



80 ANOS DE CONTRIBUIÇÃO NAS ÁREAS DE SAÚDE, EDUCAÇÃO E AÇÃO SOCIAL
80 YEARS CONTRIBUTING TO HEALTH, EDUCATION AND SOCIAL CARE NEEDS

RELATÓRIO ANUAL 2016 ANNUAL REPORT

Índice

1	A FUNDAÇÃO ZERRENNER
2	MENSAGEM DOS ADMINISTRADORES
4	PRINCIPAIS INDICADORES
6	ASSISTÊNCIA À SAÚDE
8	Assistência médico-hospitalar
10	Vida Legal
11	Assistência odontológica
13	Assistência geriátrica
13	Comitê de saúde
14	ASSISTÊNCIA EDUCACIONAL
16	Colégios próprios
18	Colégio Dr. Walter Belian (CDWB)
21	Vestibular
23	Exame Nacional do Ensino Médio (Enem)
26	Escola Senai-Fundação Zerrenner - São Paulo
28	Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão
33	Escola Senai-Fundação Zerrenner-Sete Lagoas (MG)
35	Bolsas de estudo e material escolar
36	Comitê de educação
37	ASSISTÊNCIA SOCIAL
37	Cestas e brinquedos de Natal
38	Patrimônio como fonte de recursos
39	Participação acionária na Ambev
40	Investimento em Ações do Banco Itaú Unibanco Holding S.A.
40	Complexo Hospitalar à Rua Vergueiro, 17-São Paulo
41	Arrendamento do Parque Gráfico
41	Investimento em imóveis
42	ESTRUTURA ORGÂNICA E ADMINISTRATIVA
45	ATESTADO DE REGULARIDADE E APROVAÇÃO DE CONTAS DE 2015
46	IMUNIDADE TRIBUTÁRIA
48	HOMENAGENS
49	RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
62	NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016
84	PARECER DO CONSELHO FISCAL

Contents

THE ZERRENNER FOUNDATION
MESSAGE FROM THE MANAGEMENT
MAIN INDICATORS
HEALTH CARE
Medical assistance
Vida Legal (Cool Life)
Dental care
Geriatric care
Health committee
EDUCATIONAL ASSISTANCE
Own schools
Dr. Walter Belian School (CDWB)
College Entrance Exam Studies
National Middle School Education Exam (ENEM)
Senai-Zerrenner Foundation School - São Paulo
Prof. Roberto Herbster Gusmão School
Senai-Zerrenner Foundation School-Sete Lagoas (Minas Gerais)
Scholarships and school supplies
Education committee
SOCIAL CARE
Christmas hampers and toys
ASSETS AS FUNDING SOURCE
Ownership interest in Ambev
Investment in Banco Itaú Unibanco Holding Shares S.A.
Hospital Complex at Rua Vergueiro, 17-São Paulo
Graphic Production Shop Lease
Real estate investments
ORGANIZATIONAL AND ADMINISTRATIVE STRUCTURE
ATTESTATION OF REGULARITY AND APPROVAL OF 2015'S ACCOUNTS
TAX IMMUNITY
HONORS
REPORT BY INDEPENDENT AUDITORS ON FINANCIAL STATEMENTS
EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016
REPORT BY FISCAL COUNCIL

A FUNDAÇÃO ZERRENNER

THE ZERRENNER FOUNDATION



Instituída em 1936, por testamento de Dona Helena Zerrenner, única herdeira de seu marido, o comendador Antonio Zerrenner, a Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência completou, em 2016, 80 anos de existência, período em que vem prestando assistência médico-hospitalar e educacional gratuita a seus beneficiários. Inicialmente, os beneficiários eram os empregados e dependentes da antiga Companhia Antarctica Paulista, da qual era acionista majoritária e, a partir de 2000 – com a fusão havida entre a Companhia Antarctica e a Companhia Cervejaria Brahma – os empregados e dependentes da Ambev.

Durante estes 80 anos a Fundação manteve viva a memória de seus instituidores, o casal Antonio e Helena Zerrenner, cumprindo fielmente seus propósitos de prestação de assistência a seus beneficiários. Em 2016, os programas médico-hospitalares beneficiaram 81.044 vidas e as iniciativas educacionais atingiram 22.120 benefícios a estudantes, em todo o território nacional.

Na área da saúde, a Fundação mantém convênios com centros médicos, odontológicos, de medicina diagnóstica e hospitais localizados em todo o Brasil. Na área educacional, é proprietária e mantenedora de duas escolas, que proporcionam ensino gratuito e aberto também a crianças e jovens da comunidade em geral: Colégio Dr. Walter Belian, em São Paulo (SP) e Colégio Professor Roberto Herbster Gusmão, em Sete Lagoas (MG). Além disso, empregados da Fundação e da Ambev têm acesso a bolsas de estudos em cursos técnicos, universitários e de pós-graduação de conceituadas instituições de ensino em todo o País.

Adicionalmente, a Fundação Zerrenner foi uma das pioneiras na implantação do ensino técnico industrial no Brasil, com a criação de ensino vocacional em 1943, portanto, há 73 anos, na então Escola Pré-Vocacional Presidente Getúlio Vargas, em S. Paulo, atualmente ministrado em seus dois Colégios, em parceria com o Senai-SP.

Established in 1936 through the will of Mrs. Helena Zerrenner, sole heiress of her husband, Comendador Antonio Zerrenner, the Antonio and Helena Zerrenner National Charitable Institution completed 80 years of existence in 2016, during which period it has been providing health care and free educational assistance to its beneficiaries. Initially, the recipients were employees and dependents of the former Companhia Antarctica Paulista, which was majority stockholder and, as of 2000 – upon the merger between Companhia Antarctica and Companhia Cervejaria Brahma – the employees and dependents of Ambev.

Over the course of these 80 years, the Foundation has maintained alive the memory of its founders, Antonio and Helena Zerrenner, faithfully fulfilling its purpose of providing assistance to its beneficiaries. In 2016, its medical-hospital programs benefited 81,044 lives and its educational initiatives reached 22,120 students throughout Brazil.

In the field of health, the Foundation maintains plans with medical, dental and diagnostic centers and hospitals located around the country. In the field of education, it owns and maintains two schools, which provide free education and are also open to children and young people from the general community: the Dr. Walter Belian School in São Paulo (SP) and the Professor Roberto Herbster Gusmão School in Sete Lagoas (MG). Moreover, employees of the Foundation and Ambev have access to scholarships for technical courses, undergraduate and post-graduate students attending prestigious educational institutions in the country.

Additionally, the Zerrenner Foundation was one of the pioneers in the implementation of technical education in Brazil, with the creation of vocational education in 1943 – that is, for the past 73 years – at what was then the President Getúlio Vargas Pre-vocational School in São Paulo and that is now taught in its two schools, in partnership with Senai-SP.



MENSAGEM DOS ADMINISTRADORES

MESSAGE FROM THE MANAGEMENT

Nosso compromisso em cumprir a missão que nos foi delegada por Helena e Antonio Zerrenner, de prestar prioritariamente assistência médica, hospitalar e educacional a empregados e dependentes de nossa patrocinadora, hoje a Ambev, foi plenamente atingido em 2016, quando nossos programas de assistência médico-hospitalares beneficiaram 81.044 pessoas.

Na área educacional beneficiamos 4.977 estudantes, mediante a concessão de bolsas de estudos e com alunos nos Colégios mantidos pela Fundação. Concedemos, também, 17.143 auxílios para aquisição de material escolar, totalizando 22.120 benefícios a estudantes. Na área social, 33.236 famílias foram contempladas com cestas de Natal e 19.035 crianças foram agraciadas com brinquedos.

Na execução de nossos programas beneficentes, contamos com recursos financeiros provenientes de renda de nosso patrimônio, principalmente dos dividendos da participação da Fundação Zerrenner no capital social da Ambev, como uma das acionistas controladoras, nos termos do respectivo Acordo de Acionistas.

Em 2016, destinamos R\$ 327,1 milhões para a assistência médico-hospitalar, odontológica e educacional aos nossos beneficiários, em sua maioria empregados da Ambev e seus dependentes. Esse valor representa acréscimo de 15,4% comparativamente aos recursos aplicados em 2015 (R\$ 283,5 milhões), evolução mais de duas vezes acima

Our commitment to fulfill the mission that was delegated to us by Helena and Antonio Zerrenner, to provide as a priority medical, hospital and educational assistance to employees and dependents of our sponsor, today Ambev, was fully achieved in 2016, when our medical assistance programs benefited 81,044 people.

In the field of education, we help 4,977 students through the awarding of scholarships and students attending the schools maintained by the Foundation. We also provide aid for the acquisition of school supplies (17,143 grants) totaling 22,120 benefits to students. In terms of social assistance, 33,236 families were the beneficiaries of Christmas hampers and 19,035 children were received toys in the season.

To carry out our charitable programs, we count on financial resources from our equity income base, mainly through dividends received from the Zerrenner Foundation's participation in the share capital of Ambev, as one of the controlling shareholders, pursuant to the respective Shareholders' Agreement.

In 2016, we earmarked R\$ 327,1 million to medical-hospital, dental care and educational assistance to our beneficiaries, most of whom are Ambev's employees and their dependents. This amount represents growth of 15.4% compared to the funds allocated in 2015 (R\$ 283.5 million), an evolution



da inflação de 6,29% no período medida pelo IPCA.

Esse aumento de custos, especialmente em serviços de saúde, representa um desafio para assegurar a disponibilidade permanente de recursos financeiros para custear nossas atividades beneficentes dos próximos anos. Por essa razão, prosseguindo com nossa política de investir os excedentes de caixa no crescimento do patrimônio da Fundação Zerrener, destinamos, em 2016, R\$ 670,7 milhões para a aquisição de ações da Ambev e do Banco Itaú, além de R\$ 26,9 milhões em imóvel para renda.

Com essas iniciativas, asseguramos o papel da Fundação Zerrener em proporcionar boa qualidade de vida e incrementar as oportunidades profissionais de seus milhares de beneficiários, contribuindo para a construção de uma sociedade melhor.

Registramos nossos agradecimentos a todos os nossos colaboradores que, com sua dedicação, permitiram que pudéssemos cumprir nossas atividades estatutárias no exercício de 2016.

Diretoria-Executiva

more than two times above the 6.29% inflation rate over the period as measured by the IPCA.

The increased costs, especially in health services, represent a challenge to ensure the permanent availability of financial resources to fund our charitable activities in the coming years. For this reason, continuing our policy of investing surplus cash in the growth of the Zerrener Foundation, in 2016 we allocated R\$ 670.7 million for the acquisition of Ambev and Banco Itaú stock, in addition to R\$ 26.9 million in a rental property.

With these initiatives, we have ensured the role of the Zerrener Foundation as a provider of a good quality of life and more professional opportunities to its thousands of beneficiaries, contributing to the construction of a better society.

We would like to register our appreciation to all our employees who, with their dedication, made it possible for us to carry out our activities during the 2016 Fiscal Year.

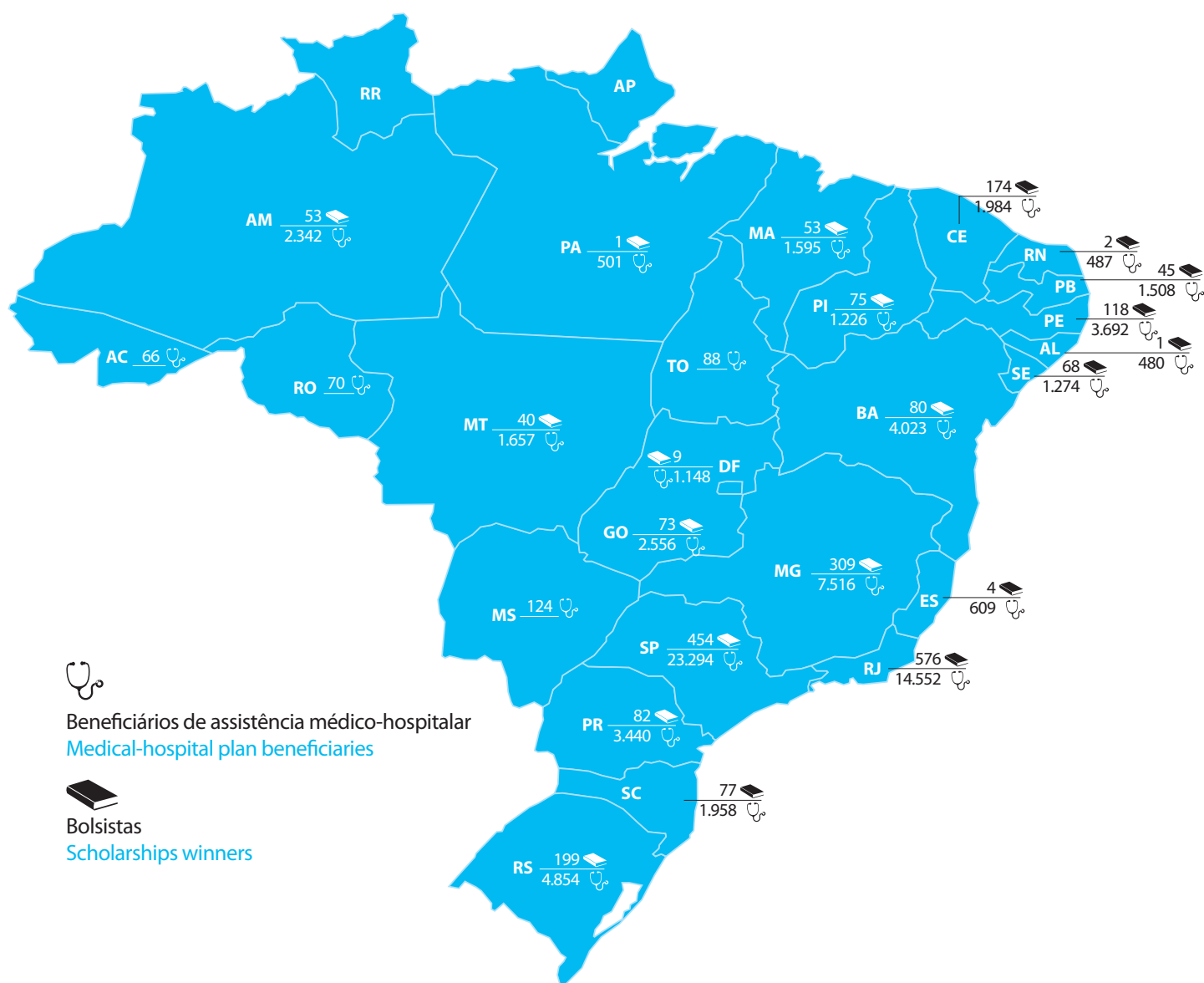
Board of Executive Officers



PRINCIPAIS INDICADORES

Número de beneficiários da assistência médico-hospitalar e bolsistas em 31/12/16

Number of medical-hospital assistance beneficiaries and scholarship winners on December 31, 2016



81.044

Beneficiários de assistência
médico-hospitalar

Medical-hospital plan
beneficiaries

22.120

Benefícios a alunos e bolsistas

Benefits to students and
scholarship winners

4.977

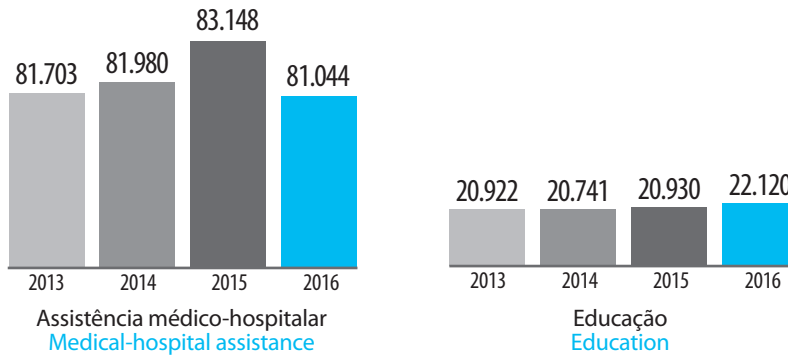
Bolsistas e alunos
de Colégios próprios

Scholarship winners and
students from
own schools

MAIN INDICATORS

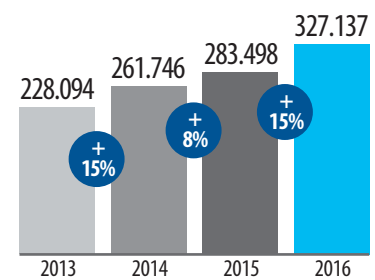
Número de beneficiários

Number of beneficiaries



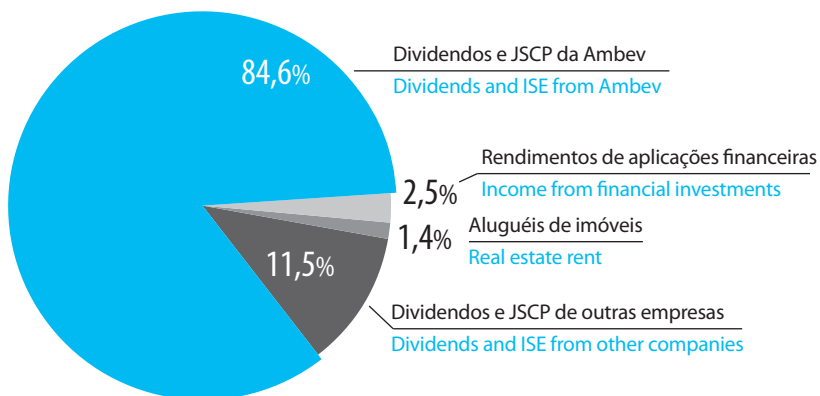
Evolução das despesas assistenciais (R\$ mil)

Evolution of healthcare costs (R\$ thousands)



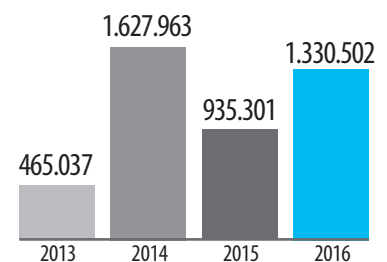
Origem dos recursos

Source of funds



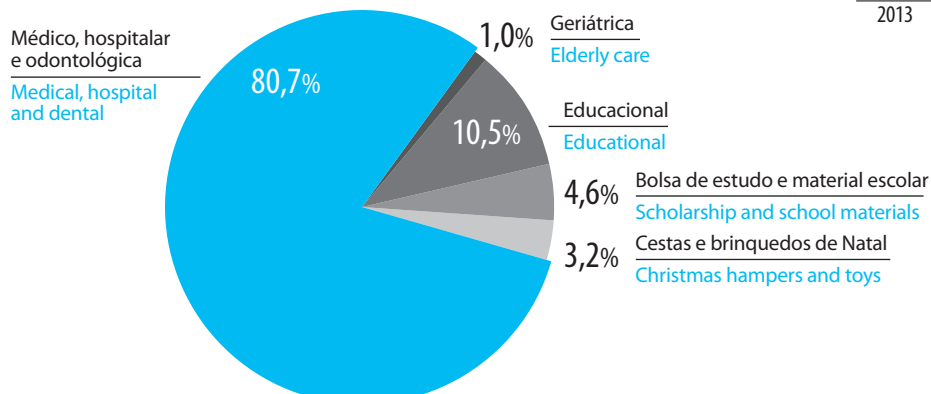
Evolução dos recursos financeiros (R\$ mil)

Evolution of financial funds (R\$ thousands)

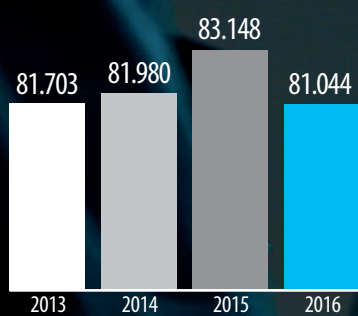


Despesas assistenciais

Assistance expenditures



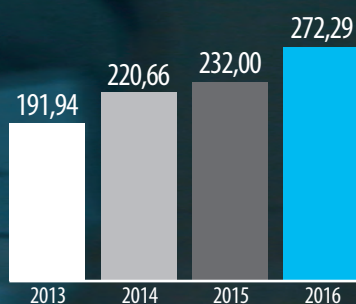
Número de beneficiários
Number of beneficiaries



ASSISTÊNCIA À SAÚDE

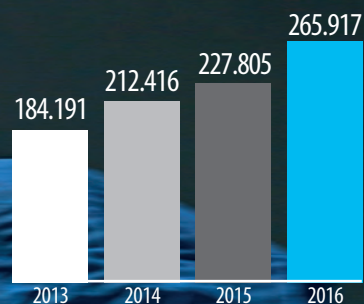
Custo per capita mensal de assistência médica-hospitalar (R\$)

Monthly per capita cost of medical-hospital care (R\$)



Custo da assistência à saúde (R\$ mil)

Cost of health assistance (R\$ thousand)



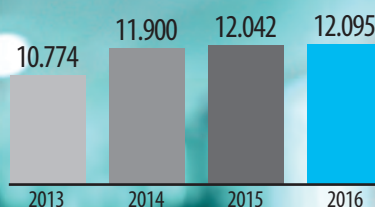
HEALTH CARE

ASSISTÊNCIA MÉDICO-HOSPITALAR

MEDICAL-HOSPITAL ASSISTANCE

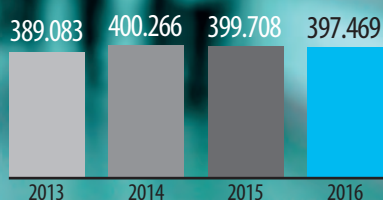
Internações hospitalares

Hospital admissions



Consultas médicas

Medical appointments



Em 2016, foi proporcionada cobertura em assistência médico-hospitalar a 81.044 beneficiários, empregados e dependentes da Ambev e suas empresas controladas no Brasil, e da própria Fundação, com dispêndio de R\$ 265,9 milhões, o que correspondeu a um custo per capita ponderado mensal de R\$ 272,29, equivalente a um aumento de 16,73% em relação a 2015. No ano, foram realizados 1.447.267 atendimentos assistenciais, sendo 397.469 consultas médicas, 1.037.703 serviços auxiliares de diagnóstico e terapia e 12.095 internações.

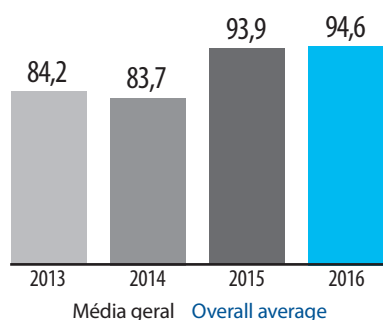
Pesquisas com os beneficiários realizadas durante o ano de 2016 revelaram grau de satisfação médio de 94,6% em relação à qualidade do atendimento prestado nos serviços médicos e hospitalares, evolução de 0,7 ponto percentual em comparação ao ano anterior.

In 2016, we offered medical coverage to 81,044 beneficiaries, employees and dependents of AmBev and its subsidiaries in Brazil, and of the Foundation itself. The expenditure was R\$ 265.9 million, corresponding to a monthly weighted cost per capita of R\$ 272.29, equivalent to an increase of 16.73% compared to 2015. In the year, 1,447,267 service requests were handled, and there were 397,469 medical appointments, diagnostic and support, 1,037,703 auxiliary diagnosis and therapy services and 12,095 hospitalization admissions.

According to surveys conducted in 2016, the satisfaction level of our beneficiaries revealed an average rate of 94.6% regarding the quality of care provided in medical and hospital services, an evolution of 0.7 percentage point compared to the previous year.

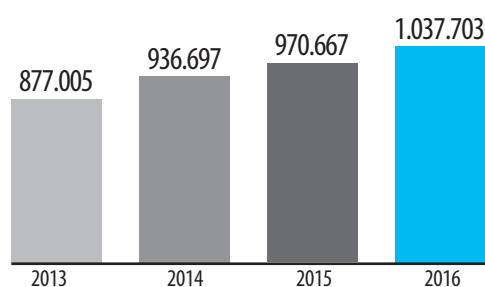
Grau de satisfação com o atendimento médico-hospitalar (%)

Degree of satisfaction with medical-hospital service (%)



Serviços auxiliares de diagnósticos e terapia

Supplemental auxiliary diagnosis and therapy services



DEPOIMENTO

TESTIMONIAL



Apoio e segurança

Trabalhando na unidade Rolha, em Manaus, desde 2011, **Romulo Soares Mota** passou por diversas áreas da Ambev até chegar na Engenharia. Em 2015, um imprevisto surgiu em seu caminho: a descoberta de um câncer em sua esposa, Liceia, na época com 32 anos. Desde então, por conta da assistência médico-hospitalar familiar oferecida pela Fundação Zerrener, Liceia realiza o tratamento em São Paulo.

“A assistência da Fundação é fantástica. Com a complicação da doença e o fato de não haver o recurso necessário em Manaus, ela é atendida no hospital AC Camargo, em São Paulo, e, até agora, tudo o que foi solicitado com relação a exames e consultas foi atendido”, comenta Romulo. “É muito importante poder contar com esse apoio; você se sente mais seguro, com uma assistência que superou minhas expectativas, inclusive com auxílio no transporte e hospedagem em São Paulo”, diz.

Hoje, espera a recuperação de Liceia: “Acredito que minha esposa ainda está viva porque Deus quer, mas também pelo recurso do hospital proporcionado pela Fundação”, finaliza.

Support and security

Working at the Capping facility in Manaus since 2011 **Romulo Soares Mota** passed through a number of Ambev areas before reaching Engineering. In 2015, an obstacle loomed before him: his wife, Liceia, 32 years old at the time, was diagnosed with cancer. As of that moment, due to the family medical-hospital plan offered by the Zerrener Foundation, Liceia has received treatment in São Paulo.

“The Foundation’s assistance is fantastic. With the complication of the disease and the fact that there are no resources for dealing with it in Manaus, she has been treated in the AC Camargo Hospital in São Paulo and, so far, everything that was requested with respect to examinations and consultations, has been approved,” said Romulo. “It’s very important to be able to count on such support; you feel safer with a plan which has exceeded my expectations, including help for transportation to and lodging in São Paulo,” he added.

Today, the couple is expecting Liceia’s recovery: “I think my wife is still alive because God wants it so, but also because of the resources of the hospital provided by the Foundation,” he concluded.

VIDA LEGAL

VIDA LEGAL (COOL LIFE)

O Projeto Vida Legal tem como objetivo proporcionar melhor qualidade de vida e, com isso, evitar a ocorrência de agravamentos de condições de saúde e inclusive eventos traumáticos, como internações hospitalares, cirurgias e outros tratamentos de alto impacto. Criado em 2004, tem por base procedimentos de preservação da saúde e é focado em colaboradores da Ambev e da Fundação, assim como seus familiares, e tem se mostrado um importante fator para a qualidade de vida.

Ainda na área de prevenção, em 2016 foram realizadas campanhas de vacinação, de incentivo à saúde da mulher, da criança e do homem, e acompanhamento médico individualizado para grupos especiais – portadores de doenças crônicas. As ações são realizadas mediante abordagem individual (monitoramento e gerenciamento e acompanhamento nutricional para tratamento de obesidade, entre outros) e abordagem coletiva – com divulgação sistemática e rotineira de informações sobre hábitos e alimentação saudáveis e prevenção de doenças.

No exercício, receberam gratuitamente a vacina contra gripe 36.005 pessoas, empregados e dependentes da Fundação e da Ambev, bem como os alunos dos Colégios próprios da Fundação.

Desde 2013, promovemos campanha de aplicação da vacina pneumocócica 13 Valente (Prevenar 13), que previne a doença pneumocócica e suas múltiplas manifestações: meningite, bacteremia, pneumonia e otite média. São elegíveis à vacina os dependentes de empregados da Ambev e da Fundação, com idade entre 2 meses e 6 anos, e os empregados com 50 anos ou mais. Em 2016, foram vacinadas 740 pessoas.

Demos também continuidade à Campanha de Saúde Bucal, proporcionando às pessoas, entre funcionários e seus familiares, diversos tratamentos odontológicos preventivos.

The Vida Legal Project aims to provide a better quality of life and thus prevent worsening health, including such traumatic events as hospitalizations, surgeries and other high impact treatments. Created in 2004, it's based on health preservation procedures and is focused on employees of both Ambev and the Foundation, as well as their families, and has been shown to be an important factor for their quality of life.

In terms of prevention, in 2016, we continued to run vaccination campaigns, to encourage women's, children's and men's health, and individualized medical follow-up for special groups – people with chronic diseases. The actions feature an individual approach (monitoring and management and nutritional counseling for obesity treatment, among others) as well as a collective approach – with systematic and routine dissemination of information about healthy habits and nutrition and disease prevention.

In the period, 36,005 employees and dependents of the Foundation and Ambev, as well as students of the schools owned by the Foundation, received free flu shots.

Since 2013, we have run a 13 Valente (Prevenar 13) pneumococcal vaccine campaign, which prevents the disease and its multiple manifestations: meningitis, bacteremia, pneumonia, septicemia and otitis media ear infection. Dependents of employees of AmBev and the Foundation, aged 2 months to 6 years, and employees over 50 are eligible for the vaccine. In 2016, 740 people were vaccinated.

We also continued our Oral Health Campaign, including employees and their families, which offers a variety of different preventive dental treatments.

ASSISTÊNCIA ODONTOLÓGICA

DENTAL CARE



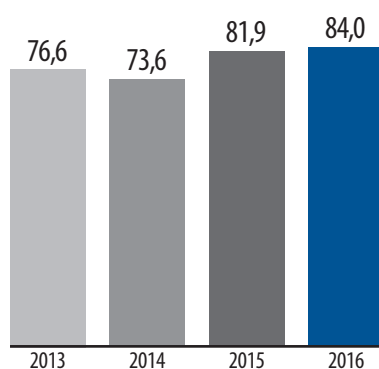
Mediante convênio com empresa operadora de assistência odontológica, oferecemos assistência odontológica para 79.955 pessoas em 2016. O dispêndio com o benefício foi de R\$ 7,8 milhões no exercício, 15,9% acima do ano anterior.

Para avaliar o grau de satisfação com os serviços odontológicos prestados, foram realizadas pesquisas com os beneficiários e seus dependentes, atingindo o índice de 84,0%, 2,1 pontos percentuais acima do resultado de 2015.

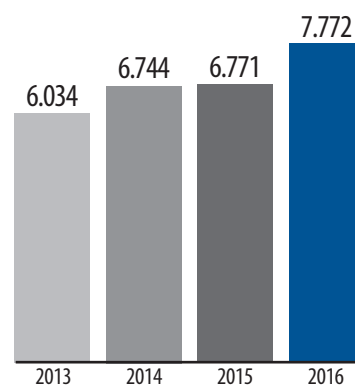
Through a dental care company, we offered dental assistance to 79,955 people in 2016. The expenditure with the benefit was R\$ 7.8 million for the period, 15.9% higher than the previous year.

To assess the degree of satisfaction with regard to dental services, we surveyed our beneficiaries and their dependents, reaching a level of 84.0%, 2.1 percentage points better than 2015's result.

Grau de satisfação com o atendimento odontológico (%)
Degree of satisfaction with the dental care plan (%)



Custo da assistência odontológica (R\$ mil)
Cost of dental care assistance (R\$ million)



DEPOIMENTO

TESTIMONIAL



Suporte necessário

Há 21 anos, o recém-formado em Engenharia Mecânica, **Gustavo Ritzel Stoubaus**, participou do processo seletivo na antiga Brahma de Porto Alegre. Mesmo que a vaga tenha ficado com outro candidato, o seu desempenho nas etapas do processo foi recompensado com a oferta de outra oportunidade na empresa. Desde então, além do desenvolvimento da carreira de Gustavo, ele, sua esposa Claudia e seu filho usufruem dos benefícios oferecidos por meio da Fundação Zerenner, uma das acionistas controladoras da Ambev.

“Ter uma assistência odontológica é muito importante, pois o custo é muito alto. Nós utilizamos duas ou três vezes ao ano, para check-up e profilaxia, e todas as vezes fomos muito bem atendidos por uma rede credenciada bem grande, com excelentes profissionais”, conta Claudia.

Para o casal, é fundamental que o colaborador tenha essa segurança para quando precisar. “Nosso corpo é nosso equipamento de trabalho. Com a assistência da Fundação, temos todo o suporte necessário e acesso aos melhores profissionais, hospitais e dentistas. Hoje em dia, isso não tem preço”, finaliza Claudia.

Necessary support

Some 21 years ago, new mechanical engineering graduate **Gustavo Ritzel Stoubaus** participated in the selection process for the former Brahma company in Porto Alegre. Even though the job was filled by another candidate, his performance during the acceptance process was rewarded with another opportunity within the company. Since then, in addition to Gustavo's own career development, he, his wife Claudia and their son enjoy the benefits offered by the Zerenner Foundation, one of the controlling shareholders of Ambev.

“Having a dental care plan is very important, because the cost is so high. We use it two or three times a year for checkups and cleaning, and every time we have been very well treated by a very large, affiliated network, with excellent professionals,” according to Claudia.

For the couple, it is crucial that employees have this security when and as needed. “Our bodies are our work equipment. We the assistance of the Foundation, we have all the necessary support and access to the best professionals, hospitals and dentists. Nowadays, it's priceless,” concluded Claudia.

ASSISTÊNCIA GERIÁTRICA

GERIATRIC CARE



Em 2016, receberam assistência especial 89 idosos, dos quais 27, que não possuem condições de viver com seus familiares, estão internados no Recanto São Camilo, instalado na Granja Viana (município de Cotia, na Grande São Paulo) e em outros estabelecimentos especializados em assistência geriátrica. Do total de atendidos, 62 recebem auxílio econômico para custear cuidados em seus domicílios. Para essa assistência, foi destinado no ano o valor de R\$ 3,6 milhões.

In 2016, 89 elderly patients received special assistance, including 27 who are unable to live with their families and are cared for in the Recanto São Camilo and other establishments specializing in geriatric cases. Of those assisted, 62 receive economic aid to fund home care services. We earmarked R\$ 3.6 million during the year for this purpose.

COMITÊ DE SAÚDE

HEALTH COMMITTEE

O Comitê de Saúde, órgão permanente de assessoria na área da saúde, atuou ativamente em 2016, prestando importantes colaborações para o aperfeiçoamento da gestão. No encerramento do exercício, era composto pelos seguintes médicos: Prof. Dr. Martino Martinelli Filho – Presidente do Comitê; Prof. Dr. Clystenes Odyr Soares Silva; Dra. Tatiana Kores Dorsa; e Dr. Mauricio Wajngarten.

No ano de 2016, o Comitê reuniu-se em 14 ocasiões e elaborou diversos estudos e recomendações, destacando-se o programa de prevenção à saúde, a padronização de procedimentos e diretrizes médicas e as análises do banco de dados da assistência médica, dentre outros.

The Health Committee, a permanent advisory body in the health care area, was active in 2016, making important contributions to the improvement of care management. At the end of the year, it was composed of the following physicians: Prof. Dr. Martino Martinelli Filho – chairman; Prof. Dr. Clystenes Odyr Soares Silva; Dr. Tatiana Kores Dorsa; and Dr. Mauricio Wajngarten.

In 2016, the Committee met on 14 occasions and prepared a number of studies and recommendations, highlighting the health prevention program, the standardization of procedures and medical guidelines and an analysis of the medical care database, among others.

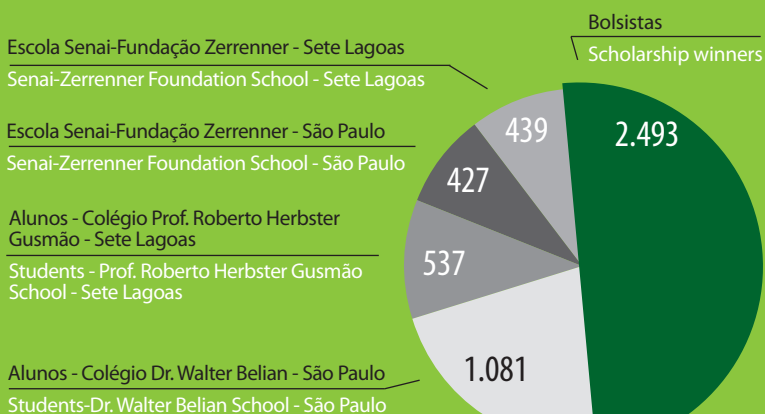
Assistência educacional

A assistência à educação é prestada por intermédio de Colégios próprios, bolsas de estudos e auxílio para material escolar. Investimos neste exercício R\$ 34,3 milhões nessa assistência, com ensino gratuito dos cursos de Ensino Fundamental e Médio nos dois Colégios de nossa propriedade (Walter Belian, em São Paulo, e Professor Roberto Herbster Gusmão, em Sete Lagoas), Ensino Profissionalizante, em parceria com o Serviço Nacional de Aprendizagem Industrial (Senai), assim como por meio de bolsas de estudos e auxílio-material escolar, beneficiando empregados da Ambev e da Fundação e seus filhos, bem como crianças e jovens da comunidade em geral.

Foram beneficiados 4.977 estudantes, sendo 2.484 alunos nos Colégios mantidos pela Fundação – inclusive ensino profissionalizante em parceria com o Senai – e 2.493 alunos mediante bolsas de estudos.

Bolsistas e alunos em 2016: 4.977 beneficiados

Scholarship winners and students in 2016: 4,977 benefited

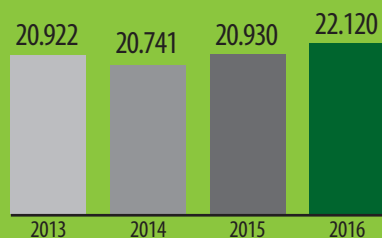


Educational assistance

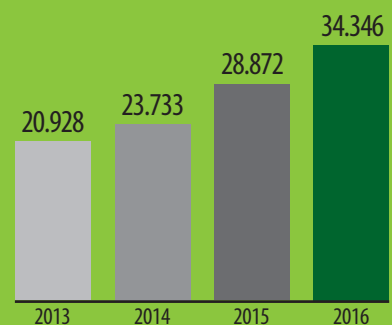
Education assistance is provided through own schools, study scholarships and financial aid for school supplies. During the year we invested R\$ 34.3 million for this assistance, including free elementary and high school education at two schools we own (Walter Belian, in São Paulo, and Prof. Roberto Herbst Gusmão, in Sete Lagoas); Vocational Education, in partnership with the National Industrial Training Service (Senai); and through scholarships and school supplies financial aid, benefiting employees of the Ambev and the Foundation and their children, as well as children and young people from the general community.

Some 4,977 students were benefited, with 2,484 students attending schools maintained by the Foundation – including vocational education in partnership with Senai – and 2,493 students who received scholarships.

Número de benefícios com assistência educacional
Numbers benefiting from educational assistance



Custo da assistência educacional (R\$ mil)
Cost of educational assistance (R\$ million)



COLÉGIOS PRÓPRIOS



Mantemos duas Instituições de Ensino de propriedade da Fundação: o **Colégio Dr. Walter Belian**, em São Paulo (SP), em atividade desde 1943, e o **Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão**, em Sete Lagoas (MG), inaugurado em 2015.

Ambos os Colégios ministram os cursos de Ensino Fundamental e Ensino Médio, gratuitamente, a filhos de empregados da Ambev, da própria Fundação e em sua grande maioria (cerca de 80%) a crianças e jovens carentes da comunidade em geral.

Provemos, também, cursos de Ensino Profissionalizante em parceria com o Senai, mediante comodato de parte dos imóveis e de equipamentos. Para tanto, foram criadas a Escola Senai-Fundação Zerrenner–São Paulo e a Escola Senai-Fundação Zerrenner–Sete Lagoas, instaladas nos mesmos locais onde funcionam nossos dois Colégios. Esses cursos destinam-se a alunos das terceiras séries do Ensino Médio dos Colégios da Fundação e a candidatos pertencentes à comunidade que concluíram o Ensino Médio.

Dessa forma, damos uma contribuição efetiva à sociedade, provendo educação de excelência a todos os seus alunos e atuando na melhoria da qualidade de ensino, alicerce para o desenvolvimento de uma nação.

The Foundation maintains two educational institutions it owns: the Dr. Walter Belian School, in São Paulo (SP), since 1943, and the Prof. Roberto Herbster Gusmão School, in Sete Lagoas (MG), inaugurated in 2015.

Both schools teach elementary and secondary education, free of charge, to children of employees of Ambev, the Foundation itself and, in the vast majority (about 80%), needy children and youths from the general community.

We also offer Vocational Education courses in partnership with Senai, lending part of the necessary properties and equipment. To do so, were created the Senai School-Zerrenner Foundation School–São Paulo and the Senai School-Zerrenner Foundation School–Sete Lagoas, installed in the same locations as our two schools. These courses are intended for third series middle school students attending the Foundation's schools and candidates from the local communities who have completed middle school.

This represents an effective contribution to society, providing excellent education to all students and working on improving the quality of education, the underpinning for the development of a nation.





A proposta pedagógica dos Colégios é multidimensional, norteadas pelas teorias educacionais inspiradas por pensadores como Wallon, Piaget, Vygotsky, Paulo Freire, Gardner e Perrenoud.

Nos Ensinos Fundamental e Médio, os alunos desenvolvem o conhecimento e o sentimento de confiança em suas capacidades afetiva, física, cognitiva, ética, estética, de inter-relação pessoal e de inserção social, para agir com perseverança na busca do conhecimento e do exercício da cidadania.

Os dois Colégios utilizam a plataforma Khan Academy com o objetivo de contribuir para a fixação dos conteúdos trabalhados em Matemática durante as aulas com os alunos do Ensino Fundamental. A plataforma inicia-se com a análise das habilidades adquiridas e a serem desenvolvidas por cada aluno. A partir daí, oferece as atividades necessárias para cada etapa de aprendizagem, oportunizando o exercício da autonomia dos alunos. Essa ferramenta tem se mostrado eficiente como complemento das aulas regulares, em consonância com o Planejamento de Ensino e a Proposta Pedagógica das escolas.

The Pedagogical Proposal of the schools is multidimensional, guided by educational theories inspired by thinkers such as Wallon, Piaget, Vygotsky, Paulo Freire, Gardner and Perrenoud.

In primary and secondary education, students develop the knowledge and a feeling of confidence in their affective, physical, cognitive, ethical, aesthetic, personal inter-relations and social insertion abilities, to act with perseverance in the pursuit of knowledge and the exercise of citizenship.

Toward this end, the two schools make use of the Khan Academy platform, designed to contribute to the content of Mathematics classes that are introduced to students in Primary Education. The platform begins with an analysis of the skills to be acquired and developed by each student. From there, the new platform provides the necessary activities for each step in the learning process, creating opportunities for students to exercise learning autonomy. This tool has been shown to be effective as a complement to the regular classes, in line with the planning of the schools' teaching and pedagogical proposal.





COLÉGIO DR. WALTER BELIAN (CDWB)

DR. WALTER BELIAN SCHOOL (CDWB)

Criada em 1943, no Parque Antarctica, em São Paulo (SP), com a denominação de Escola Pré-Vocacional Presidente Getúlio Vargas, com cursos gratuitos abertos à comunidade, a instituição foi transferida, em 1948, para seu atual endereço, no bairro do Cambuci, também em São Paulo, quando alterou seu nome para Escola Vocacional Antarctica, pois destinava-se, principalmente, aos filhos de empregados da então Companhia Antarctica Paulista.

Sua denominação sofreu diversas alterações, sendo que a partir de 1975, após a morte de seu Patrono, Dr. Walter Belian, recebeu o nome de Escola Técnica Walter Belian. Agora, a partir de outubro de 2016, passou a chamar-se Colégio Dr. Walter Belian, ministrando os cursos de Ensino Fundamental e Ensino Médio, gratuitamente, a filhos de empregados da Ambev, da Fundação e a jovens da comunidade.

O ano de 2016 foi encerrado com um total de 1.508 alunos, sendo 858 no Ensino Fundamental, 223 no Ensino Médio e 427 na Educação Profissional, com um dispêndio de R\$ 13,1 milhões. Investimos no CDWB, no ano, R\$ 292 mil em adequações de imóveis e R\$ 222 mil em bens móveis.

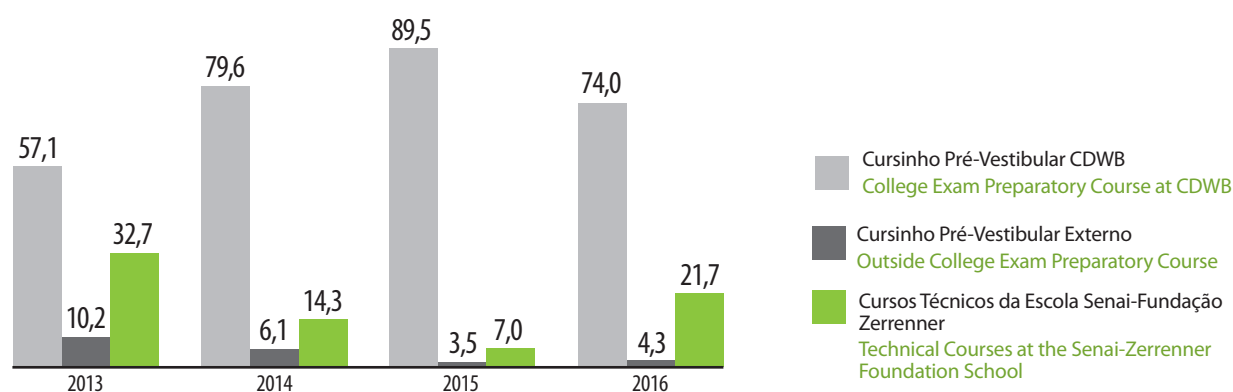
Founded in 1943 in Antarctica Park in São Paulo (SP), with the name of the President Getulio Vargas Pre-Vocational School, offering free courses open to the community, the institution was transferred in 1948 to its current address in the Cambuci neighborhood also in São Paulo. It changed to the Antarctica Vocational School because it was intended primarily for the children of Companhia Antarctica Paulista's employees.

Its name changed several times, and as of 1975 in the wake of the death of its patron, Dr. Walter Belian, it became the Walter Belian Technical School. As of October 2016, it is known as the Dr. Walter Belian Technical School and teaches free elementary and middle school courses for children of employees of AmBev and the Foundation as well as youths from the general community.

The year of 2016 ended with a total of 1,508 students, of which 858 were in primary, 223 in secondary and 427 in vocational education, representing an expenditure of R\$ 13.1 million. We invested in the year R\$ 292,000 in CDWB on property improvements and R\$ 222,000 on physical equipment and furnishings.

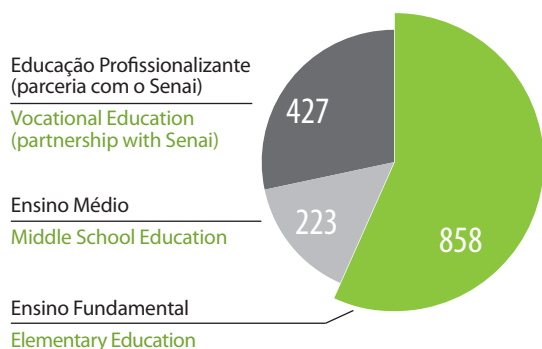
Opções pelos cursos oferecidos (alunos das 3^{as} séries do Ensino Médio) (%)

Course options offered (students in the 3rd series of Middle School) (%)



Número de alunos por segmento de ensino ao final do ano

Number of students per teaching segment at the end of the year



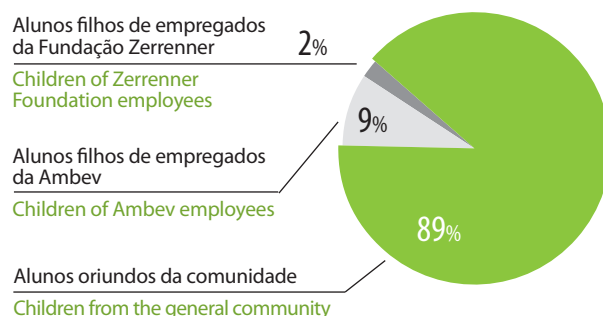
Nos Ensinos Fundamental e Médio, 89% dos alunos eram oriundos da comunidade e 11%, filhos de empregados da Ambev e da Fundação.

Para reforçar conteúdos e/ou preparar-se para a capacitação técnica, os estudantes das terceiras séries do Ensino Médio do Colégio Dr. Walter Belian, em concordância com a opção feita no ato da matrícula, frequentam obrigatoriamente um cursinho pré-vestibular (ministrado pelo próprio Colégio ou um externo) ou ainda um dos cursos técnicos mantidos exclusivamente pela Escola Senai-Fundação Zerenner-São Paulo, em período contrário ao das atividades regulares da série escolar.

Desde 2006, o CDWB está em processo gradual de aumento de alunos, com a abertura da terceira classe de cada série. Em 2016, houve a ampliação de terceira classe na 2ª série do Ensino Médio. Para 2017, a previsão é abrigar 1.127 alunos nos Ensinos Fundamental e Médio e 427 alunos na Escola Senai-Fundação Zerenner-São Paulo.

Perfil dos alunos nos Ensinos Fundamental e Médio ao final do ano

Profile of the Elementary and Middle School students at the end of the year



In the Elementary and High School Education at the school, 89% of its students came from the general community and 11% are children of Ambev's and the Foundation's employees.

To strengthen content and/or prepare for technical training, students attending the third middle school series at the Dr. Walter Belian School, in accordance with the option made at the time of enrollment, they must attend a preparation course (taught by the school or by an outside educational provider) or one of the technical courses maintained exclusively by the Senai-Zerenner School-São Paulo, outside of regular school time.

The CDWB has been undergoing a gradual process of raising its student enrollment since 2006, with the opening of a third section in each class. In 2016, there was an increase of a third section in 2nd year of middle school. By 2017, the expectation is to have 1,127 students in Elementary and Middle School and 427 students in the Senai-Zerenner Foundation School-São Paulo.



DEPOIMENTO

TESTIMONIAL



Lições valiosas

“Vivi a maior parte da minha vida sendo educada no Colégio Doutor Walter Belian. Diversas foram as experiências que, ao final de todos esses anos, tiveram grande papel na minha formação pessoal. Uma das lições mais valiosas que aprendi aqui foi a persistir. Percebo hoje que, de todas as minhas conquistas, as duas maiores – passar em Medicina na Universidade de São Paulo e realizar intercâmbio na Harvard Medical School – estão intimamente ligadas ao resultado de todos esses anos no Colégio Dr. Walter Belian.

Minha escola investiu não somente na minha educação formal, como também moldou meu caráter e, seis anos depois de me formar, está novamente ao meu lado, me apoiando na conquista dos meus sonhos. Vejo agora que eles investiram não somente na estudante Aline, como também na pessoa que sou. Farei com que todo esse apoio que estou obtendo se reverta em melhorias para a humanidade. Pode parecer um sonho colossal, mas hoje acredito ser capaz de ir cada vez mais longe.”

Aline Fen Fen Pan, ex-aluna do CDWB, atualmente cursando a Harvard Medical School, nos EUA

Valuable lessons

“I was educated most of my life being at the Dr. Walter Belian School. There were many experiences that, at the end of all these years, played a major role in my personal formation. One of the most valuable lessons I learned there was to persist. I now realize that all of my achievements, the two largest – to pass in Medicine at the University of São Paulo and enter an exchange program at Harvard Medical School – are closely linked to the result of all those years at the Dr. Walter Belian School.

My school invested not only in my formal education, but has also shaped my character, and six years after graduating, is again at my side, supporting me in achieving my dreams. I see now that they have invested not only in Aline-the-student, as well as in the person I am now. I will ensure that all this support I am receiving will be transformed into improvements for humanity. It may seem a colossal dream, but today I believe I’m able to go much, much further.”

Aline Fen Fen Pan, former CDWB student, currently at Harvard Medical School in the U.S.



O cursinho pré-vestibular do Colégio Dr. Walter Belian visa reforçar os conteúdos aprendidos no Ensino Médio, preparando os alunos para atingir melhores resultados no Exame Nacional do Ensino Médio (Enem) e nas provas de ingresso ao Ensino Superior. O rendimento escolar dos alunos é verificado por meio de um sistema contínuo e acumulativo de avaliação do processo ensino-aprendizagem, com o objetivo de garantir um resultado de qualidade no aproveitamento escolar dos estudantes.

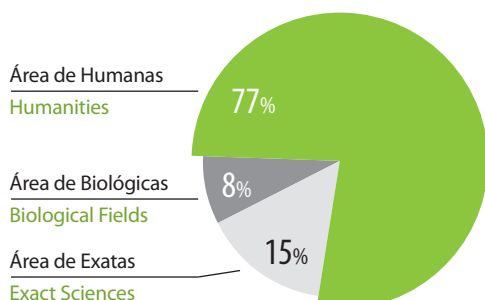
Em 2016, 98,0% dos alunos concluintes do Ensino Médio prestaram vestibular, sendo que 76,5% conquistaram a aprovação para ingresso no Ensino Superior.

The Dr. Walter Belian School's college prep course aims to strengthen curricula content learned in Middle School, preparing students to achieve better results in the National Middle School Education Exam (ENEM) and the entrance examinations to higher education institutions. The students' school performances are monitored through a continuous and cumulative system of evaluation of the teaching-learning process in order to ensure students achieve quality results in their academic studies.

In 2016, 98.0% of graduating middle school students took the college entrance exam, and 76.5% gained entry into higher education.

Áreas de destino dos alunos aprovados em vestibulares – 2016

Fields chosen by the students approved in college entrance exams – 2016



DEPOIMENTO

TESTIMONIAL



Reforço e foco

Aluno do Colégio Dr. Walter Belian desde o 9º ano, **Lucas Augusto Ferreira**, de 17 anos, está no 3º do Ensino Médio e prepara-se para o vestibular de Direito. Com preferência pelas disciplinas da área de Humanas, como História e Língua Portuguesa, conta com o apoio da escola, que desde o 1º ano do fundamental, introduz simulados de testes na rotina dos alunos. “A escola oferece total apoio, com aulas de cursinho, reforço e exercícios extras focados no Enem e em vestibulares como Fuvest”, diz.

Além da infraestrutura, com biblioteca e laboratórios, Lucas destaca a principal qualidade da escola: “A dedicação dos professores é muito importante e tem professora que eu chamo até de mãe. Mesmo que o aluno tenha vergonha de perguntar em sala, os professores dão liberdade para perguntarmos sempre, o horário que for”, comenta.

Reinforcement and focus

A student at the Dr. Walter Belian School since the 9th grade, **Lucas Augusto Ferreira** is preparing for his Law School entrance exams. With a preference for the Humanities, such as History and Portuguese, he has support from the school, which as of the 1st year of elementary education introduces simulated tests into students’ routines. “The school offers full support through preparatory classes, reinforcement and extra exercises focused on Enem and college entrance exams such as Fuvest,” he said.

In addition to infrastructure – a library and laboratories – Lucas highlighted the school’s principal quality: “The dedication of the teachers is very important and there even is a teacher there I call mother. Even if the student is embarrassed to ask something in the classroom, the teachers always give them freedom to ask, anytime at all,” he said.

EXAME NACIONAL DO ENSINO MÉDIO (ENEM)

NATIONAL MIDDLE SCHOOL EDUCATION EXAM (ENEM)



Durante todos os anos de participação no Enem, o Colégio Dr. Walter Belian sempre obteve resultados expressivos. No último Enem com dados divulgados, de 2015, classificou-se em primeiro lugar dentre as escolas privadas consideradas de nível socioeconômico “alto” do Município de São Paulo, mesma posição obtida no ano anterior.

Mediante reavaliação periódica das estratégias e metodologias utilizadas no dia a dia escolar, visando atender às exigências educacionais, busca-se, na dinâmica rotineira de sala de aula, que os alunos recebam dos professores as orientações pertinentes. Com isso, capacitam-se para interpretar textos de forma ampla nas relações de sentido, relacionar todos os componentes curriculares de maneira a articular ideias, assim como reproduzir os conhecimentos adquiridos ao longo de suas vidas.

Participaram do último exame 52 dos 54 alunos das terceiras séries do Ensino Médio, o que representou proporção de 96,3%.

During all the years of its ENEM participation, the Dr. Walter Belian School has always delivered significant results. In the last Enem whose data has been disclosed, in 2015, it ranked first among the private schools considered “high” socio-economic status in the city of São Paulo, the same position obtained the previous year.

Through periodic reassessment of the strategies and methodologies used in the school on a daily basis to meet the educational requirements, it seeks through the routine dynamics in the classroom that the students receive relevant orientation from teachers. Thus, they enable the students to broadly interpret texts, relating all curriculum components to be better able to articulate ideas, as well as recall the formal and informal knowledge acquired throughout their lives.

Some 52 of the 54 students in the third middle school series participated in the last exam, representing a proportion of 96.3%.

Participação do CDWB nas provas do Enem

CDWB's participation in the Enem exam

Ano Year	Média obtida pelos alunos Average obtained by the students		Posição do CDWB no ranking de São Paulo (1) CDWB's position in the ranking São Paulo (1)	Total de escolas participantes Total participating schools
	Prova objetiva Objective exam	Média total (prova objetiva e redação) Total average (objective exam and written essay)		
2013	616,13	646,84	3º	253
2014	618,82	629,61	1º	137
2015	621,05	679,18	1º	145

1 Escolas privadas de nível socioeconômico alto no município / Private schools of high socio-economic level in the city
Fonte / Source: www.inep.gov.br



DEPOIMENTO

Dificuldades superadas

Apaixonado pelas disciplinas de Química, Matemática e Física, **João Victor Soares Rodrigues Andrade**, de 16 anos, pretende ser engenheiro químico. Aluno do 2º ano do Ensino Médio do CDWB, mostra suas habilidades no laboratório da escola, mas conta que passou por algumas dificuldades no início, quando entrou no CDWB no 8º ano do Ensino Fundamental. “Senti muita diferença, pois o ensino da escola anterior, que era particular, não se compara ao daqui. Cheguei com muita dificuldade, especialmente em Matemática, pois coisas que eu não sabia e os demais alunos haviam aprendido no 6º ano”, conta.

Para superar essa dificuldade, João participou dos reforços oferecidos pela escola, em que é possível rever as matérias e tirar dúvidas com os professores. “No reforço eu perguntava, o professor explicava e eu saía sem dúvida alguma”, diz. Além disso, os alunos têm abertura de fazer perguntas ao professor em particular. “A proximidade que eu tenho com os professores, a infraestrutura, os laboratórios, tudo isso dá uma grande abertura para o nosso conhecimento”, destaca.

TESTIMONIAL

Difficulties overcome

Passionate about Chemistry, Mathematics and Physics, **João Victor Soares Rodrigues Andrade**, 16, intends to be a chemical engineer. A 2nd year middle school student at CDWB, he demonstrates his skills in the school lab, but says he had some difficulties in the beginning, when he entered the CDWB in the 8th year of elementary school. “I felt a lot of difference, because the teaching of my former school, which was private, did not compare to what we have here. It was very difficult at first, especially in mathematics, because there were things I did not know while the other students had learned in them in the 6th year,” he said.

To overcome this difficulty, João participated in the extra classes offered by the school to review the materials and ask teachers questions. “In the special classes I asked, the teacher explained and I left without any doubts,” he noted. In addition, students can ask teachers questions in private. “My proximity with the teachers, the infrastructure, laboratories, all really opens up our knowledge,” he said.

DEPOIMENTO

TESTIMONIAL



Apoio no aprendizado

Nascida em Petrópolis, no Rio de Janeiro, **Julia Riger Beraldo**, de 12 anos, ingressou no CDWB em 2015 e passou por algumas dificuldades. “Fiquei um pouco perdida, pois o ensino da minha escola anterior não era tão forte”, diz. Entretanto, Julia aproveitou todo o apoio da escola para ultrapassar os obstáculos de seu aprendizado. “Hoje eu acompanho bem. Podemos sempre tirar dúvidas com os professores e eles explicam quantas vezes for preciso”, diz. Hoje ela cursa a 7ª série do Ensino Fundamental.

Entre as coisas que mais gosta na escola, Julia destaca a biblioteca, que não tinha acesso antes, e os laboratórios. Apesar de não ter ideia de qual carreira seguir, se identifica mais com a disciplina de Matemática e acredita que a escola prepara os alunos para o futuro profissional.

Learning support

Born in Petrópolis, Rio de Janeiro, **Julia Riger Beraldo**, 12, entered CDWB in 2015 and confronted some problems. “I was a bit lost, because the teaching in my previous school was not as strong,” she said. However, Julia took advantage of all of the support offered by the school to overcome her learning obstacles. “Today I’m following everything very well. We can always clear up our doubts with the teachers and they explain things however many times it takes,” she added. Today, she is attending the 7th series of Elementary Education.

Among the things she likes best in school, Julia underscores the library, to which she had no previous access, and the laboratories. Despite having no idea yet about what career to pursue, she identifies more with the subject of mathematics and believes that the school prepares students for a professional future.



ESCOLA SENAI-FUNDAÇÃO ZERRENNER - SÃO PAULO

SENAI-ZERRENNER FOUNDATION SCHOOL - SÃO PAULO

Estabelecida em uma das alas do imóvel onde funciona o Colégio Dr. Walter Belian, de propriedade da Fundação, cedida em comodato para esse fim, a Escola Senai-Fundação Zerrenner cumpre sua finalidade de ampliar a oferta e o desenvolvimento da Educação Profissional. A Escola encerrou o ano com 1.038 matrículas, sendo 690 nos cursos regulares, e de 2004 até o final de 2016, formou 1.890 técnicos, sendo 130 egressos do Colégio Dr. Walter Belian.

A Escola atua no desenvolvimento de cursos regulares, técnicos (1.500 horas) e aprendizagem industrial (800 horas), e cursos de formação continuada com carga horária variável.

No ano de 2016, foram ministrados os seguintes cursos técnicos: Análises Químicas, Processos Gráficos, Eletrônica e Automação Industrial. Esses cursos são ministrados utilizando a metodologia de ensino por competências, em regime semestral, com duração total de dois anos (quatro semestres).

Os cursos de Formação Inicial e Continuada (FIC) são desenvolvidos com base no Itinerário de Formação Profissional, elaborado pela Gerência de Educação do Senai-SP. São cursos oferecidos à comunidade, com carga horária variável.

No final de 2016, concluímos a reforma geral no imóvel de propriedade da Fundação Zerrenner, situado à Av. do Estado, 5.848, em São Paulo (SP), com área construída de 2.695 m², onde investimos R\$ 16 milhões. O imóvel foi cedido em comodato ao Senai, pois para o local será transferida parte da Escola Senai-Fundação Zerrenner que funciona no imóvel à Rua Serra de Paracaina, 132. Com isso, e incluindo área já ocupada no imóvel à Rua Serra de Paracaina, 187, a Escola Senai manterá 4.752 m², o que lhe permitirá aumentar a oferta de vagas para melhor servir à comunidade. Em novos equipamentos, investimos R\$ 1.566 mil no ano.

Established in one of the wings of the Dr. Walter Belian School owned by the Foundation, transferred to it for this purpose, the Senai-Zerrenner Foundation School fulfills its purpose of expanding the offer and development of Vocational Education. The School ended the year with 1,038 enrollments, with 690 in regular courses, and from 2004 to the end of 2016 formed 1,890 technicians, of which 130 were graduates of the Dr. Walter Belian School.

The School offers regular, technical (1,500 hours) and industrial training (800 hours) courses, along with continuing education courses with variable hours.

In 2016, the following technical courses were taught: Chemical Analyses, Graphic Processes, Electronics and Industrial Automation. The classes are taught using specific teaching methodology per skill, on a semester basis, lasting two years (four semesters).

The Initial and Continued Training courses (FICs) are developed based on the Vocational Training Itinerary developed by the Senai-SP Education Department. These courses are offered to the community in general, with varying hours.

At the end of 2016, we completed the total renovation of the property owned by the Zerrenner Foundation, located at Av. do Estado, 5.848, in São Paulo (SP), with a covered area of 2,695 m², in which we invested R\$ 16 million. The property was transferred on loan to Senai, because part of the Senai-Zerrenner School that is located on a property at Rua Serra de Paracaina, 132, will be moved to the site. As a result, and including a property already occupied at Rua Serra de Paracaina, 187, the Senai School will have 4,752 m², which will allow it to expand the number of places in its classes in order to better serve the community. We invested R\$ 1.566 million in the year for new equipment.



DEPOIMENTO

Rotina intensa

A rotina de estudos de **Renan Carneiro Rio Tinto**, de 16 anos, é intensa. Atualmente, concilia o 3º ano do Ensino Médio no CDWB com o curso de Eletrônica no Senai. Entretanto, apesar de puxado e cansativo, acredita que é uma boa preparação para o seu futuro. "Vim de uma escola pública e entrei no CDWB no 8º ano. Senti muita dificuldade no início e tive que me esforçar muito, mas os professores me acolheram e consegui me adequar. É raro ter uma escola assim, então eu aproveitei essa oportunidade", afirma.

Ele ainda não decidiu qual carreira seguir, mas com certeza será na área de Exatas. "A escola nos prepara para o vestibular com simulados, redação e apoio integral. Além disso, o curso de Eletrônica do Senai, que é de Exatas, me prepara para meu futuro profissional. Ele acrescenta as vantagens de ter uma formação dupla e a qualidade do curso do Senai. "É um curso renomado e vai me ajudar no que eu quero. Por enquanto só tive matérias teóricas, mas não vejo a hora de chegar na prática", finaliza.

TESTIMONIAL

Intense routine

The routine of 16-year-old **Renan Castro Rio Tinto's** studies is intense. Currently, he juggles the 3rd year of middle school at the CDWB with the Electronic course in Senai. However, although fast-paced and tiring, believes it is good grounding for his future. "I came from a public school and entered the CDWB in the eighth year. I found it very difficult at the beginning and had to try very hard, but the teachers took me in and I was able to adjust. It's rare to find a school like this one, so I would really want to take advantage of this opportunity," he said.

He has not yet decided on a career to follow, but it certainly will be in the Exact Sciences. "The school prepares you for the entrance exams through simulations, writing exercises and full support. In addition, the Senai Electronic course, which is an exact subject, prepares me for my future career. It adds the quality of the Senai course to the advantages of a dual training ritual. "It's a renowned course and will help me obtain what I want. So far, I've only had theoretical subjects, but I can't wait to put this all into practice," he concluded.

COLÉGIO PROF. ROBERTO HERBSTER GUSMÃO



Alunos participantes da 19ª Olimpíada Brasileira de Astronomia e Astronáutica
Students who participated in the 19th Brazilian Astronomy and Astronautics Olympiad

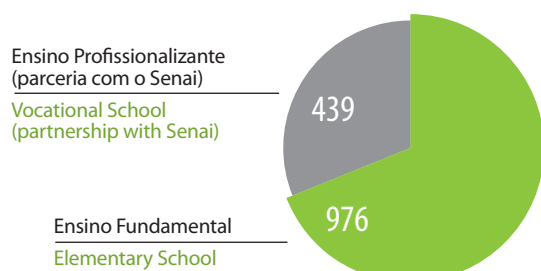
Instalado em Sete Lagoas (MG), o Colégio iniciou suas atividades em 2015, com a abertura de turmas de 1º a 5º ano do Ensino Fundamental I. Em 2016, suas atividades foram estendidas ao Ensino Fundamental II, com turmas de 6º a 9º ano, e Educação Profissional, com a Escola Senai-Fundação Zerrenner-Sete Lagoas/MG.

O ano letivo de 2016 foi encerrado com 976 alunos, sendo 537 no Ensino Fundamental – dos quais 22% eram filhos de empregados da Ambev e da Fundação, e 78% jovens da comunidade – e 439 no Ensino Profissionalizante, desenvolvido em parceria com o Senai.

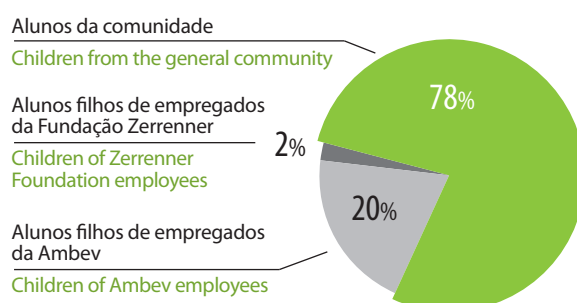
Located in Sete Lagoas (Minas Gerais), the School opened in 2015, with the start of classes from 1st to 5th grades at the elementary school level. In 2016, its activities were extended to Elementary School II, with classes from 6th to 9th grade, and Professional Education, with the Senai-Zerrenner Foundation School-Sete Lagoas, MG.

The 2016 school year was concluded with 976 students, 537 in elementary education – of which 22% were children of Ambev and the Foundation employees, and 78% young people from the local community – and 439 in Vocational Education, developed in partnership with Senai.

Número de alunos por segmento de ensino Number of students per educational segment



Perfil dos alunos no Ensino Fundamental ao final do ano Profile of the Elementary and Middle School students at the end of the year



PROF. ROBERTO HERBSTER GUSMÃO SCHOOL

No ano de 2016, a Fundação Zerrenner investiu R\$ 6,1 milhões no custeio do Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão, com cursos inteiramente gratuitos, e R\$ 7,2 milhões em adequações civis e bens móveis.

De acordo com o planejamento de crescimento do número de estudantes, em 2017 o Colégio atenderá também ao Ensino Médio, atingindo o total de 1.320 alunos, sendo 540 do Ensino Fundamental, 180 do Ensino Médio e 600 no Ensino Profissionalizante, na Escola Senai-Fundação Zerrenner-Sete Lagoas. Este planejamento prevê o crescimento anual em cada série, passando de duas para três turmas de alunos, prevendo-se atingir 1.680 alunos em 2029.

Ao final de 2016 o Colégio teve sua primeira formatura de alunos concluintes do 9º ano do Ensino Fundamental, com 54 formandos.

Dentre as várias atividades educacionais do Colégio, merece destaque a participação de 21 alunos dos 9ºs anos do Ensino Fundamental do Colégio na 19ª edição da Olimpíada Brasileira de Astronomia e Astronáutica, quando oito alunos foram premiados com medalhas: uma de ouro, duas de prata e cinco de bronze.

In 2016, the Zerrenner Foundation invested R\$ 6.1 million for the ongoing operations of the Prof. Roberto Herbster Gusmão School, which offers entirely free courses, and R\$ 7.2 million in construction and property improvements.

According to the plan for the growth of the number of students, in 2017 after the institution begins operating a Middle School, there will be 1,320 students, with 540 in elementary school, 180 in middle school and 600 studying Vocational Education at the Senai-Zerrenner Foundation School-Sete Lagoas. This plan calls for for annual growth in each series, going from two to three classes of students, and reaching 1,680 students in 2029.

At the end of 2016, the school held its first ceremony for students graduating from the ninth grade of elementary school, with 54 graduates.

Among the various educational activities, of particular note was the participation of 21 9th-year middle school students in the 19th Brazilian Astronomy and Astronautics Olympiad, when eight students won medals: one gold, two silver and five bronze.



Formatura dos alunos do 9º ano do Ensino Fundamental
Graduation of ninth year elementary school students



DEPOIMENTO

Acolhimento integral

Um ambiente acolhedor. É assim que **Maísa Zilochi Pires**, de 13 anos, define o Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão. “Entrei na escola no 7º ano e os professores foram muito acolhedores, pois não se preocupam somente com o lado educacional, mas com nosso emocional”, conta. Ela ainda destaca a melhora que sentiu ao ingressar na escola, em termos de aprendizado e estrutura, bem como na carga mais intensa.

Aos 13 anos, Maísa já tem definido seu sonho de carreira: estudar Medicina. “Acredito que sairei da escola muito bem preparada, pois os professores são muito bons e a organização é impecável. Além disso, os laboratórios ajudam na aquisição de conhecimento, pois propiciam aprendizado na prática também”, diz.

TESTIMONIAL

Fully accepted

A cozy atmosphere. That’s the way **Maísa Zilochi Pires**, 13, defines the Prof. Roberto Herbster Gusmão School “I entered the school in the 7th year and the teachers were very welcoming, because they do not only care about the educational side, but also with our emotional selves,” she said. She also emphasized the improvement she felt when entering the school, in terms of learning and structure, as well as a more intense study load.

Now 13, Maísa already has decided on her dream career: to study Medicine. “I believe I’ll leave the school very well prepared, because the teachers are very good and the organization is impeccable. In addition, the labs help in the acquisition of knowledge, because they offer learning through practice,” she said.

DEPOIMENTO

Foco também no emocional

Laysla Gabriely de Freitas Pereira, 16 anos, ingressou no Colégio no 3º ano do Ensino Médio e enfrenta a reta final para o vestibular. Com foco em prestar Medicina, divide sua rotina entre a escola e o cursinho preparatório oferecido à tarde. “Está bem puxado, mas vou conseguir me preparar melhor. Tenho ótimos professores nas áreas de Biologia e Química, que me auxiliam nas dúvidas e oferecem uma assistência muito grande. Eles se importam com os alunos, de uma forma que vai além de passar a matéria, mas com foco também no emocional, especialmente em ano de exames”, diz.

“Tinha muita dificuldade na área de Exatas, especialmente Matemática, mas o professor me ensinou matérias que eu nunca havia aprendido de forma tão fácil e me fez olhar a disciplina de uma forma diferente”, conta. Já o cursinho é totalmente voltado para os exames de vestibular e para o Enem. “Os professores fazem uma grande revisão das matérias anteriores, que muitos alunos têm dificuldade, passam exercícios e é tudo muito bem-estruturado.”

TESTIMONIAL

Emotional side also a focus

Laysla de Freitas Pereira, 16, entered the School in the third year of middle school and is now in the final stretch in the college entrance exam process. With a focus on Medicine, she divides her routine between the school and the college prep course the Institute offers in the afternoon. “It’s quite tough, but I will be better prepared. I have excellent teachers in biology and chemistry, which help resolve my doubts questions and is a lot of help. They care about the students, in a way that goes beyond just passing the subject, also with an emotional focus, especially in the year of the tests,” she reported.

“I had a lot of difficulty in the Exact Sciences, especially mathematics, but the teacher taught me subjects I had never learned in a very easy manner, which let me understand them in a different way,” she added. The prep course is fully geared to the college entrance exam and the Enem test. “The teachers carry out a major review of the previous subjects that have given many students some difficulties. They give us exercises and everything is very well structured.”



DEPOIMENTO

TESTIMONIAL



Nova perspectiva

Ao ingressar no Ensino Médio, **Gustavo Marques de Oliveira**, de 15 anos, notou uma nova perspectiva sobre a abordagem nos estudos. “Vi matérias que nunca tive contato antes. Inclusive tive muita dificuldade em Química, mas o professor ajudou muito. Eles se preocupam se estamos acompanhando as aulas e hoje eu cresci na disciplina”, conta. Hoje no 1º ano do Ensino Médio, aponta que esse cuidado chega até a formação de pessoas. “A preparação começa cedo e a absorção do conhecimento passa a ser algo conquistado”, explica.

Com o sonho de ser médico veterinário, ele fala da troca entre professores e alunos. “Eu sempre comento algumas questões sobre Veterinária com os professores e eles respondem com alguns pontos que eu já posso estudar, ou me instruem a conversar com alunos do terceiro ano que pretendem seguir essa carreira também”, diz. Como atividade extracurricular, Gustavo almeja estudar música no Colégio, pensando também em seu bem-estar físico e psicológico.

New perspective

After entering middle school, **Gustavo Marques de Oliveira**, 15, noticed a new perspective regarding the approach to studying. “I encountered subjects I’d never had contact with before. I had a hard time with Chemistry, but the teacher helped me a lot. They care a lot about whether we are keeping up with the lessons and today I’ve gotten better in this subject,” he said. Today in the 1st year of middle school, he notes that this care is given even with regard to the formation of the individual. “The preparation starts right away and the absorption of knowledge becomes something that you conquer,” he explained.

With the dream of becoming a veterinarian, he speaks of the exchanges between teachers and students. “I always comment on some Veterinary issues with the teachers and they answer by giving me some study ideas or tell me to discuss things with third-year students who wish to pursue the same career,” he said. As an extracurricular activity, Gustavo also wants to study music in the school, thinking about his physical and psychological welfare.



ESCOLA SENAI-FUNDAÇÃO ZERRENNER-SETE LAGOAS (MG)

SENAI-ZERRENNER FOUNDATION SCHOOL-SETE LAGOAS (MINAS GERAIS)

Os Cursos Técnicos Profissionalizantes são ministrados pela Escola Senai-Fundação Zerrenner, de Sete Lagoas, utilizando as instalações e os equipamentos cedidos pela Fundação, mediante contrato de comodato. As aulas tiveram início, em fevereiro de 2016, com os cursos de Automação Industrial, Biotecnologia e Eletrotécnica, somando 439 alunos ao final do ano letivo. No ano, investimos nesta Escola R\$ 686 mil em bens móveis.

The Vocational Courses are taught by Senai-Zerrenner Foundation School of Sete Lagoas, using the facilities and the equipment provided by the Foundation through a loan agreement. Classes began in February 2016, with courses in Industrial Automation, Biotechnology and Electrotechnics, totaling 439 students at end of the school year. In the year, we invested in R\$ 686,000 in furnishings.





DEPOIMENTO

Nova perspectiva

Para se preparar para o mercado de trabalho, os dias de **João Victor Pacheco Lopes**, de 19 anos, são divididos em três partes. É estagiário de uma empresa de autopeças durante a manhã, e aluno – à tarde e à noite – dos cursos técnicos em Eletromecânica e em Automação do Senai. “Antes de entrar nos cursos, não sabia nada, nem como trocar a resistência de um chuveiro. O Senai me deu uma nova perspectiva, que me ajuda não só no desempenho profissional. Agora que tenho contato com a indústria, posso perceber que me ensinaram tudo da melhor maneira possível”, diz. João pretende cursar Robótica em uma faculdade e acredita que os cursos são um grande diferencial.

Nesse processo, ele destaca a infraestrutura e o acompanhamento dos instrutores, sempre disponíveis para esclarecer dúvidas. “Há muitos livros na biblioteca e outros recursos, como videoaula, que auxiliam bastante. E de uma maneira muito simples os professores conseguem transmitir na prática o que nós não conseguimos entender na teoria”, diz.

Como exemplo, ele cita o caso de um colega de sala, portador de deficiência auditiva. “Ele tem algumas dificuldades, mas os instrutores conseguem transmitir o conhecimento por meio da prática. Além disso, a acessibilidade que o Senai oferece para pessoas com deficiência é muito importante, pois não é possível encontrar isso em qualquer lugar.”

TESTIMONIAL

New Perspective

To prepare for the job market, the days of **João Victor Pacheco Lopes**, 19, are divided into three parts. He's a trainee at an auto parts company during the mornings and a student – in the afternoon and at night – in Senai's Electro-mechanical and Automation technician courses. “Before entering the courses, I didn't know anything – not even how to change an electric shower heating resistor. Senai gave me a new perspective, which helps me not only in my professional performance. Now that I am in contact with the industry, I can tell you I was taught everything in the best ways possible,” he said. João intends to study Robotics at the college level and believes that the courses are a big advantage.

In this process, he particularly emphasizes the infrastructure and the monitoring of his instructors, who are always available to answer questions. “There are many books in the library and other resources such as video classes, which help a lot. And the teachers can easily pass along in practice what we can't understand in theory,” he added.

As an example, he cites the case of a classmate who has a hearing deficiency. “He has some difficulties, but the instructors are able to transmit knowledge through practice. In addition, accessibility that Senai offers to people with disabilities is very important because they can't find this in just any old place.”



BOLSAS DE ESTUDO E MATERIAL ESCOLAR

SCHOLARSHIPS AND SCHOOL SUPPLIES

Destinamos no exercício de 2016 R\$ 15,1 milhões em bolsas de estudos e auxílio para a aquisição de material escolar para os empregados da Ambev, de suas empresas controladas no Brasil e da própria Fundação Zerrenner.

Por meio das bolsas de estudo, colaboramos com a ação de assegurar o acesso à educação de qualidade em todas as regiões do País. Selecionamos as melhores instituições de ensino para que nossos beneficiários possam evoluir em sua formação pessoal e profissional.

Mediante processo seletivo, proporcionamos educação de qualidade a esses colaboradores por meio de 429 bolsas de estudo de graduação, 111 bolsas para cursos de pós-graduação e MBA, 1.624 de nível técnico e no Projeto Educare, 329 bolsas de estudo, com investimento de R\$ 9,6 milhões. Este projeto é um piloto, realizado nas cidades de Fortaleza e do Rio de Janeiro, por meio da concessão de bolsas de estudo para o Ensino Fundamental e Médio a filhos de empregados da Ambev e a jovens da comunidade.

Fornecemos, ainda, R\$ 5,5 milhões em material escolar para os empregados e seus filhos, abrangendo 17.143 benefícios.

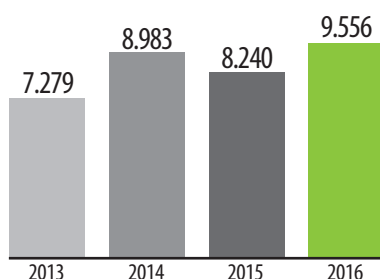
During 2016 we spent R\$ 15.1 million on scholarships and financial aid for employees of Ambev, its subsidiaries in Brazil and the Zerrenner Foundation itself for the purchase of school supplies.

Through scholarships, we help to ensure access to quality education in all regions of the country. We have selected the best educational institutions to benefit the personal and professional evolution of our beneficiaries.

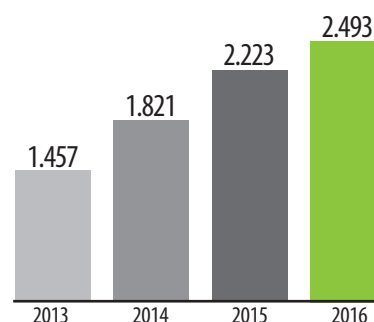
Through a selection process, we offer these employees a quality education, awarding 429 undergraduate scholarships, 111 post-graduate and MBA course scholarships, 1,624 scholarships for technical level studies and 329 for the Educare Project, representing an overall investment of R\$ 9.6 million. The latter is a pilot project run in the cities of Fortaleza and Rio de Janeiro, through scholarships for the primary and secondary education of the children of Ambev employees and young people from the general community.

Another R\$ 5.5 million went towards the purchase of school supplies for employees and their children, reaching 17,143 beneficiaries.

Bolsas de estudos – custo total (R\$ mil)
Scholarships – total cost (R\$ thousand)



Bolsas de estudos – nº de bolsistas
Scholarships – nº of winners





COMITÊ DE EDUCAÇÃO

EDUCATION COMMITTEE

O Comitê de Educação, órgão consultivo de assessoria permanente na área da educação, concluiu o exercício integrado pelos Srs. Everardo de Almeida Maciel, membro do Conselho de Administração e Presidente do Comitê, Fabio Vieira Kapitanovas, Diretor de Gente e Gestão da Ambev S.A., e pelas Professoras Kátia Manzione Passos Damasceno e Patrícia Rodrigues Alves Lage Sampaio, diretoras do Colégio Dr. Walter Belian e do Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão, respectivamente.

Em 2016 o Comitê recomendou várias ações no campo educacional, visando ao constante aprimoramento, destacando-se as relativas ao Projeto Educare, sobre as pesquisas de satisfação dos pais de alunos, sobre a disseminação de conceitos de ética, cidadania e responsabilidade pessoal nos colégios próprios e das modificações no Ensino Médio, dentre outras.

The Education Committee, a permanent advisory body in the field of education, concluded the year comprised of the following members: Everardo de Almeida Maciel, member of the Board of Directors and Chairman of the Committee; Fabio Vieira Kapitanovas, director of the Ambev S.A. People Management department; and teachers Kátia Manzione Passos Damasceno and Patrícia Rodrigues Alves Lage Sampaio, directors at the Dr. Walter Belian School and the Prof. Roberto Herbster Gusmão School, respectively.

In 2016, the Committee recommended a number of actions in the educational field, aimed at constant improvement, especially those relating to the Educare Project, parents' satisfaction surveys, the dissemination of concepts of ethics, citizenship and personal responsibility in the schools themselves and the middle school changes, among others.



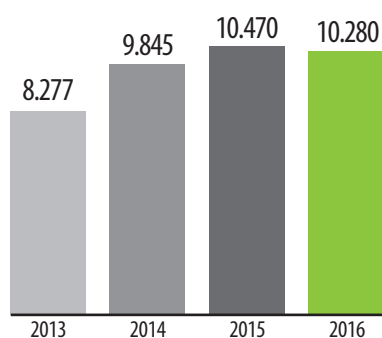
Cestas e brinquedos de Natal

Em dezembro de 2016, distribuimos 33.236 Cestas de Natal a todos os empregados da Ambev e de suas empresas controladas no Brasil e aos funcionários da Fundação, a um custo de R\$ 8,8 milhões. Os filhos desses colaboradores também foram contemplados com 19.035 brinquedos, para os quais foi destinado o valor de R\$ 1,5 milhão.

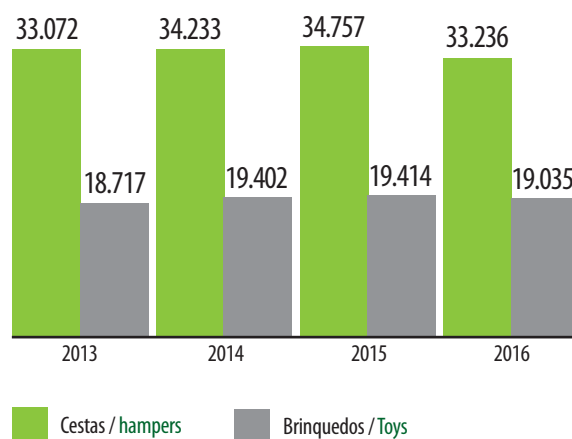
Christmas hampers and toys

In December 2016, 33,236 Christmas hampers were distributed to all employees of AmBev and its subsidiaries in Brazil and to Foundation staff, at a cost of R\$ 8.8 million. The children of employees were also given 19,035 toys, at a cost of R\$ 1.5 million.

Custo de brinquedos e cestas de Natal (R\$ mil)
Cost of Christmas toys and hampers (R\$ thousand)



Número de brinquedos e cestas de Natal
Number of Christmas toys and hampers



Patrimônio como fonte de recursos

Assets as funding source

Para permitir a continuidade da prestação da assistência à saúde e à educação, com qualidade, mantemos fontes seguras de renda e trabalhamos no sentido da ampliação do patrimônio da Fundação Zerrener para com seu rendimento fazer frente aos constantes aumentos do custeio beneficente – principalmente o da assistência à saúde, que tem apresentado crescimento anual superior aos indicadores de inflação. Assim, poderemos proporcionar aos nossos beneficiários ainda mais qualidade de vida e melhores oportunidades.

In order to assure the offer of continuous and qualified health care and education, we maintain secure sources of income and work to grow the Zerrener Foundation's patrimony in order to withstand the constant increase in the cost of charitable actions – mainly health care, which has shown annual increases higher than the inflation indicators. Thus, we can provide our beneficiaries an even higher quality of life and better opportunities.

PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NA AMBEV

OWNERSHIP INTEREST IN AMBEV

A parte mais valiosa do nosso patrimônio é a participação acionária no capital social da Ambev S.A. No exercício de 2016, adquirimos na Bolsa de Valores de São Paulo, 24.774.400 ações ordinárias da Ambev, investindo R\$ 440.784.526,00, com preço médio de R\$ 17,79, totalizando nossa participação em 1.586.037.701 ações. Com essas aquisições, a participação da Fundação na Ambev, que era de 9,9332% do capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2015, passou a 10,0908% em 31 de dezembro de 2016.

A Fundação integra o bloco de controle acionário da Ambev, conforme Acordo de Acionistas celebrado em primeiro de julho de 1999 – quando a empresa foi criada, a partir da fusão dos patrimônios da Antarctica e da Brahma –, tendo um aditivo celebrado em 2 de março de 2004. Posteriormente, o Acordo de Acionistas de 16 de abril de 2013 assegurou à Fundação sua permanente participação no bloco de controle acionário da Ambev, mantido determinado número de ações, o que é atendido pelas ações atualmente possuídas.

Cotadas a preço de mercado, em 31 de dezembro de 2016, essas ações equivaliam a R\$ 26,011 bilhões. Em comparação à posição que possuíamos quando da formação da Ambev, em 1999, registrou-se uma valorização média anual de 26,47%.

Em dividendos e juros sobre o capital próprio da Ambev S.A., auferimos, em 2016, receita de R\$ 1.118,5 milhões.

Em cumprimento às disposições da Cláusula V, do Acordo de Acionistas controladores da Ambev, datado de 1º de julho de 1999 e aditivo, foram realizadas 18 reuniões prévias entre a Fundação Zerenner e os demais acionistas controladores (Interbrew International BV e Ambrew S.A.), ocasiões em que foram tratados assuntos enquadrados nessa cláusula e estabelecida a forma de votação nas posteriores reuniões do Conselho de Administração e nas Assembleias dos Acionistas da Ambev.

Our main asset is the equity interest we hold in Ambev S.A.'s capital stock. In the 2016 fiscal year, we acquired on the São Paulo Stock Exchange 24,774,400 common shares of Ambev, investing R\$ 440,784,526.00, at an average price of R\$ 17.79, with our stake totaling 1,586,037,701 shares. With these acquisitions, the Foundation's ownership interest in Ambev, which was 9.9332% of the company's share capital on December 31, 2015, went to 10.0908% on December 31, 2016.

We are part of the company's controlling shareholders' block, pursuant to the Shareholders' Agreement entered into on July 1, 1999 – when the company was established through the merger of the assets of Antarctica and Brahma – and as amended on March 2, 2004. Subsequently, through the Shareholders' Agreement of April 16, 2013, the Foundation ensured its permanent participation in Ambev's controlling shareholders' block, maintaining a certain number of shares, fulfilled by the shares currently owned.

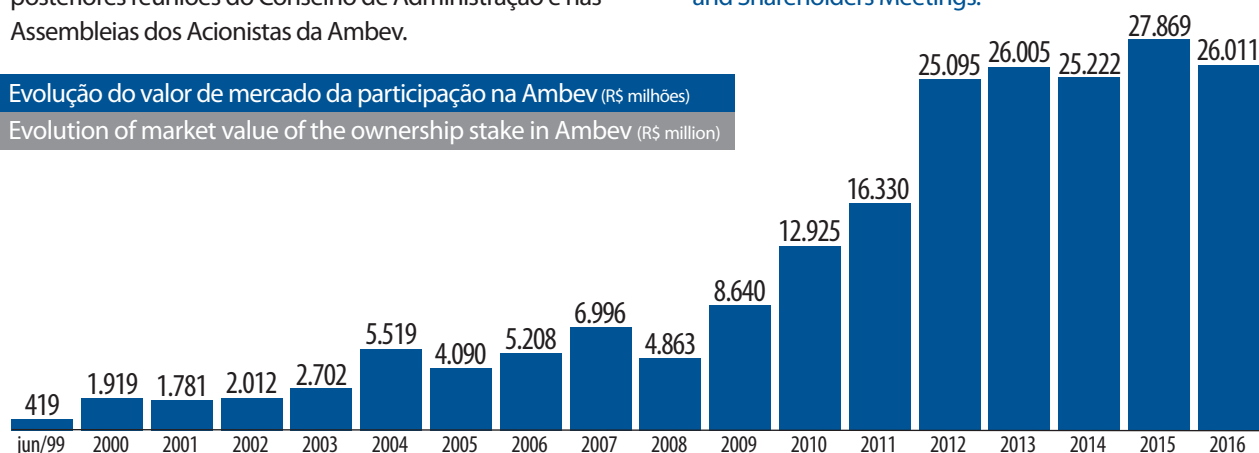
Quoted at the market price at December 31, 2016, the value of these shares was R\$ 26.011 billion. Compared to the position when Ambev was created in 1999, the average annual appreciation over the ensuing period was 26.47%.

In 2016, we earned R\$ 1,118.5 million in dividends and interest on Ambev S.A.'s shareholders equity.

In compliance with the provisions of Section V of Ambev's controlling shareholders agreement dated July 1, 1999, 18 preliminary meetings were held between the Zerenner Foundation and the other controlling shareholders (Interbrew International BV and Ambrew S.A.) to discuss subjects dealt within this clause and established the form of voting in subsequent meetings of Ambev's Board of Directors and Shareholders Meetings.

Evolução do valor de mercado da participação na Ambev (R\$ milhões)

Evolution of market value of the ownership stake in Ambev (R\$ million)



INVESTIMENTO EM AÇÕES DO BANCO ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A. INVESTMENT IN SHARES OF BANCO ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A.

Como diversificação de nossos investimentos, temos adquirido ações do Banco Itaú Unibanco Holding S.A., que vêm apresentando bom retorno sobre o valor de mercado e boa liquidez.

Em 2016, destinamos R\$ 229,5 milhões para a aquisição de 9.595.200 ações preferenciais.

Desde o início do plano de aquisições, em novembro de 2010, até o mês de dezembro de 2016, o montante investido em ações do Itaú Unibanco Holding S.A. foi de R\$ 2.164,3 milhões, conforme demonstrativo abaixo:

Ações do Banco Itaú Unibanco Holding S.A.			
Shares of Banco Itaú Unibanco Holding S.A.			
Tipo de Ações Type of Shares	Quantidade Quantity	Investimento Investment	Preço médio Average price
Ordinárias Common	56.090.210	R\$ 1.189.295.092,00	R\$ 21,20
Preferenciais Preferred	39.544.822	R\$ 975.065.858,00	R\$ 24,66
TOTAL TOTAL	95.635.032	R\$ 2.164.360.950,00	

Em 31/12/2016, a preço de mercado, essas ações equivalem a R\$ 3.021,3 milhões. Comparando ao preço de aquisição, de R\$2.164,3 milhões, e incluindo os dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos, o investimento apresenta valorização de 54,7%. No mesmo período, o Ibovespa caiu 11,72%, o CDI nominal foi de 88,73% e o CDI real, de 25,51%.

Em 2016, esta participação acionária propiciou para a Fundação receitas de R\$ 152,7 milhões, entre dividendos e juros sobre o capital próprio.

To diversify our investments, we have acquired shares of Banco Itaú Unibanco Holding S.A., which have a good return on the market value and good liquidity.

In 2016, we allocated R\$ 229.5 million for the acquisition of 9,595,200 preferred shares.

Since the beginning of the acquisition plan in November 2010, until December 2016, the amount invested in shares of Itaú Unibanco Holding S.A. was R\$ 2,164.3 million, as shown in the following statement:

On 12/31/2016, at the market price, the value of these shares was equivalent to R\$ 3,021.3 million. Comparing the purchase price of R\$ 2,164.3 million, and including dividends and interest on shareholders' equity received, the increase in value was 54.7%. In the same period, the Ibovespa index fell 11.72%, the nominal CDI was 88.73% and the real CDI was 25.51%.

In 2016, the Foundation's stock ownership stake led to R\$ 152.7 million in revenues, between dividends and interest on shareholders' equity.

COMPLEXO HOSPITALAR À RUA VERGUEIRO, 17-SÃO PAULO HOSPITAL COMPLEX AT RUA VERGUEIRO, 17-SÃO PAULO

O Hospital Santa Helena, de nossa propriedade, foi instalado em 1938 no terreno da antiga residência do casal Antonio e Helena Zerrenner, na Rua Vergueiro, nº 17, em São Paulo. Em dezembro de 2015, foi encerrado o contrato de locação do imóvel e das instalações hospitalares firmado com a Unimed Paulistana em 2000.

Em julho de 2016 o imóvel foi locado ao tradicional e conceituado Hospital Alemão Oswaldo Cruz e encontra-se em obras de adequações de suas instalações.

The Santa Helena Hospital, which we own, was established in 1938 in the former residence of Antonio and Helena Zerrenner at Rua Vergueiro 17, in the city of São Paulo. In December 2015, the lease of the building and the hospital facilities agreement signed with Unimed Paulistana in 2000 was terminated.

In July 2016 the property was leased to the traditional and prestigious Hospital Alemão Oswaldo Cruz, whose premises are currently undergoing reform.

ARRENDAMENTO DO PARQUE GRÁFICO

GRAPHIC PRODUCTION SHOP LEASE



O Setor de Aperfeiçoamento Industrial do Colégio Dr. Walter Belian, cujas instalações gráficas foram arrendadas para a Ambev com o objetivo de usá-las também na produção de rótulos e embalagens próprios, propiciou um resultado líquido no ano da ordem de R\$ 10,1 milhões. O local é utilizado, prioritariamente, como Centro de Ensino, Treinamento e Aperfeiçoamento dos alunos da Escola Senai-Fundação Zerrenner.

No ano, investimos R\$ 1,16 milhão nesse parque gráfico, em aquisição de novos equipamentos, reformas e benfeitorias no imóvel.

The Industrial Improvement Sector of the Dr. Walter Belian Technical School, whose facilities were leased to Ambev for production of its own labels and packaging, generated R\$ 10.1 million in net income for the year. The site is used primarily as an Education, Training and Improvement Center for students enrolled at the Senai-Zerrenner Foundation School.

We invested R\$ 1.16 million during the year in the printing plant for acquisition of new equipment and property renovation and improvements.

INVESTIMENTO EM IMÓVEL

REAL ESTATE INVESTMENT

Em outubro de 2016, adquirimos o 5º andar do Edifício Corporate Park, situado à Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 1.017, Itaim Bibi, São Paulo (SP), com área locável de 1.584,23 m² e 52 vagas de garagem, com investimento de R\$ 26,9 milhões. O imóvel já se encontra locado, o que passará a proporcionar receita de imediato. Essa aquisição foi conveniente, pois a Fundação, que já é proprietária dos 3º e 4º andares do mesmo edifício, contará com três andares contíguos.

In October 2016, we acquired the fifth floor of the Corporate Park building located at Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1,017, Itaim Bibi, São Paulo (SP), with gross leasable area of 1,584.23 m² and 52 parking spaces, representing an investment of R\$ 26.9 million. The property is already leased, thus offering immediate revenues. This acquisition was convenient because the Foundation already owned the 3rd and 4th floors of the same building, which will now feature three contiguous floors.

Estrutura orgânica e administrativa

Conselho de Administração

O Conselho de Administração encerrou o exercício de 2016 com a seguinte composição:

José Heitor Attilio Gracioso – Presidente
Roberto Herbster Gusmão – Vice-Presidente
Victório Carlos De Marchi
Geraldo Magela da Cruz Quintão
Marcel Herrmann Telles
Jorge Paulo Lemann
Everardo de Almeida Maciel
Bernardo Pinto Paiva
José Adilson Miguel

O Conselho de Administração realizou reuniões ordinárias mensais e, quando houve necessidade, reuniu-se extraordinariamente, em atendimento ao disposto no Artigo 10 do Estatuto.

Em Reunião Especial, realizada em 20 de dezembro de 2016, o Conselho de Administração reelegeu os Drs. José Heitor Attilio Gracioso e Roberto Herbster Gusmão para ocuparem os cargos de Presidente e Vice-Presidente do Conselho de Administração, respectivamente, com mandato até 31/12/2019, nos termos do Artigo 8º do Estatuto.

Diretoria Executiva

A Diretoria Executiva reeleita em 26/11/2015, nos termos do Artigo 9º, alínea “c”, combinado com o Artigo 15, do Estatuto, encerrou o exercício de 2016 com a seguinte composição:

José Heitor Attilio Gracioso
Victório Carlos De Marchi
Edson Carlos De Marchi

Com mandato até 29/11/2018, e sem prejuízo às atribuições que lhes são conferidas pelo Artigo 16, do mesmo Estatuto, exercem a representação legal da Instituição, observada a ordem de nomeação e a assinatura conjunta de dois diretores, conforme determina o Parágrafo 1º, do Artigo 15, do Estatuto.

Conselho Consultivo

O Conselho Consultivo encerrou o exercício de 2016 com a seguinte composição:

Paulo Cezar Castello Branco Chaves de Aragão – Presidente
José Roberto D’Affonseca Gusmão
James Terence Coulter Wright
Moacir Zilbovicius
Álvaro Antonio Cardoso de Souza
Carlos Ivan Simonsen Leal
Vicente Falconi Campos
Vasco Manoel Feijó Luce
Silvio José Moraes

Board of Directors

The Board of Directors ended the year of 2016 with the following composition:

José Heitor Attilio Gracioso – Chairman
Roberto Herbster Gusmão – Vice-President
Victório Carlos De Marchi
Geraldo Magela da Cruz Quintão
Marcel Herrmann Telles
Jorge Paulo Lemann
Everardo de Almeida Maciel
Bernardo Pinto Paiva
José Adilson Miguel

The Board of Directors held regular monthly meetings and, when there was a need, met in special session, in compliance with the provisions of Article 10 of the Bylaws.

At a Special Meeting, held on December 20, 2016, the Board of Directors re-elected the Drs. José Heitor Attilio Gracioso and Roberto Herbster Gusmão to occupy the posts of Chairman and Vice Chairman of the Board of Directors, respectively, with a mandate until 12/31/2019, in accordance with Article 8 of the Bylaws.

Board of Executive Officers

The Board of Executive Officers re-elected on 11/26/2015, in accordance with Article 9, line “c”, combined with Article 15 of the Bylaws, ended 2016 with the following composition:

José Heitor Attilio Gracioso
Victório Carlos De Marchi
Edson Carlos De Marchi

Their terms of office run until November 29, 2018, without prejudicing the duties assigned them under Article 16 of the same Bylaws. The Executive Officers are the legal representatives of the institution, in the order in which they were appointed, and there is a requirement for joint signatures of two Officers, pursuant to Paragraph 1, Article 15 of the Bylaws.

Advisory Board

The Advisory Board ended 2016 with the following composition:

Paulo Cezar Castello Branco Chaves de Aragão – Chairman
José Roberto D’Affonseca Gusmão
James Terence Coulter Wright
Moacir Zilbovicius
Álvaro Antonio Cardoso de Souza
Carlos Ivan Simonsen Leal
Vicente Falconi Campos
Vasco Manoel Feijó Luce
Silvio José Moraes

Organic and administrative structure

Carlos Eduardo Henriques da Silva
Joaquim Gonçalves Rodrigues da Silva

Em reunião extraordinária de 28 de novembro de 2016, o Conselho de Administração elegeu o Sr. Joaquim Gonçalves Rodrigues da Silva como membro do Conselho Consultivo, na vaga deixada pelo Sr. Edson Aparecido Alves de Toledo, que fora eleito membro suplente do Conselho Fiscal. Elegeu, também, na mesma reunião, o Dr. Vasco Manoel Feijó Luce como membro do Conselho Consultivo, na vaga deixada pelo Dr. Jorge Frederico Messas Bittar, pelo desligamento por ele solicitado.

O Conselho Consultivo, em cumprimento à letra “b”, do Artigo 12 de nosso Estatuto, reuniu-se ordinariamente em 27 de abril de 2016 para tomar conhecimento do Relatório de Atividades e dos Balanços referentes ao exercício de 2015, acompanhados pelo Parecer dos Auditores Independentes e do Conselho Fiscal, não lhes fazendo qualquer restrição.

Em reunião extraordinária de 27 de abril de 2016, o Conselho Consultivo apreciou e aprovou a proposta da Diretoria Executiva, de 19 de abril de 2016, para alteração do endereço da sede da Fundação, de Rua Vergueiro, 17, São Paulo, para Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.900 – 11º andar, São Paulo, e a consequente alteração do Estatuto da Fundação.

Em reunião extraordinária de 10 de outubro de 2016, convocada em atendimento ao Artigo 12, letra “d” do Estatuto, apreciou e aprovou a proposta da Diretoria Executiva, datada de 7 de outubro de 2016, para aquisição do 5º andar do Edifício Corporate Park, situado à Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, Itaim Bibi, São Paulo (SP), com área locável de 1.584,23 m² e 52 vagas de garagem, pelo preço de R\$ 26,9 milhões.

Em reunião ordinária realizada em 16 de dezembro de 2016, o Conselho Consultivo tomou conhecimento da Proposta Orçamentária para o Exercício de 2017, acompanhada do Parecer do Conselho Fiscal, não lhes fazendo qualquer restrição.

Conselho Fiscal

Em reunião extraordinária realizada em 28 de novembro de 2016, o Conselho de Administração elegeu o Sr. Edson Aparecido Alves Toledo para o cargo de membro suplente do Conselho Fiscal, em preenchimento de vaga deixada pela exoneração do Dr. Ricardo Trentini por solicitação deste, em 23 de dezembro de 2015.

O Conselho Fiscal encerrou o exercício de 2016 tendo em sua composição os seguintes membros: Efetivos: José Fiorita – Presidente; Victor David; Orleans Leli Celadon. Suplentes: Osvaldo Vivanco; Diomar Taveira Vilela e Edson Aparecido Toledo.

O Conselho Fiscal da Fundação Zerrener reuniu-se em 25 de abril de 2016 e, em cumprimento ao Artigo

Carlos Eduardo Henriques da Silva
Joaquim Gonçalves Rodrigues da Silva

In an extraordinary meeting held on November 28, 2016, the Board of Directors elected Mr. Joaquim Gonçalves Rodrigues da Silva as a member of the Advisory Board, to the vacancy left by Mr. Edson Aparecido Alves de Toledo, who was elected an alternate member of the Fiscal Council. It also elected at the same meeting, Dr. Vasco Manoel Falola Luce as a member of the Advisory Board, filling the vacancy left by Dr. Jorge Frederico Messas Bittar, who requested to leave the Board.

The Advisory Board, in compliance with the letter “b” of Article 12 of our Bylaws, held an ordinary meeting on April 27, 2016 to consider the Report of Activities and Balance Sheet for the 2015 fiscal year, accompanied by the Independent Auditors Opinion and Fiscal Council Report, and expressed no reservations.

At an extraordinary meeting held on April 27, 2016, the Advisory Board discussed and approved the proposal of the Executive Board of April 19, 2016, to change the address of the Foundation’s registered office from Rua Vergueiro, 17, São Paulo, to Av. Brigadeiro Faria Lima, 3,900 -11th floor, São Paulo, and the consequent amendment of the Foundation’s Bylaws.

In an extraordinary meeting of October 10, 2016, convened in compliance with Article 12, letter “d” of the Bylaws, a proposal of the Executive Board, dated October 7, 2016 was discussed and approved for the acquisition of the fifth floor of the Corporate Park building located at Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017 Itaim Bibi, São Paulo (SP), with gross leasable area of 1,584.23 m² and 52 parking spaces, representing an investment of R\$ 26.9 million.

In an ordinary meeting held on December 16, 2016, the Advisory Board took cognizance of the Budget Proposal for the Fiscal Year 2017, accompanied by the Opinion of the Fiscal Council, without any restrictions.

Fiscal Council

In an extraordinary meeting held on November 28, 2016, the Board of Directors elected Mr. Edson Aparecido Alves de Toledo as an alternate member of the Fiscal Council, filling the position vacated by Dr. Ricardo Trentini at his own request, on December 23, 2015.

The Fiscal Council ended 2016 with the following members: Effective: José Fiorita - Chairman; Victor David; Orleans Leli Celadon. Alternates: Osvaldo Vivanco; Diomar Taveira Vilela and Edson Aparecido Toledo.

The Zerrener Foundation’s Fiscal Council met on April 25, 2016 and, pursuant to Article 20 of the Bylaws,

20 do Estatuto, examinou e aprovou o Relatório de Atividades e os Balanços referentes ao Exercício de 2015, acompanhados do respectivo Parecer dos Auditores Independentes.

Já em reunião realizada em 14 de dezembro de 2016, em cumprimento ao Artigo 20 do Estatuto, o Conselho Fiscal examinou e aprovou a Proposta Orçamentária para o Exercício de 2017, elaborada pela Diretoria Executiva, com base, no que se refere a dispêndios específicos da saúde, em estudo atuarial realizado pela empresa especializada Towers Watson Willis.

Comissão Permanente de Beneficência (Copeb)

Em atendimento às disposições estatutárias, a Comissão Permanente de Beneficência (Copeb) reuniu-se mensalmente em 2016 para apreciar os assuntos atinentes às atividades beneficentes e aos interesses dos beneficiários, encerrando o exercício com a seguinte composição:

Carlos Alves Ferreira – Presidente

Anna Maria Rappa Sad – Vice-Presidente

Arnaldo Cardoso Franco

Nilson Casemiro Antonio Rodrigues Junior

André Gonçalves Torres

Júlio Cesar Souza Barbosa Leite

Reinaldo Fernandes

Em reunião ordinária realizada em 28 de novembro de 2016, o Conselho de Administração elegeu para integrar a Comissão Permanente de Beneficência-COPEB, os Srs. André Gonçalves Torres, Julio Cesar Souza Barbosa Leite e Reinaldo Fernandes, para o preenchimento de vagas existentes naquela Comissão.

Os cargos do Conselho da Administração, da Diretoria Executiva, dos Conselhos Consultivo e Fiscal e da Comissão Permanente de Beneficência (Copeb) são exercidos como trabalho voluntário.

Comitê de Ética

Em reunião de 20 de dezembro de 2016, o Conselho de Administração aprovou a criação do Comitê de Ética, integrado pelos Srs. Dr. José Heitor Atílio Gracioso, Edson Carlos De Marchi (membros da Diretoria Executiva), Dr. Marcos Miguel dos Anjos (Gerente do Jurídico) e Ademir dos Santos (Gerente de Auditoria Interna), sendo presidido pelo primeiro nomeado.

O Comitê terá a finalidade de manter atualizado o Código de Conduta Ética e de Negócios da Fundação, de apreciar os casos de desvios destas normas, recomendando as providências a serem tomadas, promover a divulgação e a aplicação deste Código pelos colaboradores nas atividades da Fundação, dentre outras atribuições.

examined and approved the Report of Activities and the Balance Sheets for the fiscal year of 2015, together with the respective Independent Auditors' Report.

In a meeting held on December 14, 2016, pursuant to Article 20 of the Bylaws, the Fiscal Council considered and approved the Budget Proposal for Fiscal Year 2017, prepared by the Board of Executive Officers, based on, as regards the specific expenditures health, an actuarial valuation performed by the specialized Towers Watson firm.

Permanent Charitable Commission (Copeb)

In compliance with statutory provisions, the Permanent Charitable Commission (Copeb) met monthly in 2016 to consider issues relating to charitable activities and interests of the beneficiaries, ending the year with the following composition:

Carlos Alves Ferreira – Chairman

Anna Maria Rappa Sad – Vice Chairman

Arnaldo Cardoso Franco

Nilson Casemiro Antonio Rodrigues Junior

André Gonçalves Torres

Júlio Cesar Souza Barbosa Leite

Reinaldo Fernandes

In an ordinary meeting held on November 28, 2016, the Board of Directors elected the following to join the Permanent Commission for charity-COPEB: Mssrs. André Gonçalves Torres, Julio Cesar Souza Barbosa Leite and Reinaldo Fernandes, to fill various vacancies on the Commission.

The positions on the Board of Directors, the Board of Executive Officers, the Advisory Board, the Fiscal Committee and the Permanent Charitable Commission (Copeb) are exercised as volunteer work.

Ethics Committee

At its meeting of December 20, 2016, the Board of Directors approved the creation of the Ethics Committee, to be made up of Dr. José Heitor Atílio Gracioso, Edson Carlos De Marchi (members of the Executive Board), Dr. Marcos Miguel dos Anjos (Legal Manager) and Ademir dos Santos (Internal Audit Manager), presided by the first named.

The Committee's purpose is to maintain the Foundation's Code of Ethics and Business Conduct updated, to assess the cases of deviations from these standards, recommending actions to be taken to promote the dissemination and application of this Code by the collaborators in the Foundation's activities, among other attributions.

Atestado de regularidade e aprovação de contas de 2015

Attestation of regularity and approval of 2015's accounts

O Conselho de Administração aprovou, em reunião extraordinária de 28 de abril de 2016, os Balanços e Relatório de Atividades do Exercício de 2015, peças que foram encaminhadas ao Dr. Airton Grazzioli – Promotor de Justiça Cível, no exercício da Curadoria de Fundações, que expediu o seguinte atestado:

“ATESTADO DE REGULARIDADE E APROVAÇÃO DE CONTAS

ATESTO para os devidos fins de direito que a FUNDAÇÃO ANTONIO E HELENA ZERRENNER, com sede nesta Cidade e Capital, na Rua Vergueiro, 17 - inscrita no CNPJ nº 60.480.480/0001-67, está em pleno e regular funcionamento desde a data de sua instituição, atuando com exata e fiel observância de suas finalidades estatutárias. ATESTO, ainda e finalmente que a referida entidade está em dia com suas obrigações perante o Ministério Público Estadual, havendo apresentado a esta Promotoria de Justiça Cível de Fundações da Capital a prestação de contas referente ao exercício financeiro de 2015, por intermédio do Sistema SICAP, as quais foram analisadas e aprovadas formalmente nos autos do Protocolado nº 97.16. Nada mais, eu, Heloisa Virnes Akabane, Oficial de Promotoria que o digitei, anotando a assinatura do Exmo. Sr. Dr. Airton Grazzioli, DD. Promotor de Justiça Cível- Curador de Fundações da Capital, exarada hoje, dia 20 de outubro de 2016.

a) AIRTON GRAZZIOLI – Promotor de Justiça Cível – CURADOR DE FUNDAÇÕES.”

Considerando que a Fundação mantém o Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão, em Sete Lagoas, Minas Gerais, com carta de 14 de fevereiro de 2017 demos ciência deste documento ao Ministério Público de Minas Gerais, nos termos de procedimento ajustado com a Curadoria de Fundações de São Paulo.

The Board of Directors approved, at a regular meeting held on April 28, 2016, the Balance Sheets and Year Activities Report for 2015, which items were duly forwarded to Dr. Airton Grazzioli – Civil Justice Prosecutor, exercising the functions of Curatorship of Foundations, who issued the following certification:

“ATTESTATION OF REGULARITY AND APPROVAL OF ACCOUNTS

I HEREBY ATTEST for due legal purposes that the FUNDAÇÃO ANTONIO E HELENA ZERRENNER, with its headquarters in this City and State Capital, at Rua Vergueiro, 17, registered with CNPJ nº 60.480.480/0001-67, has been fully and regularly functioning since the date of its founding, operating in precise and faithful fulfillment of its statutory purposes. I further ATTEST, in closing, that the aforesaid institution is up to date with its obligations with respect to the State Public Ministry, having submitted to the Office of this Public Prosecutor of Civil Justice for Foundations of the State Capital its accounts for the 2015 fiscal year, via the SICAP System, which have been analyzed and formally approved in the proceedings of Docket Nº 97.16. There being nothing more, I, Heloisa Virnes Akabane, a Prosecutor's Office official, have typed this statement, noting the signature of the Hon. Dr. Airton Grazzioli, DD. Civil Justice Prosecutor for Foundations of the State Capital, issued on this 20th Day of October, 2016. Dr. Airton Grazzioli, DD. Civil Justice Prosecutor-Curator of the Foundations in the Capital, recorded today, October 20, 2016.

AIRTON GRAZZIOLI - Civil Justice Prosecutor - CURATOR OF FOUNDATIONS.”

Whereas the Foundation maintains the Prof. Roberto Herbster Gusmão School, in Sete Lagoas, Minas Gerais, through a letter dated February 14, 2017 we hereby acknowledge receipt of this document to the Public Prosecutors Office of the State of Minas Gerais, in terms of the procedure agreed with the Curator of Foundations of São Paulo.

A Fundação goza de imunidade tributária, assegurada pela Constituição Federal, por ser uma entidade beneficente, sem finalidade de lucro, que cumpre as respectivas obrigações legais, tais como aplicar toda a sua renda nas finalidades estatutárias no Brasil, de não distribuir lucro e não remunerar seus administradores.

Contribuições Sociais (Cofins, PIS, Cofins-Importação, PIS-Importação, CSLL e Contribuições Previdenciárias)

Em 27 de outubro de 2004, a Fundação ingressou com Ação Declaratória contra a União Federal, obtendo, em 28 de outubro daquele mesmo ano, medida liminar que a desobrigou do recolhimento dessas contribuições, por ser entidade beneficente de assistência social, sem fins lucrativos, que preenche todos os requisitos do artigo 14 do Código Tributário Nacional. Em 6 de maio de 2005, foi proferida sentença de mérito favorável à Fundação, sendo que a União Federal (Fazenda Nacional) interpôs recurso de apelação perante o Tribunal Regional Federal da 3ª Região (2ª Instância). A Fundação contratou o Escritório Mattos Filho, Veiga Filho, Marrey Jr. e Quiroga Advogados para fazer a sustentação oral no julgamento do recurso, bem como para defender a Fundação nas próximas fases do processo. Em 7 de agosto de 2014, o Tribunal Regional Federal da 3ª Região deu provimento à apelação apresentada pela União, sendo que a publicação do acórdão ocorreu em 12 de dezembro de 2014.

A seguir, a Fundação ingressou com embargos de declaração, para fins de prequestionamento da matéria, bem como ajuizou Ação Cautelar Incidental, com pedido de medida liminar, a fim de conferir efeito suspensivo aos embargos de declaração opostos e suspender os efeitos do acórdão prolatado na referida ação declaratória. O pedido de medida liminar foi deferido, ficando suspensa a eficácia do acórdão embargado, até que ocorra o julgamento dos embargos de declaração. Os embargos de declaração foram rejeitados, tendo a Fundação interposto novos embargos de declaração e nova ação cautelar com pedido de liminar para dar efeito suspensivo à decisão, o que foi deferido.

Os embargos de declaração foram julgados em 5 de fevereiro de 2016, sendo desfavoráveis. A Fundação ingressou com recursos extraordinário e especial, bem como com ação cautelar, visando a obtenção de medida liminar para dar efeito suspensivo aos recursos, sendo que a liminar foi concedida mediante apresentação de seguro garantia pela Fundação, o que já foi providenciado. Aguardando admissão ou não dos recursos.

The Foundation has tax-exempt status, which is ensured by the Federal Constitution because it is a non-profit charitable institution, which fulfills its respective legal obligations, such as applying all of its income towards its statutory purposes in Brazil, not distributing its profits and not remunerating its administrators.

Social contributions (Cofins, PIS, Cofins-Importation, PIS-Importation, CPMF, CSLL and Social Security Benefits Contributions)

On October 27, 2004, the Foundation filed a Declaratory Action proceeding against the Federal government, obtaining on October 28 of that year an injunction, which relieved it of the obligation to withhold these contributions, because of its status as a non-profit charitable institution that fulfills the requirements of Article 14 of the National Tax Code. On May 6, 2005, a ruling was handed down in favor of the Foundation, with the result that at present a decision is now awaited by the Regional Federal Tribunal of the 3rd Region (2nd Instance). The Foundation hired the Mattos Filho, Veiga Filho, Marrey Jr. e Quiroga Advogados law firm to make oral arguments in the appeals trial, and to defend it in the next stages of the lawsuit. On August 7, 2014, the Federal Regional Court of the 3rd Region upheld the appeal presented by the Federal government, and the publication of the sentence occurred on December 12, 2014.

Next, the Foundation filed a motion for clarification, questioning issues of law, and filed a writ of prevention with a request for an injunction to suspend the effect due to opposing motions for clarification and to suspend the effects of the sentence in the case. The request for a preliminary injunction was granted, suspending the sentence until there is a judgment of the requests for clarification. The motions for clarification were rejected, and the Foundation filed motions for clarification and a new precautionary injunction to give suspend the decision, which was granted.

The clarification motions were judged on February 5, 2016, being rejected. The Foundation filed extraordinary and special appeals, as well as requesting injunctive relief, in order to obtain a preliminary injunction to suspend the appeals, and the injunction was granted upon presentation of a surety guarantee by the Foundation, which has already been provided. The Foundation currently is awaiting the acceptance or not of its appeals.

Provisões para Contribuições Sociais

A Fundação efetuou a provisão contábil dos valores pertinentes à aludida ação declaratória, apenas como precaução até a obtenção da decisão definitiva com trânsito em julgado, no montante de R\$ 156.972 mil compreendendo:

Provisões	R\$ mil
Cofins	8.221
PIS	1.994
CSLL	96.639
INSS (contribuição do empregador)	50.118
Total	156.972

IPTU lançado sobre imóveis da Fundação

Até o ano de 2000, a Prefeitura Municipal de São Paulo sempre reconheceu a imunidade tributária da Fundação no que tange ao IPTU. No início de 2005, a Municipalidade reemitiu as cartelas de IPTU, de forma retroativa, até o exercício de 2000, lançando o IPTU, sob a alegação que a Fundação não atendia aos requisitos previstos no art. 14 do Código Tributário Nacional.

Diante disso, a Fundação ajuizou Ação Declaratória objetivando o reconhecimento de sua imunidade tributária. O Tribunal de Justiça proferiu, em outubro de 2012, decisão favorável à Fundação, sendo que a Prefeitura Municipal ingressou com recurso especial perante o Superior Tribunal de Justiça, o qual não foi admitido. A Prefeitura interpôs agravo de despacho denegatório de recurso especial, que por sua vez não foi conhecido. Assim, o processo transitou em julgado, com decisão totalmente favorável à Fundação no que diz respeito ao reconhecimento de sua imunidade tributária, relativamente aos exercícios de 2001 a 2005.

Por outro lado, a Fundação, desde o exercício de 2006, vem ingressando com processos administrativos perante a Municipalidade para fins de reconhecimento de sua imunidade tributária. Não obstante esse fato, aquele Órgão paralelamente vem ajuizando Execuções Fiscais, para a cobrança do IPTU, que permanecem em andamento, ainda sem julgamento. O montante envolvido nesses Executivos Fiscais é da ordem de R\$ 5 milhões (valor original).

Todavia, a Municipalidade concluiu pelo indeferimento dos pedidos, sob a alegação de que a Fundação não obedece ao princípio da universalidade de atendimento, previsto na Lei 12.101/09, que estabeleceu os requisitos para as entidades obterem a certificação de entidades beneficentes de assistência social, visando à isenção das contribuições para a seguridade social. A Fundação vem defendendo sua imunidade tributária referente

Provisions for Social Contributions

The Foundation made an accounting provision for the amounts regarding involved in the aforementioned declaratory law case as a precaution until a final decision is handed down regarding the R\$ 156,972 million judgment, as follows:

Provisions	R\$ thousand
Cofins	8,221
PIS	1,994
CSLL	96,639
INSS (employer's contribution)	50,118
Total	156,972

IPTU property tax levied on the Foundation's properties

Until 2000, the São Paulo city government always had recognized the Zerrenner Foundation's tax exemption status with respect to the IPTU (property tax). At the beginning of 2005, the Municipal Government re-issued IPTU payment slips retroactively, through fiscal 2000, alleging the Foundation did not meet the requirements foreseen in article 14 of the National Tax Code.

In view of this, the Foundation filed a Declaratory Action, seeking recognition of its tax-exempt status. The Court delivered a favorable ruling for the Foundation in October 2012, and the City Hall filed a special appeal with the Superior Court of Justice, which was not accepted. The city filed a special interlocutory appeal, which was not recognized. Thus, the suit was judged with a decision fully favorable to the Foundation with regard to the recognition of its tax immunity, for the 2001 to 2005 financial years.

On the other hand, the Foundation since fiscal year 2006, has filed administrative proceedings with the city government for recognition of its tax immunity. Despite this fact, the city has been filing suits for Tax Enforcement to collect property taxes, which remain in progress and still have not been judged. The amount involved in these Tax Enforcement proceedings is approximately R\$ 5 million (original value).

However, the city government decided not to accept the requests, alleging the Foundation did not obey the principle of universality of assistance, foreseen in Law 12.101/09, which established the requirements for organizations to obtain certification as charitable social assistance entities, seeking exemption of the contributions destined for social

aos exercícios de 2006 a 2009 por via de embargos à execução.

Os pedidos administrativos de reconhecimento de imunidade tributária do IPTU concernentes aos exercícios de 2010 a 2012 também foram indeferidos pela Prefeitura.

Diante disso, foi contratado o Escritório Dias de Souza Advogados Associados que, em janeiro de 2014 ingressou com ação declaratória e condenatória contra a Prefeitura Municipal, sendo deferido o pedido de antecipação de tutela em 10/01/14 pelo Juiz da 8ª Vara da Fazenda Pública de São Paulo, ficando assim, suspensa a exigibilidade do crédito tributário referente aos tributos municipais, a partir do exercício de 2010. Em fevereiro de 2015, o Juiz de Direito da 7ª Vara da Fazenda Pública proferiu sentença julgando parcialmente procedente o pedido da Fundação, determinando que a Prefeitura se abstenha de exigir quaisquer impostos municipais sobre o patrimônio, rendas e serviços relacionados às suas finalidades essenciais, reconhecendo a imunidade tributária prevista no art. 150, inciso VI, letra “c” da Constituição Federal. A Prefeitura apresentou recurso de apelação, o qual não logrou êxito. Tendo em vista a decisão favorável à Fundação, a Prefeitura opôs embargos declaratórios, que não foram acolhidos. A Municipalidade então ingressou com recursos extraordinário e especial, os quais foram inadmitidos. A Prefeitura interpôs agravo de despacho denegatório de recursos especial, sendo que a Fundação aguarda intimação para oferecimento de contrarrazões.

Para nortear nossa defesa em todos esses processos, contamos com laudo da KPMG, que atesta que a Fundação atende, integralmente, os requisitos exigidos pelo Artigo 14 do Código Tributário Nacional.

security purposes. The Foundation has been defending its tax immunity for the 2006 to 2009 periods by filing stay execution motions.

The administrative appeals for tax immunity recognition of property tax pertaining to 2010-2012 years were also rejected by the city.

Therefore, the Dias de Souza Advogados Associados law firm was hired and, in January 2014, filed a declaratory action against the conviction and City Hall, with the request for a preliminary injunction granted on January 10, 2014 by the 8th Public Finance Court Judge of São Paulo. This suspended the requirement to pay the tax credit related to municipal taxes as of fiscal year 2010. In February 2015, the judge of the 7th Public Treasury Court delivered a sentence partially accepting the Foundation’s position, ordering that the city refrain from requiring any municipal taxes on assets, revenues and services related to its essential purposes, recognizing the tax immunity provided for in art. 150, paragraph VI, letter “c” of the Federal Constitution. The city filed an appeal, which failed. In view of the decision in favor of the Foundation, the city proposed declaratory relief, which was not accepted. The Municipality then filed extraordinary and special appeals, which were judged inadmissible. The city then filed an interlocutory appeal with special features, and the Foundation is awaiting a court summons to offer its counter reasons.

Orienting our defense in all these cases is an opinion prepared by KPMG, which attests that the Foundation meets the requirements of Article 14 of the National Tax Code.

Homenagens

Manifestamos, mais uma vez, a nossa eterna gratidão à Dª Helena Mathilde Ida Emma Zerrenner, instituidora desta Fundação, e ao seu marido Comendador João Carlos Antonio Frederico Zerrenner. Não poderíamos deixar, também, de expressar nossa saudade pelas grandes figuras que constituíram e dirigiram por muitos anos a nossa Instituição, Dr. Walter Belian e Erna Belian Wernsdorf Rappa.

Honors

We once again wish to express our immense gratitude to Mrs. Helena Mathilde Ida Emma Zerrenner, founder of this Foundation, and her husband Comendador João Carlos Antonio Frederico Zerrenner. We also cannot fail to express our sentiments of nostalgia and remembrance for the great figures that established and managed our Institution for many years, Dr. Walter Belian and Erna Belian Wernsdorf Rappa.

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Report by independent auditors on financial statements

**Aos Administradores e Conselheiros da
Fundação Antonio e Helena Zerrenner
Instituição Nacional de Beneficência
São Paulo – SP**

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência (“Fundação”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações do superávit, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio social e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e demais notas explicativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência em 31 de dezembro de 2016, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades sem fins lucrativos (ITG 2002).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação à Fundação, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Outros assuntos

Balanço de capitais

Examinamos, também, o balanço financeiro de aplicação de capitais referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, elaborado sob a responsabilidade da Administração da Fundação, e que representa informação complementar às demonstrações financeiras, a qual não é requerida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e é apresentada para possibilitar uma

**To the Administrators and Board
Members of the Antonio and Helena
Zerrenner Charitable Institution
(“Foundation”) São Paulo – SP**

Opinion

We have audited the financial statements of the Antonio and Helena Zerrenner National Charitable Institution (“Foundation”), which comprise the balance sheet in December 31, 2016 and the respective demonstrations of the surplus, the comprehensive income, the mutations of the social patrimony and the cash flows for the year then ended, as well as a summary of the main accounting policies and other explanatory notes.

In our opinion, the aforementioned financial statements present fairly, in all material respects, the patrimonial and financial position of the Antonio and Helena Zerrenner National Charitable Institution as of December 31, 2016, the performance of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with accounting practices adopted in Brazil applicable to non-profit entities (ITG 2002).

Basis for opinion

Our audit was conducted in accordance with Brazilian and international auditing standards. Our responsibilities, in accordance with such standards, are described in the following section entitled “Auditor’s Responsibilities for the Audit of Financial Statements.” We are independent in relation to the Foundation, in accordance with the relevant ethical principles set forth in the Professional Code of Ethics of the Accountant and in the professional norms issued by the Federal Accounting Council, and we comply with the other ethical responsibilities according to these norms. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to substantiate our opinion.

Another subjects

Balance of capital

We have also examined the balance sheet for capital expenditures for the year ended December 31, 2016, prepared under the responsibility of the Foundation’s Management, and which represents supplementary information to the financial statements, which is not required by the accounting practices adopted in Brazil and is presented to allow an additional analysis, foreseen in the Foundation Bylaws. This information

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

análise adicional, prevista no Estatuto da Fundação. Essa informação foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Responsabilidade da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras

A Administração da Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades sem fins lucrativos empresas (ITG 2002) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Fundação continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Fundação ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção

has been subject to the same auditing procedures described above and, in our opinion, is adequately presented, in all material respects, in relation to the financial statements taken as a whole.

Management's and governance's responsibility for financial statements

The Management of the Antonio and Helena Zerrenner National Charitable Institution is responsible for the preparation and adequate presentation of these financial statements in accordance with the accounting practices adopted in Brazil applicable to non-profit entities (ITG 2002) and the internal controls it has determined as necessary to enable the preparation of financial statements free of material misstatement, whether caused by fraud or error. In preparing the financial statements, management is responsible for evaluating the Foundation's ability to continue operating, disclosing, when applicable, matters related to its operational continuity and the use of this accounting basis in the preparation of the financial statements, unless that the Management intends to liquidate the Foundation or cease its operations, or has no realistic alternative to avoid closing operations.

Those responsible for the governance of the Antonio and Helena Zerrenner National Charitable Institution are responsible for supervising the process of preparing the financial statements.

Auditor's Responsibilities for the Audit of Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the financial statements, taken as a whole, are free from material misstatement, whether caused by fraud or error, and issue an audit report containing our opinion. Reasonable security is a high level of security, but not a guarantee that the audit conducted in accordance with Brazilian and international auditing standards will always detect any relevant material misstatements. Distortions may be due to fraud or error and are considered relevant when, individually or together, they can influence, from a reasonable perspective, the economic decisions of the users taken based on the referred financial statements.

As part of the audit conducted in accordance with Brazilian and international auditing standards, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. Besides that:

- We identify and assess the risks of material misstatement in the financial statements, whether caused by fraud or error, we plan and perform

relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtivemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Fundação.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Fundação. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar a atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Fundação a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 27 de abril de 2017

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

Fabiano Ricardo Tessitore
Contador
CRC nº 1 SP 216451/O-1

audit procedures in response to such risks, and obtain audit evidence that is appropriate and sufficient to substantiate our opinion. The risk of not detecting material misstatement resulting from fraud is greater than that of error, since fraud may involve the act of jecting internal controls, collusion, falsification, omission or intentional false representations.

- We have obtained an understanding of the internal controls relevant to the audit to plan audit procedures appropriate to the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Foundation's internal controls.
- We evaluate the adequacy of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and respective disclosures made by Management.
- We conclude on the adequacy of Management's use of the accounting basis for operational continuity and, based on audit evidence obtained, whether there is a material uncertainty regarding events or conditions that may raise significant doubt regarding the Foundation's capacity for operational continuity. If we conclude that there is material uncertainty, we should draw attention in our audit report to the respective disclosures in the financial statements or include a change in our opinion if the disclosures are inadequate. Our findings are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future events or conditions may lead the Foundation to no longer remain in operational continuity.
- We evaluate the overall presentation, structure and content of financial statements, including disclosures, and whether the financial statements represent the related transactions and events in a manner consistent with the appropriate presentation objective.

We communicate with those responsible for governance regarding, inter alia, the planned scope, timing of the audit and significant audit findings, including any significant weaknesses in the internal controls we have identified during our work.

São Paulo – April 27, 2017

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

Fabiano Ricardo Tessitore
Contador
CRC nº 1 SP 216451/O-1

BALANÇO PATRIMONIAL

Exercícios findos em 31 de dezembro (Em reais)

ATIVO ASSETS	2016	2015
CIRCULANTE CURRENT		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6) Cash and cash equivalents (Note 6)	49.566	150.216
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado (Nota 7) Financial assets at fair value through Profit or loss (Note 7)	568.077.995	460.298.298
Contas a receber diversos (Nota 9) Accounts receivable – miscellaneous (Note 9)	172.891.678	31.792.103
Total do ativo circulante Total current assets	741.019.239	492.240.617
NÃO CIRCULANTE NON-CURRENT		
Realizável a longo prazo Long-term assets		
Contas a receber diversos (Nota 9) Accounts receivable – miscellaneous (Note 9)	6.747.393	5.851.285
Ativos financeiros disponíveis para venda (Nota 8) Financial assets available for sale (Note 8)	3.055.145.090	1.919.610.020
Ativos financeiros mantidos até vencimento (Nota 10) Financial assets held to maturity (Note 10)	39.991.787	58.067.589
Investimentos em coligada (Nota 12) Investments in affiliates (Note 12)	4.523.218.961	4.800.906.065
Propriedades para investimento (Nota 11) Investment property (Note 11)	231.338.293	207.901.642
Imobilizado (Nota 13) Fixed (Note 13)	245.673.396	223.830.440
Intangível Intangible	1.421.799	1.241.662
Total do ativo não circulante Total non-current assets	8.103.536.717	7.217.408.704
TOTAL DO ATIVO TOTAL ASSETS	8.844.555.956	7.709.649.321

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.
Management explanatory notes are an integral part of the financial statements.

BALANCE SHEET

Financial year ending December 31 (In BRL)

PASSIVO E PATRIMÔNIO SOCIAL	2016	2015
LIABILITIES AND EQUITY		
CIRCULANTE		
CURRENT		
Fornecedores e outras contas a pagar (Nota 14) Suppliers and other accounts payable (Note 14)	74.608.806	102.801.584
Provisões para férias Provisions for vacations	1.309.329	1.036.431
Total do passivo circulante Total current liabilities	75.918.134	103.838.014
NÃO CIRCULANTE		
NON-CURRENT		
Fornecedores e outras contas a pagar (Nota 14) Suppliers and other accounts payable (Note 14)	1.333	1.333
Provisões para contingências (Nota 15) Provisions for contingencies (Note 15)	167.362.039	125.448.703
Provisões para benefícios de saúde (Nota 16) Provisions for health benefits (Note 16)	683.368.000	494.125.000
Total do passivo circulante Total current liabilities	850.731.372	619.575.036
Total do passivo Total liabilities	926.649.506	723.413.050
Patrimônio social (Nota 17)		
Equity (Note 17)		
Patrimônio social Equity	6.421.702.578	5.710.651.946
Reserva estatutária (parágrafo 2º do artigo 3º do Estatuto) Statutory reserve (paragraph 2, Article 3 of Bylaws)	1.453.840.260	1.159.598.318
Reserva estatutária (artigo 4º do Estatuto - Reserva Especial) Statutory reserve (Article 4 of Bylaws - Special Reserve)	801.628.647	675.428.322
Outros resultados abrangentes (Nota 17) Other comprehensive income (Note 17)		
Ajuste de avaliação do patrimônio Equity evaluation adjustment	907.885.744	(1.894.281)
Resultados abrangentes de coligada Comprehensive incomes for affiliates	(983.782.779)	(63.423.033)
Ganhos ou perdas atuariais (Nota 16) Actuarial gains or losses (Note 16)	(683.368.000)	(494.125.000)
Total do patrimônio social Total equity	7.917.906.450	6.986.236.271
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO SOCIAL	8.844.555.956	7.709.649.321
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		

DEMONSTRAÇÃO DO SUPERÁVIT

Exercícios findos em 31 de dezembro (Em reais)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
RECEITAS REVENUE		
Receita de equivalência patrimonial <i>Revenue from balance equity</i>	1.320.223.224	1.279.311.757
Dividendos e juros sobre capital próprio de Itaú Unibanco <i>Dividends and interest on equity Itaú Unibanco</i>	152.682.167	98.685.623
Superv. Alienação de Ações <i>Supervision Disposal of Shares</i>	3.353.277	-
Rendimentos de aplicações financeiras <i>Income from investments</i>	33.882.215	41.657.256
Arrendamentos <i>Leases</i>	10.101.067	19.859.158
Aluguéis de imóveis <i>Real-estate rentals</i>	8.397.407	9.549.777
Dividendos e juros sobre capital próprio de outras empresas <i>Dividends and interest on equity of other companies</i>	2.370.126	2.262.942
Variações monetárias <i>Monetary variations</i>	226.539	333.459
Outras receitas <i>Other income</i>	96.785	71.589
	<u>1.531.332.807</u>	<u>1.451.731.559</u>
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DEDUCTIONS FROM INCOME		
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) sobre outras receitas <i>Social Security Contribution (Cofins) on other income</i>	(186.452)	(536.358)
RECEITA LÍQUIDA NET REVENUE	<u>1.531.146.355</u>	<u>1.451.195.201</u>
DESPESAS ASSISTENCIAIS ASSISTANCE EXPENSES		
Médico, hospitalar e odontológica <i>Medical, hospital and dental</i>	(273.689.538)	(234.576.403)
Farmacêutica <i>Pharmaceutical</i>	(5.233.502)	(6.745.157)
Geriátrica <i>Care for the elderly</i>	(3.587.242)	(2.924.455)
Educacional <i>Educational</i>	(19.252.327)	(15.743.745)
Bolsa de estudo e material escolar <i>Scholarships and educational materials</i>	(15.093.326)	(13.037.826)
Cestas e brinquedos de Natal <i>Christmas hampers and toys</i>	(10.280.821)	(10.470.405)
	<u>(327.136.756)</u>	<u>(283.497.991)</u>

SURPLUS STATEMENT

Financial year ending December 31 (In BRL)

DESPESAS GERAIS GENERAL EXPENSES

Provisão para contingências cíveis e trabalhistas Provision for civil and labor contingencies	(5.732.477)	(1.110.618)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa Provision for doubtful accounts	(4.517.110)	-
Provisões Tributárias Tax provisions	(35.996.707)	(37.758.342)
Depreciação e amortização Depreciation and amortization	(8.767.600)	(6.916.644)
Despesas administrativas – operacionais Administrative and operational expenses	(9.650.520)	(7.758.991)
Despesas administrativas – não recorrentes Administrative expenses – non recurrent	(8.487.540)	(145.355)
Outras (despesas) receitas, líquidas Other (expenses), revenue - net	(558.613)	(532.460)
Resultado da alienação de imobilizado Results from sale of fixed assets	33.001	6.241
	<u>(73.677.567)</u>	<u>(54.216.170)</u>

SUPERÁVIT DO EXERCÍCIO SURPLUS FOR FINANCIAL YEAR	1.130.332.031	1.113.481.040
--	---------------	---------------

DESTINAÇÃO DO SUPERÁVIT DO EXERCÍCIO – CONSTITUIÇÃO DA RESERVA DO PARÁGRAFO 2º DO ARTIGO 3º DO ESTATUTO ALLOCATION OF FINANCIAL YEAR SURPLUS – CONSTITUTION OF RESERVES UNDER PARAGRAPH 2, ARTICLE 3 OF BYLAWS	1.018.115.943	963.130.427
---	---------------	-------------

DESTINAÇÃO DA RENDA LÍQUIDA DO EXERCÍCIO PARA A RESERVA ESPECIAL DO ARTIGO 4º DO ESTATUTO ALLOCATION OF NET INCOME FOR FINANCIAL YEAR TO SPECIAL RESERVE PURSUANT TO ARTICLE 4 OF BYLAWS	112.216.088	150.350.614
---	-------------	-------------

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.
Management explanatory notes are an integral part of the financial statements.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

Exercícios findos em 31 de dezembro (Em reais)

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

Financial year ending December 31 (In BRL)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
SUPERÁVIT DO EXERCÍCIO SURPLUS FOR FINANCIAL YEAR	1.130.332.031	1.113.481.040
Outros componentes do resultado abrangente Other comprehensive income elements		
Ativos financeiros disponíveis para venda Financial assets available for sale	910.940.894	(409.329.105)
Propriedades para investimento - depreciação Investment Properties - depreciation	(596.200)	(604.827)
Imobilizado - depreciação Fixed assets - depreciation	(564.668)	(565.803)
Ajuste de avaliação do patrimônio Equity evaluation adjustment	909.780.026	(410.499.736)
Outros resultados abrangentes de coligada – efeitos da reorganização societária de coligada Other comprehensive income for affiliates – effects of corporate reorganization of affiliate	(920.359.746)	(207.547.838)
Provisões para benefícios de saúde Provisions for health benefits	(189.243.000)	64.968.000
OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES DO EXERCÍCIO OTHER COMPREHENSIVE INCOME ELEMENTS FOR YEAR	(199.822.720)	(553.079.574)
TOTAL DO RESULTADO ABRANGENTE DO EXERCÍCIO TOTAL OVERALL RESULT FOR FINANCIAL YEAR	930.509.311	560.401.467

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.
Management explanatory notes are an integral part of the financial statements.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Exercícios findos em 31 de dezembro (Em reais)

CASHFLOW STATEMENT

Financial year ending December 31 (In BRL)

	2016	2015
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES ESTATUTÁRIAS CASH FLOWS OF STATUTORY ACTIVITIES		
SUPERÁVIT DO EXERCÍCIO SURPLUS FOR FINANCIAL YEAR	1.130.332.031	1.113.481.040
AJUSTES POR: ADJUSTMENTS FOR:		
Depreciação e amortização Depreciation and amortization	8.767.600	6.916.644
Ganho na venda de imobilizado Fixed-asset sale gains	(86.000)	(25.000)
Valor residual de ativos permanentes baixados por venda ou obsolescência Residual value of fixed asset disposal through sale or obsolescence	114.069	45.812
Provisões para riscos Risk provisions	41.913.336	39.654.931
Receita de equivalência patrimonial Revenue from balance equity	(1.320.223.224)	(1.279.311.757)
Variações nos ativos e passivos Variations in assets and liabilities		
(Aumento) redução em contas a receber (Increase) reduction in accounts receivable	(141.099.575)	327.026.581
(Aumento) redução em contas a receber realizável a longo prazo (Increase) reduction in long-term accounts receivable	(896.108)	(381.390)
Aumento (redução) em fornecedores e contas a pagar Increase (reduction) in suppliers and accounts payable	(27.919.880)	68.580.041
Aumento (redução) em fornecedores e contas a pagar (não circulante) Increase (reduction) in trade accounts payable (non-current)	-	-
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES ESTATUTÁRIAS NET CASH GENERATED BY STATUTORY ACTIVITIES	(309.097.750)	275.986.902
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Aquisição de ativo imobilizado e intangível Acquisition of fixed and intangible assets	(22.634.997)	(72.182.317)
Investimentos em propriedades para investimento Investment property investments	(31.706.416)	(18.134.486)
Investimentos em ativos financeiros disponível para venda Investments in financial assets available for sale	(224.594.176)	(481.279.911)
Aquisição de ação de coligada avaliada pelo método de equivalência patrimonial Acquisition of affiliate stock evaluated by equity equivalence method	(440.996.713)	(346.881.538)
Recursos provenientes da venda de imobilizado Proceeds from sale of fixed assets	86.000	25.000
Investimentos em ativos financeiros mantidos até vencimento Investments in financial assets held to maturity	18.075.802	6.666.537
Investimento em ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado Investments in financial assets at fair value through profit or loss	(107.779.697)	(126.981.066)
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos Received dividends and interest on equity	1.118.547.296	762.881.480
CAIXA LÍQUIDO USADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO NET CASH USED IN INVESTMENTS	308.997.099	(275.886.301)
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA INCREASE (REDUCTION) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	(100.651)	100.601
DEMONSTRAÇÃO DO AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA STATEMENT OF INCREASE (REDUCTION) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS		
No início do exercício At commencement of financial year	150.216	49.615
No fim do exercício At conclusion of financial year	49.566	150.216
	(100.651)	100.601

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO SOCIAL

Exercícios findos em 31 de dezembro (Em reais)

		Reservas estatutárias Statutory reserves	
	Patrimônio social Equity	Reserva do parágrafo 2º do artigo 3º do Estatuto Reserve - paragraph 2, article 3 of Bylaws	Artigo 4º do Estatuto Reserva Especial Article 4 of Bylaws - special reserve
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 AS AT DECEMBER 31, 2014	4.799.136.150	1.107.864.585	524.026.179
Depreciação do custo atribuído Depreciation of attributed costs		7.081.564	(5.910.933)
Ajustes a valor de mercado de ativos financeiros disponíveis para venda Adjustment to market value of financial assets available for sale			
Aumento do patrimônio social por aquisições de ativos Increase in equity for acquisitions of assets	911.515.796	(918.478.257)	6.962.461
Efeitos reflexos de outros resultados abrangentes de coligada After effects of other comprehensive income for affiliates			
Superávit do exercício Surplus for financial year			
Resultado líquido da venda de bens e imóveis Net income from sale of goods and real estate		6.241	
Provisões para benefícios de saúde Provisions for health benefits			
Destinação do superávit Allocation of surplus		963.124.186	150.350.614
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 AS AT DECEMBER 31, 2015	5.710.651.946	1.159.598.318	675.428.322
Depreciação do custo atribuído Depreciation of attributed costs		1.160.868	
Ajustes a valor de mercado de ativos financeiros disponíveis para venda Adjustments to market value of financial assets available for sale			
Aumento do patrimônio social por aquisições de ativos Increase in equity for acquisitions of assets	711.050.632	(725.034.869)	13.984.237
Efeitos reflexos de outros resultados abrangentes de coligada After effects of other comprehensive income for affiliates			
Superávit do exercício Surplus for financial year			
Resultado líquido da venda de bens e imóveis Net income from sale of goods and real estate		33.001	
Provisões para benefícios de saúde Provisions for health benefits			
Destinação do superávit Allocation of surplus		1.018.082.942	112.216.088
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 AS AT DECEMBER 31, 2016	6.421.702.578	1.453.840.260	801.628.647

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.
Management explanatory notes are an integral part of the financial statements.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Financial year ending December 31 (In BRL)

Outros resultados abrangentes Other overall results				
Ajuste de avaliação do patrimônio Equity evaluation adjustment	Efeitos reflexos de outros resultados abrangentes de coligada After effects of other comprehensive income for affiliates	Ganhos ou perdas atuariais Actuarial gains or losses	Superávit Surplus	Total Total
408.605.455	144.124.805	(559.093.000)		6.424.664.174
(1.170.630)				-
(409.329.105)				(409.329.105)
				(0)
	(207.547.838)			(207.547.838)
			1.113.481.040	1.113.481.040
			(6.241)	-
		64.968.000		64.968.000
			(1.113.474.800)	
(1.894.281)	(63.423.033)	(494.125.000)		6.986.236.271
(1.160.868)				-
910.940.894				910.940.894
				-
	(920.359.746)			(920.359.746)
			1.130.332.031	1.130.332.031
			(33.001)	-
		(189.243.000)		(189.243.000)
			(1.130.299.030)	-
907.885.744	(983.782.779)	(683.368.000)		7.917.906.450

BALANÇO FINANCEIRO DE APLICAÇÃO DE CAPITALIS

(Informação complementar) em 31 de dezembro (em reais)

Aplicação Investment	2016	2015
Bens imóveis Real estate		
Administração geral General administration	69.688	71.738
Hospital Santa Helena Santa Helena Hospital	3.578.891	10.327.630
Colégio Dr. Walter Belian Dr. Walter Belian School		
Setor educacional Educational sector	292.005	947.291
Setor de aperfeiçoamento industrial Advanced industrial training sector	12.517.641	5.704.595
Imóvel Rua Pedro Property Pedro Street	4.576	145.879
5º andar Ed. Corporate Park Property 5º floor Corporate Park Building	26.931.910	-
Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão Prof. Roberto Herbster Gusmao School	5.856.423	59.301.605
Vila Olímpia Corporate Vila Olímpia Corporate	22.588	-
Cond. Central Vila Olímpia Cond. Central Vila Olímpia	7.133	2.102.260
	<u>49.280.855</u>	<u>78.600.999</u>
Bens móveis Movable assets		
Administração geral General administration	1.247.065	825.264
Colégio Dr. Walter Belian Dr. Walter Belian School		
Setor educacional Educational sector	1.788.550	2.102.049
Setor de aperfeiçoamento industrial Advanced industrial training sector	-	594.064
Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão Prof. Roberto Herbster Gusmao School	2.024.941	8.194.099
Ambulatório Fundação Foundation outpatient clinic	-	328
	<u>5.060.556</u>	<u>11.715.803</u>
Ações Shares		
Aquisições de ações do Itaú Unibanco Acquisitions of Itaú Unibanco shares	229.696.744	481.117.214
Aquisições de ações da Ambev Acquisitions of Ambev shares	440.996.713	346.881.538
Aquisições de ações do Bradesco Acquisitions of Bradesco	-	-
Aquisições de ações da Itaúsa Acquisitions of Itaúsa shares	-	162.703
	<u>670.693.457</u>	<u>828.161.455</u>
	<u>725.034.869</u>	<u>918.478.257</u>

CAPITAL INVESTMENT BALANCE SHEET

(Supplementary information) as at December 31 (In BRL)

ORIGEM ORIGIN	2016	2015
Utilização da reserva Use of reserve	725.001.868	918.472.017
Resultado líquido da venda de bens móveis Net income from sale of real estate	33.001	6.241
Recursos provenientes da reserva do parágrafo 2º do artigo 3º do Estatuto Proceeds from special reserve pursuant to paragraph 2 Article 3 of Bylaws	725.034.869	918.478.257
	<u>725.034.869</u>	<u>918.478.257</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.
[Management explanatory notes are an integral part of the financial statements.](#)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

1. INFORMAÇÕES GERAIS

A Fundação Antonio e Helena Zerrenner Instituição Nacional de Beneficência ("Fundação") é uma entidade jurídica de direito privado, sem fins lucrativos, que tem por finalidade e objetivo prestar assistência médico-hospitalar, odontológica, educacional e de outras naturezas a seus beneficiários estatutários.

A Fundação, na qualidade de instituição de assistência social, sem fins lucrativos, goza de imunidade tributária, nos termos do artigo 150, inciso VI, alínea "c" da Constituição Federal, atendendo, para esse efeito, a todos os pressupostos do artigo 14 da Lei nº 5.172/96, do Código Tributário Nacional, e do artigo 12 da Lei nº 9.532/97, alterada pela Lei nº 9.718/98.

2. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

As demonstrações financeiras da Fundação referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foram aprovadas pelo seu Conselho de Administração em 27 de abril de 2017.

2.1. Base de preparação

A preparação de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use julgamentos na determinação e no registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos sujeitos a estimativas e premissas incluem, entre outros, o valor residual do ativo imobilizado, provisão para créditos de liquidação duvidosa, provisão para contingências, mensuração de instrumentos financeiros e ativos e passivos relacionados a benefícios a empregados. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados em razão de imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Fundação revisa as estimativas e as premissas pelo menos anualmente.

2.2. Demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a legislação societária brasileira e os pronunciamentos técnicos e as orientações e interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC, especificamente a NBC ITG 2002, relativa a entidades sem fins lucrativos.

1. GENERAL INFORMATION

The Antonio and Helena Zerrenner National Charitable Institution ("Foundation") is a not-for-profit private legal entity, whose purpose is to provide medical/hospital, dental, educational and other types of assistance to its beneficiaries.

The Foundation, in its capacity as a not-for-profit social assistance institution, is exempt from tax contribution under the terms of article 150, item VI, section "c" of the Federal Constitution, complying, for this purpose, with all assumptions of article 14 of Law Nº 5.172/96, of the Brazilian National Tax Code, and article 12, Law Nº 9.532/97 as amended by Law Nº 9.718/98.

2. SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

Principal accounting practices applied in the preparation of these financial statements are defined below. These practices have been applied consistently in all financial years presented unless otherwise provided for.

The Board of Directors approved foundation financial statements for the financial year ending December 31, 2016, on April 27, 2017.

2.1. Basis of preparation

The preparation of financial statements in line with Brazilian accounting practices requires that management use its judgment in determination and recording of such estimates. Assets and liabilities subject to estimates and assumptions include, among others, residual fixed-asset value, provision for doubtful accounts and for contingencies, measurement of financial instruments and benefit and employee related assets and liabilities. Settlement of transactions involving such estimates may result in their different values due to inaccuracies inherent in the determination process. The Foundation reviews estimates and assumptions at least once a year.

2.2. Financial statements

The financial statements were prepared and are presented in accordance with accounting practices adopted in Brazil, which include Brazilian Corporate Law and the technical pronouncements and guidelines and technical interpretations issued by the Accounting Pronouncements Committee - CPC and approved by the Federal Accounting Council - CFC, specifically NBC ITG 2002 on non-profit organizations.

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

Coligada

Coligadas são todas as entidades sobre as quais a Fundação tem influência significativa, mas não o controle, geralmente por meio de uma participação societária de 20% a 50% dos direitos de voto.

Os investimentos em coligadas são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo.

A participação da Fundação nos lucros ou prejuízos de suas coligadas é reconhecida na demonstração do resultado e a participação nas mutações das reservas é reconhecida nas reservas da Fundação. Quando a participação da Fundação nas perdas de uma coligada for igual ou superior ao valor contábil do investimento, incluindo quaisquer outros recebíveis, a Fundação não reconhece perdas adicionais, a menos que tenha incorrido em obrigações ou efetuado pagamentos em nome da coligada.

Se a participação acionária na coligada for reduzida, mas for retida influência significativa, somente uma parte proporcional dos valores anteriormente reconhecidos em outros resultados abrangentes será reclassificada no superávit, quando apropriado.

Os ganhos e as perdas de diluição, ocorridos na participação em coligada, são reconhecidos na demonstração do superávit.

2.3. Caixa e equivalentes de caixa

Incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários à vista e investimentos temporários de curto prazo, considerados de liquidez imediata e conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor, os quais são registrados pelos valores de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização.

2.4. Ativos financeiros

2.4.1. Classificação

A Fundação classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, mantidos até o vencimento e disponíveis para venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

a) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes.

b) Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, com pagamentos fixos ou determináveis, que

Affiliate

Affiliates are all entities over which Foundation has a significant influence, but not control, generally through a shareholding of 20% to 50% of the voting rights.

The investments in affiliates are accounted for under the equity restatement method and are initially recognized at cost value.

Foundation share in the profits or losses of its affiliates is recognized in the income statement and its participation in trading of their reserves is recognized in Foundation reserves. When Foundation share in any losses of an affiliate is equal to or in excess of its carrying amount of the investment, including any other receivables, the Foundation does not recognize additional losses, unless it has incurred obligations or made payments on behalf of the affiliate.

If share participation in the affiliate is reduced, but significant influence is retained, only a proportion of amounts previously recognized in other comprehensive income will be reclassified in the surplus where appropriate.

Gains and losses from dilution occurring through share in affiliates are recognized in the surplus statement.

2.3. Cash and cash equivalents

Include cash, bank deposits and short-term investments considered immediately convertible into a known amount of cash and which are subject to an insignificant risk of change in value, which are recorded at cost, plus income earned until the balance sheet date, not exceeding their market or realizable value.

2.4. Financial assets

2.4.1. Classification

The Foundation classifies its financial assets into the following categories: measured at fair value through profit or loss, loans and receivables, held to maturity and held for sale. Classification depends on the purpose for which financial assets were acquired. Management determines classification of its financial assets in initial recognition.

a) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are held for trading. A financial asset is classified in this category if it was acquired primarily for short-term sale, and is known as a current asset.

b) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments not

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

não são cotados em um mercado ativo. São apresentados como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Fundação compreendem "Contas a receber diversos" (Nota nº 9) e "Caixa e equivalentes de caixa" (Nota nº 6).

c) Ativos mantidos até o vencimento

Ativos financeiros mantidos até o vencimento são ativos financeiros não derivativos com pagamentos ou recebimentos fixos ou determináveis com vencimentos definidos e para os quais a administração tem a intenção positiva e capacidade de manter até o vencimento. Fica registrado pelo custo amortizado (curva do título), e seus ajustes reconhecidos no superávit e estão sujeitos ao teste de redução ao valor recuperável.

d) Ativos financeiros disponíveis para venda

Os ativos financeiros disponíveis para venda são aqueles ativos financeiros não derivativos que são designados como disponíveis para venda ou que não são classificados como ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, ou ativos mantidos até o vencimento. Eles são incluídos em ativos não circulantes.

2.4.2 Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação - data na qual a Fundação se compromete a comprar ou vender o ativo. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não classificados ao valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são inicialmente reconhecidos pelo valor justo, e os custos de transação são debitados à demonstração do superávit. Esses ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que a Fundação tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros disponíveis para venda e os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do superávit no período em que ocorrem.

Quando os títulos classificados como disponíveis para venda são vendidos ou sofrem perda por redução ao valor recuperável, os ajustes acumulados do valor justo, reconhecidos no patrimônio, são incluídos na demonstração do superávit como "Ganhos e perdas de títulos de investimento".

Os dividendos provenientes de ações classificadas como ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado ou

quoted on an active market. They are presented as current assets, except those with a maturity period of more than 12 months after issue of balance (these are classified as non-current assets). Foundation loans and receivables include "Miscellaneous accounts receivable" (Note nº 9) and "Cash and cash equivalents" (Note nº 6).

c) Assets held to maturity

Financial assets held to maturity are non-derivative with fixed or determinable payments or receipts with defined maturity dates for which senior management has a positive intention and is able to hold until maturity. They are recorded at amortized cost (holding curve), and their adjustments are recognized in the surplus and subject to the impairment test.

d) Financial assets available for sale

Financial assets available for sale are non-derivatives designated as available for sale or not classified as financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables or assets held until maturity. They are included in non-current assets.

2.4.2. Recognition and measurement

Regular purchases and sales of financial assets are recognized on the date traded - the date on which the Foundation undertakes to buy or sell the asset. Investments are initially recognized at fair value plus transaction costs for all financial assets not classified at fair value through profit or loss, which are initially recognized by fair value, and transaction costs are debited on the surplus statement. These financial assets are disposed of when the rights to receive cash flows from investments have expired or have been transferred; in the latter case, provided the Foundation has substantially transferred all risks and rewards of ownership. Financial assets available for sale and those measured at fair value through profit or loss are subsequently accounted for at fair value. Loans and receivables are accounted for by amortized cost, using the effective interest rate method.

Gains or losses arising from changes in fair value of financial assets measured at fair value through profit or loss are presented in the surplus in the period in which they occur.

When securities classified as available for sale are sold or suffer loss due to impairment, the accumulated fair value adjustments recognized in equity are included in the statement of surplus as "Gains and losses on investment securities."

Dividends from shares classified as financial assets at fair value through profit or loss, or as equity instruments available for sale, are

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

como instrumentos de patrimônio disponíveis para venda, são reconhecidos na demonstração do superávit como parte das receitas, quando é estabelecido o direito da Fundação de recebê-los.

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Se o mercado de um ativo financeiro (e de títulos não listados em Bolsa) não estiver ativo, a Fundação estabelece o valor justo através de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, análise de fluxos de caixa descontados e modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria entidade.

2.4.3. Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há uma intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

2.4.4. Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

a) Ativos mensurados ao custo amortizado

A Fundação avalia no final de cada exercício do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros possa estar deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de redução ao valor recuperável são incorridos somente se há evidência objetiva de redução ao valor recuperável como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um evento de perda) e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável. Os critérios que a Fundação usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por redução ao valor recuperável incluem:

- (i) Dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor.
- (ii) Uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal.
- (iii) Torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira.
- (iv) O desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras.
- (v) Dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:

- Mudanças adversas na situação na capacidade de pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira.

recognized in the surplus statement as part of revenue, where the Foundation's right to receive it is established.

Fair values of investments are based on current publicly quoted purchase prices. If the market of a financial asset (and for unlisted securities) is not active, the Foundation sets its fair value by using valuation techniques. These techniques include using recent transactions made with others, reference to other instruments that are substantially similar, analysis of discounted cash flows, and option pricing models that make optimal use of information generated by the market and depend very little on the information generated by the entity's own management.

2.4.3. Offsetting of financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net value is reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to offset the recognized amounts and there is an intention to settle them on a net basis or realize the asset and settle the liability simultaneously.

2.4.4. Loss due to impairment of financial assets

a) Assets measured at amortized cost

The Foundation evaluates at the end of each financial year the report to determine whether there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets may be impaired. An asset or group of financial assets is impaired and impairment losses are incurred only if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events occurring after the initial recognition of assets (a "loss event") and that loss event (or events) has an impact on the estimated future cash flows of the financial assets or Company of financial assets that can be estimated reliably. The criteria used to determine whether there is objective evidence of an impairment loss include:

- (i) Significant financial difficulty for issuer or debtor;
- (ii) Breach of contract such as default or late payment of interests or principal;
- (iii) Likelihood that the borrower will file for bankruptcy or other financial reorganization;
- (iv) Disappearance of an active market for that financial asset due to financial difficulties;
- (v) Observable data indicating that there has been a measurable reduction in estimated future cash flows from a portfolio of financial assets since initial recognition of those assets, although such decrease cannot yet be identified with the individual financial assets in the portfolio, including:

- Adverse changes to the payment capacity of borrowers in the portfolio;

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

• Condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

A Fundação avalia em primeiro lugar se existe evidência objetiva de redução ao valor recuperável.

O montante da perda por redução ao valor recuperável é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor da perda por redução ao valor recuperável é reconhecido na demonstração do superávit. Se um ativo financeiro mantido até o vencimento tiver uma taxa de juros variável, a taxa de desconto para medir uma perda por redução ao valor recuperável é a atual taxa efetiva de juros determinada de acordo com o contrato. Como um expediente prático, a Fundação pode mensurar a perda por redução ao valor recuperável com base no valor justo de um instrumento utilizando um preço de mercado observável.

Se, em um período subsequente, o valor da perda por redução a valor recuperável diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após a redução ao valor recuperável ser reconhecida (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão da perda por redução ao valor recuperável reconhecida anteriormente será reconhecida na demonstração do superávit.

b) Ativos classificados como disponíveis para venda

Se os investimentos de capital classificados como disponíveis para venda, sofrerem uma queda relevante ou prolongada no valor justo do título abaixo de seu custo também é uma evidência de que os ativos estão deteriorados. Se qualquer evidência desse tipo existir para ativos financeiros disponíveis para venda, o prejuízo cumulativo – medido como a diferença entre o custo de aquisição e o valor justo atual, menos qualquer prejuízo por redução ao valor recuperável sobre o ativo financeiro reconhecido anteriormente no superávit – será retirado do patrimônio e reconhecido na demonstração do superávit. Perdas por redução ao valor recuperável reconhecidas na demonstração do superávit em instrumentos patrimoniais são revertidas no patrimônio social. Se, em um período subsequente, o valor justo de um instrumento da dívida classificado como disponível para venda aumentar, e o aumento puder ser objetivamente relacionado a um evento que ocorreu após a perda por redução ao valor recuperável ter sido reconhecido no superávit, a perda por redução ao valor recuperável é revertida por meio de demonstração do superávit.

2.5. Contas a receber

As contas a receber correspondem aos valores a receber do aluguel e arrendamento de imóveis e outros bens, além de outros recebíveis. Se o prazo de recebimento é equivalente

• National or local economic conditions which correlate with defaults on assets in the portfolio.

In the first instance, the Foundation assesses whether there is objective evidence of impairment. The amount of loss due to impairment is measured as the difference between the book value of assets and present value of estimated future cash flows (excluding future credit losses not incurred) deducted at original effective interest rate for financial assets. The asset carrying value is reduced and the amount of loss due to impairment is recognized in the surplus statement. If a financial asset held until maturity has a variable interest rate, the deduction rate to measure an impairment loss is the current effective interest rate provided for in the contract. As a practical expedient, the Company may measure impairment based on fair value of an instrument using an observable market price.

If, in a subsequent period, the value of the impairment loss decreases and this decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment to be recognized (such as an improvement in creditworthiness of the borrower), the reversal of the previously recognized impairment loss is recognized in the surplus statement.

b) Assets classified as available for sale

If capital investments classified as available for sale suffer a significant or prolonged decline in fair value below their cost basis, this is also evidence that the assets are impaired. If any such evidence exists for available-for-sale financial assets, then cumulative loss – measured as the difference between the acquisition cost and current fair value, less any impairment loss on the financial asset previously recognized in surplus – will be removed from equity and recognized in the surplus statement. Losses through impairment recognized in the surplus statement for equity instruments are reversed in equity. If in a subsequent period, the fair value of a debt instrument classified as available for sale increases, and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in surplus, the impairment loss is reversed through surplus statement.

2.5. Accounts Receivable

Accounts receivable represent amounts to be received from rental and leasing and of real estate and other assets and receivables. If the deadline for receipt is equivalent to one year or less (or a period

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

a um ano ou menos (ou outro que atenda o ciclo normal da Fundação), as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros menos a provisão para créditos de liquidação duvidosa (redução ao valor recuperável).

2.6. Ativos não circulantes mantidos para venda

Os ativos não circulantes são classificados como ativos mantidos para venda quando seu valor contábil for recuperável, principalmente, por meio de uma venda e quando essa venda for praticamente certa. Estes foram avaliados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo, menos os custos de venda, se o valor contábil será recuperado, principalmente, por meio de uma operação de venda, e não pelo uso contínuo.

2.7. Ativos intangíveis

Softwares

As licenças de software adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil estimada de cinco anos. Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

As despesas de amortização do exercício de 2016 foram reconhecidas no superávit em "Despesas gerais".

2.8. Propriedades para investimento - demonstradas ao custo

Propriedade para investimento é definida como propriedade (terreno, edificações, parte de edificações, ou ambos) mantida pela Fundação, para rendimento de aluguéis, de arrendamento, ou valorização, e não para: (a) uso na produção de bens ou serviços ou para fins administrativos; ou (b) venda no curso das atividades normais do negócio.

A Fundação é proprietária de alguns bens imóveis mantidos para rendimento de aluguel e de arrendamento de longo prazo e para valorização. Os imóveis não são ocupados pela Fundação.

A propriedade para investimento é demonstrada pelo custo menos depreciação e qualquer provisão para perda acumulada, uma vez que o valor justo do imóvel não pode ser facilmente determinado de forma confiável devido à falta de evidências sobre transações comparáveis no mercado.

Os terrenos não são depreciados. A depreciação das propriedades para investimento mantidas ao custo é calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil. Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, a cada exercício e seus valores calculados de forma prospectiva.

in line with the normal Company cycle), accounts receivable are classified as current assets. Otherwise, they are presented as non-current. Accounts receivable are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the method of effective interest rate less provision for loan losses (impairment).

2.6. Non-current assets held for sale

Non-current assets are classified as those held for sale when their carrying amount is recoverable, primarily, through a sale and when the sale is almost certain. These are valued at whichever is the lower of carrying amount and fair value less selling costs if the carrying amount is to be recovered through a sales transaction rather than through continued use.

2.7. Intangible asset

Software

Software licenses acquired are capitalized based on costs incurred to acquire the software and make them ready for use. These costs are amortized over their useful estimable life of five years. The costs associated with software maintenance are recognized as expense as incurred.

Amortization expenses for the 2016 financial year were recognized in the surplus as "General expenses".

2.8. Investment property – stated at cost

Investment property is defined as property (land, buildings, parts of buildings, or both) maintained by the Foundation for rental income, leasing or appreciation, and not for: (a) use in production of goods or services or for administrative purposes; or (b) sale in the course of normal business activities. The Foundation owns a number of properties held for rental income, long-term leasing and appreciation. These buildings are not occupied by the Foundation.

Investment property is stated at cost, less depreciation and any provision for accumulated losses, since the fair value of the property cannot easily be reliably determined due to lack of comparable transactions in the market.

Land is not depreciated. Depreciation of investment properties held at cost is calculated using the linear method to allocate their cost to their residual values over their lifespan. The residual values and lifespans of assets are reviewed and adjusted – where relevant – each financial year and their values calculated on a prospective basis.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

2.9. Imobilizado

O imobilizado é mensurado pelo seu custo, menos a depreciação acumulada e as perdas por redução ao valor de recuperação. O custo abrange o preço de aquisição e todos os custos diretamente atribuíveis à aquisição e funcionamento dos itens.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao superávit do exercício, quando incorridos.

Os terrenos não são depreciados. A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

	Anos
Edificações	50
Máquinas e equipamentos/móveis e utensílios	10
Veículos	5
Softwares	5
Equipamentos de informática	5

A Fundação avalia na data de cada balanço se há evidência objetiva de que os valores residuais e a vida útil dos ativos estão distorcidos e, se necessário, efetua a revisão dos valores que são ajustados prospectivamente a partir de janeiro do ano subsequente.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior do que seu valor recuperável estimado (Nota nº 2.10).

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em "Resultado de alienação de imobilizado" na demonstração do superávit.

2.10. Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

Os ativos que estão sujeitos à amortização e depreciação são revisados para a verificação de redução ao valor recuperável sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o seu valor em uso.

2.11. Contas a pagar a fornecedores

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos de fornecedores no curso normal das operações, sendo

2.9. Fixed assets

Fixed assets are measured at cost, less accumulated depreciation and losses by reduction in recovery value. Cost covers the purchase price and all costs directly attributable to acquisition and operation of the items.

Subsequent costs are included in the asset's book value or recognized as a separate asset, when appropriate, only when it is probable that there will be future economic benefits associated with the item and the cost of the item can be measured reliably. The carrying amount of items or replacement parts is written off. All other repairs and maintenance, when incurred, are offset against financial year surplus.

Land is not depreciated. Depreciation of other assets is calculated using the linear method to allocate their costs to their residual values over the estimated lifespan, as follows:

	Years
Buildings	50
Machinery and equipment/furniture and fixtures	10
Vehicles	5
Softwares	5
IT equipment	5

The Foundation assesses at each balance sheet date whether there is objective evidence that the residual values and useful lives of the assets are distorted and, if necessary, carries out a review of the values that are adjusted prospectively beginning in January of the following year.

The carrying amount of an asset is immediately lowered to its recoverable amount if its carrying amount is greater than its estimated recoverable value (Note nº 2.10).

Gains and losses from asset sales are determined by comparing results with carrying amount and are recognized in "Income from disposal of fixed assets" in the statement of surplus.

2.10. Loss due to impairment of non-financial assets

Assets subject to amortization and depreciation are reviewed for verification of impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized by the value at which the asset's book value exceeds its recoverable amount. The latter is the higher of fair value of an asset less sales costs and its value in use.

2.11. Supplier accounts payable

Supplier accounts payable are obligations to pay for goods or services purchased from vendors in

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

2.12. Provisões

As provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas e provisões para benefícios de saúde são reconhecidas quando: (a) a Fundação tem uma obrigação presente legal ou adquirida resultante de eventos passados; (b) é provável que haja um desembolso futuro para liquidar uma obrigação presente; (c) o valor pode ser estimado com razoável segurança.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa que reflita as avaliações atuais de mercado do valor temporal do dinheiro e dos riscos específicos da obrigação.

2.13. Benefícios a empregados

a) Obrigações de aposentadoria

A Fundação patrocina aos seus empregados, plano de previdência privada.

O plano de previdência privada, administrado pela Bradesco Vida e Previdência S.A., possui característica de contribuição definida e as contribuições mensais são suportadas em conjunto pela Fundação e pelos participantes, na proporção de 50% para cada parte, conforme o plano de adesão optado pelo empregado.

As contribuições desse plano, efetuadas pela Fundação, são reconhecidas como despesa no período em que são incorridas.

b) Assistência médico-hospitalar e odontológica

As assistências médico-hospitalar e odontológica possuem a característica de plano de autogestão administrada e os desembolsos correspondem aos gastos efetivamente incorridos na rede credenciada pelas operadoras, mediante a utilização do plano pelos empregados e seus dependentes.

c) Outras obrigações pós-emprego

A Fundação oferece benefício de assistência médica, odontológica, reembolso de gastos com medicamentos e outros benefícios para alguns aposentados, conforme condições previstas no Estatuto. O passivo desses benefícios é reconhecido no balanço patrimonial, juntamente com o passivo dos demais beneficiários estatutários, conforme Nota nº 16, sendo que o valor presente da obrigação na data do balanço, menos o custo financeiro, com os ajustes de custos de serviços passados não reconhecidos. A obrigação é calculada anualmente por atuários independentes, usando o método da unidade de crédito projetada. O valor presente dessas obrigações é determinado mediante o desconto das saídas futuras estimadas de caixa, usando taxas de juros condizentes com os rendimentos de mercado.

the ordinary course of business, and are classified as current liabilities if payment is due within one year. Otherwise they are posted as non-current liabilities. In practice, these are usually recognized at the value of the corresponding invoice.

2.12. Provisions

Provisions for tax, civil labor and health benefit are recognized when: (a) the Foundation has a current legal or acquired obligation resulting from past events; (b) is likely to be a future disbursement to settle a present obligation; or (c) the value can be estimated with reasonable accuracy.

Provisions are measured at present value of expenses required to settle the obligation, using a rate which reflects current market assessments of money time value and of risks specific to the obligation.

2.13. Employee benefits

a) Retirement obligations

The Foundation sponsors a private pension plan for its employees. Administered by Bradesco Vida e Previdência SA, the plan features a pre-determined contribution and the monthly inputs are borne jointly by the Foundation and participants in the proportion of 50% each, in accordance with the membership plan chosen by the employee.

Foundation contributions to this plan are recognized as expenses in the period incurred.

b) Medical, hospital and dental assistance

Medical/hospital and dental assistance are "administered self-management plans" and disbursements correspond to expenses effectively incurred in the accredited network by operators through use of the plan by employees and their dependents.

c) Other post-employment obligations

The Foundation offers medical and dental assistance, reimbursement of medicine expenses and other benefits for some retirees, pursuant to the Bylaws. The liability of these benefits is recognized in the balance sheet along with the liability of the other statutory beneficiaries, as shown in Note nº 16, and the present liability value on date of balance sheet, less the financial cost, with cost adjustments for unrecognized past services. The liability is calculated annually by independent actuaries using the projected unit credit method. The present value of these obligations is determined by deducting estimated future cash outflows using interest rates consistent with market yields.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

2.14. Patrimônio social

O patrimônio social da Fundação é composto pelo acervo inicial, pelo patrimônio oriundo da ex-Fundação Brahma quando de sua incorporação, ocorrida no exercício de 2000, bem como pelas reservas constituídas com os superávits, conforme Estatuto.

2.15. Reconhecimento da receita

A receita compreende o valor justo dos aluguéis e de contraprestações de arrendamentos dos ativos da Fundação, e demais remunerações de seus ativos financeiros e investimentos, reconhecidos pelo regime de competência. A Fundação reconhece a receita quando o seu valor pode ser mensurado com segurança.

a) Receita financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros. Estas receitas são incluídas no grupo de "Receitas" nas demonstrações do superávit.

b) Receita de dividendos (investimentos sem influência significativa)

A receita de dividendos é reconhecida quando o direito de receber o pagamento é estabelecido, dentro do período de competência. Estas receitas são incluídas no grupo de "Receitas" nas demonstrações do superávit.

3. ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTÁBEIS CRÍTICOS

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

Com base em premissas, a Fundação faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir.

Benefícios de saúde

O valor atual de obrigações de benefícios saúde depende de uma série de fatores que são determinados com base em cálculos atuariais, que utilizam uma série de premissas. Entre as premissas usadas na determinação do custo (receita) líquido para os planos de pensão está a taxa de desconto. Quaisquer mudanças nessas premissas afetarão o valor contábil das obrigações dos planos de pensão.

A Fundação determina a taxa de desconto apropriada ao final de cada exercício. Esta é a taxa de juros que deveria ser usada para determinar o valor presente de futuras saídas de caixa estimadas, que devem ser necessárias para liquidar as obrigações de benefícios saúde. Ao determinar a taxa de desconto apropriada, a Fundação considera as taxas de

2.14. Equity

The net assets of the Foundation consist of the initial endowment - assets derived from the former Brahma Foundation upon its incorporation in 2000, and by reserves built up with surpluses, as specified in the Bylaws.

2.15. Revenue recognition

Revenue comprises the fair value of rents and leasing considerations of Foundation assets and other return on financial investments are recognized on an accrual basis. The Foundation recognizes revenue when its value can be measured reliably.

(a) Financial income

Financial income is recognized according to time elapsed, using the effective interest rate method. Such revenues are included in the "income" group in the surplus statements.

(b) Income from dividends (investments without significant influence)

Dividend income is recognized when the right to receive payment is established within the accrual period. Such revenues are included in the "income" group in the surplus statements.

3. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGMENTS

Accounting estimates and judgments are continuously evaluated and are based on previous experience and other factors, including expectations for future events considered reasonable in the circumstances. Based on assumptions, the Foundation makes estimates about the future. By definition, accounting estimations are rarely equal to actual results. Estimates and assumptions which present significant risk, with a likelihood of giving rise to a relevant adjustment to asset and liability carrying amounts for the next financial year are dealt with below.

Health benefits

Current value of health benefit obligations depends on a number of factors determined on the basis of actuarial calculations, which use a series of assumptions, and among those used to determine net cost (income) for pension plans is the deduction rate. Any changes to such assumptions will affect the carrying amount of pension plan liabilities.

The Foundation determines the appropriate deduction rate at the end of each financial year. This is the interest rate to be used to determine current value of estimated future cash outflow

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

juros de títulos públicos e privados de alta qualidade, sendo estes mantidos na moeda em que os benefícios serão pagos e que têm prazos de vencimento próximos aos prazos das respectivas obrigações de benefícios saúde.

Outras premissas importantes para as obrigações de benefícios saúde se baseiam, em parte, em condições atuais do mercado. Informações adicionais estão divulgadas na Nota nº 16.

4. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

4.1. Fatores de risco financeiro

As atividades da Fundação a expõem a riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco de taxa de juros de valor justo e risco de volatilidade no preço de ações), risco de crédito e risco de liquidez.

O programa de gestão de risco da Fundação se concentra na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro da Fundação.

O Estatuto da Fundação determina que qualquer proposta de aquisições ou alienações de bens, que expõem a Fundação a riscos financeiros, deve ser deliberada pelo Conselho de Administração em suas reuniões mensais.

a) Risco de mercado

Risco de volatilidade no preço das ações

A Fundação está exposta ao risco de mudanças no preço das ações em razão dos investimentos que mantém e classificados no balanço patrimonial como disponíveis para venda.

Os investimentos da Fundação em ações são basicamente em empresas de capital aberto, com ações negociadas na BOVESPA.

A tabela abaixo resume o impacto das variações dos preços das ações sobre o patrimônio social. A análise é baseada na premissa de que as ações apresentaram variações de 5%, sendo mantidas todas as outras variáveis constantes.

Índice	Impacto sobre outros componentes do patrimônio	
	2016	2015
IBOVESPA	<u>152.757.255</u>	<u>95.980.501</u>

O patrimônio flutuaria em decorrência de ganhos ou perdas sobre o preço das ações classificadas como disponíveis para venda.

b) Risco de crédito

O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, depósitos em bancos e em outras instituições financeiras, bem como de exposições de crédito de contas a receber em aberto. A fim de minimizar o risco de crédito de seus investimentos, a Fundação 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 minimizado e monitorado, pois as negociações são realizadas

required to settle health benefit liabilities. When determining the appropriate deduction rate, the Foundation takes into account high-quality government and private securities, which are maintained in the currency in which benefits are paid and which have maturity due dates close to those of the respective health benefit liabilities. Other important assumptions for health benefit liabilities are partly based on current market conditions. Further information is available in Note nº 16.

4. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

4.1. Financial risk factors

Foundation activities expose it to certain financial risks: market risk (including fair value interest-rate risk and stock-price volatility risk), credit risk and liquidity risk.

The Foundation's risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the Foundation's financial performance.

The Foundation Bylaws determine that any buying or selling of assets that expose the Foundation to financial risks should be discussed by the Board of Directors at its monthly meetings.

(a) Market risk

Stock price volatility risk

The Foundation is exposed to the risk of changes in stock prices as a result of investments it maintains and posts in its balance sheets as available for sale. Foundation investments are primarily in BM&FBOVESPA traded shares of public companies.

The table below summarizes the impact of share price changes on the financial year surplus and equity. With all other variables remaining constant, the analysis is based on the assumption that stocks showed variations of 5%.

Contents	Impact on other equity elements	
	2016	2015
IBOVESPA	<u>152.757.255</u>	<u>95.980.501</u>

The assets fluctuate as a result of gains or losses on the price of shares classified as available for sale.

b) Credit risk

Credit risk arises from cash and cash equivalents, deposits in banks and other financial institutions, along with credit exposure of accounts receivable. To minimize credit risk to its investments, the Foundation has adopted cash and investment allocation procedures, which take into account the limits and credit ratings of financial institutions, not permitting credit concentration, i.e. credit risk

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

apenas com um seleto grupo de contrapartes altamente qualificado, sendo permitidas alocações em instituições com menor classificação de risco, desde que contem com a garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

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

c) Risco de liquidez

A Fundação monitora as previsões contínuas de fluxo de caixa e das exigências de liquidez para assegurar que ela tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. O excesso de caixa mantido pela Fundação, além do saldo exigido para administração do capital circulante, é investido em títulos e valores mobiliários, escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados ou liquidez suficiente para fornecer margem suficiente conforme determinado pelas previsões acima mencionadas.

Em 31 de dezembro de 2016, a Fundação mantinha fundos de investimentos exclusivos de curto prazo, os quais são integralmente consolidados, cotas de fundos abertos e ações em carteira, no montante de R\$3.630.173.726 (R\$2.398.373.573 em 2015), que se espera gerem prontamente entradas de caixa para administrar o risco de liquidez.

Segue a composição dos ativos financeiros da Fundação em 31 de dezembro de 2016 e de 2015:

is minimized and monitored, as transactions are only carried out with a select group of highly ranked counterparties, allowing allocations in institutions with the lowest risk ratings, since these are guaranteed by the Credit Guarantee Fund (FGC). The policy establishes limits for maximum exposure to each counterparty based on the risk rating and capitalization of each.

(c) Liquidity risk

The Foundation monitors rolling forecasts of cash flow and liquidity requirements to ensure it has enough cash to meet operational needs. Excess cash held by the Foundation, in addition to the balance required for the administration of working capital, is invested in securities. Such instruments are selected because they have appropriate maturities or adequate liquidity to provide sufficient margin as determined by the aforementioned predictions.

On December 31, 2016, the Foundation had fully consolidated exclusive short-term funds, and a stock portfolio amounting to R\$ 3,630,173,726 (R\$ 2,398,373,573 in 2015), which readily generates anticipated cash inflows to manage liquidity risk.

Composition of the Foundation's financial assets on December 31, 2016 and 2015 is shown below:

	Menos de um ano Less than 1 year	Acima de cinco anos More than 5 years	Total Total
Em 31 de dezembro de 2016 / As at December 31, 2016			
Aplicações em títulos de renda fixa / Investments in fixed-income securities	575.028.636	32.975.039	608.003.675
Aplicações em ações / Share investments	3.055.145.090	-	3.055.145.090
	<u>3.630.173.726</u>	<u>32.975.039</u>	<u>3.663.148.765</u>
Em 31 de dezembro de 2015 / As at December 31, 2015			
Aplicações em títulos de renda fixa / Investments in fixed-income securities	478.763.553	39.587.205	518.350.758
Aplicações em ações / Share investments	1.919.610.020	-	1.919.610.020
	<u>2.398.373.573</u>	<u>39.587.205</u>	<u>2.437.960.778</u>

4.2. Mensuração do valor justo

O CPC 46/IFRS 13 - 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 de um mercado na data de mensuração.

Ainda de acordo com o CPC 46/IFRS 13, os instrumentos mensurados ao valor justo devem ser classificados entre as categorias a seguir:

- **Nível 1** - preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos a que a Fundação 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.
- **Nível 3** - dados não observáveis para o ativo ou passivo. Dados não observáveis devem ser utilizados para mensurar

4.2. Fair value measurement

The CPC 46/IFRS 13 - Fair Value Measurement defines fair value as the price that would be received to sell an asset or that would be paid for the transfer of a liability in an orderly transaction between market participants as at the measurement date.

Also in accordance with CPC 46/IFRS 13, the instruments measured at fair value are classified under the following categories:

- Level 1** - Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets and liabilities that the Foundation can access as at the measurement date;
- Level 2** - Observable information for the asset or liability, either directly or indirectly, other than quoted prices included in Level 1; and
- Level 3** - Non-observable data for the asset or liability. Non-observable data should be

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

o valor justo na medida em que dados observáveis relevantes não estejam disponíveis, admitindo assim situações em que há pouca ou nenhuma atividade de mercado para o ativo ou passivo na data de mensuração.

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (como títulos mantidos para negociação e disponíveis para venda) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é visto como ativo quando transações para o ativo ou passivo ocorrem com frequência e volume suficientes para fornecer informações de precificação de forma contínua.

used to measure fair value to the extent that relevant observable data are not available, thus allowing for situations in which there is little or no market activity for the asset or liability at the measurement date.

Fair value of financial instruments traded on active markets (such as securities held for trading and available for sale) is based on market prices quoted on date of balance sheet. A market is seen as active when transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis.

5. INSTRUMENTOS FINANCEIROS POR CATEGORIA

5. FINANCIAL INSTRUMENTS BY CATEGORY

	Empréstimos e recebíveis Loans and receivables	Ativos ao valor justo por meio do resultado Assets at fair value through profit or loss	Mantidos até o vencimento Held until maturity	Disponível para venda Available for sale	2016 Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial Assets according to balance sheet					
Ativos financeiros disponíveis para venda Financial assets available for sale	-	-	-	3.055.145.090	3.055.145.090
Ativos financeiros mantidos até o vencimento Financial assets held to maturity	-	-	39.991.787	-	39.991.787
Contas a receber de clientes e demais contas a receber excluindo pagamentos antecipados Accounts receivable from customers and other accounts receivable excluding advance payments	176.982.007	-	-	-	176.982.007
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado Financial assets measured at fair value through profit or loss	-	568.077.995	-	-	568.077.995
Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents	49.566	-	-	-	49.566
	<u>177.031.573</u>	<u>568.077.995</u>	<u>39.991.787</u>	<u>3.055.145.090</u>	<u>3.840.246.445</u>

	Empréstimos e recebíveis Loans and receivables	Ativos ao valor justo por meio do resultado Assets at fair value through profit or loss	Mantidos até o vencimento Held until maturity	Disponível para venda Available for sale	2015 Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial Assets according to balance sheet					
Ativos financeiros disponíveis para venda Financial assets available for sale	-	-	-	1.919.610.020	1.919.610.020
Ativos financeiros mantidos até o vencimento Financial assets held to maturity	-	-	58.067.589	-	58.067.589
Contas a receber de clientes e demais contas a receber excluindo pagamentos antecipados Accounts receivable from customers and other accounts receivable excluding advance payments	37.053.955	-	-	-	37.053.955
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado Financial assets measured at fair value through profit or loss	-	460.298.298	-	-	460.298.298
Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents	150.216	-	-	-	150.216
	<u>37.204.171</u>	<u>460.298.298</u>	<u>58.067.589</u>	<u>1.919.610.020</u>	<u>2.475.180.078</u>

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2016	2015
Recursos em banco e em caixa / Resources in bank and in cash	36.466	133.077
Recursos em caixa nos fundos de investimento exclusivos / Cash resources in exclusive investment funds	13.100	17.139
	<u>49.566</u>	<u>150.216</u>

7. ATIVOS FINANCEIROS AO VALOR JUSTO POR MEIO DO RESULTADO

7. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	2016	2015
Títulos públicos (Nível 1) / Government securities (Level 1)	543.258.814	293.766.194
Títulos privados (Nível 2) / Private securities (Level 2)	24.819.181	166.532.104
	<u>568.077.995</u>	<u>460.298.298</u>

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado estão apresentados em "Atividades operacionais" como parte das variações do capital circulante na demonstração do fluxo de caixa.

Os títulos e valores mobiliários são compostos por títulos de renda fixa como Certificado de Depósito Bancário - CDB, Letras Financeiras - LF, títulos públicos, tais como LFT, NTN-B e NTN-F e debêntures, entre outros. As variações dos valores justos de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado estão registradas como "Rendimento de aplicações financeiras" na demonstração do superávit.

O preço de mercado cotado utilizado para os ativos financeiros mantidos pela Fundação é o preço de concorrência atual. Esses instrumentos estão incluídos no nível 1. Os instrumentos incluídos no nível 1 compreendem as ações de empresas com cotação em bolsa e os títulos públicos adquiridos pela Fundação.

Financial assets at fair value through profit or loss are presented in "Operational activities" as part of current capital variations in cash flow statement.

Securities include the fixed-income type such as Bank Deposit Certificate (CDB), Bills – LF, government securities (such as LFT, NTN-B, NTN-F, etc.) and debentures. Variations of fair values of financial assets at fair value through profit or loss are recorded as "Revenue from financial investments" in the surplus statement.

The quoted market price used for financial assets held by the Foundation is the current concurrence price. These instruments are included in level 1. Instruments included in level 1 comprise the shares of companies quoted on the stock exchange and government securities acquired by the Foundation.

8. ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA

Os ativos financeiros disponíveis para venda incluem:

8. FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

Financial assets available for sale include:

	2016	2015
Títulos negociados no mercado - Ações (Nível 1) / Securities traded on market - Shares (Level 1)	3.055.145.090	1.919.610.020
	<u>3.055.145.090</u>	<u>1.919.610.020</u>

Desde o exercício de 2010, o Conselho de Administração da Fundação vem aprovando a aquisição de participações do Itaú Unibanco Holding S.A. como uma forma de diversificar o seu patrimônio que era antes muito concentrado em ações da Ambev S.A.

A Fundação não exerce influência significativa no Itaú Unibanco Holding S.A. e não tem intenção de negociar as participações no curto prazo; dessa forma, o referido investimento é classificado como ativo disponível para venda, em conformidade com a pronúncia técnica CPC 38 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração.

No exercício de 2016, a Fundação adquiriu ações do Itaú Unibanco Holding S.A. no montante de R\$229.696.744 (R\$481.117.214 em 2015). Em 31 de dezembro de 2016, o saldo foi ajustado por seu valor justo, totalizando R\$3.021.298.524 (R\$1.888.826.283 em 2015).

Since 2010, the Foundation's the Board of Directors have approved the acquisition of shares of Itaú Unibanco Holding S.A. as a way to diversify its equity, which before was too focused on shares of Ambev S.A.

The Foundation does not exercise a significant influence on Itaú Unibanco Holding S.A. and has no intention of selling the shares in the short term, therefore this investment is classified as an asset available for sale in accordance with the technical pronouncement CPC 38 - "Financial Instruments: Recognition and Measurement".

In 2016, the Foundation acquired shares in Itaú Unibanco Holding S.A. to the value of R\$ 229,696,744 (481,117,214 in 2015). On December 31, 2016, the balance was adjusted by its fair value, totaling R\$ 3,021,298,524 (R\$ 1,888,826,283 in 2015).

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

9. CONTAS A RECEBER DIVERSOS

9. ACCOUNTS RECEIVABLE - MISCELLANEOUS

	2016	2015
Contas a receber de clientes / Accounts receivable from customers	4.517.110	5.681.174
Provisão para créditos de liquidação duvidosa / Provision for doubtful accounts	(4.517.110)	-
Pagamentos antecipados / Advance payments	2.657.064	589.433
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 21) / Accounts receivable from related parties (Note 21)	119.820.897	6.504.306
Depósitos judiciais / Escrow deposits	5.067.442	4.177.167
Outras contas a receber / Other accounts receivable	3.003.791	2.369.098
Dividendos e juros sobre capital próprio anunciados / Announced dividends and interest on equity	49.089.877	18.322.210
	<u>179.639.071</u>	<u>37.643.388</u>
Parcela não circulante / Non-current part	<u>6.747.393</u>	<u>5.851.285</u>

Os valores justos das contas a receber de clientes não diferem dos saldos apresentados acima.

Em 2016, a Fundação Zerenner constituiu provisão para créditos de liquidação duvidosas no montante de R\$ 4.517.110, referente a recebíveis ao recebimento de aluguel do Hospital Santa Helena e outros créditos de pequena monta a receber de Unimed Paulistana Sociedade de Trabalho Médico.

Fair values of accounts receivable from customers do not differ from the balances shown above.

In 2016, the Zerenner Foundation recorded an allowance for doubtful accounts in the amount of R\$ 4,517,110, relating to receivables from the rental of Hospital Santa Helena and other small claims receivable from Unimed Paulistana Sociedade de Trabalho Médico.

10. ATIVOS FINANCEIROS MANTIDOS ATÉ O VENCIMENTO

Na carteira de investimentos da Fundação há títulos para os quais a administração possui a intenção positiva e capacidade de manter até o vencimento.

A classificação desses títulos está assim demonstrada:

10. FINANCIAL ASSETS HELD TO MATURITY

The Foundation investment portfolio includes securities for which senior management has the intention and capacity to hold until maturity.

These securities are classified as follows:

	2016	2015
Títulos negociados no mercado (Nível 2) / Securities traded on the market (Level 2)		
Depósito a prazo com garantia especial (com garantia do FGC - remunerados por índice CDI ou IPCA) / Time deposits with special warranty (Credit Guarantee Fund - Remuneration pegged to rate of Interbank Deposit Certificate (CDI) or Extended National Consumer Price Index - IPCA)	7.016.749	18.480.384
Quotas em fundo de investimento em participações / Quotas in shareholding investment fund	32.975.038	39.587.205
	<u>39.991.787</u>	<u>58.067.589</u>

11. PROPRIEDADES PARA INVESTIMENTO

As propriedades para investimento estão reconhecidas pelo método do custo, a saber:

11. INVESTMENT PROPERTY

Investment properties are recognized by the cost method:

	2016	2015
Propriedades para investimento / Investment property	<u>231.338.293</u>	<u>207.901.642</u>
Saldo inicial líquido / Initial net balance	207.901.642	192.482.265
Aquisições / Acquisitions	31.706.416	18.134.486
Transferência para o ativo imobilizado / Transfer to fixed asset	(4.779.063)	-
Depreciação / Depreciation	<u>(3.490.702)</u>	<u>(2.715.109)</u>
Saldo contábil líquido / Net book balance	<u>231.338.293</u>	<u>207.901.642</u>
Custo / Cost	260.181.004	233.253.651
Depreciação acumulada / Accumulated depreciation	<u>(28.842.711)</u>	<u>(25.352.009)</u>
Saldo contábil líquido / Net book balance	<u>231.338.293</u>	<u>207.901.642</u>

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

As propriedades para investimento estão avaliadas ao custo histórico, e para fins de divulgação do seu valor justo, a Fundação contratou a empresa RRk Avaliações, que através da aplicação de metodologia definida pelo Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia, a qual também utiliza evidências no mercado relacionadas a preços de transações efetuadas com propriedades similares, que avaliou essas propriedades ao valor justo, reduzido de eventuais custos de transação. As propriedades para investimento são compostas pelo Hospital Santa Helena, pela Gráfica do Colégio Dr. Walter Belian, por terrenos para locação no município de Santos - SP e conjuntos de escritórios em São Paulo - SP, avaliados pelo montante de R\$ 370.320.145 (R\$ 299.132.417 em 2015).

A Fundação foi objeto de execuções fiscais ajuizadas pela Prefeitura do Município de São Paulo e da Fazenda Estadual, para os quais interpôs embargos oferecendo imóveis como garantia, sendo dois conjuntos de escritórios avaliados em R\$ 65.671.344. De acordo com opinião dos assessores jurídicos, a Fundação obterá êxito nos embargos e por esta razão não foram constituídas provisões para essa finalidade.

Investment properties are valued at historical cost, and for disclosure of its fair value, the Foundation hired the company RRk Avaliações, which using the methodology of application defined by the Brazilian Institute Reviews and Expert Engineering, which also uses evidence in the market related to transaction prices made with similar properties, evaluating these properties at fair value, reduced by any transaction costs. Investment properties include the Santa Helena Hospital, the Graphics Production Shop of Dr. Walter Belian School, land for lease in the city of Santos - SP and office complexes in São Paulo - SP, valued in the amount of R\$ 370,320,145 (R\$ 299,132,417 in 2015).

The Foundation was subject to tax executions adjudicated by the São Paulo Municipal Authority and São Paulo State Treasury Department, which imposed embargoes on offering real-estate as collateral, applied to two office blocks valued at R\$ 65,671,344. In the opinion of legal advisers, the Foundation will be successful in this matter and therefore no provisions have been devised for this purpose.

12. INVESTIMENTOS EM COLIGADA

12. INVESTMENT IN AFFILIATES

	2016	2015
Em 1º de janeiro On January 1	4.800.906.065	4.145.142.088
Aquisição de ações no mercado Acquisition of shares on the market	440.996.713	346.881.538
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos Received dividends and interest on equity	(1.118.547.296)	(762.881.480)
Resultado de equivalência patrimonial Equity income	1.320.223.224	1.279.311.757
Efeitos reflexos de outros resultados abrangentes de coligadas After effects of other comprehensive income for affiliates	(920.359.746)	(207.547.838)
Em 31 de dezembro On December 31	4.523.218.961	4.800.906.065

A Fundação possuía em Dezembro de 2016 participação de 10,09% (9,93% em 2015) no capital da Ambev S.A. Embora com participação abaixo de 20%, a Fundação exerce influência significativa sobre a Ambev S.A. pela existência de acordo de acionistas com os demais controladores.

O valor de mercado de cada ação da Ambev S.A. em 31 de dezembro de 2016 é de R\$16,40, portanto perfazendo R\$26.011.018.296 (R\$27.868.549.923 em 2015) em participações equivalentes ao total de 1.586.037.701 ações possuídas nesta data.

The Foundation owned in December 2016 a 10,09% (9,93% in 2015) interest in the capital stock of Ambev S.A. Although its stake is below 20%, the Foundation has significant influence on Ambev S.A. in virtue of the existence of a shareholders' agreement with the other controllers.

The market price of each share of Ambev S.A. stock on December 31, 2016 was R\$ 16.40, thus totaling R\$ 26,011,018,296 (R\$ 27,868,549,923 in 2015), equal to the 1,586,037,701 shares held on this date.

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

13. IMOBILIZADO

13. FIXED ASSETS

	Bens imóveis/ Real estate (a)	Bens móveis/Movable assets (b)	Total/ Total
Em 31 de dezembro de 2015 / As at December 31, 2015			
Saldo inicial / Initial balance	139.206.696	16.945.279	156.151.975
Aquisições / Acquisitions	60.466.513	10.826.519	71.293.032
Alienações e baixas / Divestitures and write-offs	-	(743.115)	(743.115)
Depreciação de bens baixados / Depreciation of assets written off	-	697.302	697.302
Depreciação / Depreciation	(1.006.878)	(2.561.876)	(3.568.754)
Saldo contábil, líquido / Net book balance	198.666.331	25.164.109	223.830.440
Em 31 de dezembro de 2015 / As at December 31, 2015			
Custo / Cost	206.829.635	58.061.293	264.890.928
Depreciação acumulada / Accumulated depreciation	(8.163.304)	(32.897.184)	(41.060.488)
Saldo contábil, líquido / Net book balance	198.666.331	25.164.109	223.830.440
Em 31 de dezembro de 2016 / As at December 31, 2016			
Saldo inicial / Initial balance	198.666.331	25.164.109	223.830.440
Aquisições / Acquisitions	17.574.440	4.317.472	21.891.912
Alienações e baixas / Divestitures and write-offs	-	(1.390.276)	(1.390.276)
Transferência de propriedades para investimentos / Transfer of investment properties	4.779.063	-	4.779.063
Depreciação de bens baixados / Depreciation of assets written off	-	1.276.207	1.276.207
Depreciação / Depreciation	(1.031.685)	(3.682.265)	(4.713.950)
Saldo contábil, líquido / Net book balance	219.988.149	25.685.247	245.673.396
Em 31 de dezembro de 2016 / As at December 31, 2016			
Custo / Cost	229.183.138	60.988.489	290.171.627
Depreciação acumulada / Accumulated depreciation	(9.194.989)	(35.303.242)	(44.498.231)
Saldo contábil, líquido / Net book balance	219.988.149	25.685.247	245.673.396

(a) Itens referentes a terrenos e edificações. / (a) Land lots and buildings.

(b) Itens referentes a máquinas e equipamentos, móveis e utensílios, veículos e hardware. / (b) Machinery and equipment, furniture and utensils, vehicles and hardware.

As despesas de depreciação são reconhecidas no superávit em "Despesas gerais". Simultaneamente, a parcela da depreciação referente ao custo atribuído dos imobilizados e das propriedades para investimento, de R\$ 596.200 e R\$ 564.668, respectivamente, totalizando R\$ 1.160.868 em 31 de dezembro de 2016 (2015 - R\$ 1.170.630), reconhecido na adoção inicial dos pronunciamentos contábeis, é transferida de "Ajuste de avaliação patrimonial" para "Reserva estatutária - artigo 4º Estatuto", conforme determina o parágrafo 26 da Interpretação Técnica ICPC 10.

A Fundação foi objeto de execuções fiscais ajuizadas pela Prefeitura do Município de São Paulo e da Fazenda Estadual, para os quais interpôs embargos oferecendo imóveis como garantia, sendo um conjunto de escritório e dois imóveis comerciais avaliados em R\$ 42.396.615. De acordo com opinião dos assessores jurídicos, a Fundação obterá êxito nos embargos e por esta razão não foram constituídas provisões para essa finalidade.

A Fundação concluiu em 2016 a construção do Colégio Prof. Roberto Herbster Gusmão, com área aproximada de 36.000 m² na cidade de Sete Lagoas - MG, para o ensino fundamental e profissionalizante, com ensino gratuito destinado, preferencialmente, a filhos de empregados das patrocinadoras, da própria Fundação e à comunidade em geral. O montante investido no projeto desde 2011 até 31 de dezembro 2016 foi de R\$ 171.666.991.

Depreciation expenses are recognized in the surplus as "Overheads". Simultaneously, the amount of depreciation of cost attributed to fixed assets and investment properties - R\$ 596,200 and R\$ 564,668 respectively, totaling R\$ 1,160,868 on December 31, 2016 (2015 - R\$ 1,170,630), recognized on initial adoption of accounting pronouncements from the Brazilian Accounting Statement Committee (CPCs), is transferred from "Equity evaluation adjustment" to "Statutory Reserve - article 4 of Bylaws", pursuant to paragraph 26 of ICPC 10 Technical Interpretation.

The Foundation was subject to tax instructions adjudicated by the São Paulo Municipal Authority and São Paulo State Treasury Department, which imposed embargoes on offering real-estate as collateral, applied to one office block and two commercial properties valued at R\$ 42,396,615. According to the opinion of legal advisers, the Foundation will be successful in this matter and therefore no provisions have been devised for this purpose.

The Foundation concluded in 2016 the construction of the College Prof. Roberto Herbster Gusmão, with an area of approximately 36,000 m² in the city of Sete Lagoas - MG, for elementary and vocational education, with free education aimed, preferably, to the employees' children of the sponsors, the Foundation itself and the community in general. The amount invested in the project from 2011 until December 31, 2016 was R\$ 171,666,991.

14. FORNECEDORES E OUTRAS CONTAS A PAGAR

14. SUPPLIERS AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE

	2016	2015
Aquisição de ações cotadas em bolsa a liquidar / Acquisition of listed shares to settle	32.555.805	58.642.244
Contas a pagar aos fornecedores / Accounts due to suppliers	18.075.483	20.658.522
Partes relacionadas (Nota 21) / Related parties (Note 21)	253.740	94.818
Encargos previdenciários e outros encargos / Social security and other contributions	927.663	787.608
Provisão de despesas médicas / Provision of medical expenses	15.457.183	17.846.216
Outras contas a pagar / Other accounts payable	7.340.264	4.773.509
	<u>74.610.138</u>	<u>102.802.917</u>

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

15. PROVISÕES PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS

15. PROVISIONS FOR TAX, CIVIL AND LABOR RISKS

	Trabalhistas / Labor	Cíveis / Civil	Tributárias / Tax	Total / Total
Em 31 de dezembro de 2015 / As at December 31, 2015	3.887.094	773.000	120.788.609	125.448.703
Debitado (creditado) à demonstração do superávit Debited from (credited to) surplus statement	6.121.360	-	36.183.159	42.304.519
Baixa durante o exercício / Low during financial year	(2.300)	(388.883)	-	(391.183)
Em 31 de dezembro de 2016 / As at December 31, 2016	<u>10.006.154</u>	<u>384.117</u>	<u>156.971.768</u>	<u>167.362.039</u>

15.1. Trabalhistas

A Fundação é parte envolvida em processos trabalhistas, em andamento, e está discutindo essas questões na esfera judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparada pelo apoio de seus consultores legais externos.

A natureza e a composição do saldo das principais obrigações podem ser sumariadas como segue:

- Contingências trabalhistas e previdenciárias: correspondem a R\$ 1.734.000 em 31 de dezembro de 2016 (R\$ 1.243.707 em 2015) e consistem, principalmente, em reclamações de empregados vinculadas a disputas sobre o montante pago nas rescisões de contratos de trabalho.
- A Fundação é parte em processos trabalhistas referentes a ex-empregados das patrocinadoras pleiteando a reintegração no plano de assistência médica. De acordo com a opinião dos assessores jurídicos da Fundação, os processos não envolvem indenizações e são provisionados, no que tange à probabilidade de êxito com base em valor apurado em cálculo atuarial. O saldo dessa provisão em 31 de dezembro de 2016 corresponde a R\$ 8.272.154 (R\$ 2.643.387 em 2015).

15.2 Cíveis

Referem-se, principalmente, a cobrança em litígio referente a fornecimento de medicamentos e a pedidos de indenização por danos morais e materiais de período anterior ao ano 2000, quando o Hospital Santa Helena era administrado pela Fundação, no montante de R\$ 384.117 em 31 de dezembro de 2015 (R\$ 773.000 em 2015).

15.3 Tributárias

A Fundação goza de imunidade tributária, assegurada pela Constituição Federal, por ser uma entidade beneficente, sem finalidade de lucro, que cumpre as respectivas obrigações legais, tais como aplicar toda a sua renda nas finalidades estatutárias no Brasil, não distribuir lucro e não remunerar seus administradores. Porém, existem alguns questionamentos em discussão, conforme segue.

Contribuições sociais (INSS, PIS, COFINS e CSLL)

Em 27 de outubro de 2004, a Fundação ingressou com ação declaratória contra a União Federal, obtendo, em

15.1. Labor

The Foundation is involved in ongoing labor disputes within the judicial sphere, which, where applicable, are backed by escrow deposits. Provisions for possible losses arising from these lawsuits are estimated and updated by Management, and supported by opinions provided by external legal counsel.

The nature and composition of the balance of the main obligations can be summarized as follows:

- Labor and social security contingencies: Total R\$ 1,734,000 on December 31, 2016 (R\$ 1,243,707 in 2015) and consist mainly of employee complaints related to disputes over amounts paid upon termination of employment contracts.
- The Foundation is a party to labor claims relating to former employees of the sponsors who are arguing for the reinstatement of health care benefits. According to the opinion of the Foundation's legal counsel, these processes do not involve compensation and are provisioned, with respect to the likelihood of success, on the basis of a value determined through an actuarial calculation. The balance of this provision on December 31, 2016 amounted to R\$ 8,272,154 (R\$ 2,643,387 in 2015).

15.2. Civil

These refers mainly to litigation charges related to drug supply and claims for moral and material damages in prior period to 2000, when the Hospital Santa Helena was administered by the Foundation, in the amount of R\$ 384,117 on 31 December 2016 (R\$ 773,000 in 2015).

15.3. Tax

The Foundation possess tax immunity, guaranteed by the Constitution, as a charity, non-profit, fulfilling their legal obligations, such as applying all their income in the statutory purposes in Brazil, not to distribute profits and not pay their administrators. However, there are some questions under discussion, as follows.

Social contributions (INSS, PIS, COFINS and CPMF)

On October 27, 2004, the Foundation filed a declaratory action against the Brazilian Federal Government and obtained, on October 28 of that same year, a preliminary injunction exempting it from making such contributions

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

28 de outubro daquele mesmo ano, medida liminar que a desobrigou do recolhimento dessas contribuições, por ser entidade beneficente de assistência social, sem fins lucrativos, que preenche todos os requisitos do artigo 14 do Código Tributário Nacional. Em 6 de maio de 2005, foi proferida sentença de mérito favorável à Fundação, e a União Federal (Fazenda Nacional) interpôs recurso de apelação perante o Tribunal Regional Federal da 3ª Região (2ª Instância). A Fundação contratou o escritório Mattos Filho, Veiga Filho, Marrey Jr. e Quiroga Advogados para fazer a sustentação oral no julgamento do recurso, bem como para defender a Fundação nas próximas fases do processo. Em 7 de agosto de 2014, o Tribunal Regional Federal da 3ª Região deu provimento à apelação apresentada pela União, tendo a publicação do acórdão ocorrido em 12 de dezembro de 2014. A seguir, a Fundação ingressou com embargos de declaração, para fins de prequestionamento da matéria, bem como ajuizou ação cautelar incidental, com pedido de medida liminar, a fim de conferir efeito suspensivo aos embargos de declaração opostos e suspender os efeitos do acórdão prolatado na referida ação declaratória. O pedido de medida liminar foi deferido, ficando suspensa a eficácia do acórdão embargado, até que ocorra o julgamento dos embargos de declaração.

Os embargos de declaração foram rejeitados, tendo o Escritório Mattos Filho interposto novos embargos de declaração e nova ação cautelar com pedido de liminar para dar efeito suspensivo à decisão, o que foi deferido. Os embargos de declaração foram julgados em 05.02.16, sendo desfavoráveis. O Escritório Mattos Filho ingressou com recursos extraordinário e especial, bem como, com ação cautelar, visando a obtenção de medida liminar para dar efeito suspensivo aos recursos, sendo que a medida liminar foi concedida mediante a apresentação de seguro garantia pela Fundação, o que foi atendido. Aguardando admissão ou não dos recursos.

Para este caso existe uma provisão de R\$ 156.971.768 (em 2015, R\$120.788.609).

16. PROVISÕES PARA BENEFÍCIOS DE SAÚDE

a) Benefícios de planos de pensão

A Fundação patrocina aos seus empregados um plano de previdência privada, administrado pela instituidora Bradesco Vida e Previdência S.A., que possui característica de contribuição definida e as contribuições mensais são suportadas em conjunto pela Fundação e pelos participantes, na proporção de 50% para cada parte, conforme o plano de adesão optado pelo funcionário. Durante o exercício de 2016, a Fundação contribuiu com R\$ 882.485 (2015 R\$ 944.913) para esse fundo, sendo esse o montante considerado como despesa. Uma vez que as contribuições foram pagas, a Fundação não tem mais obrigações.

b) Benefícios de saúde pós-emprego

A Fundação patrocina assistência médico-hospitalar aos aposentados da ex-Cervejaria Brahma, da ex-Companhia

as a not-for-profit charitable institution which meets all requirements of Article 14 of the National Tax Code. On May 6, 2005, a judgment was rendered in the Foundation's favor and The Federal Government (National Treasury) filed an appeal in the Federal Regional Court of the 3rd Region (2nd Instance). The Foundation hired Mattos Filho office, Veiga Filho, Marrey Jr. and Quiroga Advogados law firm to make oral arguments in the appeals trial, as well as to defend the Foundation in the next stages of the process. On August 7, 2014, the Federal Regional Court of the 3rd Region upheld the appeal submitted by the Union with the publication of the judgment occurred on 12 December 2014. Next, the Foundation filed requests for clarification, for the purpose of pre-inquiry of matter and filed incidental injunction with a request for an injunction, in order to give suspensive effect to the opposite statement embargoes and suspend the effects of the ruling rendered in that declaratory action. The request for an injunction was granted, being suspended the effectiveness of embargoed judgment until there is the judgment of requests for clarification.

The motions for clarification were rejected, and the Mattos Filho Law Office filed new motions and a new injunction requesting a precautionary injunction to suspend the decision, which was granted. The motions for clarification were judged on February 5, 2016, being unfavorable. The Mattos Filho office then filed extraordinary and special appeals, also requesting relief, seeking an injunction to suspend the decision, and a preliminary injunction was granted upon presentation of a guarantee bond by the Foundation, which was done. Currently awaiting judgment of the admissibility or not of the appeals.

For this case there is a provision of R\$ 156,971,768 (R\$120,788,609 in 2015).

16. PROVISIONS FOR HEALTH BENEFITS

a) Pension plan benefits

The Foundation sponsors a private pension plan for its employees administered by Bradesco Vida e Previdência S.A. The plan consists of pre-defined contributions, with monthly instalments jointly met by the Foundation and participants in the proportion of 50% each in line with the plan chosen by the employee. During the 2016 financial year the Foundation contributed R\$ 882,485 (2015 - R\$ 944,913) to this fund, such amount considered as an expense. Once contributions are paid, the Foundation has no further obligations.

b) Post-employment health benefits

The Foundation also sponsors medical-hospital assistance for retirees of the former Cervejaria Brahma,

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Antarctica Paulista e da própria Fundação. O método de contabilização, as premissas e a frequência das avaliações são semelhantes àquelas usadas para os planos de pensão de benefício definido. As principais premissas atuariais usadas foram as seguintes:

Companhia Antarctica Paulista and the Foundation itself. The accounting method, assumptions and frequency of evaluations are similar to those used for pre-defined benefit pension plans. The following primary actuarial assumptions were used:

	Percentual / Percentage	
	2016	2015
Econômicas / Economics		
Taxa de desconto / Deduction rate	10,51	12,08
Taxa de inflação / Inflation rate	4,50	4,50
Taxa de crescimento dos custos médicos / Rate of growth for medical costs	8,16	8,16
Taxa de crescimento dos custos odontológicos e farmacêuticos / Rate of growth for dental and pharmaceutical costs	4,50	4,50

Além das premissas estabelecidas, a principal premissa demográfica é a utilização da tabela de mortalidade AT 2000, segregada por sexo.

In addition to those set out, the main demographic assumption is use of the AT 2000 mortality table, segregated by gender.

	Milhares de reais / Thousands of Reals	
	2016	2015
Valor presente das obrigações atuariais / Current value of actuarial liabilities	683.368	494.125

Esses valores foram reconhecidos em "Ganhos ou perdas atuariais" no patrimônio social.

These values were recognized as "Actuarial gains or losses" in equity.

A movimentação da obrigação é como segue:

Changes in the obligation is as follows:

	Milhares de reais / Thousands of Reals	
	2016	2015
Em 1º de janeiro / On January 1	494.125	559.093
Custo do serviço corrente / Current service cost	326	549
Custo financeiro / Financial cost	56.785	57.663
Perdas (ganhos) atuariais / Actuarial losses (gains)	198.302	(72.692)
Benefícios pagos / Benefits paid	(66.170)	(50.488)
Em 31 de dezembro / On December 31	683.368	494.125

A Fundação, em atendimento ao artigo 4º de seu Estatuto, mantém reservas financeiras suficientes para fazer face a essas obrigações.

Pursuant to Article 4 of its Bylaws, the Foundation holds sufficient financial reserves to meet such obligations.

17. PATRIMÔNIO SOCIAL E RESERVAS ESTATUTÁRIAS

A Fundação é pessoa jurídica de duração indeterminada. Sua extinção somente poderá ser promovida se o Conselho de Administração, por voto de 2/3 de seus membros, em reunião, verificar e declarar a impossibilidade de ela atingir os objetivos para os quais a Fundação foi instituída, revertendo o seu patrimônio, consumada que seja, à instituição semelhante que o próprio Conselho, então, deliberar.

O patrimônio social da Fundação, de acordo com suas disposições estatutárias, está assim representado:

17. EQUITY AND STATUTORY RESERVES

The Foundation is a legal entity for an indefinite period. It may only be liquidated if the Board of Directors, by two-thirds vote of its members in meeting, verifies and declares the impossibility of achieving the objectives for which instituted, transferring its equity to a similar institution deliberated by the Board.

Foundation equity is represented as follows in accordance with its statutory provisions:

	2016	2015
Patrimônio social / Equity	6.421.702.578	5.710.651.946
Reserva do parágrafo 2º do artigo 3º do Estatuto / Reserve of paragraph 2, article 3 of Bylaws	1.453.840.260	1.159.598.318
Reserva artigo 4º Estatuto – Reserva especial / Article 4 of Bylaws – Special reserve	801.628.647	675.428.322
	<u>8.677.171.485</u>	<u>7.545.678.586</u>

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

a) Outros resultados abrangentes

	2016	2015
Ajuste de avaliação patrimonial / Equity evaluation adjustment	907.885.744	(1.894.281)
Efeitos reflexos de outros resultados abrangentes de coligada/ After effects of other comprehensive income for affiliates	(983.782.779)	(63.423.033)
Ganhos ou perdas atuariais / Actuarial gains or losses	(683.368.000)	(494.125.000)
	<u>(759.265.035)</u>	<u>(559.442.314)</u>

b) Reserva do parágrafo 2º do artigo 3º do Estatuto
De acordo com o Estatuto da Fundação, em seu artigo 3º, preveem que o superávit do exercício seja alocado à respectiva reserva, e esta por sua vez, tendo destinação no mínimo de 10% da renda líquida anual a ser destacada em reserva para investimento na ampliação do patrimônio da Fundação.

Em 31 de dezembro de 2016, a Fundação destinou para a referida reserva o montante de R\$ 1.018.082.942 (R\$ 963.124.186 em 2015).

c) Reserva especial do artigo 4º do Estatuto
De acordo com o Estatuto da Fundação, em seu artigo 4º, prevê que esta reserva deva ter um piso mínimo de 10% sobre a renda líquida anual, e um teto que não ultrapasse duas vezes o valor das despesas do último exercício social. Esta reserva será destinada a suprir eventuais diminuições do patrimônio da Fundação e, a juízo do Conselho de Administração, a completar as quantias orçadas, anualmente, para atender os benefícios previstos no estatuto.

Em 31 de dezembro de 2016, a Fundação destinou para a referida reserva um montante de R\$ 112.216.088 (R\$ 150.350.614 em 2015).

a) Other overall results

b) Reserve of paragraph 2, Article 3 By-laws Article 3rd of the Bylaws provides that financial year surplus be allocated to the respective reserve which, in turn, allocates a minimum of 10% annual net income to be held in reserve for investment in increasing Foundation assets.

On December 31, 2016, the Foundation allocated to that reserve R\$ 1,018,082,942 (R\$ 963,124,186 in 2015).

c) Special Reserve – Article 4th of Bylaws

Pursuant to Article 4th of Foundation Bylaws, this reserve shall have a minimum floor of 10% on annual net income and a ceiling not exceeding twice the value of expenses for the last financial year. The reserve is to be used to supplement any reductions in Foundation assets and, as deemed by the Board of Directors, to make up budgeted amounts on an annual basis to provide benefits provided for in the Bylaws.

On December 31, 2016, the Foundation allocated to that reserve R\$ 112,216,088 (R\$ 150,350,614 in 2015).

18. DESPESAS POR NATUREZA

	2016	2015
Serviços contratados (médico, hospitalar, odontológico e administrativo) Contracted services (medical, hospital, dental and administrative)	(289.937.533)	(250.810.070)
Serviços técnicos especializados (jurídico e outros) Specialized technical services (legal and others)	(1.641.286)	(1.259.111)
Água, gás e energia elétrica / Water, gas and electricity	(1.325.568)	(456.041)
Despesas com bolsas de estudos a terceiros / Expenses on scholarships for third parties	(15.093.326)	(13.111.249)
Despesas gerais e administrativas / General and administrative expenses	(14.974.471)	(7.173.982)
Despesas financeiras / Financial expenses	(316.295)	(212.058)
Provisões para riscos e outras / Provisions for risks and other	(46.432.746)	(39.689.292)
Despesas de benefícios a empregados (Nota 19) / Employee benefit expenses (Note 19)	(21.953.337)	(18.095.852)
Depreciação e amortização / Depreciation and amortization	(8.767.600)	(6.916.644)
Outras despesas / Other expenses	(558.613)	(526.220)
Total das despesas assistenciais e gerais e deduções das receitas (excluindo o resultado de alienação de imobilizado) Total assistance and general expenses and reduction from revenue (excluding results from sale of fixed assets)	<u>(401.033.775)</u>	<u>(338.250.519)</u>
Deduções das receitas / Deductions from income	(186.452)	(536.358)
Despesas assistenciais / Assistance expenses	(327.136.756)	(283.497.991)
Despesas gerais / General expenses	(73.710.568)	(54.222.211)
Resultado da alienação de imobilizado / Results from sale of fixed assets	33.001	6.241
	<u>(401.000.775)</u>	<u>(338.250.519)</u>

18. EXPENSES BY NATURE

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Valores expressos em reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

A Fundação obedece rigorosamente à legislação fiscal vigente, portanto não remunerando seus administradores estatutários. Conforme requerido pela Interpretação Técnica ITG 2002 - Entidade sem Finalidade de Lucros, editada pelo CFC, o valor justo atribuído ao trabalho voluntário realizado pelos Conselhos de Administração, Fiscal e Consultivo, pela Diretoria Executiva e pela Comissão Permanente de Beneficência corresponde a R\$5.604.404 (R\$4.847.164 em 2015) e não representa nenhum ingresso ou desembolso financeiro.

19. DESPESAS COM BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

	2016	2015
Remuneração direta / Direct remuneration	15.450.484	12.351.819
Custos previdenciários e outros encargos / Social security and other contributions	4.222.557	3.420.244
Custos de planos de pensão – planos de contribuição definida Pension plan costs – predetermined contribution plans	882.485	944.913
Outros benefícios (treinamento, auxílio-alimentação, ticket etc.) Other benefits (training, meal and transportation vouchers, etc.)	1.397.811	1.378.876
	<u>21.953.337</u>	<u>18.095.852</u>

20. CONTINGÊNCIAS

A Fundação tem passivos contingentes relacionados com ações judiciais decorrentes do curso normal das atividades.

Não deve haver nenhum passivo relevante resultante dos passivos contingentes, além daqueles provisionados (Nota nº 15).

Adicionalmente a Fundação tem ações de naturezas cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela Administração como possíveis, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, para as quais não há provisão constituída, conforme composição e estimativa a seguir:

	2016	2015
Cíveis / Civil	384.117	101.000
Trabalhistas / Labor	10.006.154	996.427
	<u>10.390.271</u>	<u>1.097.427</u>

21. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A Fundação faz parte do grupo de controle da Ambev, através de um acordo de acionistas, da qual detém 10,09% (2015 - 9,93%) do capital total da empresa.

As seguintes transações foram conduzidas com partes relacionadas:

a) Receita

	2016	2015
Aluguel / Rent	3.413.432	4.786.716
Arrendamento / Leasing	10.101.067	9.268.434
Dividendos / Dividends	567.213.528	234.189.495
Juros sobre capital próprio / Interest on own capital	551.333.767	528.691.985
	<u>1.132.061.794</u>	<u>776.936.630</u>

The Foundation fully complies with current tax legislation and, thus, does not compensate its statutory managers. As required pursuant to the ITG 2002 Technical Interpretation - "Non-Profit Entity" published by the Federal Accounting Council (CFC), the fair value assigned to the volunteer work of the members of Boards of Directors, Tax and Advisory boards, Executive Boards and Permanent Charitable Commissions is R\$ 5,604,404 (R\$ 4,847,164 in 2015) and does not represent any financial receipts or expenditures.

19. EXPENSES ON EMPLOYEE BENEFITS

20. CONTINGENCIES

The Foundation holds contingent liabilities in respect of legal proceedings arising in the normal course of business. There should be no significant liability resulting from contingencies except for those provided for (Note nº 15).

The Foundation is also involved in civil and labor actions involving loss risks classified by senior management as possible, based on assessment by legal counsel, for which no provision is constituted -breakdown and estimate as follows:

21. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The Foundation is part of the Ambev control group through a shareholders' agreement, in which it holds 10,09% (9.93% in 2015) of the company's total capital. The following transactions were conducted with related parties:

a) Revenue

EXPLANATORY NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON DECEMBER 31, 2016

(Amounts expressed in Reais - R\$, unless otherwise stated)

b) Saldos do fim do exercício

b) Balances at close of financial year

	2016	2015
Dividendos e JCP da Ambev S.A. a receber divulgados <i>Disclosed Ambev S.A. dividends and capital interest to receive</i>	111.022.639	-
Contas a receber de partes relacionadas / <i>Accounts receivable from related parties</i>	8.798.258	6.504.306
	<u>119.820.897</u>	<u>6.504.306</u>
Contas a pagar a partes relacionadas (Nota 14) / <i>Accounts receivable from related parties (Note 14)</i>	253.740	94.818

As contas a receber de partes relacionadas são, principalmente, decorrentes de aluguéis e arrendamentos e vencem em até dois meses. As contas a receber não têm garantias e não estão sujeitas a juros. Não são mantidas provisões para contas a receber de partes relacionadas.

Accounts receivable from related parties arise primarily from rents and leasing, and are due within two months. Accounts receivable are not guaranteed and are not subject to interest. No provisions are made for accounts receivable from related parties.

22. SEGUROS

Em 31 de dezembro de 2016, a Fundação possuía cobertura de seguros contra riscos diversos para os bens do ativo imobilizado e propriedades para investimento. Os valores segurados são determinados e contratados em bases técnicas e a Administração estima que são suficientes para a cobertura de eventuais perdas decorrentes de sinistros com os bens do ativo imobilizado e das propriedades para investimento, determinados por especialistas.

22. INSURANCE

On December 31 of 2016, the Foundation held insurance cover against various risks for fixed assets and investment properties. Insured values are determined and contracted on technical bases and senior management estimates that they are sufficient to cover any losses arising from incidents with fixed assets and investment properties as determined by specialists.

Bens segurados <i>Assets covered</i>	Riscos cobertos <i>Risks covered</i>	Limite máximo de indenização <i>Maximum compensation limit</i>
Imobilizados e propriedades para investimento <i>Fixed assets and investment property</i>	Incêndio/raio/explosão/ danos elétricos/ tumultos (com atos dolosos)/desmoronamento <i>Fire/lightning/explosion/electrical damage/riots (with malicious acts)/collapse</i>	223.445.334

Todos os ativos imobilizados e propriedades para investimentos da Fundação possuem cobertura de seguros, com exceção a dois escritórios comerciais alugados à Ambev, avaliados por consultoria especializada em 31 de dezembro de 2016 pelo valor de R\$ 54.435.000, classificados pela Fundação como propriedades para investimento. A cobertura de seguros desses escritórios é de responsabilidade da Ambev.

All Foundation fixed assets and investment properties are covered by insurance with the exception of two commercial offices rented to Ambev, valued by specialized consultancy on December 31, 2016 at R\$ 54,435,000, classified by the Foundation as investment properties. Insurance coverage for these offices is responsibility of Ambev.

23. EVENTOS SUBSEQUENTES

a) Aquisição de ações da Ambev S.A.

A Fundação adquiriu na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA), o montante de R\$ 259.343.813, em ações do Ambev S.A., até o dia 30 de março de 2017, em conformidade com o plano total de R\$ 700 milhões, aprovado pelo Conselho de Administração.

b) Dividendos e JCP do Itaú Unibanco

No dia 6 de fevereiro de 2017, o Itaú Unibanco Holding S.A. anunciou a distribuição de JCP complementares do exercício de 2016 no valor de R\$ 0,77540 por ação. Com isso, a Fundação recebeu, no dia 03 de março de 2017, o montante de R\$ 74.155.404.

23. SUBSEQUENT EVENTS

a) Acquisition of Ambev shares

The Foundation acquired, on the São Paulo Stock Exchange (BM&FBOVESPA), a total of R\$ 259,343,813 Ambev shares until March 30, 2017, in accordance with the overall plan of R\$ 700 million, approved by the Board of Directors.

b) Dividends and capital interest of Itaú Unibanco.

On February 6, 2017, Itaú Unibanco Holding SA announced the distribution of supplementary capital interest on shareholder's equity for the year 2016 in the amount of R\$ 0.77540 per share. Thus, the Foundation received on March 3, 2017, the amount of R\$ 74,155,404.

Nos termos do Artigo 16, letras “e” e “f” e Artigo 20, do Estatuto, foi encaminhada pela Diretoria Executiva da Fundação Antonio e Helena Zerrener Instituição Nacional de Beneficência, para exame e parecer deste Conselho Fiscal, a Prestação de Contas composta de Relatório Anual e Demonstrações Contábeis, compreendendo: o Balanço Patrimonial, a Demonstração de Superávit, a Demonstração das Mutações do Patrimônio Social, a Demonstração dos Fluxos de Caixa, o Balanço Financeiro de Aplicação de Capitais e as respectivas Notas Explicativas, referentes ao Exercício de 2016 e destinados a prestar contas detalhadas de sua gestão ao Conselho de Administração. Os documentos contábeis foram analisados com base na minuta do parecer emitido pela Deloitte Touche Tohmatsu - Auditores Independentes, que examinou e certificou as referidas peças contábeis, encerradas em 31 de dezembro de 2016. Após haver examinado as aludidas peças e receber todos os esclarecimentos e informações que foram prestados pela Diretoria Executiva da Entidade, e considerando-se a carta enviada pelos senhores auditores da Deloitte Touche Tohmatsu - Auditores Independentes, de 19 de abril de 2017, informando ao Conselho que do exame havido por aquela auditoria, não resultou nenhuma ressalva ou observação que possa comprometer a aprovação das contas, motivo pelo qual recomenda sua aprovação pelo Egrégio Conselho de Administração.

São Paulo, 20 de abril de 2017.

CONSELHO FISCAL DA
FUNDAÇÃO ANTONIO E HELENA ZERRENER
INSTITUIÇÃO NACIONAL DE BENEFICÊNCIA

DR. JOSÉ FIORITA
DRA. ORLEANS LELI CELADON
SR. OSVALDO VIVANCO

Pursuant to Article 16, letters “e” and “f” and Article 20 of the Bylaws, the Executive Board of the Antonio & Helena Zerrener Foundation National Charitable Institution sent for examination and opinion from this Fiscal Council, the Annual Accounts composed of the Annual Report and Financial Statements, comprising: the Balance Sheet, the Surplus Statement, the Statement of Equity Changes, the Cash flow Statement, the Capital Investment Balance Sheet and respective explanatory notes for the 2016 financial year, prepared in order to provide detailed management accounts to the Board of Directors. These accounting documents were analyzed based on the draft report issued by Deloitte Touche Tohmatsu - Independent Auditors, who examined and certified these accounting elements, ended December 31, 2016. After having examined the above-mentioned parts and receive all the explanations and information which were provided by the Foundation’s Board of Executive Directors, and taking into consideration the letter sent by the auditors of Deloitte Touche Tohmatsu - Independent Auditors of April 19, 2017, informing the Council that the examination been through that audit did not result any reservations or observation that might compromise the approval of accounts, hereby recommends its approval by the Distinguished Board of Directors.

São Paulo, April 20, 2017.

FISCAL COUNCIL OF THE ANTONIO & HELENA
ZERRENER FOUNDATION NATIONAL CHARITABLE
INSTITUTION

DR. JOSÉ FIORITA
DRA. ORLEANS LELI CELADON
SR. OSVALDO VIVANCO

Texto / text
Editora Contadino

Tradução / translation
Steve Yolen

Fotos / photos
Nubia Abe (págs. 1 B, 2, 14 e 15, 16 A e B, 17 A e B, 18, 19, 21 à 27 e 41)
Newton França (págs. 1 A, 3, 16 C e D, 17 C e D, 30 à 34, 36 A)
Arquivo Fundação Zerrener (págs. 28, e 29, 36 B)
Shutterstock (págs. 6 à 8, 11, 13, 35, 37 e 38)
Clovis Miranda (pág. 9)
Arquivo pessoal (pág. 12)
Arquivo pessoal (pág. 20)

Projeto gráfico / graphics
Terra Design Gráfico

Impressão / printing
Colorsystem



**Fundação
Zerrenner**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.900 11º andar conj. 1.101
cep 04538-132 São Paulo SP