, no valor de R\$4.522, com vencimento em 31 de janeiro de 2018.

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, no Equador, na Guatemala, na República Dominicana e no Paraguai. Além disso, a Companhia produz e distribui produtos Stella Artois sob licença da ABI no Brasil, Canadá, Argentina e outros países e, por meio de licença concedida à ABI, esta distribui produtos Brahma em determinados países da Europa, Ásia e África. Neste contexto, a Companhia registrou R\$840 (R\$748 em 30 de junho de 2014) e R\$178.060 (R\$134.887 em 30 de junho de 2014) 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.

e) Plataforma e-commerce

Em 29 de outubro de 2013, a Companhia celebrou contrato com a empresa B2W - Companhia Digital S.A. para gerir a plataforma de *e-commerce* da Companhia, denominada “Parceiro Ambev”. O contrato tem vigência de dois anos, e o objeto do mesmo é a comercialização de produtos da Ambev por meio de *websites*. Ambas as partes possuem os mesmos controladores.

Notas Explicativas

Transações com partes relacionadas

Circulante	30/06/2015				
	Controladora			Consolidado	
	Contas a Receber ⁽ⁱ⁾	Contas a Pagar ⁽ⁱ⁾	Empréstimos/ Mútuo a Pagar	Contas a Receber ⁽ⁱ⁾	Contas a Pagar ⁽ⁱ⁾
AB InBev	8.198	(1.385)	-	59.744	(111.587)
AB USA	-	-	-	30.215	(108.989)
AB Package	-	-	-	-	(39.345)
Arosuco	36.606	(348.417)	-	-	-
Cervecería Chile	1	-	(41.325)	-	-
CRBS	968.766	(907.988)	-	-	-
Cympay	-	(471.305)	-	-	-
Fratelli Vita	-	-	(28.176)	-	-
InBev	928	(221.300)	-	17.703	(23.554)
ITW Int	-	-	-	-	(203.698)
Labatt Breweries	2.264	-	(82.742)	-	-
Linthal	10.544	(4.351)	(193.398)	-	-
Maltería Uruguay	326	(316.930)	-	-	-
Modelo	2.239	(22.461)	-	3.122	(331.380)
Monthiers	-	(4.134)	(89.243)	-	-
Skol	145.973	(25.910)	-	-	-
Outras	24.062	(14.320)	(18.877)	10.241	(32.135)
	1.199.907	(2.338.501)	(453.761)	121.025	(850.688)

Circulante	31/12/2014				
	Controladora			Consolidado	
	Contas a Receber ⁽ⁱ⁾	Contas a Pagar ⁽ⁱ⁾	Empréstimos/ Mútuo a Pagar	Contas a Receber ⁽ⁱ⁾	Contas a Pagar ⁽ⁱ⁾
AB InBev	16.244	(7.290)	-	109.991	(91.459)
AB Package	-	-	-	-	(34.577)
AB USA	-	-	-	22.737	(202.373)
ABI Servi	-	-	-	21.945	(3.441)
Arosuco	1.822	(484.509)	-	-	-
CRBS	1.438.815	(8.463)	-	-	-
Cympay	-	(223.972)	-	-	-
Dunvegan	-	-	(28.738)	-	-
InBev	60.715	(180.816)	-	-	-
ITW Int	-	-	-	-	(174.389)
Labatt Breweries	2.705	(5)	(37.967)	-	-
Linthal	9.659	(3.611)	(47.557)	-	-
Maltería Uruguay	279	(724.535)	-	-	-
Modelo	8.715	(232)	-	12.193	(171.501)
Monthiers	-	(4.134)	(908.729)	-	-
Skol	300.764	(87.799)	-	-	-
Outras	24.187	(37.647)	(28.029)	17.900	(30.396)
	1.863.905	(1.763.013)	(1.051.020)	184.766	(708.136)

Não circulante	Controladora	
	30/06/2015	31/12/2014
	Empréstimos/ Mútuo a Pagar	Empréstimos/ Mútuo a Pagar
Cervecería Chile	(900.000)	(900.000)
Dunvegan	(3.340.358)	(4.405.470)
Monthiers	(2.013.800)	(2.639.561)
NCAQ	-	(346.328)
Linthal	(3.388.292)	(2.959.748)
Labatt Breweries	(10.438.210)	(3.416.834)
Fratelli Vita	(157.305)	(134.671)
	(20.237.965)	(14.802.612)

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

Notas Explicativas

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

Empresa	Controladora					Período findo em 30/06/2015		
	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Rateio Despesas c/ Controladas	Royalties / Benefícios	Resultado Financeiro	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Royalties / Benefícios
AB InBev	(748)	-	-	-	127	(28.106)	-	(17.721)
AB USA	-	-	-	-	-	(67.495)	19.977	(129.697)
AB Mexico Hld	-	-	-	-	-	(17.839)	404	(27.313)
Arosuco	(825.083)	21.155	-	-	(5)	-	-	-
Cervecería Chile	-	-	-	-	(39.150)	-	-	-
CRBS	(7.478)	4.754.424	-	-	46	-	-	-
Cympay	(309.533)	-	-	-	(39.130)	-	-	-
Dunvegan	-	-	-	-	(561.871)	-	-	-
Fratelli Vita	-	-	-	-	(27.611)	-	-	-
Fundação Zerenner	-	-	-	2.625	-	-	-	-
InBev	(33.166)	-	-	121	(16.773)	(30.065)	-	-
Labatt Breweries	(66)	-	-	-	(232.922)	-	-	-
Linthal	(10.205)	367	-	-	(137.230)	-	-	-
Lizar	(16.667)	-	-	-	-	-	-	-
Maltería Uruguay	(230.715)	-	-	-	(103.480)	-	-	-
Modelo	(12.334)	118	-	-	(3.234)	(263.331)	-	-
Monthiers	-	-	-	-	(596.404)	-	-	-
NCAQ	-	-	-	-	(76.894)	-	-	-
Skol	(101.204)	25.408	-	-	1	-	-	-
Outras	(395)	22.975	-	-	4.481	(41.548)	-	(506)
	(1.547.594)	4.824.447	-	2.746	(1.830.049)	(448.384)	20.381	(175.237)

Empresa	Controladora					Trimestre findo em 30/06/2015		
	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Rateio Despesas c/ Controladas	Royalties / Benefícios	Resultado Financeiro	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Royalties / Benefícios
AB InBev	(335)	-	-	-	3.914	(27.039)	-	(5.359)
AB USA	-	-	-	-	-	(38.729)	10.823	(79.636)
AB Mexico Hld	-	-	-	-	-	(17.682)	248	(19.128)
Arosuco	(457.574)	10.044	-	-	-	-	-	-
Cervecería Chile	-	-	-	-	(19.575)	-	-	-
CRBS	(1.972)	1.881.001	-	-	(10)	-	-	-
Cympay	(188.308)	-	-	-	(65.295)	-	-	-
Dunvegan	-	-	-	-	90.830	-	-	-
Fratelli Vita	-	-	-	-	5.740	-	-	-
Fundação Zerenner	3.341	-	-	3.958	-	-	-	-
InBev	(31.504)	-	-	170	(37.828)	(18.219)	-	-
Labatt Breweries	(66)	-	-	-	(122.759)	-	-	-
Linthal	(3.703)	328	-	-	(72.791)	-	-	-
Lizar	(8.707)	-	-	-	-	-	-	-
Maltería Uruguay	(20.971)	-	-	-	(171.027)	-	-	-
Modelo	(6.992)	-	-	-	(3.613)	(122.102)	-	-
Monthiers	-	-	-	-	30.042	-	-	-
Skol	(35.288)	16.320	-	-	-	-	-	-
Outras	(196)	13.219	-	-	2.278	(26.910)	-	(261)
	(752.275)	1.920.912	-	4.128	(360.094)	(250.681)	11.071	(104.384)

Notas Explicativas

Empresa	Período findo em 30/06/2014							
	Controladora					Consolidado		
	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Rateio Despesas c/ Controladas	Royalties / Benefícios	Resultado Financeiro	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Royalties / Benefícios
AB InBev	(563)	-	-	(900)	(108)	(13.439)	-	(17.721)
AB USA	-	-	-	-	-	(22.190)	16.429	(129.697)
Arosuco	(592.992)	15.108	(17.651)	-	-	-	-	-
Cervecería Chile	-	-	-	-	(39.150)	-	-	-
CRBS	(9)	2.283.576	(6.117)	-	0,00	-	-	-
Cympay	(103.478)	-	-	-	5.626	-	-	-
Dunvegan	-	-	-	-	173.267	-	-	-
Fundação Zerenner	(5.382)	-	-	3.951	-	-	-	-
InBev	(2.261)	-	-	216	(5.505)	(27.968)	-	-
Labatt Breweries	-	-	-	-	67.579	-	-	-
Lizar	(11.128)	-	-	-	-	-	-	-
Linthal	(4.672)	-	-	-	(16.623)	-	-	-
Londrina	(280.571)	100.121	(1.441)	-	-	-	-	-
Monthiers	-	-	-	-	81.054	-	-	-
Maltería Uruguay	(371.003)	-	-	-	19.375	-	-	-
Modelo	-	-	-	-	1	(113.517)	-	-
NCAQ	-	-	-	-	13.432	-	-	-
Outras	(3.015)	20.201	-	-	10.127	(16.378)	2.052	(27.108)
	(1.375.074)	2.419.006	(25.209)	3.267	309.075	(193.492)	18.481	(174.526)

Empresa	Trimestre findo em 30/06/2014							
	Controladora					Consolidado		
	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Rateio Despesas c/ Controladas	Royalties / Benefícios	Resultado Financeiro	Compras / Prestação Serviços / Aluguéis	Vendas	Royalties / Benefícios
AB InBev	(80)	-	-	(499)	(217)	(16.450)	-	(11.286)
ABUSA	-	-	-	-	-	5.885	10.208	(82.755)
Arosuco	(312.752)	7.946	-	-	-	-	-	-
CerveceríaChile	-	-	-	-	(19.576)	-	-	-
CRBS	(3)	1.074.321	-	-	5	-	-	-
Cympay	(43.121)	-	-	-	1.575	-	-	-
Dunvegan	-	-	-	-	71.126	-	-	-
FundaçãoZerenner	(5.083)	-	-	2.515	-	-	-	-
InBev	(944)	-	-	143	(4.253)	(15.118)	-	-
LabattBreweries	-	-	-	-	(35.028)	-	-	-
Lizar	(5.997)	-	-	-	-	-	-	-
Linthal	(2.369)	(29)	-	-	(8.452)	-	-	-
Londrina	(138.948)	40.185	-	-	-	-	-	-
Monthiers	-	-	-	-	32.148	-	-	-
MalteríaUruguay	(145.753)	-	-	-	4.578	-	-	-
Modelo	-	-	-	-	1	(68.822)	-	-
NCAQ	-	-	-	-	5.496	-	-	-
Outras	(3.015)	12.473	-	-	5.181	(9.198)	1.332	(25.514)
	(658.065)	1.134.896	-	2.159	52.584	(103.703)	11.540	(119.555)

Denominações utilizadas nos quadros acima:

Anheuser-Busch LLC (“AB InBev”)
 Anheuser-Busch Mexico Holding S.de R.L.de C.V. (“AB Mexico Hld”)
 Anheuser-Busch Packaging Group Inc. (“AB Package”)
 Anheuser-Busch Inbev US LLC (“ABI USA”)
 Anheuser-Busch Inbev Services LLC (“ABI Services”)
 Arosuco Aromase Sucos Ltda. (“Arosuco”)
 Cervecería Chile (“Cervecería Chile”)
 CRBS S.A. (“CRBS”)

Notas Explicativas

Cervecería y Maltería Payssandú S.A. (“Cympay”)
Dunvegan S.A. (“Dunvegan”)
Fratelli Vita Ltd (“Fratelli Vita”)
Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência (“Fundação Zerrenner”)
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. (“InBev”)
Interbrew International B.V. (“ITW Int”)
Labatt Breweries of Canada LP (“Labatt Breweries”)

Linthal S.A. (“Linthal”)
Lizar Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda. (“Lizar”)
Londrina Bebidas Ltda. (“Londrina”)
Maltería Uruguay S.A. (“Maltería Uruguay”)
Cervecería Modelo de Guadalajara S.A. (“Modelo”)
Monthiers S.A. (“Monthiers”)
NCAQ Sociedad Colectiva (“NCAQ”)
Cervejarias Reunidas Skol Caracu S.A. (“Skol”)

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 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente e dos fluxos de caixa para o período de três e seis meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido 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 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, consequentemente, 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 de 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 três e seis meses findo em 30 de junho de 2015, 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.

Revisão das informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, do trimestre findo em 30 de junho de 2014 e auditoria das informações financeiras, individuais e consolidadas, do exercício findo em 31 de dezembro de 2014

Os valores correspondentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente revisados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado de 30 de julho de 2014, o qual não conteve nenhuma modificação. Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado de 24 de fevereiro de 2015, o qual não conteve nenhuma modificação.

São Paulo, 30 de julho de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8

Vagner Ricardo Alves
Contador
CRC nº 1 SP 215739/O-9

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

Nelson José Jamel - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Flávio Barros Torres - Diretor Industrial

Pedro de Abreu Mariani - Diretor Jurídico e de Relações Corporativas

Vinícius Guimarães Barbosa - Diretor de Logística

Fábio Vieira Kapitanovas - Diretor de Gente e Gestão

Paula Nogueira Lindenberg - Diretora de Marketing

Ricardo Rittes de Oliveira Silva - Diretor de Tecnologia da Informação e Serviços Compartilhados

Alexandre Médicis da Silveira - Diretor de Vendas

Marcel Martins Régis - Diretor de Refrigerantes

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

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

Nelson José Jamel - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Flávio Barros Torres - Diretor Industrial

Pedro de Abreu Mariani - Diretor Jurídico e de Relações Corporativas

Vinícius Guimarães Barbosa - Diretor de Logística

Fábio Vieira Kapitanovas - Diretor de Gente e Gestão

Paula Nogueira Lindenberg - Diretora de Marketing

Ricardo Rittes de Oliveira Silva - Diretor de Tecnologia da Informação e Serviços Compartilhados

Alexandre Médicis da Silveira - Diretor de Vendas

Marcel Martins Régis - Diretor de Refrigerantes