



CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE SA

Relatório e Contas / *Annual Report and Accounts*



31 de Março de 2012 / 31 March 2012



Uma subsidiária da SABMiller plc

Índice / Index

Destaques do Ano
Highlights of the Year

1 - 3

Visão, Missão e Valores
Vision, Mission and Values

4 - 5

Mensagem da Presidente do Conselho de Administração
Chairperson's Statement

6 - 7

Relatório do Director Geral
Managing Director's Report

8 - 18

Aprovação das Demonstrações Financeiras pela Direcção
Directors' Approval of the Financial Statements

20

Conselho de Administração
Board of Directors

21

Relatório dos Auditores Independentes
Report of the Independent Auditors

22 - 23

Balanço
Balance Sheet

25

Demonstração de Resultados
Income Statement

26

Demonstração de Alterações em Capitais Próprios
Statement of Changes in Equity

27

Demonstração de Fluxo de Caixa
Cash Flow Statement

28

Notas às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financial Statements

30 - 68

Destaques do ano *Highlights of the Year*

- O volume de vendas cresce em 10.2%;

■ O lucro operacional regista um crescimento de 20.8%, notavelmente acima do crescimento no volume;

■ Lançamento da Impala, a primeira cerveja feita de mandioca;

■ Estabelecido negócio rentável da bebida Chibuku em Maputo;

■ Emissão de acções de 1.1 biliões de Meticais cuja subscrição esteve acima da oferta;

■ As marcas principais, Manica e 2M, crescem acima de 26%;

■ A marca Castle Lite regista um crescimento significativo na gama de marcas premium;

■ A CDM recebe o prémio de “Melhor Contribuinte do Ano” pela Autoridade Tributária de Moçambique, pelo terceiro ano consecutivo.

■ *Sales volume growth momentum continues with a growth of 10.2%;*

■ *Operating Profit grows by a credible 20.8%, well ahead of volume growth;*

■ *Launch of Impala, the first clear beer made from cassava;*

■ *Viable Chibuku business established in Maputo;*

■ *1.1 billion Meticais Rights Offer which was oversubscribed;*

■ *Mainstream Brands Manica and 2M grow in excess of 26%;*

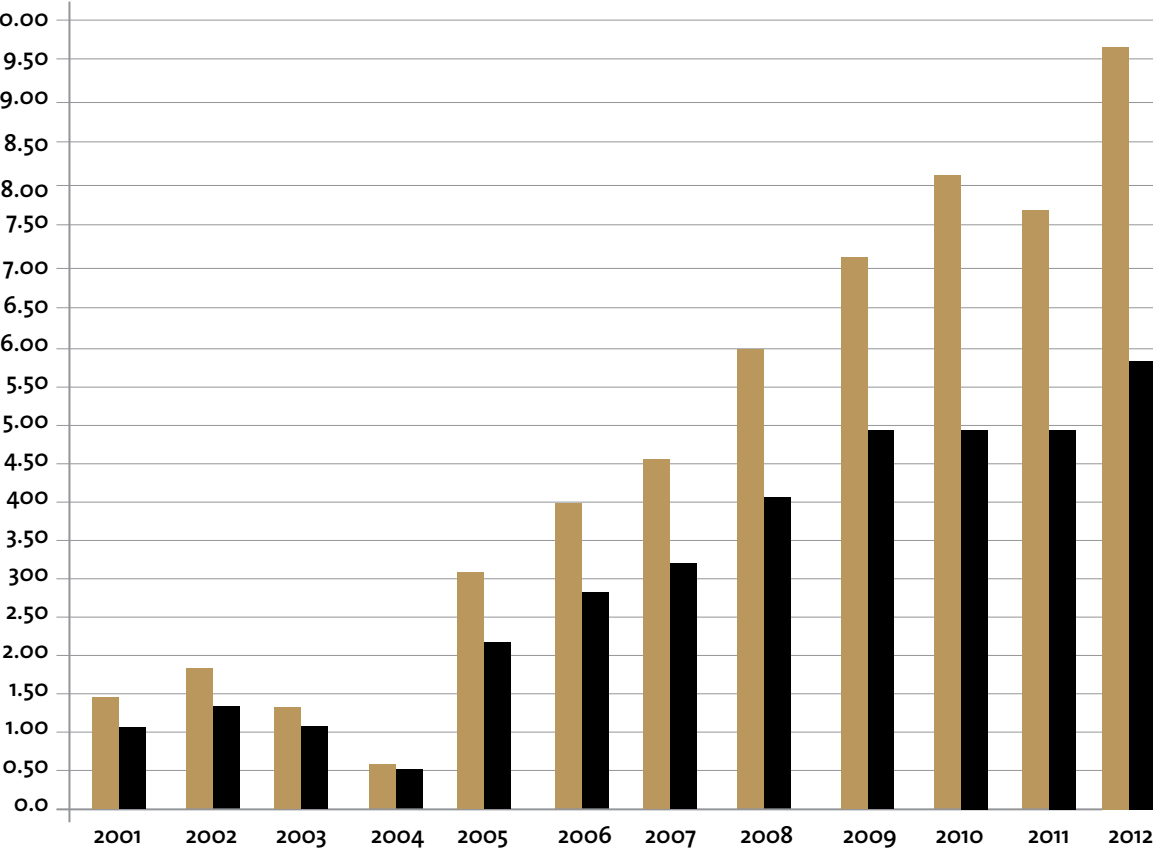
■ *Castle Lite showing strong growth in the premium portfolio;*

■ *CDM is awarded the “Best Taxpayer of the Year Award” by the Mozambican Revenue Authorities for the Third consecutive year.*
- 10.2%

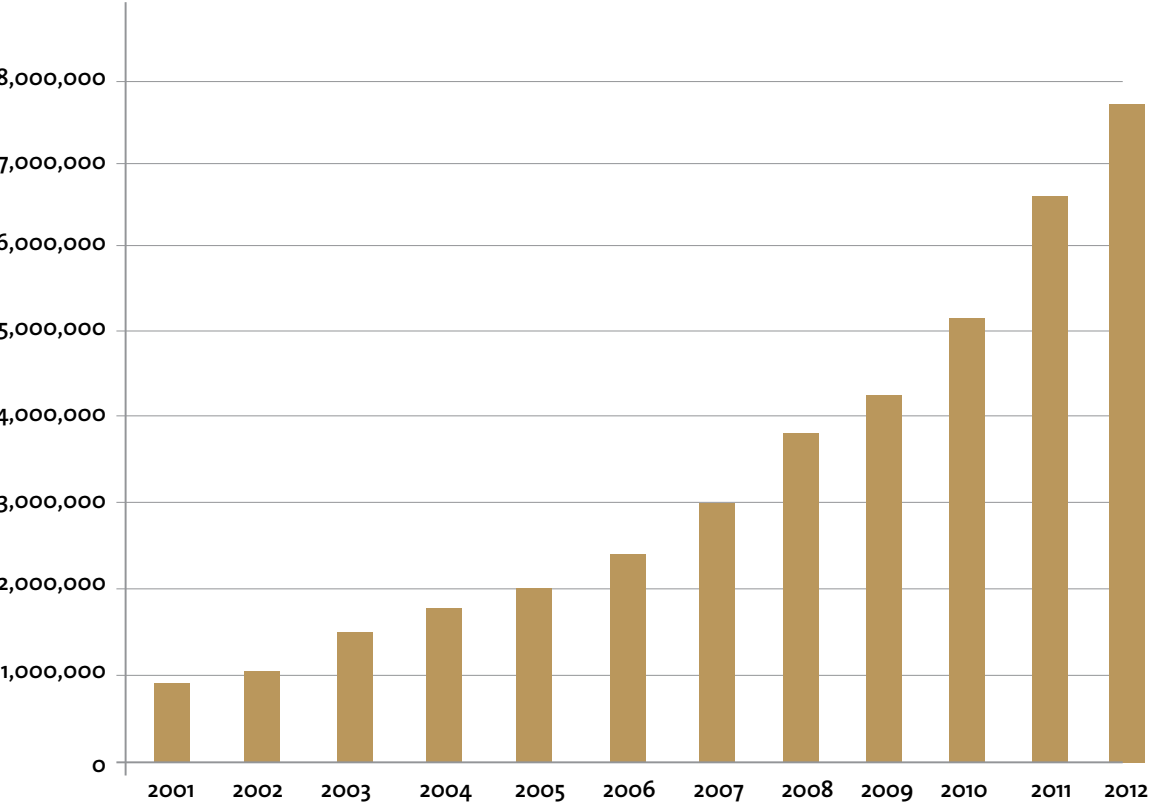
O volume de vendas cresce em 10.2%;
Sales volume growth momentum continues with a growth of 10.2%;

Destaques do Ano *Highlights of the Year*

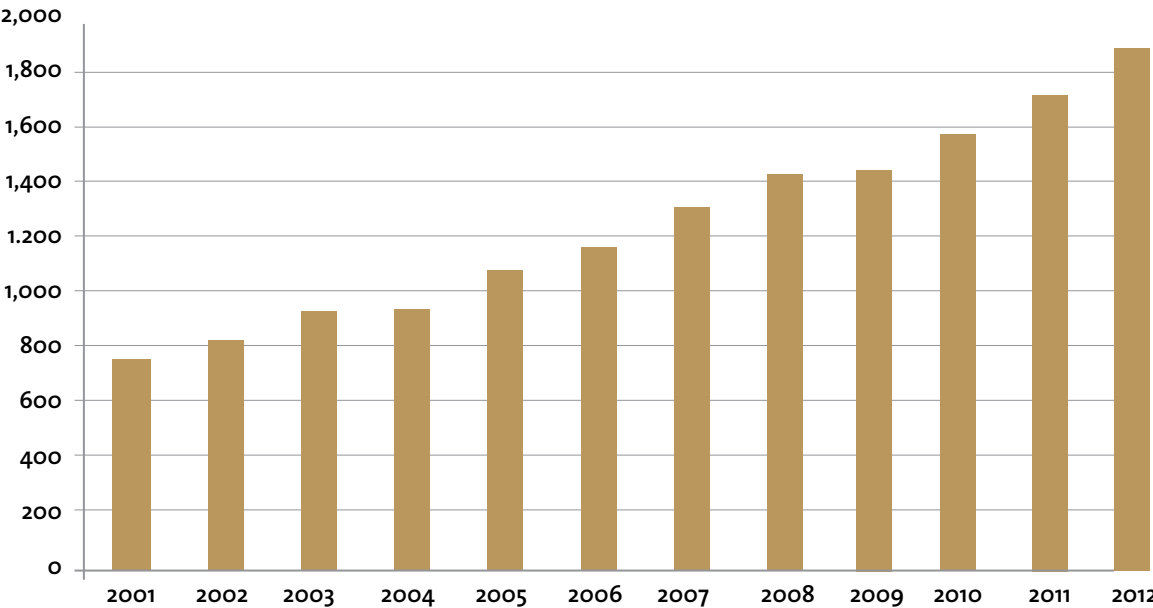
■ Resultado por acção / *Earnings per share (MT)*
■ Dividendos por acção / *Dividends per share (MT)*



■ Receitas / *Revenue (MT'ooo)*

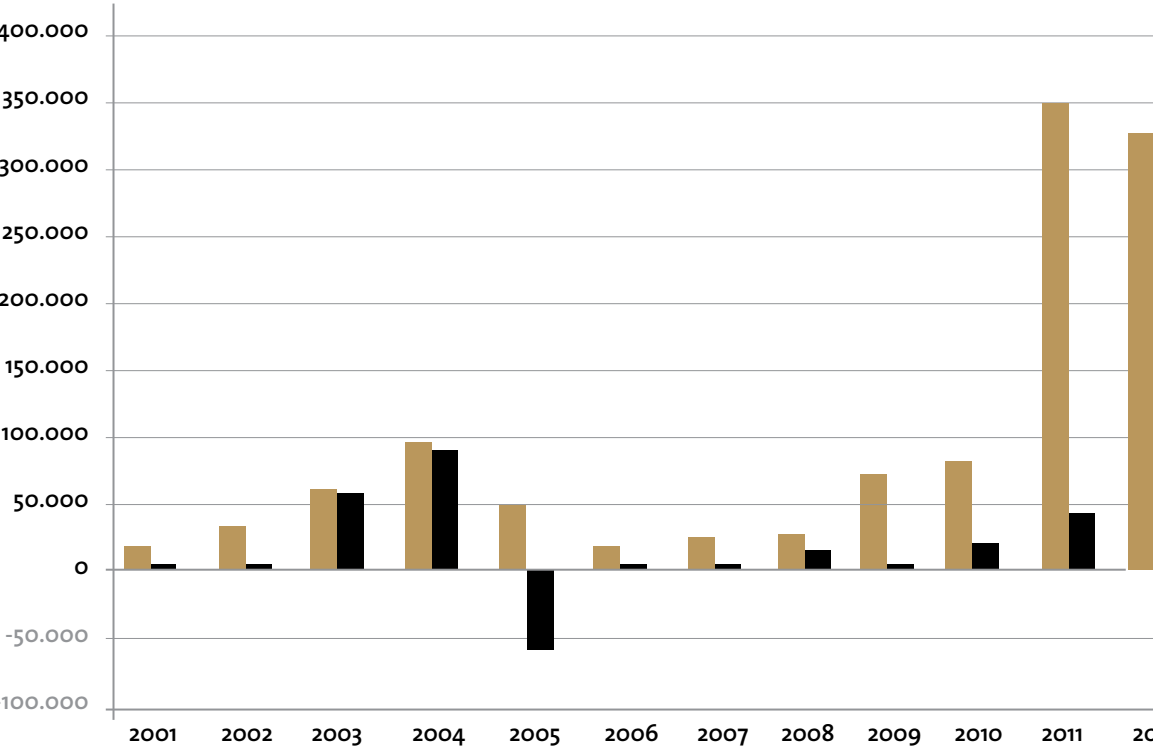


■ Volume (ooo's hectolitros / *ooo's hectolitres*)



■ Juros suportados / *Interest charge (MT'ooo)*

■ Perdas (ganhos) cambiais / *Foreign exchange losses (gains) (MT'ooo)*



Mensagem da Presidente do Conselho de Administração do exercício findo em 31 de Março de 2012

Chairperson's Statement for the year ending 31 March 2012

Caro Accionista,

O ano findo em Março de 2012 foi mais um ano de grande êxito para a Cervejas de Moçambique. Acredito que o aumento no volume de vendas de 10.2% e do lucro operacional de 20.8%, em relação ao ano anterior, são bons resultados e reflectem os esforços da gestão para o crescimento da empresa após o investimento feito na fábrica de Nampula há dois anos atrás.

A emissão de acções de 1.1 biliões de Meticais no último trimestre do ano foi um grande sucesso e um voto de confiança pelos accionistas nas perspectivas futuras da empresa.

A empresa atingiu um resultado por acção de MT 9.53, representando um crescimento de 25%, em relação ao ano anterior.. O Conselho de Administração propôs um dividendo de MT 5.72 por acção (2011: MT 4.90 por acção) que será submetido à Assembleia Geral Anual para aprovação no dia 27 de Julho de 2012. O dividendo proposto será pago líquido de 10% da Taxa Liberatória.

A nossa confiança na economia Moçambicana, demonstrada pela nossa capacidade de expansão, parece estar bem fundamentada no nosso crescimento contínuo.

Gostaria de reiterar a nossa contínua confiança nas perspectivas de longo prazo, no que diz respeito ao crescimento e melhoria dos retornos dos accionistas em Moçambique. A expansão contínua das nossas unidades de produção no país e a expansão das nossas instalações, ao longo dos últimos anos, colocou-nos numa posição de podermos beneficiar do ímpeto positivo da economia, para além de estarmos confiantes que iremos transformar esta capacidade num crescimento contínuo.

Dear Shareholder,

The year ended March 2012 has been yet another successful year for Cervejas de Moçambique. I believe that the increase in sales volumes of 10.2% and operating profit of 20.8% over the prior year, are good results and reflect the efforts of management to grow the Company after the investment in the Nampula Brewery two years ago.



Isidora Fasztudo
Presidente do Conselho de Administração
Chairperson

The 1.1 billion Meticais Rights Issue made in the last quarter of the year was a resounding success and a vote of confidence by the shareholders in the future prospects of the Company.

The Company achieved Earnings per Share of MT 9.53 representing a growth of 25% over the prior year. The Board has proposed a dividend of MT 5.72 per share (2011: MT 4.90 per share) that will be put to the Annual General Assembly for approval on 27th July 2012. The proposed dividend will be paid net of a 10% withholding tax.

Gostaria de aproveitar esta oportunidade para agradecer os meus colegas do Conselho de Administração pelos seus sábios conselhos e apoio prestado durante o ano transacto e reconhecer que o bom desempenho deste ano reflecte a dedicação e o trabalho árduo de todos os nossos executivos, gestores e pessoal da Cervejas de Moçambique. Os meus sinceros agradecimentos para todos eles.

Embora encaremos novos desafios no ano que vem, estou confiante que, dada a nossa capacidade, gestores e recursos humanos, o ano que vem atingirá novos níveis de retorno para os nossos accionistas.

Our confidence in the Mozambican economy, demonstrated by our on-going investment in capacity expansion, appears to have been well founded as we have continued to grow.

I would like to re-iterate our continued confidence in the long-term outlook for growth and improved shareholder returns in Mozambique. The continued expansion of our production footprint in the country and expansion into our existing plants over the past few years has put us in a position to benefit from the positive momentum in the economy and we are confident that we will turn this capability into continued growth.

I would like to take this opportunity to thank my Board colleagues for their wise counsel and support during the past year and recognise that this year's strong performance reflects the dedication and hard work of all our executives, management and staff at Cervejas de Moçambique, my sincere thanks to all of them.

While we face new challenges in the year ahead, I am confident that, given our capacity, management and people, the year will achieve new levels of shareholder returns.

Isidora Fasztudo
Presidente do Conselho de Administração
Chairperson

Relatório do Director Geral

Managing Director's Report

Visão geral

Tenho o grato prazer de reportar que mais uma vez registamos um bom crescimento do volume de vendas em relação ao ano anterior. O crescimento de 10.2% resultou de um primeiro semestre bom, com um terceiro trimestre relativamente brando, uma vez que o impacto do nosso aumento de preços foi absorvido pelo mercado. Mais uma vez o crescimento no nosso volume de vendas foi liderado pelo bom desempenho no norte do país, bem como na região de Tete. A fábrica de Nampula inaugurada nos finais de 2009 proporcionou-nos capacidade de crescer e expandir num mercado



Grant Liversage
Director Geral
Managing Director

maior, bem como de produzira nossa marca Impala lançada em Outubro de 2011. O nosso investimento contínuo em infra-estruturas e o lançamento da bebida Impala no Norte resultaram em crescimento acima das previsões que tínhamos no momento em que decidimos construir a fábrica em Nampula.

A receita líquida registou um aumento de 15.7% que foi apoiado por um crescimento significativo das marcas 2M e Manica. A margem bruta da CDM cresceu 19.8% comparativamente ao ano anterior como resultado dos

Overview

I am pleased to report that once again we have managed to grow our sales volumes on the back of strong sales volume growth in the previous year. The increase of 10.2% results from a good first half of the year, with a relatively stagnant third quarter, as the impact of our price increase was absorbed by the market. Our sales volume growth was led by the performance in the north of the Country and in the Tete region. The Nampula Brewery commissioned in late 2009 gave us the capacity to grow into an expanded delivery footprint as well as provide the production facility for our Impala brand launched in October 2011. Our continued investment in delivery infrastructure and the Impala roll out in the North have yielded growth ahead of our forecasts at the time we decided to build the brewery in Nampula.

Our net revenue increased by 15.7% and was supported by strong growth in 2M and Manica. Gross margin grew 19.8% ahead of prior year as a result of some favourable raw material prices due to the stronger Metical. Productivity improvements and cost control initiatives, implemented by management, contributed to an increase in Operating Profit of 20.8%.

The strength of the Metical in the year under review resulted in low price increases on imported raw materials and services although real interest rates were high. The Mozambican economy has continued to grow with infrastructure development by the Government and with the continued support of the development community. We are confident that the accelerated development of the extractive

20.8%

As melhorias na produtividade e iniciativas de controlo rigoroso de custos fixos implementadas pela administração contribuíram para uma melhoria do lucro operacional de 20.8%. Productivity improvements and cost control initiatives implemented by management contributed to an increase in Operating Profit of 20.8%.

preços das matérias-primas devido ao fortalecimento e estabilidade do Metical. As melhorias na produtividade e iniciativas de controlo rigoroso de custos fixos implementadas pela administração contribuíram para uma melhoria do lucro operacional de 20.8%.

O fortalecimento do Metical no ano em revisão resultou em preços baixos nas matérias-primas e serviços importados apesar da alta taxa de juro efectiva. A economia de Moçambique continuou a crescer com o desenvolvimento de infra-estruturas realizado pelo Governo e apoio contínuo dos parceiros de desenvolvimento. Estamos confiantes que o desenvolvimento acelerado do sector extractivo continuará a impulsionar esse crescimento económico.

As principais prioridades do negócio identificadas permanecem largamente inalteradas desde o relatório anterior, e são: o desenvolvimento de uma gama completa de marcas, assegurar a capacidade de produção e de recursos humanos para o futuro e a acessibilidade dos produtos, onde os consumidores serão capazes de aceder às nossas marcas a preços de entrada baixos. Tenho o prazer de relatar que foram realizados progressos satisfatórios em todas as áreas no ano anterior. As nossas principais marcas continuam no centro do nosso negócio e tenho o prazer de informar que as nossas marcas principais 2M e Manica registaram um forte crescimento pelo segundo ano consecutivo. Introduzimos com sucesso duas novas marcas premium, nomeadamente a Castle Lite e a Grolsch durante o exercício financeiro passado. Ambas as marcas registaram volume de vendas acima das expectativas, com a Castle Lite a conquistar uma quota de mercado significativa durante o ano.

Uma das realizações de negócio mais promissoras no ano passado foi o lançamento da Impala, uma cerveja produzida a partir da mandioca e tornada possível por tecnologia inovadora. A marca, que só foi lançada nos distritos rurais do norte do País, tem um preço acessível e esperamos que ao longo dos próximos anos,

sector of the economy will continue to drive this economic growth.

The key business priorities remain largely unchanged since the previous report and are: development of a full brand portfolio, ensuring capacity and staff resourcing for the future and product affordability, where consumers will be able to access the beer category at lower entry prices. I am pleased to report that satisfactory progress has been made in all these areas in the past year. Our mainstream brands remain at the core of our business and I am pleased to report that the 2M and Manica mainstream brands delivered strong growth for the second year running. We have successfully introduced two new premium brands during the past financial year being Castle Lite and Grolsch. Both of these brands delivered volumes ahead of expectation, with Castle Lite gaining significant market share during the year.

One of the most promising business achievements in the past year was the launch of Impala Lager, a beer produced from cassava and made possible by breakthrough technology. The brand, which has only been launched in the rural districts of the north of the Country, is priced at an affordable level and we expect that over the course of the next few years this has the potential to transform the cassava industry in Mozambique as well as the affordable alcohol segment. With the continued capacity expansions recently completed at our Beira and Maputo breweries and the Nampula Brewery, we believe that we are adequately resourced to accommodate the projected market growth that we are anticipating. I will expand further on the progress made on the key business priorities in the functional analysis later in the report.

The Board of Directors will propose that a Dividend of MT 5.72 per share (2011: MT 4.90) is declared for the year ended March 2012. Subject to approval at the Shareholders' General Assembly to be held on

esta tenha o potencial suficiente para transformar a indústria da mandioca em Moçambique, assim como o segmento de cerveja de preço acessível. Com as continuadas expansões de capacidade recentemente concluídas nas nossas fábricas da Beira, Maputo e Nampula, acreditamos dispôr dos recursos adequados para acomodar as previsões de crescimento do mercado que antecipamos. Mais adiante neste relatório, na análise funcional, irei expandir mais sobre os progressos alcançados nas principais prioridades de negócio.

O Conselho de Administração irá propôr que um dividendo de MT 5.72 por acção (2011: MT 4.90) seja declarado para o ano findo em Março de 2012. Sujeito à aprovação na Assembleia Geral de Accionistas a ser realizada em 27 de Julho de 2012, o dividendo deverá ser pago 30 dias depois. O dividendo líquido será de MT 5.15 por acção após dedução de uma taxa liberatória de 10% (2011: MT 4.41 por acção).

O Mercado

O desempenho da CDM durante o ano foi forte, com volume total 10.2% acima do ano anterior, impulsionado pela forte expansão da cerveja assim como as novas categorias abaixo destacadas. As vendas de cerveja atingiram um aumento de 9.2% comparativamente ao ano anterior. As bebidas alcoólicas feitas à base de fruta, que incluem diferentes tipos de Redds, registaram um crescimento de 11.3%, o volume de vendas da bebida Chibuku registou um crescimento por um múltiplo de 4 em relação ao ano passado e o Maheu registou um crescimento de 41%.

O crescimento do volume das vendas de cerveja foi impulsionado principalmente pelas marcas 2M, com um aumento de 27% em relação ao ano anterior e Manica, com um aumento de 46%, parcialmente compensado pela Laurentina Preta que revelou um declínio de 23%.

As marcas premium registaram um bom desempenho, com a cerveja Grolsch a crescer 18% em relação ao ano anterior. Durante o ano, conseguimos introduzir com sucesso a Castle Lite que cresceu e tornou-se na maior marca premium a ser importada durante o ano.

27th July 2012, the Dividend will be payable thirty days thereafter. The net dividend will amount to MT 5.15 per share after deduction of a 10% withholding tax(2011:4.41 per share)

The market place

CDM sales performance for the year was strong, with total volume up 10.2% on prior year, driven by growth in beer as well as in new categories as highlighted below. Beer volume grew by 9.2% on the prior year. Alcoholic Fruit Beverages, which includes our Redds variants, grew by 11.3%, Chibuku volume grew by a multiple of 4 over prior year and Maheu grew by 41%.

Beer volume growth was mainly driven by 2M, up 27% on prior year and Manica, 46% and, partially offset by Laurentina Preta, which declined by 23%.

Premium brands performed strongly with Grolsch growing by 18% on the prior year. During the year, we managed to successfully introduce Castle Lite which grew to be our biggest imported premium brand during the year.



5.15

O dividendo líquido será de MT 5.15 por acção após dedução de uma taxa liberatória de 10% (2011: MT 4.41 por acção). The net dividend will amount to MT 5.15 per share after deduction of a 10% withholding tax(2011:4.41 per share)

O nosso crescimento no volume de vendas registou-se em todas as regiões do país. No entanto, a maior parte do nosso crescimento veio das quatro províncias a norte do rio Zambeze. O desempenho no Norte foi impulsionado por uma boa execução de nosso “plano de desenvolvimento do Norte” incluindo a expansão da entrega directa a consumidores rurais, um aumento na cobertura dos pontos de venda pelo nosso pessoal da área comercial, a colocação de frigoríficos em mais pontos de venda e a melhoria da nossa presença nos pontos de venda a retalho.

O crescimento do volume de vendas foi impulsionado pelas garrafas retornáveis de 550ml, que cresceram 14% em relação ao ano anterior face à introdução da garrafa com um novo formato e pelo aumento



da penetração deste formato nas zonas rurais, particularmente no Norte.

Lançámos a cerveja de mandioca, Impala, no Norte em Outubro, em garrafas retornáveis de 550ml a um preço de venda a retalho recomendado de 25 meticais, um desconto de cerca de 30% em relação as nossas marcas já existentes. A cerveja Impala foi lançada em distritos seleccionados onde a quota de cerveja no mercado de álcool era baixa. Estes distritos estão localizados em áreas rurais, onde o rendimento disponível é baixo e o mercado do álcool é dominado pelas bebidas tradicionais. Os resultados até ao momento são positivos, com a aceitação da marca por parte do consumidor validada pelos volumes de vendas que atingiram 7.4 mil hectolitros no trimestre passado e a quota de mercado da marca, nos distritos onde foi lançada atingiu os 40%.

Our growth in sales volumes came from all regions of the country. However, the bulk of our growth came from the four provinces north of the Zambezi River. The performance in the North was driven by a good execution of our “North development plan” including expansion of direct delivery to rural customers, increased outlet coverage by our sales force, putting fridges into more outlets and improved sales execution in retail outlets.

Sales volume growth was driven by 550ml returnable bottles, which were 14% up on the prior year fuelled by the successful introduction of the new bottle design and by increasing penetration of this pack in rural areas, particularly in the North.

We launched the cassava beer, Impala, in the northern region in October 2011 in 550ml returnable bottles at a recommended retail price of 25 Meticais, a discount of about 30% to our existing brands. Impala was launched in selected districts where share of beer in the alcohol market was low. These districts are located in deep rural areas where disposable income is low and where cheap spirits dominate the alcohol market. Results to





Durante o ano, começamos a introduzir melhoramentos no nosso processo de distribuição e venda, progredindo em direcção a um modelo que nos permite ter uma forte influência em toda a cadeia de valor do distribuidor para o retalhista e consumidor. Implementámos um novo processo de geração de encomendas para os clientes grossistas em Maputo, que tem produzido resultados positivos nos níveis de produto em armazém e satisfação da procura.

A nossa quota de mercado no segmento das cervejas premium importadas melhorou impulsionada por ganhos realizados pela Castle Lite, que cresceu e tornou-se na nossa maior marca importada e continua a registar um bom crescimento no mercado.

Produção

O ano financeiro começou com uma nota positiva para a Fábrica de Nampula que foi premiada como a “Fábrica com Maior Desenvolvimento” na SABMiller África, o prémio que tinha sido ganho pela Fábrica de Maputo no ano anterior. Em consonância com o crescimento nas vendas, o volume de produção foi 10% acima do ano anterior, facilitado pela utilização de uma metodologia denominada “Plano de Melhoria de Performance de Linha” que tem como objectivo melhorar eficiências, reduzir custos e melhorar a qualidade. O resultado disto foi um melhoramento geral na eficiência de

date are positive with consumer acceptance of the brand validated by the sales volumes which reached 7.4 thousand hectolitres in the last quarter and the brand share, in the districts where it was launched, reached 40%.

During the year we started introducing improvements in our delivery and sales service processes, progressing towards a model that allows us to have a stronger influence across the entire value chain from distributor to retailer and consumer. We have implemented a new order generation process for wholesale customers in Maputo that is producing good results on stock holding and demand satisfaction.

Our market share in the premium imported beer segment has improved driven by gains in Castle Lite which has grown to be our biggest imported brand and continues to grow ahead of the market.

Production

The financial year started off on a positive note with Nampula Brewery being awarded the “Most Improved Brewery” in SABMiller Africa, the award having been won by Maputo in the previous year. In line with sales growth, production output was 10% up on prior year, facilitated by utilising a “Line Performance Focus Plan” methodology to highlight areas of loss and waste in



6%. Enfrentamos alguns desafios com a escassez de água em Nampula, devido a baixos níveis de água na principal barragem municipal, bem como questões de abastecimento devido a problemas de infra-estrutura. As questões de infra-estrutura foram essencialmente mitigadas pelo sucesso no re-comissionamento de uma linha dedicada de abastecimento de água e está em curso um estudo de viabilidade que tem como seu principal foco as águas subterrâneas nas proximidades da fábrica. Beira sofreu vários cortes de energia eléctrica, bem como oscilações da corrente que tiveram impacto directo na produção da fábrica. Para ultrapassar este problema, foram encomendados novos geradores de reserva, uma reabilitação da sub-estação está prevista para o próximo ano financeiro e pensamos instalar uma linha de alimentação dedicada de 33kV para a fábrica.

Em consonância com a estratégia global de desenvolvimento sustentável da SABMiller, continuamos focando a nossa atenção no consumo de energia e de água. Para isso foram instalados contadores de água, ar, CO₂, vapor e eletricidade que permitem medir o consumo por zona e implementar planos de acção para reduzir o consumo geral. O descrito acima resultou numa redução de 3.8% no consumo de água e uma redução total no consumo de energia de 3.3%.

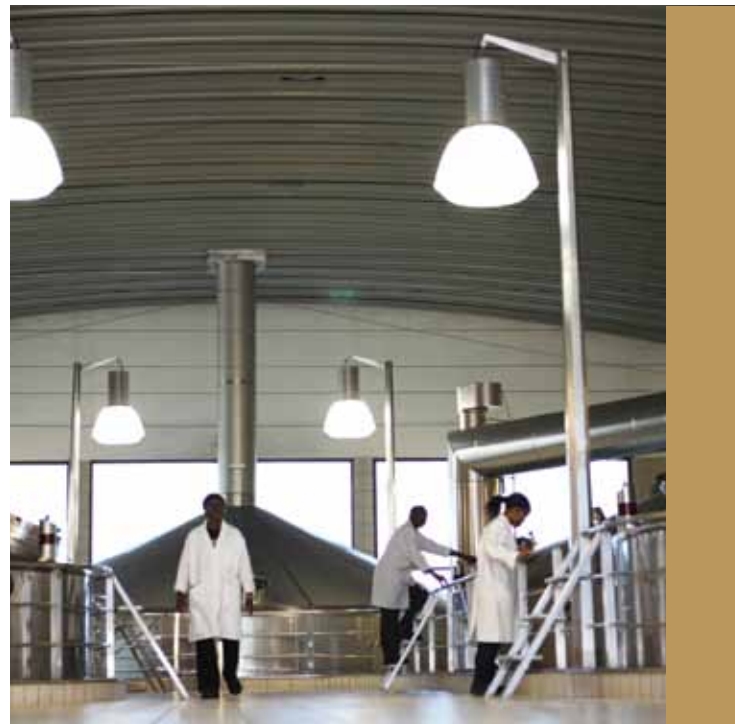
terms of efficiencies, costs and quality. The results of this were an overall improvement in efficiency of 6.2% We faced some challenges with water shortages in Nampula due to low water levels in the main municipal dam as well as supply issues due to infrastructure problems. The infrastructure issues have mainly been mitigated by the successful re-commissioning of a dedicated water supply line and a feasibility study is now underway to look at ground water in the vicinity of the brewery. Beira suffered from numerous power outages as well as voltage fluctuations which had a negative impact on brewery output. To overcome this issue, new standby generators have been ordered, a sub-station upgrade is planned for the coming financial year and we are looking at installing a dedicated 33KV supply line to the brewery.

In line with the SABMiller global strategy on sustainable development, we continued to focus on energy and water usage. Air, carbon dioxide, electricity, steam and water meters were installed and enabled us to measure usages by area and implement action plans to reduce overall usages. The above resulted in a 3.8% reduction in water used and a 3.3% reduction in total energy used.

Our commitment to quality at all three breweries has, once again, been reflected in the results and achievements in the year under review. The SABMiller taste panel, an internal review mechanism where our products are tasted and compared to the desired taste and analytical profile for the brands by a team of experts in Johannesburg, once again recorded an improvement in overall results compared to the previous year. Moreover, our Integrated Quality Management System scores in brewing and packaging increased over the prior year at all three breweries. During the year, an ESR machine was commissioned in Maputo. This is a specialist piece of equipment to assist the brewers to further improve the quality of the beer from a taste and shelf-life perspective and is in line with another of the SABMiller global objectives.

During the year the Technical team has once again made significant progress on the implementation of the Manufacturing Way which is a SABMiller continuous improvement process that focusses on how we improve the cost, reliability and output of our

O nosso compromisso com a qualidade nas três cervejeiras foi mais uma vez reflectido nos resultados e realizações no ano em análise. O painel de prova da SABMiller, um mecanismo de análise interno onde o sabor dos nossos produtos é testado e comparado com o gosto e perfil analítico desejado para as marcas por uma equipa de peritos no nosso escritório central em Joanesburgo, mais uma vez registou melhorias nos resultados globais comparativamente ao ano anterior. Além disso, a nossa pontuação no Sistema Integrado de Gestão de Qualidade, para a fabricação e o enchimento aumentou em relação ao ano passado em todas as três fábricas. Durante o ano, também foi encomendada uma máquina ESR para a fábrica de Maputo. Este é um equipamento especializado para auxiliar as fábricas de cerveja para melhorar ainda mais a qualidade da cerveja na perspectiva do seu sabor e prazo de validade em conformidade com os objectivos globais da SABMiller.



Durante o ano, a equipa técnica mais uma vez fez progressos significativos na implementação do “Manufacturing Way”, que é um processo de melhoria contínua da SABMiller que focaliza como melhoramos o custo, a fiabilidade e a produção das nossas fábricas. Continuamos o nosso compromisso no desenvolvimento do pessoal com a formação de técnicos no Instituto Nacional de Emprego e Formação Profissional em Maputo (INEPF), exposição de pessoal com funções-chave em fóruns operacionais e um programa de formação abrangente em consonância com as lacunas identificadas no nosso “Processo de Aquisição de Competências”, que nos permitiu melhorar a nossa produção enquanto fortalecendo e empoderando a nossa cadeia de talentos.

O ano testemunhou o lançamento de um programa inovador para apoiar a agenda comercial, sendo o destaque o lançamento bem sucedido da cerveja Impala, acima mencionado, mas também o re-lançamento da Redds Dry e a nova Redds Vodka Lemon, e a mudança da garrafa de Laurentina Preta para uma nova garrafa no sul de Moçambique.

Recursos Humanos

O número dos nossos trabalhadores aumentou durante o ano, com um número médio anual de 1,036 no final

breweries. We continued our commitment to developing people with artisan training at the government training facility in Maputo (INEPF), exposure of key individuals at operational forums and a comprehensive training program in line with gaps identified from our “Competency Acquisition Process” which has enabled us to improve our production outputs whilst empowering and developing our talent pipeline.

The year witnessed the launch of an innovative program to support the commercial agenda, with the jewel in the crown being the successful launch of Impala, mentioned above, the re-launch of Redds Dry and the new Redds Vodka Lemon, and the move of Laurentina Preta to the new bottle in the south of the country.

Our People

Our employee complement increased during the year, with the annual average number of staff employed reaching 1,036 at the end of March 2012. The major reason for the increase was the staffing of an extra production shift in Nampula and Maputo.

Due to the extensive training and development required to ensure staff were ready with the required competencies, our staff training days during the period amounted to 12,544 days or 12.17 days per employee per year, reflecting a considerable increase of 22% on prior year. Our Artisans

de Março de 2012. A principal razão para este aumento foi a introdução dum turno extra para aumentar a produção em Nampula e Maputo.

Devido às extensivas acções de formação e desenvolvimento para assegurar que o pessoal adquira as competências necessárias, os dias de formação do nosso pessoal durante o período totalizaram 12,544, o que equivale a 12.17 dias por trabalhador por ano, reflectindo um aumento considerável de 29% em relação aos 22% do ano anterior. O nosso Programa de Formação de Técnicos de Manutenção foi a maior iniciativa de formação do ano, a par da formação em “World Class Manufacturing” que também foi ministrada em todas as fábricas.

O desenvolvimento da gestão e supervisão, mais uma vez teve destaque no calendário de formação, e uma série de programas avançados facilitados pela equipa da SABMiller foram realizados ao longo do ano. Doze membros séniores participaram do Programa de Capacitação de Talentos.

O nosso programa de HIV/AIDS para os trabalhadores completou o seu décimo ano de existência e continua a ser considerado o programa mais bem sucedido e eficiente em Moçambique. O programa encoraja todos os trabalhadores permanentes a fazer o teste, no mínimo de seis em seis meses para determinar o seu estado de HIV. O teste é realizado por uma equipa médica qualificada nos postos médicos das nossas fábricas de Maputo, Beira e Nampula. A nossa mais recente campanha de testagem voluntária resultou em 100% dos nossos trabalhadores a comparecerem para realizar o teste. Os trabalhadores seropositivos têm a oportunidade de aderir ao programa de tratamento e apoio de HIV/AIDS da CDM. O programa é subsidiado na íntegra, inclui trabalhadores, cônjuges e os filhos menores de 18 anos que tenham sido infectados. O programa comporta várias fases, nomeadamente: educação, prevenção e apoio, aconselhamento psicológico, vitaminas, tratamento antri-retroviral e preservativos gratuitos. O número de participantes no programa estabilizou nos últimos anos, como consequência do aumento da consciência dos trabalhadores em relação à doença e suas formas de prevenção. Em 2012, uma campanha bem sucedida

Training Program was the biggest training initiative of the year, while, “World Class Manufacturing” training also took place on all sites.

Management and supervisory development, once again, featured strongly on the training calendar and a number of advanced programmes facilitated by SABMiller took place during the year. Twelve senior members participated in the Talent Capability Building Process.

Our employee HIV/AIDS programme has completed its tenth year and continues to rank as one of the most successful and effective employee programmes in Mozambique. The programme encourages all permanent employees to be tested on at least biannual basis in order to determine their individual HIV status. The testing is conducted by qualified medical teams at our on-site clinics located at the Maputo, Beira and Nampula Breweries. Our most recent voluntary testing drive resulted in almost 100% of our employees being tested. Employees that are tested positive have the opportunity to join the CDM HIV/AIDS support and treatment programme. The programme is fully sponsored including employees, spouses and children under 18 years old who have been affected. The programme comprises a number of different phases which are; education, prevention and support, psychological counselling, vitamins, anti-retroviral treatment and free condoms. The number of participants in the programme has stabilised over the past few years as employee awareness has increased. In 2012, a successful couples testing campaign was launched in Beira where employees were tested together with their spouses in order to encourage them to disclose their HIV status at home and then bring more spouses into the programme.

Behaving responsibly and contributing to the communities in which we operate is an essential part of our heritage and fundamental for building sustainable markets. We are proud of our achievements during the last financial year and look forward to another year of fulfilling this important need.

The relationship between management and organised labour remained on a sound footing with quarterly and monthly meetings and regular discussion forums

de testagem foi lançada na Beira onde os funcionários foram testados juntamente com suas esposas, no sentido de incentivá-los a revelar o seu estado de seropositividade em casa, e desta forma atrair mais parceiros para o programa.

Ter um comportamento responsável e contribuir para as comunidades em que operamos é parte essencial da nossa herança e fundamental para a construção de mercados sustentáveis. Estamos orgulhosos dos resultados que alcançamos durante o ano passado e aguardamos por mais um ano de atendimento a esta importante necessidade.

O relacionamento entre os gestores e o sindicato continua firme, sendo realizadas reuniões mensais e trimestrais e fóruns de discussão regulares para permitir resolver as preocupações dos trabalhadores e da direcção relacionadas com o local de trabalho.

A Comunidade Desenvolvimento Empresarial

Procuramos cada vez mais adquirir matérias-primas dentro de Moçambique, para maximizar o impacto económico do nosso negócio, apoiando o desenvolvimento das indústrias locais e das comunidades.

Uma das nossas áreas de foco é a localização da nossa fonte de cevada através de iniciativas locais de produção. Continuamos o nosso programa de apoio aos produtores de cevada com a produção de 140 toneladas de cevada, um aumento de 40 toneladas face as 100 toneladas no ano anterior. Apoiamos os agricultores com a formação, sementes de cevada, fertilizantes e outros insumos, envolvendo 88 agricultores numa área de 100 hectares. Este programa é uma parceria da United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) e o Centro de Promoção de Investimentos (CPI). Neste momento, Estamos agora a procura de maneiras de incorporar grandes agricultores comerciais na produção de cevada.

O nosso outro foco principal foi o lançamento da cerveja Impala. Este projecto foi uma parceria entre nós, o Governo de Moçambique, a DADTCO e o IFDC. Embora o projecto tenha apenas seis meses de existência, o

held in order to address employee and management concerns related to the workplace.

The Community Enterprise Development

We are increasingly seeking to source our raw materials within Mozambique in order to maximize the economic



impact of our business and support the development of local industries and communities.

One of our focus areas is the localisation of our barley supply through local growing initiatives. We have continued with our support of barley outgrowers with the production of 140 tons of barley, an increase from the 100 tons in the previous year. We have supported the farmers with training, barley seeds, fertilizers and other supplies, involving 88 farmers in an area of 100 hectares. This program is a partnership with the United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) and the Centre for Investment Promotion (CPI). We are now looking at ways of incorporating large scale commercial farmers in barley production.

projecto registou progressos significativos. Adquirimos 800 toneladas de mandioca de 550 agricultores, tendo produzido mais de 3 milhões de garrafas de cerveja. Este volume de cerveja resultou em cerca de 14 milhões de Meticais de receitas dos retalhistas, e impostos especiais de consumo e pagamentos de IVA para o Governo de mais de 15 milhões de Meticais.

A cerimónia de lançamento da cerveja Impala contou com a presença dos membros do Governo de Moçambique e da Holanda. Estiveram presentes os Ministros Moçambicanos das Finanças, da Indústria e Comércio, o Governador de Nampula, a embaixadora da Holanda e o Sr. Mark Bowman director-geral da SABMiller África, bem como os meios de comunicação social nacionais e internacionais.

Investimento social empresarial

Assinalamos o nosso compromisso com o desenvolvimento sustentável através da criação de valor através de nossas operações e cadeias de abastecimento, criando empregos directos e indirectos. Um estudo recente sobre o impacto sócio-económico da Cervejas de Moçambique SA em Moçambique realizado pelo professor Ethan B Kapstein, que lidera a cadeira de Economia Política na Escola de Negócios INSEAD, estimou que as operações da empresa geram um valor agregado de 233.3 USD milhões por ano para a economia de Moçambique, equivalente a 2,4% do PIB. O relatório também destacou que a CDM contribui com 106,4 milhões de USD de imposto em toda a economia, o equivalente a 7,2% do imposto total. O relatório estima que as operações da CDM em Moçambique suportam cerca de 73.100 empregos em toda a economia, o equivalente a 0,7% da força de trabalho.

Acreditamos que o bem-estar do nosso negócio provém do bem-estar das comunidades nas quais operamos. Durante o ano passado trabalhamos em parceria com o FIPAG para fornecer acesso à água potável a mais de dez mil beneficiários directos de Natikiri, Mutauanha e comunidades de Murrapania, na província de Nampula.

Desenvolvimento Sustentável

O nosso compromisso com o desenvolvimento sustentável é fundamental para nosso negócio. Participamos de uma série de iniciativas

Our other key focus has been the launch of Impala. This project has been a partnership between us, the Government of Mozambique, DADTCO and the IFDC. Although the project is only 6 months old we have made significant progress. We have bought over 800 tons of cassava from over 550 farmers to produce over 3 million bottles of beer. This beer volume has resulted in retailer's revenue of 14 million Meticais and excise and IVA payments to the Government of over 15 million Meticais.

The Impala launch ceremony received high level Government representation both from Mozambique and the Netherlands. In attendance were the Mozambican Ministers of Finance and Trade and Industry, the Governor of Nampula, the Dutch Ambassador and Mr Mark Bowman the Managing Director of SABMiller Africa as well as local and international media.

Corporate Social Investment

We signal our commitment to sustainable development through the creation of value through our operations and supply chains creating both direct and indirect employment. A recent study on the Socio-Economic impact of Cervejas de Moçambique SA in Mozambique by Professor Ethan B Kapstein, who holds the Chair in Political Economy at the INSEAD School of Business, estimated that the Company's operations generate value-add of USD233.3 million per annum to the Mozambique economy, equivalent of 2.4% of GDP. The report also highlighted that CDM contributes USD 106.4 million economy-wide tax income, equal to 7.2% of total tax income. The report estimated that the operations of CDM in Mozambique support approximately 73,100 jobs throughout the economy, equivalent to 0.7% of the labour force.

We acknowledge that the prosperity of our business is closely aligned to the health and well-being of the communities in which we work. During the last year we worked in partnership with FIPAG to provide access to safe drinking water to more than ten thousand direct beneficiaries from Natikiri, Mutauanha and Murrapania communities, in Nampula Province.

Sustainable Development

Our commitment to Sustainable Development is core to our business. We participate in a range of

económicas, sociais e ambientais desde o apoio ao empreendedorismo, aumentando o nível e qualidade de vida das comunidades, e medidas para minimizar o nosso impacto ambiental. A abordagem da nossa empresa mãe, SABMiller, para o Desenvolvimento Sustentável é guiada por um conjunto de dez prioridades:

1. Desencorajar o consumo irresponsável do álcool;
2. Produzir mais cerveja, mas usando menos água;
3. Reduzir o consumo de energia e produzir menos dióxido de carbono;
4. Reciclagem e reutilização de embalagens;
5. Trabalhar para alcançar zero desperdício nas operações;
6. Incentivar o desenvolvimento empresarial nas nossas cadeias de valor;
7. Beneficiar as comunidades;
8. Contribuir para a redução do HIV / AIDS;
9. Respeitar os direitos humanos;
10. Transparência e ética

A CDM é orientada por uma estratégia global de gestão para gerar e criar valor para todas as partes interessadas. As partes interessadas incluem empregados, accionistas, clientes, fornecedores, instituições públicas e privadas, organizações não-governamentais e comunidades onde operamos.

Perspectivas para o próximo ano.

Além de construir um crescimento sustentável no nosso negócio principal, estabelecemos negócios rentáveis com as bebidas Chibuku e Maheu, nos quais continuaremos a investir. Estamos numa fase de expansão a nível nacional da cerveja Impala, que é uma grande oportunidade para nós, assim como para os agricultores e parceiros na cadeia de abastecimento.

Os resultados financeiros positivos do ano passado, bem como o progresso na nossa carteira de marcas, produção e capacidades dos trabalhadores, colocaram a empresa numa boa posição para beneficiar do dinamismo do crescimento económico positivo de Moçambique.

Grant Liversage
Director Geral
Managing Director

economic, social and environmental initiatives from supporting entrepreneurship, raising quality of life standards of communities, and measures to minimise our environmental impact. Our parent Company, SABMiller's approach to Sustainable Development is guided by a set of ten priorities:

1. *Discourage irresponsible drinking;*
2. *Making more beer but using less water;*
3. *Reduce our energy and carbon footprint;*
4. *Recycling and reuse of packaging;*
5. *Working towards zero waste operations;*
6. *Encourage enterprise development in our value chains;*
7. *Benefiting communities;*
8. *Contributing to the reduction of HIV / AIDS;*
9. *Respecting human rights;*
10. *Transparency and ethics*

CDM is guided by an overall management strategy to generate and create value for all stakeholders. These stakeholders include; employees, shareholders, customers, suppliers, public and private institutions, non-governmental organisations and communities where we operate.

The Outlook for the year ahead

Apart from building sustainable growth in our core business we have established profitable businesses in Chibuku and Maheu, in which we will continue to invest. We are in a position to expand Impala nationwide, which is a big opportunity for us as well as the farmers and partners in the supply chain.

The positive financial results of the past year, as well as the progress on our brand portfolio, production and people capabilities, have put us in a good position to benefit from the positive economic growth momentum of Mozambique.

100% MALTE, 100% PREMIUM.

CHEGOU O COPO
100% PREMIUM

Apenas em estabelecimentos seleccionados



Aprovação das demonstrações financeiras pela Direcção

Approval of the Financial Statements

do exercício findo em 31 de Março de 2012 / *for the year ended 31 March 2012*

Os Administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras que compreendem o balanço à data de 31 de Março de 2012 e a demonstração de resultados, a demonstração de alterações em capitais próprios e a demonstração de fluxos de caixa do ano findo na mesma data, e as notas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas e de outras notas explicativas, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

A responsabilidade dos Administradores inclui: desenho, implementação e manutenção de controlos internos pertinentes para a preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras que estejam livres de distorções materiais, devidas a fraude ou a erros; selecção e aplicação de políticas contabilísticas adequadas; e estimativas de contabilidade que sejam, nas circunstâncias, razoáveis. A responsabilidade dos Administradores é também de assegurar o cumprimento das leis e regulamentos vigentes na República de Moçambique.

Os Administradores procederam a uma avaliação da capacidade da Empresa continuar a operar na devida observância do princípio de continuidade e não têm razões para não acreditar que a Empresa irá, de futuro, operar de acordo com esse princípio.

Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras acima indicadas, foram aprovadas pelos Administradores em 19 de Junho de 2012 e vão assinadas em seu nome por:



Grant Liversage
Director Geral
Managing Director

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements, comprising the balance sheet at 31 March 2012 and the income statement, the statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, in accordance with International Financial Reporting Standards.

The Directors' responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances. The Directors' responsibility also includes ensuring compliance with relevant laws and regulations of the Republic of Mozambique.

The Directors have made an assessment of the Company's ability to continue as a going concern and have no reason to believe the business will not be a going concern in the year ahead.

Approval of the financial statements

The financial statements, as indicated above, were approved by the Directors on 19 June 2012 and are signed on their behalf by:



Peter Ward
Director Financeiro
Financial Director

Conselho de Administração

Board of Directors

Composição da Administração da Empresa à data do relatório / *The Directors of the Company at the date of the report are:*

I. D. S. Faztudo (Sra/Ms) (Presidente do Conselho de Administração *Chairperson*)
G.M. Liversage (Director Geral / *Managing Director*)
B. Alfredo
A. Laice
P.R.F Ward
J.A.D. Moreira
P. Cruz
G. van den Houten
W. Hall

Alterações ao Conselho de Administração:

O Sr. H. P. dos Santos demitiu-se do Conselho de Administração em 16 de Agosto de 2011;
A Srª E. Whitley demitiu-se do Conselho de Administração em 7 de Fevereiro de 2012;
O Sr. P.R.F Ward foi nomeado em 16 de Agosto de 2011;
O Sr. W.Hall foi nomeado em 7 de Fevereiro de 2012;
O Sr.P .Cruz foi nomeado em 8 de Maio de 2012.

Changes to the Board:

Mr. H. P. dos Santos resigned from the Board on 16 August 2011;
Mrs. E. Whitley resigned from the Board on 7 February 2012;
Mr. P.R.F. Ward was appointed to the Board on 16 August 2011;
Mr. W.Hall was appointed to the Board on 7 February 2012;
Mr. P. Cruz was appointed to the Board on 8 May 2012.

Relatório dos Auditores Independentes

Aos Accionistas da Cervejas de Moçambique, SA

Report of the Independent Auditors

To the shareholders of Cervejas de Moçambique, SA

Procedemos à auditoria das demonstrações financeiras da Cervejas de Moçambique, SA que comportam o balanço à data de 31 de Março de 2012, a demonstração de resultados, a demonstração de fluxos de caixa e a demonstração das alterações no capital próprio, do ano findo na mesma data, bem como um sumário das políticas contabilísticas significativas e outras notas explicativas, constantes das páginas 25 a 68.

Responsabilidade da administração pelas demonstrações financeiras

Os administradores são responsáveis pela preparação e apresentação apropriada destas demonstrações financeiras, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, assim como pela manutenção de um sistema de controlo interno que a gestão determinar como sendo pertinente para a preparação de demonstrações financeiras que estejam livres de erros materiais, decorrentes de fraudes ou erros.

Responsabilidade dos auditores

A nossa responsabilidade é expressar uma opinião sobre estas demonstrações financeiras, com base na nossa auditoria. Conduzimos a nossa auditoria de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria. Tais normas exigem o cumprimento de padrões de conduta ética na planificação e execução da auditoria, de modo a obter uma segurança razoável de que as demonstrações financeiras não apresentam distorções materiais.

Uma auditoria inclui a execução de procedimentos que tenham em vista a obtenção de evidência de auditoria suficiente sobre os valores e divulgações nas demonstrações financeiras. Os procedimentos seleccionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorções materialmente relevantes nas demonstrações financeiras, quer devidos a fraude ou a erros. Na execução desses procedimentos, o auditor considera os controlos internos relevantes para a preparação e

We have audited the accompanying financial statements of Cervejas de Moçambique, SA, which comprise the balance sheet as at 31 March 2012, the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory notes set out on pages 25 to 68.

Directors' responsibility for the Financial Statements

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the

correcta apresentação das demonstrações financeiras, com o objectivo de definir os procedimentos de auditoria que, nas circunstâncias, se revelarem mais apropriados, mas não com o propósito de emitir uma opinião sobre a eficácia dos controlos internos da entidade. Uma auditoria também inclui a avaliação da adequabilidade das políticas contabilísticas utilizadas e da razoabilidade das estimativas contabilísticas efectuadas pela Administração, bem como, a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras, como um todo.

Acreditamos que as evidências de auditoria que obtivemos são suficientes e apropriadas para nos permitir emitir o nosso parecer.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materiais, a situação financeira da Empresa em 31 de Março de 2012, o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa do ano findo nessa data, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by Directors, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at 31 March 2012, and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

KPMG

Maputo, 22 de Junho de 2012



Balanço / Balance Sheet

	Nota Note	2012 MT	2011 MT
Activos / Assets			
Propriedade, instalações e equipamento / <i>Property, plant and equipment</i>	10	4,723,987,177	4,536,859,303
Activos intangíveis / <i>Intangible Assets</i>	11	286,308,237	286,308,237
Total de activos não-correntes / <i>Total non-current assets</i>		5,010,295,414	4,823,167,540
Existências / <i>Inventories</i>	12	788,918,140	738,973,415
Clientes e outros devedores / <i>Trade and other receivables</i>	13	472,416,547	325,465,085
Caixa e equivalentes de caixa / <i>Cash and cash equivalents</i>	14	65,024,675	165,733,783
Total de activos correntes / <i>Total current assets</i>		1,326,359,362	1,230,172,283
Total de activos / <i>Total assets</i>		6,336,654,776	6,053,339,823
Capitais próprios / <i>Equity</i>			
Capital social / <i>Share capital</i>	15	243,540,516	224,178,028
Prémio de emissão / <i>Share premium</i>	15	1,241,019,507	170,299,749
Reservas / <i>Reserves</i>	17	78,895,556	78,895,556
Lucros acumulados / <i>Retained earnings</i>		2,749,261,558	2,215,061,432
Total de capitais próprios / <i>Total equity</i>		4,312,717,137	2,688,434,765
Passivo / <i>Liabilities</i>			
Empréstimos que rendem juros / <i>Interest-bearing loans and borrowings</i>	18	-	1,618,708,230
Total do passivo não-corrente / <i>Total non-current liabilities</i>		-	1,618,708,230
Descobertos bancários / <i>Bank overdrafts</i>	18	915,035,068	357,423,343
Empréstimos que rendem juros / <i>Interest-bearing loans and borrowings</i>	18	-	164,469,200
Fornecedores e outros credores / <i>Trade and other payables</i>	19	1,009,876,179	1,119,806,961
Provisões e antecipações passivas / <i>Provisions and accruals</i>	20	99,026,392	104,497,324
Total de passivo corrente / <i>Total current liabilities</i>		2,023,937,639	1,746,196,828
Total do passivo / <i>Total liabilities</i>		2,023,937,639	3,364,905,058
Total de capitais próprios e passivo / <i>Total equity and liabilities</i>		6,336,654,776	6,053,339,823

Demonstração de Resultados / *Income Statement*

	Nota <i>Note</i>	2012 <i>MT</i>	2011 <i>MT</i>
Receitas / <i>Revenue</i>		7,806,614,399	6,749,180,918
Custo de vendas / <i>Cost of sales</i>		(4,432,926,800)	(3,933,930,263)
Lucro bruto / <i>Gross profit</i>		3,373,687,599	2,815,250,655
Outros proveitos / <i>Other income</i>	4	(337,556)	4,639,955
Despesas de venda e de administração / <i>Selling and administration expenses</i>		(1,445,548,094)	(1,223,527,468)
Resultados de actividades operacionais / <i>Results from operating activities</i>	5	1,927,801,949	1,596,363,142
Custos financeiros líquidos / <i>Net finance costs</i>	6	(415,535,590)	(399,082,230)
Lucro antes de impostos / <i>Profit before tax</i>		1,512,266,359	1,197,280,912
Impostos / <i>Taxation</i>	7	(428,830,064)	(343,307,593)
Lucro do exercício / <i>Profit for the period</i>		1,083,436,295	853,973,319
Resultados básicos por acção / <i>Basic earnings per share</i>		9.53	7.62
Resultados diluídos por acção / <i>Diluted earnings per share</i>		9.53	7.62

Demonstração de Alterações em Capitais Próprios / *Statement of Changes in Equity*

	Nota <i>Note</i>	Capital <i>social</i> <i>Share capital</i> <i>MT</i>	Prémio de <i>emissão</i> <i>Share premium</i> <i>MT</i>	Reservas não- distribuíveis <i>Non- distributable reserves</i> <i>MT</i>	Lucros <i>acumulados</i> <i>Retained earnings</i> <i>MT</i>	Total <i>Total</i> <i>MT</i>
Saldo em 1 de Abril de 2010 / <i>Balance at 1 April 2010</i>		224,178,028	170,299,749	78,895,556	1,910,324,282	2,383,697,615
Lucro líquido do exercício / <i>Net profit for the year</i>		-	-	-	853,973,319	853,973,319
Dividendos aos accionistas 2010 / <i>Dividends to shareholders 2010</i>	9	-	-	-	(549,236,169)	(549,236,169)
Saldo em 31 de Março de 2011 / <i>Balance at 31 March 2011</i>		224,178,028	170,299,749	78,895,556	2,215,061,432	2,688,434,765
Saldo em 1 de Abril de 2011 / <i>Balance at 1 April 2011</i>		224,178,028	170,299,749	78,895,556	2,215,061,432	2,688,434,765
Emissão de acções / <i>Rights issue</i>	15.2	19,362,488	1,070,719,758	-	-	1,090,082,246
Lucro líquido do exercício / <i>Net profit for the year</i>		-	-	-	1,083,436,295	1,083,436,295
Dividendos aos accionistas 2011 / <i>Dividends to shareholders 2011</i>	9	-	-	-	(549,236,169)	(549,236,169)
Saldo em 31 de Março de 2012 / <i>Balance at 31 March 2012</i>		243,540,516	1,241,019,507	78,895,556	2,749,261,558	4,312,717,137

Demonstração de Fluxo de Caixa / Cash Flow Statement

	Nota Note	2012 MT	2011 MT
Fluxo de caixa de actividades operacionais / Cash flow from operating activities			
Fluxo de caixa gerado pelas operações/Cash generated from Operations	21.1	2,510,816,511	1,676,670,914
Juro pago/ Interest paid		(417,505,938)	(357,755,317)
Impostos pagos/ Income tax paid	21.2	(433,961,857)	(230,291,064)
Fluxo líquido de caixa de actividades operacionais / Net cash from operating activities		1,659,348,716	1,088,624,533
Fluxo de caixa de actividades de investimento / Cash flow from investing activities			
Aquisição de activos fixos tangíveis/Acquisition of property plant and equipment	21.3	(787,261,841)	(604,037,424)
Juro recebido / Interest received		1,970,349	5,346,187
Receitas da venda de activos fixos tangíveis /Proceeds from the sale of property, plant and equipment		24,457,646	552,662
Fluxo líquido de caixa de actividades de investimento / Net cash from investing activities		(760,833,846)	(598,138,575)
Fluxo de caixa de actividades de financiamento / Cash flow from financing activities			
Empréstimos obtidos / Borrowings raised		557,611,725	51,091,148
Reembolsos de empréstimos / Repayment of borrowings		(1,783,177,430)	-
Emissão de acções / Rights issue		1,090,082,246	-
Dividendos pagos / Dividends paid	21.4	(863,740,519)	(452,175,797)
Fluxo líquido de caixa de actividades de financiamento / Net cash from financing activities		(999,223,978)	(401,084,649)
(Decrescimo) / Acréscimo líquido em caixa e equivalentes de caixa / (Decrease) / Net increase in cash and cash equivalents		(100,709,108)	89,401,309
Caixa e equivalentes de caixa em 1 de Abril / Cash and cash equivalents at 1 April		165,733,783	76,332,474
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de Março / Cash and cash equivalents at 31 March	14	65,024,675	165,733,783



VODKA LEMON

DRY



Notas às Demonstrações Financeiras

Notes to the Financial Statements

1. Entidade a reportar

A Cervejas de Moçambique, SA é uma sociedade de responsabilidade limitada registada na República de Moçambique e foi constituída em 1 de Agosto de 1995, na sequência da privatização das fábricas de cerveja MacMahon e Manica, em Maputo e na Beira, respectivamente. A sua principal actividade é a produção, distribuição e venda de cerveja na República de Moçambique. A Cervejas de Moçambique, SA está cotada na Bolsa de Valores de Moçambique.

Com efeito a partir de 2 de Maio de 2002, a Cervejas de Moçambique, SA adquiriu a totalidade das acções da Laurentina Cervejas, SARL.

Em finais de Agosto de 2005, a Laurentina Cervejas SARL foi paralisada e em 10 de Setembro de 2007 fundiu-se na Cervejas de Moçambique, deixando assim de existir como uma entidade legal separada.

2. Base de preparação

2.1 Declaração de cumprimento

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“NIRFs”). Não houve quaisquer outros ganhos ou perdas do ano para além do que foi reportado na demonstração de resultados. Como resultado, a demonstração compreensiva de resultados não é apresentada.

2.2 Base de mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no princípio do custo histórico, excepto os instrumentos financeiros derivados que são apresentados ao justo valor.

2.3 Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras são apresentadas em Meticais moçambicanos, que constitui a moeda

1. Reporting entity

Cervejas de Moçambique, SA is a limited liability company registered in the Republic of Mozambique and was incorporated on 1 August 1995 upon the privatisation of the MacMahon and Manica Breweries in Maputo and Beira, respectively. Its principal activity is the production, distribution and sale of beer in the Republic of Mozambique. Cervejas de Moçambique, SA is listed on the Mozambican stock exchange.

With effect from 2 May 2002, Cervejas de Moçambique, SA acquired the entire share capital in Laurentina Cervejas, SARL.

At the end of August 2005, Laurentina Cervejas SARL was made dormant and on 10 September 2007 it was merged into Cervejas de Moçambique and so has ceased to exist as a separate legal entity.

2. Basis of preparation

2.1 Statement of compliance

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”). There were no gains or losses for the year other than reported in the income statement. As a result, no statement of comprehensive income has been presented.

2.2 Basis of measurement

The financial statements have been prepared on the historical cost basis, except for derivative financial instruments, which are measured at fair value.

2.3 Functional and presentation currency

The financial statements are presented in Meticais, which is the Company’s functional

funcional da Empresa. Toda a informação financeira apresentada em Meticais foi arredondada para a unidade do Metical mais próxima.

currency. All financial information presented in Meticais has been rounded to the nearest Metical.

2.4 Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras exige que a gerência faça julgamentos, estimativas e pressupostos que afectam a aplicação das políticas e dos valores reportados em activos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem diferir destas estimativas.

As estimativas e pressupostos subjacentes são revistos numa base contínua. As revisões às estimativas contabilísticas são reconhecidas no período em que a estimativa é revista e em todos os períodos futuros que a revisão vier a afectar.

A informação sobre os julgamentos críticos na aplicação de políticas contabilísticas que tenham efeito mais significativo no valor reconhecido nas demonstrações financeiras, é a seguinte:

- (i) Vidas úteis e valores residuais de propriedade, instalações e equipamento

Os itens de propriedade, instalações equipamento são amortizados ao longo da sua vida útil, tendo em conta os valores residuais, se for o caso. As vidas úteis e valores residuais dos activos são avaliados anualmente e podem variar dependendo de uma série de factores. Na avaliação de vida útil, factores como inovações tecnológicas, ciclos de vida dos produtos e programas de manutenção são levados em conta. As avaliações de valor residual consideram questões como condições de mercado, a vida útil remanescente do activo e valores residuais previstos. Consideração também é dada para os lucros e perdas correntes na alienação de activos semelhantes.

- (ii) Imparidade de clientes

A imparidade é reconhecida para clientes vencidos com base na experiência histórica de incumprimento de pagamentos pelo

2.4 Use of estimates and judgments

The preparation of financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

Information about critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements is as follows:

- (i) *Useful lives and residual values of property, plant and equipment*

Items of property, plant and equipment are depreciated over its useful life taking into account residual values, where appropriate. The useful lives and residual values of assets are assessed annually and may vary depending on a number of factors. In assessing useful lives, factors such as technological innovations, product life cycles and maintenance programmes are taken into account. Residual value assessments consider issues such as future market conditions, the remaining life of the asset and projected disposal values. Consideration is also given to the extent of current profits and losses on the disposal of similar assets.

- (ii) *Impairment of receivables*

Impairment is recognised on trade receivables that are past due based on the counterparty past default history and other factors. Management exercises judgement in estimating the amount of impairment to recognise.

cliente e outros factores. A gestão exerce o julgamento ao estimar o valor de imparidade a ser reconhecido.

(iii) Imparidade em existências

A imparidade é reconhecida em itens de existências com baixa rotação.

Em particular, a informação sobre as áreas significativas de incerteza da estimativa e os julgamentos críticos na aplicação de políticas contabilísticas que tenham o efeito mais significativo no valor reconhecido nas demonstrações financeiras, é descrita nas seguintes notas:

Nota 7 - Impostos

Nota 10 – Propriedade, instalações e equipamento

Nota 11 – Activos intangíveis

Nota 12 – Existências

Nota 13 – Clientes e outros devedores

Nota 20 – Provisões e antecipações passivas

3. Políticas contabilísticas significativas

As políticas contabilísticas descritas abaixo foram consistentemente aplicadas a todos os períodos apresentados nestas demonstrações financeiras.

3.1 Operações em moeda estrangeira

As operações em moeda estrangeira são convertidas à taxa de câmbio em vigor à data das transacções. Os activos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para Meticais à taxa de câmbio em vigor na data do correspondente movimento. As diferenças cambiais resultantes da conversão são reconhecidas em lucros ou perdas. Os activos e passivos não-monetários denominados em moeda estrangeira que sejam apresentados ao justo valor, são convertidos para Meticais com utilização das taxas de câmbio em vigor nas datas em que o justo valor foi determinado.

Actualmente, o Metical não tem cotação fora da República de Moçambique.

(iii) *Impairment of inventory*

Impairment is recognised on inventory items with low rotation.

In particular, information about significant areas of estimation uncertainty and critical judgments in applying accounting policies that have the most significant effect on the amount recognised in the financial statements are described in the following notes:

Note 7 – Taxation

Note 10 – Property, plant and equipment

Note 11 – Intangible assets

Note 12 – Inventories

Note 13 – Trade and other receivables

Note 20 – Provisions and accruals

3. Significant accounting policies

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements.

3.1 Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated at the foreign exchange rate ruling at the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to Meticais at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising on translation are recognised in profit or loss. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are measured at fair value are translated to Meticais at foreign exchange rates ruling at the dates the fair value was determined.

At present, the Mozambican Metical is not a freely convertible currency outside the Republic of Mozambique.

3.2 Instrumentos financeiros

a) Activos financeiros não-derivados

A empresa reconhece inicialmente os empréstimos e montantes a receber na data em que estes são originados. Todos os outros activos financeiros (incluindo activos designados ao justo valor através de lucros ou prejuízos) são reconhecidos inicialmente na data de contrato, que é a data em que a empresa se torna parte das provisões contratuais do instrumento.

A empresa desreconhece um activo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do activo expiram, ou quando transfere os direitos para receber os fluxos de caixa contratuais numa transação em que substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade do activo financeiro são transferidos. Qualquer interesse em tais activos financeiros transferidos que é criado ou mantido pela empresa é reconhecido como um activo ou passivo separado.

Os activos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado na demonstração da posição financeira quando, e apenas quando, a empresa tem o direito legal de compensar os valores e pretenda pagar numa base líquida ou realizar um activo e liquidar simultaneamente o passivo.

A empresa classifica os activos financeiros não-derivados nas seguintes categorias: activos financeiros ao justo valor através de lucros ou prejuízos, activos financeiros detidos até à maturidade, empréstimos e montantes a receber e activos financeiros disponíveis para venda.

Activos financeiros ao justo valor através de lucros e prejuízos

Um activo financeiro é classificado pelo justo valor através de lucros ou prejuízos, se for classificado como detido para negociação ou é designado como tal no reconhecimento inicial. Os activos financeiros são designados pelo justo valor

3.2 Financial instruments

a) Non-derivative financial assets

The Company initially recognises loans and receivables on the date that they are originated. All other financial assets (including assets designated as at fair value through profit or loss) are recognised initially on the trade date, which is the date that the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Company derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or it transfers the rights to receive the contractual cash flows in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in such transferred financial assets that is created or retained by the Company is recognised as a separate asset or liability.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Company has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Company classifies non-derivative financial assets into the following categories: financial assets at fair value through profit or loss, held-to-maturity financial assets, loans and receivables and available-for-sale financial assets.

Financial assets at fair value through profit or loss

A financial asset is classified as at fair value through profit or loss if it is classified as held for trading or is designated as such on initial recognition. Financial assets are designated as at fair value through profit or loss if the Company manages such investments and makes purchase and sale decisions based on their fair value in accordance with the Company's documented risk management or investment strategy. Attributable transaction

através dos lucros ou prejuízos se a empresa administrar esses investimentos e tomar decisões de compra e venda com base no justo valor de acordo com a documentação de gestão de risco da empresa e da estratégia de investimento. Os custos de transação atribuíveis são reconhecidos nos lucros ou prejuízos quando incorridos. Os activos financeiros ao justo valor através de resultados são mensurados pelo justo valor e as alterações, o que leva em consideração qualquer rendimento de dividendos, são reconhecidos nos lucros ou prejuízos.

Os activos financeiros designados ao justo valor através de lucros ou prejuízos incluem títulos de capital que de outra forma teriam sido classificados como disponíveis para venda.

Activos financeiros detidos até à maturidade

Se a empresa tem a intenção positiva e capacidade para deter títulos de dívida até a maturidade, então tais activos financeiros são classificados como mantidos até à maturidade. Os activos financeiros detidos até à maturidade são reconhecidos inicialmente pelo justo valor acrescido dos custos de transacção directamente atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os activos financeiros detidos até à maturidade são mensurados pelo custo amortizado usando o método do juro efectivo, deduzidos de eventuais perdas por imparidade.

Os activos financeiros detidos até à maturidade compreendem obrigações.

Empréstimos e montantes a receber

Os empréstimos e montantes a são activos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis que não são cotados num mercado activo. Estes activos são reconhecidos inicialmente pelo justo valor acrescido dos custos de transacção directamente atribuíveis. Subsequente ao reconhecimento inicial, empréstimos e montantes a receber são mensurados pelo custo amortizado

costs are recognised in profit or loss as incurred. Financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value and changes therein, which takes into account any dividend income, are recognised in profit or loss.

Financial assets designated as at fair value through profit or loss comprise equity securities that otherwise would have been classified as available for sale.

Held-to-maturity financial assets

If the Company has the positive intent and ability to hold debt securities to maturity, then such financial assets are classified as held to maturity. Held-to-maturity financial assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, held-to-maturity financial assets are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Held-to-maturity financial assets comprise debentures.

Loans and receivables

Loans and receivables are financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Loans and receivables comprise cash and cash equivalents, and trade and other receivables.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits with maturities of three months or less from the acquisition date that are subject to

usando o método do juro efectivo, deduzidos de eventuais perdas por imparidade.

Os empréstimos e montantes a receber compreendem caixa e equivalentes de caixa e clientes e outros devedores.

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem saldos de caixa e depósitos a ordem com maturidades de três meses ou menos a partir da data de aquisição que são sujeitos a um risco insignificante de alterações no seu justo valor, e são utilizados pela empresa na gestão dos seus compromissos de curto prazo.

Activos financeiros disponíveis para venda

Os activos financeiros disponíveis para venda são activos financeiros não derivados que são designados como disponíveis para venda ou não são classificados em nenhuma das categorias de activos financeiros acima referidas. Os activos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos inicialmente ao justo valor acrescido dos custos de transacção atribuíveis.

Após o reconhecimento inicial são mensurados pelo justo valor e as alterações do mesmo, com excepção das perdas por imparidade e as diferenças cambiais em instrumentos de dívida disponíveis para venda, são reconhecidos em outros resultados compreensivos e apresentados na reserva de justo valor nos capitais próprios. Quando um investimento é desreconhecido, o ganho ou perda acumulado nos capitais próprios é reclassificado para lucros ou prejuízos.

Os activos financeiros disponíveis para venda compreendem os títulos de capital próprio e títulos de dívida.

b) Passivos financeiros não-derivados

A empresa reconhece inicialmente os títulos de dívida emitidos e passivos subordinados

an insignificant risk of changes in their fair value, and are used by the Company in the management of its short-term commitments.

Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available for sale or are not classified in any of the above categories of financial assets. Available-for-sale financial assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs.

Subsequent to initial recognition, they are measured at fair value and changes therein, other than impairment losses and foreign currency differences on available-for-sale debt instruments, are recognised in other comprehensive income and presented in the fair value reserve in equity. When an investment is derecognised, the gain or loss accumulated in equity is reclassified to profit or loss.

Available-for-sale financial assets comprise equity securities and debt securities.

b) Non-derivative financial liabilities

The Company initially recognises debt securities issued and subordinated liabilities on the date that they are originated. All other financial liabilities (including liabilities designated as at fair value through profit or loss) are recognised initially on the trade date, which is the date that the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Company derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged, cancelled or expire.

The Company classifies non-derivative financial liabilities into the other financial liabilities category. Such financial liabilities are recognised initially at fair value less any directly attributable transaction costs. Subsequent to



na data em que eles são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo os passivos designados pelo justo valor através de resultados) são inicialmente reconhecidos na data de contrato, que é a data em que a empresa se torna parte das provisões contratuais do instrumento.

A empresa desreconhece um passivo financeiro quando as suas obrigações contratuais são liquidadas, canceladas ou expiram.

A empresa classifica os passivos financeiros não derivados nas outras categorias de passivos não financeiros passivos. Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo justo valor menos os custos de transacção directamente atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, estes passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado usando o método do juro efectivo.

Outros passivos financeiros compreendem empréstimos e financiamentos, descobertos bancários e fornecedores e outros credores.

3.3 Capital social

i) Acções ordinárias

Os custos incrementais directamente atribuíveis à emissão de acções ordinárias são reconhecidos como uma dedução de capitais próprios.

ii) Reaquisição de acções capital social

Quando as acções reconhecidas como capitais próprios são readquiridas, o valor pago, incluindo os custos directamente atribuíveis, é reconhecido como uma dedução de capitais próprios. As acções readquiridas são classificadas como acções próprias em carteira e apresentadas como uma dedução do total de capitais próprios.

3.4 Propriedade, instalações e equipamento

i) Reconhecimento e mensuração

Os itens de propriedade, instalações e equipamento são avaliados pelo seu custo histórico deduzido da depreciação acumulada e perdas por imparidade.

initial recognition, these financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method.

Other financial liabilities comprise loans and borrowings, bank overdrafts, and trade and other payables.

3.3 Share capital

i) Ordinary shares

Incremental costs directly attributable to the issue of ordinary shares are recognised as a deduction from equity.

ii) Repurchase of share capital

When share capital recognised as equity is repurchased, the amount of the consideration paid including directly attributable costs, is recognised as a deduction from equity. Repurchased shares are classified as treasury shares and are presented as a deduction from total equity.

3.4 Property , plant and equipment

i) Recognition and measurement

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The allocation of the fair value of property, plant and equipment acquired upon incorporation of Cervejas de Moçambique, SA on 1 August 1995 was based on the Directors' valuations.

Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self constructed assets includes the cost of materials and direct labour, any other costs directly attributable to bringing the asset to a working condition for its intended use, and the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalised as part of the equipment.

A atribuição do justo valor aos itens de propriedade, instalações e equipamento adquiridos após incorporação da Cervejas de Moçambique, SA, em 1 de Agosto de 1995, baseou-se nas avaliações dos Administradores.

O custo inclui as despesas que sejam directamente atribuíveis à aquisição do activo. O custo dos activos de construção própria inclui o custo dos materiais e do trabalho directo, e todos os outros custos directamente atribuíveis para colocar o activo em condições de executar o trabalho para o qual o mesmo se destina, e os custos de demolição e remoção dos itens e de restauração do sítio em que os mesmos estão localizados. O “software” adquirido que seja parte integrante e concorra para a funcionalidade do respectivo equipamento é capitalizado como parte do equipamento.

Nos casos em que partes de um item de propriedade, instalações e equipamento tiverem tempos de vida útil diferentes, os mesmos são contabilizados como itens de propriedade, instalações e equipamento separados.

ii) Custos subsequentes

Os custos de substituir parte de um item de propriedade, instalações e equipamento são reconhecidos no valor contabilístico do item, se for provável que os benefícios económicos futuros incorporados em parte desse item fluirão para a Empresa e o seu custo puder ser mensurado de forma fiável. Os custos diários com a prestação de serviços de manutenção à propriedade, instalações e equipamento são reconhecidos em lucros ou prejuízos conforme forem incorridos.

iii) Depreciação

A depreciação é reconhecida em lucros ou prejuízos segundo o método das quotas constantes durante os períodos de vida útil estimada de cada parte de um item de propriedade, instalações e equipamento. Os activos em locação são depreciados durante o menor de entre o período de locação e de suas vidas úteis. A Terra não é depreciada. A vida útil estimada do período, corrente e anteriores é de:

Where parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items of property, plant and equipment.

ii) Subsequent costs

The cost of replacing part of an item of property, plant and equipment is recognised in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied within the part will flow to the Company and its cost can be reliably measured. The costs of the day to day servicing of property, plant and equipment are recognised in the profit or loss as incurred.

iii) Depreciation

Depreciation is recognised in the profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of each part of an item of property, plant and equipment. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives. Land is not depreciated.

The estimated useful lives for the current and prior periods are as follows:

*Freehold buildings and improvements: 20–50 years
Plant, vehicles and equipment: 10 – 25 years
Other property, plant and equipment: 3 – 10 years
Containers, including returnable bottles: 1–7 years*

Depreciation methods, useful lives and residual value are reassessed at each reporting date.

Depreciation on returnable bottles and containers is recorded to write off the containers over the course of their useful life. The difference between the cost price and the deposit value is written down over a period of 1 – 7 years.

3.5 Intangible assets

i) Goodwill

Goodwill represents amounts arising on acquisition of subsidiaries. It represents the excess of the cost of the acquisition over the Company's interest in the net fair value in the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree.

Edifícios e melhoramentos: 20 – 50 anos
Instalações, viaturas e equipamento: 10 – 25 anos
Outros itens de propriedade, instalações e equipamento: 3 – 10 anos
Vasilhame, incluindo garrafas retornáveis: 1 – 7 anos.

Os métodos de depreciação, vidas úteis e valor residual são reavaliados à data do relato.

A amortização das garrafas retornáveis e do vasilhame é registada para permitir o abate contabilístico do vasilhame no decurso da sua vida útil. A diferença entre o preço de custo e o valor do depósito é amortizada ao longo de um período de 1 – 7 anos.

3.5 Activos incorpóreos

i) Trespasse

O valor trespasse representa os valores resultantes da aquisição das subsidiárias. O mesmo representa o excesso do custo da aquisição sobre o interesse da Empresa no justo valor líquido nos activos, passivos e exigibilidades contingentes identificáveis da adquirida.

O trespasse é apresentado ao custo deduzido das perdas por imparidade acumuladas. Em conformidade com a norma internacional de relato financeiro IAS 36, a empresa efectua anualmente a revisão de imparidade do trespasse.

ii) Pesquisa e desenvolvimento

As despesas com as actividades de pesquisa, levadas a cabo na perspectiva de adquirir um novo conhecimento e compreensão, em termos técnico e científico, são reconhecidas em lucro ou prejuízo conforme forem incorridas.

As actividades de desenvolvimento envolvem um plano ou desenho para a produção de produtos e processos novos ou substancialmente melhorados. A despesa de desenvolvimento é capitalizada apenas se os custos de desenvolvimento puderem ser mensuradas de forma fiável, se o produto ou processo for técnico e comercialmente viável, se houver probabilidade de virem a resultar benefícios

Goodwill is measured at cost less accumulated impairment losses. In line with IAS 36, an impairment review of Goodwill is performed annually.

ii) Research and development

Expenditure on research activities, undertaken with the prospect of gaining new scientific and technical knowledge and understanding, is recognised in the profit or loss when incurred.

Development activities involve a plan or design for the production of new or substantially improved products and processes. Development expenditure is capitalised only if development costs can be measured reliably, the product or process is technically and commercially feasible, future economic benefits are probable, and the Company intends to and has sufficient resources to complete development and to use or sell the asset. The expenditure capitalised includes the cost of materials, direct labour and overhead costs that are directly attributable to preparing the asset for its intended use. Other development expenditure is recognised in the profit or loss when incurred.

Capitalised development expenditure is measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

iii) Other intangible assets

Other intangible assets that are acquired by the Company, which have finite useful lives are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

iv) Subsequent expenditure

Subsequent expenditure on capitalised intangible assets is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expensed as incurred.

v) Amortisation

Amortisation is recognised in the profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of the intangible assets unless such lives are indefinite. Goodwill and intangible assets

económicos futuros, e se a Empresa pretender e tiver recursos suficientes para concluir o desenvolvimento e usar ou vender o activo. A despesa capitalizada inclui o custo dos materiais, trabalho directo e custos indirectos que sejam directamente atribuíveis para preparar o activo para o seu uso pretendido. Outras despesas de desenvolvimento são reconhecidas em lucro ou prejuízo conforme forem incorridas.

As despesas de desenvolvimento capitalizadas são mensuradas ao custo, deduzido da amortização acumulada e perdas por imparidade acumuladas.

iii) Outros activos incorpóreos

Todos os outros activos incorpóreos que sejam adquiridos pela Empresa, que tenham vidas úteis limitadas são avaliados pelo seu custo histórico deduzido da amortização acumulada e das perdas por imparidade acumuladas.

iv) Despesa subsequente

A despesa subsequente nos activos incorpóreos capitalizados é capitalizada somente quando a mesma aumenta os benefícios económicos incorporados no activo específico a que a mesma diz respeito. Todas as outras despesas são registadas como despesa conforme forem sendo incorridas.

v) Amortização

A amortização é registada em lucro ou prejuízo segundo o método das quotas constantes ao longo da vida útil estimada dos activos incorpóreos, a menos que esses tempos de vida sejam indefinidos. O trespasse e os activos incorpóreos com tempo de vida útil indefinido não são amortizados mas são sistematicamente testados por imparidade, em cada Relato. Todos os outros activos incorpóreos são objecto de amortização, a partir da data em que estiverem disponíveis para uso.

3.6 Activos em locação

As locações, nos termos das quais a Empresa assume substancialmente todos os riscos e benefícios de propriedade, são classificados como locações financeiras. No reconhecimento inicial, o activo em locação é mensurado ao mais baixo entre o justo valor e o valor presente dos

with an indefinite useful life are not amortised but are systematically tested for impairment at each reporting date. Other intangible assets are amortised from the date they are available for use.

3.6 Leased Assets

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Upon initial recognition, the leased asset is measured at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments.

Subsequent to initial recognition, the asset is accounted for in accordance with the accounting policy applicable to that asset.

Other leases are operating leases and the leased assets are not recognised in the Company's balance sheet.

3.7 Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value as follows:

- Raw materials, consumables and goods for resale: Purchase cost, including all costs incurred in acquiring the inventories and bringing them to their present location and condition net of discounts and rebates, on a first-in first-out basis ("FIFO"); and*
- In the case of manufactured inventories and work-in-progress: Raw material cost plus an appropriate share of production overheads based on normal production capacity.*

Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less further costs expected to be incurred on completion and selling expenses.

3.8 Impairment

i) Financial Assets

A financial asset is considered to be impaired if objective evidence indicates that one or more

pagamentos mínimos. Após reconhecimento inicial, o activo é contabilizado de acordo com a política contabilística aplicável a esse activo.

Outras locações são consideradas locações operacionais e os activos em locação não são reconhecidos no balanço da Empresa.

3.7 Existências

As existências são registadas pelo seu custo histórico ou pelo valor líquido realizável, quando inferior, como segue:

- Matérias-primas, consumíveis e mercadorias para revenda: Custo de aquisição, incluindo todos os custos incorridos na aquisição das existências e para colocá-las na sua presente localização e estado, líquidos de descontos e abatimentos posteriores, segundo o critério do primeiro a entrar, primeiro a sair (“FIFO”); e
- No caso dos produtos acabados e das obras em curso: o custo das matérias-primas, custo de conversão e uma parcela adequada dos custos indirectos de produção, com base na capacidade normal de produção.
- O valor líquido realizável é o preço de venda estimado no decurso normal do negócio, deduzido dos custos que se espera venham a ser incorridos aquando da conclusão e despesas de venda.

3.8 Imparidade

i) Activos financeiros

Considera-se que um activo financeiro sofre imparidade se houver uma evidência objectiva indicando que um ou mais acontecimentos afectaram negativamente os fluxos de caixa estimados futuros desse activo.

Uma perda por imparidade de um activo financeiro registado pelo custo amortizado é calculada como a diferença entre o seu valor contabilístico, e o valor actual dos fluxos de caixa estimados futuros, descontados à taxa de juro efectivo original. Uma perda por imparidade a respeito de um activo financeiro disponível-para-venda é calculada por referência ao seu justo valor corrente.

events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortised cost is calculated as the difference between its carrying amount, and the present value of the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate. An impairment loss in respect of an available-for-sale financial asset is calculated by reference to its current fair value.

Individually significant financial assets are tested for impairment on an individual basis. The remaining financial assets are assessed collectively in groups that share similar credit risk characteristics.

All impairment losses are recognised in profit or loss. Any cumulative loss in respect of an available-for-sale financial asset recognised previously in equity is transferred to profit or loss.

An impairment loss is reversed if the reversal can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognised. For financial assets measured at amortised cost and available-for-sale financial assets that are debt securities, the reversal is recognised in profit or loss.

ii) Non-financial assets

The carrying amounts of the Company's non-financial assets, other than inventories, are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, the asset's recoverable amount is estimated. For goodwill and intangible assets that have indefinite lives, the recoverable amount is estimated at each reporting date.

An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. A cash generating unit is the smallest identifiable asset group that generates cash flows that are largely independent from other assets and groups. Impairment losses are recognised in the income statement. Impairment losses recognised in respect of cash-generating units with goodwill

Os activos financeiros individualmente significativos são testados para imparidade numa base individual. Os activos financeiros remanescentes são avaliados conjuntamente, em grupos que compartilhem características de risco de crédito semelhantes.

Todas as perdas por imparidade são reconhecidas em lucros ou perdas. Todas as perdas acumuladas respeitantes a um activo financeiro disponível-para-venda que foram previamente reconhecidas em capitais próprios são transferidas para lucros ou perdas.

Uma perda por imparidade é revertida, se a reversão puder ser objectivamente relacionada a um acontecimento que ocorrer depois da perda por imparidade ter sido reconhecida. Para os activos financeiros mensurados ao custo amortizado e activos financeiros disponíveis-para-venda que sejam títulos de dívida, a reversão é reconhecida em lucros ou perdas. Para os activos financeiros disponíveis-para-venda que sejam títulos negociáveis de capitais próprios, a reversão é reconhecida directamente em capitais próprios.

ii) Activos não-financeiros

Os valores contabilísticos dos activos não-financeiros da Empresa, com excepção das existências, são revistos na data de cada relatório para determinar se existe alguma indicação de imparidade. No caso de existir essa indicação, o valor recuperável do activo é estimado. Para o trespasse e activos incorpóreos com uma vida útil indefinida, o valor recuperável é estimado em cada data de relato.

Uma perda por imparidade é reconhecida sempre que o valor contabilístico de um activo ou da sua unidade geradora de caixa exceder o seu valor recuperável. Uma unidade geradora de caixa é o grupo de activos identificável mais pequeno que gera fluxos de caixa largamente independentes dos outros activos e grupos. As perdas por imparidade são reconhecidas na demonstração de resultados. As perdas por imparidade reconhecidas a respeito das unidades geradoras de caixa com trespasse são atribuídas para reduzir o trespasse e o valor contabilístico

are allocated first to reduce the goodwill and then to reduce the carrying amount of the assets in the cash-generating unit on a pro-rata basis. The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing the value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

Impairment losses recognised in prior periods are reassessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

3.9 Employee benefits

i) Defined contribution plans

Contributions to the Instituto Nacional de Segurança Social – INSS (National Social Security Fund), a defined contribution plan, which all Mozambican companies are by law, obliged to make, are based on a percentage of salaries and are expensed in the period in which they are incurred.

ii) Other long-term employee benefits

The Company's net obligation in respect of long-term employee benefits other than pension plans is the amount of future benefits that the employees have earned in return for their service in the current and prior periods. Those benefits are discounted to determine their present value and the fair value of any related assets is deducted.

iii) Short-term benefits

Short-term employee benefit obligations are measured on an undiscounted basis and are expensed as the related service is provided.

dos activos na unidade geradora de caixa numa base de rateio.

O valor recuperável de um activo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o seu valor de uso e o seu justo valor menos os custos de venda. Na avaliação do valor de uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao seu valor presente, usando uma taxa de desconto antes do efeito do imposto que reflecte as avaliações actuais do mercado do valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos para o activo.

3.9 Benefícios dos trabalhadores

i) Planos de contribuição definida

As contribuições para o Instituto Nacional de Segurança Social–INSS (Fundo Nacional de Segurança Social), um plano de contribuição definida que todas as Empresas moçambicanas são, por lei, obrigadas a fazer, são baseadas numa percentagem dos salários e são reconhecidas como despesa na demonstração de resultados conforme forem incorridas.

ii) Outros benefícios de trabalhadores de longo prazo

A obrigação líquida da Empresa, no que respeita aos benefícios de longo prazo pelos serviços prestados, com excepção do plano de pensões, representa o valor do benefício futuro que os trabalhadores ganharam pelos seus serviços no período actual e nos períodos anteriores. Esse benefício é descontado para determinar o seu valor presente, sendo deduzido o justo valor de todos os activos relacionados.

iii) Benefícios de curto-prazo

As obrigações de curto-prazo referentes aos benefícios a pagar aos trabalhadores são mensuradas numa base não-descontada e são registadas como despesas quando o respectivo serviço é prestado.

Uma provisão é reconhecida pelo valor que se espera pagar, a curto prazo, ao abrigo de planos de pagamento de bónus ou de partilha de lucros se a Empresa tiver uma obrigação legal ou construtiva de pagar este valor por algum serviço que o trabalhador tenha prestado no passado,

A provision is recognised for the amount expected to be paid under short-term bonus or profit-sharing plans if the company has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of past service provided by the employee and the obligation can be estimated reliably.

3.10 Provisions

A provision is recognised if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be reliably estimated, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.

i) Onerous contracts

A provision for onerous contracts is recognised when the expected benefits to be derived by the Company from a contract are lower than the unavoidable cost of meeting its obligations under the contract. The provision is measured at the present value of the lower of the expected cost of terminating the contract and the expected net cost of continuing with the contract. Before a provision is established, the Company recognises any impairment loss on the assets associated with that contract.

ii) Deposits by customers

Bottles and containers in circulation are recorded within Property, plant and equipment and a corresponding liability is recorded in respect of the obligation to repay the customers' deposits. Deposits paid by customers for branded returnable bottles and containers are reflected in the balance sheet under Trade and other payables.

3.11 Revenue

Revenue from the sale of goods is measured at the fair value of the consideration received or receivable, net of returns and allowances, trade discounts and rebates. Revenue is recognised when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer, recovery of the consideration is probable, the

desde que essa obrigação possa ser estimada de forma fiável.

3.10 Provisões

Uma provisão é reconhecida se, em resultado de um acontecimento passado, a Empresa tiver actualmente uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de forma fiável, sendo provável que venha a ser requerida uma saída de benefícios económicos para liquidar essa obrigação. As provisões são determinadas através do desconto dos fluxos de caixa futuros a uma taxa antes do efeito do imposto que reflecte a avaliação do mercado corrente do valor do dinheiro no tempo e, onde apropriado, os riscos específicos para a exigibilidade.

i) Contratos onerosos

Uma provisão para contratos onerosos é reconhecida quando os benefícios que a Empresa prevê obter de um contrato são inferiores ao custo que a Empresa irá, inevitavelmente, incorrer para cumprir as suas obrigações ao abrigo desse contrato. A provisão é mensurada tomando-se como base o valor actual do custo mais baixo previsto para terminar o contrato e o custo líquido previsto para continuar o contrato. Antes de uma provisão ser constituída, a Empresa reconhece todas as perdas por imparidade nos activos associados a esse contrato.

ii) Depósitos de clientes

As garrafas e embalagens em circulação são registadas em Propriedade, instalações e equipamento, sendo também registada uma exigibilidade correspondente, respeitante à obrigação do grupo de reembolsar os depósitos efectuados pelos clientes. Os depósitos que os clientes pagam pelas garrafas retornáveis e embalagens são reflectidos no balanço na conta Fornecedores e outros credores.

3.11 Receitas

A receita da venda de mercadorias é mensurada pelo justo valor do pagamento recebido ou a receber, líquido de devoluções e provisões, descontos e bónus. A receita é reconhecida quando os principais riscos e direitos de propriedade são transferidos para o comprador, a recuperação do pagamento é provável, os custos associados e a

associated costs and return of the goods can be reliably estimated and there is no continuing management involvement with the goods.

3.12 Lease payments

Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the term of the lease.

Minimum lease payments made under finance leases are apportioned between the finance expense and the reduction of the outstanding liability. The finance expense is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.

3.13 Finance income and expenses

Finance income comprises interest income on funds invested and foreign currency gains that are recognised in the income statement. Interest income is recognised as it accrues, using the effective interest method.

Finance expenses comprise interest expense on borrowings and foreign currency losses.

Borrowing costs resulting from facilities raised to finance the construction of assets that take necessarily a substantial period of time to get ready for their intended use are capitalised as part of the cost of the qualifying asset. All other borrowing costs are recognised in the income statement using the effective interest method.

3.14 Income tax

The taxation charge is calculated in accordance with Mozambican taxation regulations and is based on the results reported in the income statement prepared under Generally Accepted Accounting Principles in Mozambique after adjustments for tax purposes.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustments to tax payable in respect of previous years.

devolução das mercadorias podem ser estimadas de forma fiável e não haja nenhum envolvimento contínuo da gerência com as mercadorias.

3.12 Pagamentos em locação

Os pagamentos efectuados ao abrigo de locações operacionais são reconhecidos em lucro ou prejuízo segundo o método de quotas constantes, durante o período de vigência do contrato de locação.

Os pagamentos mínimos em locação efectuados ao abrigo de contratos de locação financeira são divididos em parcelas equitativas entre os encargos financeiros e a redução da exigibilidade em aberto. Os encargos financeiros são alocados a cada período durante a vigência do contrato de locação, de forma a produzir uma taxa de juro periódica constante no saldo remanescente da exigibilidade.

3.13 Receitas e encargos financeiros

A receita financeira compreende a receita de juros nos fundos investidos e os ganhos cambiais que sejam reconhecidos em lucro ou prejuízo. A receita financeira é reconhecida quando vencida, usando o método do juro efectivo.

Os encargos financeiros incluem a despesa dos juros pagos pelos empréstimos e as perdas cambiais.

Os custos do empréstimo que resultam dos créditos obtidos para financiar a construção de activos que levam necessariamente um período de tempo substancial para ficarem concluídos e poderem ser usados como pretendido, são capitalizados como parte do custo do activo elegível. Todos os outros custos do empréstimo obtidos são reconhecidos em lucro ou prejuízo, usando o método do juro efectivo.

3.14 Imposto sobre o rendimento

O imposto é calculado de acordo com as taxas estipuladas por lei, tomando-se por base os resultados reportados na demonstração de resultados preparada ao abrigo dos Princípios Contabilísticos Geralmente Aceites em Moçambique, após ajustamento para efeitos fiscais.

Deferred tax is recognised using the balance sheet method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognised for the following temporary differences: the initial recognition of goodwill, the initial recognition of assets and liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit and differences relating to investments in subsidiaries and jointly controlled entities to the extent that they probably will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

A deferred tax asset is recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which temporary differences can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Additional income taxes that may arise from the distribution of dividends are recognised at the same time as the liability to pay the related dividend is recognised.

3.15 Dividends

Dividends are recognised as a liability in the period in which they are declared.

3.16 Earnings per share

The Company presents basic and diluted earnings per share ("EPS") data for its ordinary shares. Basic EPS is calculated by dividing the profit or loss attributable to ordinary shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period. Diluted EPS is determined by adjusting the profit or loss attributable to the ordinary shareholders and the weighted average numbers of ordinary shares outstanding for the effects of all potential dilutive ordinary shares.

O imposto é reconhecido na demonstração de resultados, excepto na medida em que disser respeito aos itens reconhecidos directamente em capitais próprios, caso em que é reconhecido em capitais próprios.

O imposto corrente é o imposto que se espera pagar sobre o lucro tributável do ano, usando as taxas legisladas ou substancialmente legisladas à data do balanço e quaisquer ajustamentos ao imposto a pagar respeitante a anos anteriores.

O imposto diferido é reconhecido usando o método do balanço, levando em consideração diferenças temporais entre os valores contabilísticos dos activos e passivos para propósitos de relato financeiro e os valores usados para propósitos fiscais. O imposto diferido não é reconhecido para as seguintes diferenças temporais: o reconhecimento inicial do trespassse, o reconhecimento inicial dos activos e passivos numa transacção que não seja uma concentração de actividades empresariais e que não afecte o lucro contabilístico nem o lucro fiscal e as diferenças que se relacionam com investimentos em subsidiárias e entidades que sejam conjuntamente controladas, na medida em que, provavelmente, as mesmas não serão anuladas num futuro previsível. O imposto diferido é mensurado às taxas do imposto cuja aplicação se prevê para as diferenças temporais quando as mesmas são anuladas, com base nas leis que foram decretadas ou substancialmente decretadas à data do relato.

Um activo de imposto diferido é reconhecido na medida em que é provável que os lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, e contra os quais as diferenças temporais possam ser utilizadas. Os activos de imposto diferido são revistos em cada data de relato e são reduzidos na medida em que não seja mais provável que o benefício de imposto relacionado será realizado.

Impostos sobre o rendimento adicionais que possam surgir da distribuição de dividendos são reconhecidos ao mesmo tempo que é reconhecida a responsabilidade de pagar os respectivos dividendos.



3.15 Dividendos

Os dividendos são reconhecidos como uma exigibilidade no período em que são declarados.

3.16 Resultados por acção

A Empresa apresenta dados relativos a resultados básicos e diluídos por acção ("EPS") para as suas acções ordinárias. Os resultados básicos por acção são calculados dividindo o lucro ou o prejuízo atribuível aos accionistas ordinários da Empresa pelo número médio ponderado de acções ordinárias em emissão durante o período. Os resultados diluídos por acção são determinados pelo ajustamento do lucro ou prejuízo atribuível aos accionistas ordinários e os números médios ponderados das acções ordinárias em emissão dos efeitos de todas as potenciais acções ordinárias com potencial de diluição.

3.17 Novas normas e interpretações ainda não adoptadas

Várias novas normas, emendas às normas e interpretações ainda não entraram em vigor para o exercício findo em 31 de Março de 2012 e não foram tomadas em consideração na preparação destas demonstrações financeiras:

- IAS 12 (Alterada) - Imposto diferido: Recuperação dos activos subjacentes: a aplicar a partir de 1 de Janeiro de 2012;
- IAS 1 (Alterada) - Apresentação de outros itens de proveitos compreensivos. A aplicar a partir de 1 de Janeiro de 2012;
- IFRS 9 – Instrumentos Financeiro. A aplicar a partir de 1 de Janeiro de 2013;
- IFRS 13 - Mensuração do justo valor. A aplicar a partir de 1 de Janeiro de 2013;
- IAS 19 (Revista) - Benefícios aos empregados. A aplicar a partir de 1 de Janeiro de 2013.

Não se espera um impacto significativo na aplicação das normas e interpretações acima indicadas.

3.17 New standards and interpretations not yet adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are not yet fully effective for the year ended 31 March 2012, and have not been applied in preparing these financial statements:

- *IAS 12 (Amended) - Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets. Effective date : 1 January 2012;*
- *IAS1 (Amended) - Presentation of Items of Other comprehensive Income. Effective date : 1 January 2012;*
- *IFRS 9 – Financial Instruments. Effective date: 1 January 2013;*
- *IFRS 13 - Fair Value Measurement. Effective date: 1 January 2013;*
- *IAS19 (Amended) Employee Benefits. Effective date: 1 January 2013.*

No significant impact is expected from the application of the above standards and interpretations.

“SEI O QUE É BOM
PARA MIM”



Menos calorias.
Menos álcool.
Mais leve.

LOOK GOOD. FEEL GOOD.

4. Outros proveitos / Other income

	2012 MT	2011 MT
(Menos) Mais valias na venda de propriedade, instalações e equipamento/ (Losses) Gains on disposal of property, plant and equipment	(272,429)	362,085
Recebimento de seguros / Insurance settlement received	26,721	79,771
Rendas recebidas / Rentals received	577,119	1,264,391
Outros / Other	(668,967)	2,933,708
	<u>(337,556)</u>	<u>4,639,955</u>

5. Resultados de actividades operacionais / Results from operating activities

Os resultados de actividades operacionais foram apurados após se ter levado em conta o seguinte:
The results from operating activities were arrived at after taking into account the following:

	2012 MT	2011 MT
Depreciação e amortização do ano / Depreciation and amortisation charges	364,379,516	246,884,210
Amortização do vasilhame / Container write-down	180,602,105	76,567,903
Custos com o pessoal / Personnel costs	549,947,005	448,413,652
Contribuições obrigatórias para a segurança social / Compulsory social security contributions	12,701,281	9,472,338
Honorários dos Administradores / Directors' fees	<u>1,460,274</u>	<u>1,736,395</u>

6. Custos financeiros líquidos / Net finance costs

	2012 MT	2011 MT
Juros recebidos / Interest income	<u>1,970,349</u>	5,346,187
Receitas financeiras / Finance income	<u>1,970,349</u>	5,346,187
Encargos financeiros / Interest expense	<u>(336,387,401)</u>	(357,755,317)
Prejuízo cambial líquido / Foreign exchange losses	<u>(81,118,538)</u>	(46,673,100)
Encargos financeiros / Finance expense	<u>(417,505,939)</u>	(404,428,417)
Custos financeiros líquidos / Net finance expense	<u>(415,535,590)</u>	(399,082,230)

7. Impostos / Taxation

	2012 MT	2011 MT
Despesas do imposto corrente / Current tax expense		
Ano corrente / Current year	<u>428,830,064</u>	<u>343,307,593</u>

	2012 %	2012 MT	2011 %	2011 MT
Reconciliação da taxa efectiva do imposto / Reconciliation of effective tax rate				
Lucros antes de Imposto / Profit before tax		<u>1,512,266,359</u>		<u>1,197,280,912</u>
Imposto sobre o rendimento usando a taxa de imposto aplicável/ Income tax using the applicable corporate tax rate	32.0	483,925,235	32.0	383,129,892
Efeito da utilização de incentivos fiscais / Effect of tax incentives utilised	-3.56	(53,790,702)	-3.5	(41,367,074)
Efeito das despesas não-dedutíveis / Effect of non-deductible expenses	0.01	202,316	0.0	1,544,775
Efeito de ganhos cambiais não realizados / Effect of non realized exchang gains	0.10	(1,506,785)	0.0	-
	<u>28.36</u>	<u>428,830,064</u>	<u>28.7</u>	<u>343,307,593</u>

7.1 Contingent Liability

A Empresa foi auditada pela Autoridade Tributária Moçambicana em relação aos exercícios económicos findos em 31 de Março de 2006, 2007, 2008 e 2009. AATM levantou inúmeros pontos que totalizam aproximadamente 200 milhões de Meticais de imposto adicional. A gestão não concorda com a maioria das alegações, tendo contestado e continuará a fazê-lo. The Company was audited by the Mozambican Revenue Authorities in respect of the financial years ended 31 March 2006, 2007, 2008 and 2009. The Mozambican Revenue Authorities have raised a number of findings amounting to approximately 200 milion Meticais of aditional tax. Management largely disagree with the majority of these findings, has contested them and will continue to do so.

As autoridades fiscais não confirmam a aceitação dos processos de contas, cuja avaliação está a seu cargo. Os referidos processos permanecem em aberto e estão sujeitos a revisão e ajustamento por um período de cinco anos. Os Administradores são da opinião que não irão resultar ajustamentos ou multas significativas não aprovionados no que respeita aos anos em aberto. Caso os mesmos sejam sujeitos a revisão pelas autoridades fiscais. The tax authorities do not confirm the acceptance of tax returns assessed by them. These remain open and are subject to review and adjustment for a period of five years. The Directors are of the opinion that no unprovided significant adjustments or penalties will arise from a review of the last five fiscal years by the Mozambican Revenue Authorities.

8. Resultados por acção / Earnings per share

O cálculo dos resultados básicos por acção em 31 de Março de 2012 foi baseado no lucro atribuível aos accionistas ordinários de MT 1,083,436,295 (2011: MT 853,973,319) e num número médio ponderado de acções ordinárias em emissão durante o ano findo em 31 de Março de 2012 de 113,702,555 (2011: 112,089,014).

The calculation of basic earnings per share at 31 March 2012 was based on the profit attributable to ordinary shareholders of MT 1,083,436,295 (2011: MT 853,973,319) and a weighted average number of ordinary shares in issue during the year ended 31 March 2012 of 113,702,555 (2011: 112,089,014).

Os resultados diluídos por acção são iguais aos resultados básicos por acção, pelo facto de não terem existido instrumentos financeiros com potencial de diluição à data das demonstrações financeiras.

Diluted earnings per share are equal to basic earnings per share as no potential dilutive financial instruments existed at year end.

9. Dividendos / Dividends

Após a data de relato, o Conselho de Administração propôs os dividendos abaixo mencionados. Os dividendos não foram provisionados e não têm consequências no imposto sobre o rendimento:
After the reporting date, the Directors proposed the following dividends, which have not been provided for, and for which there are no income tax consequences:

	2012 MT	2011 MT
Dividendos propostos / Proposed dividends	696,525,876	549,236,169
Número de acções / Number of shares	121,770,258	112,089,014
Dividendos por acção / Dividends per share	5.72	4.90

De acordo com as Leis 33 e 34 de 2007, todos os dividendos declarados sobre títulos negociáveis com cotação na Bolsa de Valores de Moçambique estão sujeitos ao pagamento da Taxa Liberatória de 10%. Estas, aplicam-se às Empresas e accionistas singulares, tendo entrado em vigor em 1 de Janeiro de 2008.
As decreed by law 33 and 34 of 2007, all dividends declared on securities listed on the Mozambican Stock Exchange are now subject to withholding tax of 10%. This is applicable to both company and individual shareholders and is effective from 1 January 2008.

10. Propriedade, instalações e equipamento / Property, plant and equipment

	Edifícios e Melhora- mentos <i>Freehold buildings and improvements</i>	Instalações fabris, Viaturas e Equipamento <i>Plant, vehicles and equipment</i>	Vasilhame <i>Containers</i>	Imobilizações em curso <i>Capital work in progress</i>	Total <i>Total</i>
	MT	MT	MT	MT	MT
Custo / Cost					
Em 1 de Abril de 2010 / At 1 April 2010	666,844,488	2,140,465,456	768,078,449	1,977,048,131	5,552,436,524
Acréscimos / Additions	-	35,640,319	267,294,206	301,102,899	604,037,424
Abates/quebras / Disposals/Breakages	-	(4,865,492)	(46,562,040)	-	(51,427,532)
Transferências / Transfers	539,100,076	1,681,056,445	-	(2,220,156,521)	-
Em 31 de Março de 2011 / At 31 March 2011	1,205,944,564	3,852,296,728	988,810,615	57,994,509	6,105,046,416
Em 1 de Abril de 20 11 / At 1 April 2011	1,205,944,564	3,852,296,728	988,810,615	57,994,509	6,105,046,416
Acréscimos / Additions	-	23,410,041	328,178,717	435,673,083	787,261,841
Abates/quebras / Disposals/Breakages	-	(31,983,046)	(30,422,271)	-	(62,405,317)
Transferências / Transfers	-	23,751,714	-	(23,751,714)	-
Em 31 de Março de 2012 / At 31 March 2012	1,205,944,564	3,867,475,437	1,286,567,061	469,915,878	6,829,902,940
Depreciação acumulada e perdas por imparidade / Accumulated depreciation and impairment losses					
Em 1 de Abril de 2010 / At 1 April 2010	124,681,767	794,133,017	330,595,131	-	1,249,409,915
Amortização do ano / Charge for the period	42,732,352	204,151,858	76,567,903	-	323,452,113
Perda por imparidade / Impairment loss	-	-	-	-	-
Abates/ quebras / Disposals/ breakages	-	(4,674,915)	-	-	(4,674,915)
Em 31 de Março de 2011 / At 31 March 2011	167,414,119	993,609,960	407,163,034	-	1,568,187,113
Em 1 de Abril de 2011 / At 1 April 2011	167,414,119	993,609,960	407,163,034	-	1,568,187,113
Amortização do ano / Charge for the period	58,403,950	305,975,566	180,602,105	-	544,981,621
Abates/ quebras / Disposals/ breakages	-	(7,252,971)	-	-	(7,252,971)
Em 31 de Março de 2012/ At 31 March 2012	225,818,069	1,292,332,555	587,765,139	-	2,105,915,763
Valor contabilístico / Carrying amount					
Em 31 de Abril de 2010 / At 31 April 2010	542,162,721	1,346,332,439	437,483,318	1,977,048,131	4,303,026,609
Em 31 de Março de 2011 / At 31 March 2011	1,038,530,445	2,858,686,768	581,647,581	57,994,509	4,536,859,303
Em 31 de Março de 2012 / At 31 March 2012	980,126,495	2,575,142,882	698,801,922	469,915,878	4,723,987,177

10.1 Activos não correntes para serem vendidos / *Non-Current assets held for sale*

Em Março de 2011, a Empresa decidiu desinvestir na iniciativa da fábrica de água, o valor contabilístico do equipamento no montante de MT 23,848,475 foi totalmente recuperado durante o ano findo em Março 2012. *In March 2011, the Company decided to disinvest in the water plant initiative and the plant's carrying value of MT 23,848,475 was fully recovered in the year ended March 2012.*

11. Activos intangíveis / *Intangible assets*

	Trespasse na aquisição da subsidiária <i>Goodwill on acquisition of subsidiary</i> MT	Trespasse nos activos adquiridos aquando da privatização <i>Goodwill on assets acquired on privatisation</i> MT	Patentes e marcas comerciais <i>Patents and trademarks</i> MT	Total <i>Total</i> MT
Custo e valor contabilístico / <i>Cost and Carrying amount</i>				
Em 1 de Abril de 2010 / <i>At 1 April 2010</i>	273,213,133	4,441,458	8,653,646	286,308,237
Em 31 de Março de 2011 / <i>At 31 March 2011</i>	273,213,133	4,441,458	8,653,646	286,308,237
Em 31 de Março de 2012 / <i>At 31 March 2012</i>	273,213,133	4,441,458	8,653,646	286,308,237

Para efeitos de testes de imparidade, o valor recuperável do trespasse na aquisição da subsidiária é determinado com base nos cálculos do valor de uso. Os cálculos do valor-de-uso são baseados em orçamentos e previsões de fluxos de caixa que abrange um período de cinco anos. A taxa de desconto utilizada nos cálculos é o custo médio ponderado do custo de capital da Empresa.

For the purposes of impairment testing, the recoverable amount of goodwill on acquisition of a subsidiary is determined based on value-in-use calculations. The value-in-use calculations are based on cash flow budgets and projections covering a five-year period. The discount rate used in the calculations is the Company's weighted average cost of capital.

12. Existências / *Inventories*

	2012 MT	2011 MT
Matérias-primas e consumíveis / <i>Raw materials and consumables</i>	618,426,130	555,117,743
Produção em curso / <i>Work-in-progress</i>	52,558,568	55,219,278
Produtos acabados / <i>Finished goods</i>	123,959,536	136,040,081
	794,944,234	746,377,102
Menos: Perda por imparidade / <i>Less: Impairment loss</i>	(6,026,094)	(7,403,687)
	788,918,140	738,973,415

13. Clientes e outros devedores / *Trade and other receivables*

	2012 MT	2011 MT
Clientes / <i>Trade receivables</i>	343,267,367	157,471,167
Devedor Estado / <i>State receivables</i>	55,487,075	76,788,497
Devedores trabalhadores / <i>Staff receivables</i>	4,067,774	4,967,900
Antecipações activas / <i>Prepayments</i>	49,623,844	88,953,572
Devedores diversos / <i>Sundry receivables</i>	35,731,534	6,668,827
	488,177,594	334,849,963
Menos: Perda por imparidade / <i>Less: Impairment loss</i>	(15,761,047)	(9,384,878)
	472,416,547	325,465,085

14. Caixa e equivalentes de caixa / *Cash and cash equivalents*

	2012 MT	2011 MT
Bancos / <i>Bank balances</i>	64,196,626	165,008,594
Caixa / <i>Cash on hand</i>	828,049	725,189
Caixa e equivalentes de caixa / <i>Cash and cash equivalents</i>	65,024,675	165,733,783

15. Capital social / *Share capital*

15.1 Autorizado, emitido e totalmente realizado / *Authorised, issued and fully paid*

	2012 MT	2011 MT
121,770,258 acções ordinárias (2011: 112,089,014) a 2 Meticais cada / <i>121,770,258 Ordinary shares(2011: 112,089,014) of 2 Meticais each</i>	243,540,516	224,178,028

No âmbito da emissão de acções realizada em Janeiro de 2012 a empresa aumentou o seu capital social em 9,681,244 acções com valor nominal de 2 MT cada. *Following a rights issue in January 2012, the company increased share capital by 9,681,244 shares valued at a nominal value of 2 MT each.* Cada acção dá ao seu detentor o direito de voto, assim como o direito aos dividendos declarados pela Empresa. *Each share provides the holder with voting rights and an entitlement to dividends declared by the Company.*

15.2 Acções ordinárias e prémio de emissão / *Ordinary shares and share premium*

	Número de Acções <i>Number of Shares</i>	Valor ao Par <i>Par Value</i> MT	Prémio de Emissão <i>Share Premium</i> MT
Em 1 de Abril de 2011 / <i>At 1 April 2011</i>	112,089,014	224,178,028	170,299,749
Emissão de novas acções / <i>Rights issue</i>	9,681,244	19,362,488	1,070,719,758
Em 31 de Março de 2012 / <i>At 31 March 2012</i>	121,770,258	243,540,516	1,241,019,507

A reserva para prémio de emissão representa o excesso sobre o valor nominal pelo qual as acções foram emitidas. *The share premium reserve represents the excess over par value that shares were issued for.* O valor do mercado das acções emitidas foi de MT112.60 cada do qual o excesso sobre o valor nominal equivalente a 110.60 foi contabilizado como prémio de emissão. *The market value for the rights issue was 112.60 per share of which the excess over par value of 110.60 per share was accounted for as share premium.*

16. Accionistas / *Shareholders*

	%	2012 MT	%	2011 MT
Estrutura accionista / <i>Ownership structure</i>				
Em 31 de Março, era a seguinte a estrutura accionista: / <i>At 31 March, the shareholding structure was as follows:</i>				
Accionistas residentes / <i>Resident Shareholders</i>				
Governo de Moçambique / <i>Government of Mozambique</i>	1.78	4,345,484	1.78	4,000,000
SPI SARL	4.77	11,630,594	4.77	10,700,000
Moçambique Investimentos Limitada	1.32	3,207,526	1.32	2,948,540
INSS	1.81	4,400,216	1.63	3,642,000
Trabalhadores e outros / <i>Employees and others</i>	11.14	27,120,092	11.32	25,382,200
Accionistas não-residentes / <i>Non-resident shareholders</i>				
SABMiller Africa BV	79.18	192,836,604	79.18	177,505,288
Valor nominal total das acções ordinárias em emissão / <i>Total nominal value of ordinary shares in issue</i>	100.00	243,540,516	100.00	224,178,028

17. Reservas / Reserves

Nos termos da legislação moçambicana, a Empresa é obrigada a transferir 5% dos seus lucros líquidos anuais para uma reserva legal não-distribuível, até ao mínimo acumulado de 20% do capital social. Esta reserva pode ser utilizada para compensar prejuízos e aumentar o capital. *In terms of Mozambican Company law, the Company is obliged to transfer 5% of its annual net profits to a non-distributable legal reserve until the amount of the legal reserve reaches a minimum of 20% of share capital. This reserve may be utilised to offset losses and increase capital.*

18. Empréstimos que Rendem Juros / Interest-bearing Loans and Borrowings

Na presente nota é fornecida informação a respeito dos termos contratuais dos empréstimos da Empresa que rendem juros: */ This note provides information about the contractual terms of the Company’s interest-bearing borrowings::*

	2012	2011
	MT	MT
Passivo não-corrente / Non-current liabilities		
Empréstimo do Standard Bank (Nota 18.1.1) / Standard Bank Loan (Note 18.1.1)	-	188,708,400
Empréstimo do Standard Bank/ BCI (Nota 18.1.2) / Standard Bank/ BCI Loan (Note 18.1.2)	-	1,429,999,830
Total do passivo não-corrente / Total non-current liabilities	-	1,618,708,230
Passivo corrente / current liabilities		
Empréstimo do Standard Bank (Nota 18.1.3) / Standard Bank Loan (Note 18.1.3)	-	70,115,000
Empréstimo do Standard Bank/ BCI (Nota 18.1.1) / Standard Bank/ BCI Loan (Note 18.1.1)	-	94,354,200
Total do passivo corrente / Total current liabilities	-	164,469,200

18.1 Termos e plano de reembolso da dívida / Terms and debt repayment schedule

18.1.1 Empréstimo do Sindicato bancário do Standard Bank e do BCI /Standard Bank and BCI Syndicated Loan

Em Janeiro de 2007, um empréstimo sem garantias de USD 10,800,000 denominado em Meticais foi negociado com o Standard Bank e BCI. A base de cálculo de juros era FPC mais 2.5%. Na sequência da emissão de acções de Janeiro 2012, o empréstimo foi amortizado na totalidade sem penalizações no ano findo em Março de 2012.*/ In January 2007, an unsecured facility to the value of USD 10,800,000 denominated in Meticais was negotiated with Standard Bank and BCI. The basis for the calculation of interest was FPC plus 2.5%. Following the rights issue of January 2012, the loans were paid in full with no penalties in the year ended March 2012.*

18.1.2 Empréstimo de Sindicato bancário (Standard Bank/ BC I/ Barclays) /Syndicated Loan (Standard Bank/ BCI/ Barclays)

Em 16 de Fevereiro de 2009, um empréstimo no valor de USD 55,000,000, denominado em Meticais, foi negociado em conjunto com o Standard Bank, BCI e Barclays. O empréstimo rende juros à taxa da Facilidade Permanente de Cedência (“FPC”) que é uma taxa de juro de empréstimo “overnight” cobrada pelo Banco Central, mais uma margem de 3.5%, sem garantia. Na sequência da emissão de acções de Janeiro 2012, o empréstimo foi amortizado na totalidade sem penalizações.*/ In January 2007, an unsecured facility to the value of USD 10,800,000 denominated in Meticais was negotiated with Standard Bank and BCI Fomento. The basis for the calculation of interest was FPC plus 2.5%. Following the rights issue of January 2012, the loans was repaid in full with no penalties in the year ended March 2012.*

18.1.3 Empréstimo Standard Bank / Standard Bank Loan

Este é um empréstimo, no valor de USD 3,700,000, rotativo obtido em Maio de 2004 e é denominado em Meticais e sem garantias. O Empéstimo rendia juros a taxa Prime Lending Rate menos 1.25%. Durante o ano findo em Março 2012, o empréstimo foi amortizado na totalidade.*/ This unsecured loan is a revolving facility of USD 3,700,000 obtained in May 2004 and is denominated in Meticais. The basis for the calculation of interest was Prime Lending Rate less 1.25%. During the year ended March 2012, the loan was repaid in full.*

18.1.4 Descobertos Bancários / Overdrafts

Banco /Bank	LIMITE / Limit	UTILIZAÇÃO / Utilization	TAXA DE JURO / Interest rate	MATURIDADE / Maturity	HIPOTECA / Security
STANDARD BANK	950.249.600	491.516.835	18,00%	12 Meses, renovável / 12 months renewable	Sem hipoteca / Unsecured
BCI FOMENTO	130.000.000	94.346.023	17,00%	12 Meses, renovável / 12 months renewable	Sem hipoteca / Unsecured
BARCLAYS BANK	250.000.000	242.446.999	11,00%	12 Meses, renovável / 12 months renewable	Sem hipoteca / Unsecured
FIRST NATIONAL BANK	90.000.000	86.725.211	16,50%	12 Meses, renovável / 12 months renewable	Sem hipoteca / Unsecured
	1.420.249.600	915.035.068			



19. Fornecedores e outros credores / Trade and other payables

	2012 MT	2011 MT
Fornecedores / Trade payables	272,780,452	145,838,049
Outros credores / Other payables	290,032,933	85,410,723
Credores Inter-grupo (nota 19.1) / Inter-group payables (note 19.1)	324,273,110	446,132,362
Sub-Total / Sub-Total	887,086,495	677,381,134
Imposto devido / Tax Payable	122,789,684	127,921,477
Dividendos / Dividends	-	314,504,350
	1,009,876,179	1,119,806,961

19.1 Credores Inter-grupo/ Inter-group payables

SABMiller Africa and Asia (Pty) Limited	89,676,000	157,938,000
MUBEX	195,038,301	265,425,000
SAB Beer Region	2,370,546	38,000
Sabmiller Finance BV	21,075,856	18,838,362
SABMiller Plc Holding company	10,934,081	-
Zambia Breweries	5,178,326	3,893,000
	324,273,110	446,132,362

20. Provisões e antecipações passivas / Provisions and accruals

	2012 MT	2011 MT
Provisão para férias / Leave pay provision	13,775,327	7,643,031
Provisão para casos litigiosos / Provision for court cases under appeal	-	9,826,879
Provisão para prémio para longo tempo de serviço / Long service award provision	-	385,465
Custo de distribuição / Accrual for distribution costs	-	5,147,528
Custos de auditoria / Audit fee accrued	3,898,606	1,717,397
Provisão para Sentrtech / Provision for Sentrtech	4,180,948	1,907,685
Aquisição de imobilizado / Capex accrual	-	22,415,443
	11,103,629	21,478,181
Custos de frete / Freight expense accrued	-	2,003,832
Provisão para obsolescência de paletes/ Provision for obsolete pallets	-	-
Provisão para prejuízos cambiais não realizados em contratos cambiais futuros / Provision for unrealized losses on Forward Exchange Contracts	31,025,713	-
Outros / Other	35,042,169	31,971,883
	99,026,392	104,497,324

Durante o ano, a empresa assinou contratos cambiais futuros com o banco Barclays para cobrir flutuações em moedas estrangeiras, sendo o Euro, o Dólar Americano e o Rand. / During the year the company entered in to farward exchange contracts with Barclays Bank to cover for movements in foreign currencies, being Euro, USD and ZAR.

21. Notas ao mapa de fluxos de caixa / Notes to the cash flow statement

	2012 MT	2011 MT
21.1 Fluxo de caixa gerado pelas operações / Cash generated from operations		
Lucro antes de imposto / Profit before income tax	1,512,266,359	1,197,280,912
Ajustamento por itens não-monetários / Adjustment for non-cash flow items:		
Depreciação e amortização do ano / Depreciation and amortisation charges	364,379,516	246,884,210
Diferenças cambiais não realizadas / Unrealised foreign exchange differences	31,025,713	1,225,152
Perda / (lucro) na venda de imobilizado / Loss/(gain) on disposal of assets	272,429	(362,085)
Amortização do vasilhame / Container write-down	211,024,376	123,129,943
Anulação de imparidade de existências / Reversal of impairment of inventories	(1,377,593)	-
Imparidade de devedores (Anulação Imparidade de devedores) / Impairment of receivables (Reversal of impairment of receivables)	6,376,169	(1,937,020)
Custos financeiros líquidos / Net finance costs	384,509,876	352,409,130
	2,508,476,845	1,918,630,242
Aumento em existências / Increase in inventories	(48,567,132)	(41,614,579)
Aumento em clientes e outros devedores / Increase in trade and other receivables	(153,327,631)	(140,339,934)
Aumento (diminuição) / em fornecedores e outros credores / (decrease) / Increase in trade and other payables	209,705,361	(55,324,984)
Decréscimo em provisões e antecipações passivas / Decrease in provisions and accruals	(5,470,932)	(4,679,831)
	2,510,816,511	1,676,670,914
21.2 Imposto pago / Income tax paid		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	127,921,477	14,904,948
Aprovisionado durante o ano / Provided for during the year	428,830,064	343,307,593
Saldo no fim do ano / Balance at the end of the year	(122,789,684)	(127,921,477)
Pago durante o ano / Paid during the year	433,961,857	230,291,064
21.3 Aquisição de propriedade, instalações e equipamento / Acquisition of property, plant and equipment		
Instalações fabris, viaturas e equipamentos / Plant, vehicles and equipment	23,410,041	35,640,319
Vasilhame / Containers	328,178,717	267,294,206
Imobilizações em curso / Capital work-in-progress	435,673,083	301,102,899
	787,261,841	604,037,424
21.4 Dividendos pagos/Dividends paid		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	314,504,350	217,443,978
Declarados durante o ano / Declared during the year	549,236,169	549,236,169
Saldo no fim do ano / Balance at the and at the year	-	(314,504,350)
Pago durante o ano / Paid during the year	863,740,519	452,175,797

22. Compromissos de Capital / Capital commitments

	2012 MT	2011 MT
Os compromissos de investimento da Empresa resumem-se ao seguinte: The Company is committed to incur capital expenditure as follows:		
Autorizado e contratado / Authorised and contracted	70,896,190	120,000,000

O dispêndio de capital a ser incorrido será financiado por uma combinação de recursos internos e externos.
Capital expenditure to be incurred will be financed from a combination of internal and external resources.

23. Instrumentos financeiros e Gestão de risco / Financial instruments and Risk management

A exposição aos riscos da moeda, crédito, liquidez e taxa de juro resulta no decurso normal do negócio da Empresa. Os riscos da Empresa são continuamente monitorados. Os instrumentos financeiros apresentados no balanço incluem os recursos de caixa, clientes, fornecedores e empréstimos que rendem juros. Exposure to currency, credit, liquidity and interest rate risks arises in the normal course of the Company's business. The Company's risks are being monitored continually. Financial instruments disclosed in the balance sheet include cash resources, trade receivables, trade payables and loans and borrowings.

Nesta nota é dada informação a respeito da exposição da Empresa a cada um dos riscos acima mencionados, dos objectivos da Empresa, políticas e processos para mensurar e gerir o risco, e do processo mediante o qual a Empresa realiza a gestão do seu capital. This note presents information about the Company's exposure to each of the above risks, the Company objectives, policies and processes for measuring and managing risk, and the Company's management of capital.

O Conselho de Administração é inteiramente responsável por estabelecer e supervisionar a estrutura de gestão de risco da Empresa. The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Company's risk management framework.

As políticas de gestão de riscos da Empresa são estabelecidas para identificar e analisar os riscos enfrentados pela Empresa, para definir limites e controlos de risco adequados, e para monitorar os riscos e a adesão aos limites. Políticas e sistemas de gestão de riscos são revistos periodicamente, por forma a reflectir as mudanças nas condições de mercado e nas actividades da Empresa. A Empresa, através da sua formação e das normas e procedimentos de gestão, visa desenvolver um ambiente de controlo disciplinado e construtivo, no qual todos os trabalhadores compreendam as suas funções e obrigações. The Company's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Company, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are regularly reviewed to reflect changes in market conditions and the Company's activities. The Company, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

O Comité de Auditoria da Empresa supervisiona como a gerência monitora o cumprimento das políticas e procedimentos de gestão de risco da Empresa e analisa a adequação da estrutura de gestão de risco, em relação aos riscos enfrentados pela Empresa. O Comité de Auditoria da Empresa é assistido, no seu papel de supervisão, pela Auditoria Interna. A Auditoria Interna leva a efeito as revisões periódicas e as revisões ad hoc dos controlos e procedimentos de gestão de risco, e comunica os resultados ao Comité de Auditoria. The Company's Audit Committee oversees how management monitors compliance with the Company's risk management policies and procedures and reviews the adequacy of the risk management framework in relation to the risks faced by the Company. The Company's Audit Committee is assisted in its oversight role by Internal Audit. Internal Audit undertakes both regular and ad hoc reviews of risk management controls and procedures, the results of which are reported to the Audit Committee.

23.1 Risco de mercado / Market risk

O risco do Mercado é o risco das alterações nos preços do mercado, tais como alterações em taxas de câmbio e de juros afectarem as receitas da Empresa ou os valores dos seus instrumentos financeiros. O objectivo da gestão de risco do mercado é gerir e controlar as exposições ao risco do mercado dentro de parâmetros aceitáveis, optimizando o retorno sobre o risco. *Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates and interest rates will affect the Company's income or the value of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return on risk.*

23.1.1 Risco da moeda / Currency risk

A Empresa incorre em riscos, como resultado das compras e empréstimos em moeda estrangeira. As moedas em que a Empresa realiza os seus negócios e que dão origem ao risco cambial são, o Dólar americano (USD), o Rand Sul-africano (ZAR) e o Euro (EUR). A Empresa procura atenuar o efeito do risco cambial, contraindo empréstimos quando for efectivo em termos de custo, em Meticais. Além disso, a Empresa compra moeda estrangeira, sempre que as taxas se apresentam favoráveis, de modo a liquidar os passivos denominados em moeda estrangeira.

The Company incurs risks as a result of purchases and borrowings in foreign currencies. The currencies giving rise to the currency risk in which the Company deals are US Dollars (USD), South African Rands (ZAR) and Euros (EUR). The Company seeks to mitigate the effect of currency risk by borrowing, where cost effective, in Meticais. In addition, the Company purchases foreign currency when rates are considered favourable in order to settle foreign currency denominated liabilities.

A exposição da Empresa ao risco cambial, com base nos montantes estimados foi a seguinte:

The Company's exposure to foreign currency risk was as follows based on notional amounts:

	31 de Março de 2012 / 31 March 2012			31 de Março de 2011 / 31 March 2011		
	USD	ZAR	EUR	USD	ZAR	EUR
Clientes / Trade receivables	-	-	-	-	-	-
Empréstimos bancários não-caucionados / Unsecured bank loans	-	-	-	-	-	-
Descobertos bancários não-caucionados /Unsecured overdraft	-	-	-	-	-	-
Contas a pagar Inter grupo / Inter-group payables	37,188,263	92,046,546	195,038,301	22,731,362	157,976,000	265,425,000
Exposição bruta ao balanço / Gross balance sheet exposure	37,188,263	92,046,546	195,038,301	22,731,362	157,976,000	265,425,000
Vendas previstas / Forecast sales	-	-	-	-	-	-
Compras previstas / Forecast purchases	7,792,329	113,060,359	122,142,575	48,864,198	195,119,360	225,594,389
Exposição bruta / Gross exposure	7,792,329	113,060,359	122,142,575	48,864,198	195,119,360	225,594,389
Operações cambiais a prazo / Forward exchange contracts	-	-	-	-	-	-
Exposição líquida / Net exposure	44,980,592	205,106,905	317,180,876	71,595,560	353,095,360	491,019,389

Principais taxas de câmbio aplicadas durante o ano:

The following significant exchange rates were applied during the year:

	Taxa média Average rate		Taxa da Data do relato Reporting date spot rate	
	2012	2011	2012	2011
USD	27.48	34.39	27.42	30.60
ZAR	3.74	4.82	3.57	4.51
EUR	38.21	45.40	36.59	43.33

Análise de Sensibilidade / Sensitivity Analysis

Uma diminuição ou aumento de 1% no valor das moedas estrangeiras contra o metical nas dívidas da Empresa em moeda externa terá um impacto de um aumento ou diminuição, respectivamente, no capital próprio e no Lucro antes de impostos da Empresa no valor de MT6,659,132. Esta análise pressupõe que todos os outros factores mantêm-se constantes. *A 1% decrease or increase in the value of foreign currencies against the Metical on the Company's foreign currency exposures would have the effect of increasing or decreasing the Shareholders' equity and Profit before tax by MT 6,659,132. This analysis assumes that all other variables remain constant.*

23.1.2 Risco da taxa de juro / Interest rate risk

A Empresa está exposta às alterações nas taxas de juro sobre os seus empréstimos. A política geralmente adoptada pela administração da Empresa é assegurar que os seus empréstimos sejam negociados a taxas relacionadas com o mercado, como forma de se precaver contra o risco da taxa de juro. *The Company is exposed to interest rate changes on its borrowings. Management has adopted a policy of ensuring that its borrowings are at market-related rates to address its interest rate risk.*

À data do relato, o perfil da taxa de juro dos instrumentos financeiros da Empresa era como segue:

At the reporting date the interest rate profile of the Company's interest-bearing financial instruments was:

	Valor contabilístico/ Carrying amount	
	2012	2011
Instrumentos com taxa variável / Variable rate instruments		
Passivos financeiros / Financial liabilities	915,035,068	2,140,600,773

Análise de Sensibilidade / Sensitivity Analysis

Uma diminuição ou aumento de 1% nas taxas de juro referente aos instrumentos financeiros de taxa variável da Empresa, terá um impacto de um aumento ou diminuição, respectivamente, no capital próprio e Lucro antes de impostos da Empresa no valor de MT 9,150,351. Esta análise pressupõe que todos os outros factores mantêm-se constantes. *A 1% decrease or increase in the interest rate on the Company's variable rate financial instruments would have the effect of increasing or decreasing the Shareholders' equity and Profit before tax by MT 9,150,351. This analysis assumes that all other variables remain constant.*

23.2 Risco de liquidez / Liquidity risk

O risco de liquidez é o risco de a Empresa não ser capaz de cumprir as suas obrigações financeiras quando vencerem. A abordagem da Empresa para gerir o risco de liquidez, destina-se a assegurar que, na medida do possível, a mesma terá sempre liquidez suficiente para fazer face às suas responsabilidades, sob condições normais e sob pressão, sem incorrer em perdas inaceitáveis ou colocar em risco a reputação da Empresa. *Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's approach to managing liquidity risk is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Company's reputation.*

O risco de liquidez é gerido de forma activa através de projecções de fluxos de caixa, de modo a assegurar a disponibilidade de fundos suficientes para qualquer investimento de curto e longo prazo. Os descobertos bancários e os empréstimos são usados para gerir este risco. *Liquidity risk is actively managed through cash flow projections to ensure that there are sufficient funds available for any short-term and long-term commitments. Bank overdrafts and bank facilities are used to manage this risk.*

Tipicamente, a Empresa assegura que tem fundos suficientes à disposição para satisfazer as despesas operacionais esperadas por um período de 60 dias, incluindo a manutenção de obrigações financeiras; isto exclui o impacto potencial de circunstâncias extremas que não se possam prever com algum grau de razoabilidade, tais como desastres naturais. Além disso, a Empresa mantém as seguintes linhas de crédito: *Typically, the Company ensures that it has sufficient cash to meet expected operational expenses for a period of 60 days, including the servicing of financial obligations,*

but excluding the potential impact of extreme circumstances that cannot reasonably be predicted, such as natural disasters. In addition, the Company maintains the following lines of credit:

Descobertos bancários baseados em taxas de Facilidade Permanente de Cedência (“FPC”), Bilhete de Tesouro e Prime lending individuais totalizando o montante de MT 1,420,249,600(2011: 791,360,000), a uma taxa média ponderada de 17% (2011: 19%). Various overdraft facilities based on Facilidade Permanente de Cedência (“FPC”), Treasury Bills and individual bank’s prime lending rates amounting to MT 1,420,249,600(2011: 791,360,000), at a weighted-average rate of 17% (2011: 19%).

As seguintes são as maturidades contratadas dos passivos financeiros, incluindo as estimativas de pagamentos de juros excluindo o impacto dos acordos de compensação. The following are the contractual maturities of financial liabilities, including estimated interest payments and excluding the impact of netting agreements:

2012

	Valor contabilístico/ Carrying amount	Fluxo de caixa contratual/ Contractual cash flow	6 meses ou menos/ 6 months or less	6-12 meses/ 6-12 months	1-2 anos/ 1-2 years	Mais de 2 anos/ More than 2 years
Passivos financeiros não-derivados / Non-derivative financial liabilities						
Empréstimos bancários sem garantia/ Unsecured bank loans	-	-	-	-	-	-
Fornecedores e outros credores/ Trade and other payables	1,009,876,179	1,009,876,179	1,009,876,179	-	-	-
Decoberto bancário/ Bank Overdraft	915,035,068	1,420,249,600	915,035,068	-	-	-
	1,924,911,247	2,430,125,779	1,924,911,247	-	-	-

2011

	Valor	Fluxo de caixa contratual/ Contractual cash flow	6 meses ou menos/ 6 months or less	6-12 meses/ 6-12 months	1-2 anos/ 1-2 years	Mais de 2 anos/ More than 2 years
Passivos financeiros não-derivados / Non-derivative financial liabilities						
Empréstimos bancários sem garantia/ Unsecured bank loans	1,783,177,430	1,783,177,430	47,177,100	117,292,100	188,708,400	1,429,999,830
Fornecedores e outros credores/ Trade and other payables	1,119,806,961	1,119,806,961	1,119,806,961	-	-	-
Decoberto bancário/ Bank Overdraft	357,423,343	588,400,000	357,423,343	-	-	-
	3,260,407,734	3,491,384,391	1,524,407,404	117,292,100	188,708,400	1,429,999,830

23.3 Risco de crédito / Credit risk

O risco de crédito é o risco da Empresa incorrer em perdas financeiras, no caso de um cliente ou contraparte para um instrumento financeiro não cumprir as suas obrigações contratuais, e é principalmente originado pelos devedores da Empresa. Credit risk is the risk of financial loss to the Company if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Company’s receivables from customers.

A Administração segue uma política de crédito que lhe permite monitorar continuamente a exposição ao risco de crédito. As avaliações à carteira de crédito são realizadas periodicamente ao crédito dos clientes. A Administração está a tratar esta área como uma área de foco prioritária. A máxima exposição ao risco de crédito é representada pelo valor contabilístico

de cada activo financeiro no balanço. Management has a credit policy in place and exposure to credit risk is monitored on an ongoing basis. Credit evaluations are performed periodically on credit customers. Management is currently treating this as a priority focus area. The maximum exposure to credit risks is represented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.

A exposição da Empresa ao risco de crédito é principalmente influenciada pelas características individuais de cada cliente. Os dados demográficos da base de clientes da Empresa, incluindo o risco de falta de pagamento da indústria e do país em que os clientes operam, têm menos influência no risco de crédito. The Company’s exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer. The demographics of the Company’s customer base, including the default risk of the industry and the country, in which customers operate, has less of an influence on credit risk.

A Empresa estabeleceu uma política de crédito, no âmbito da qual cada novo cliente é individualmente analisado quanto ao seu mérito de crédito antes dos termos e condições de entrega e pagamento serem oferecidos. Geralmente, a Empresa realiza vendas a dinheiro. Em casos de concessão de créditos, são estabelecidas condições de pagamento, sendo estas sujeitas à aprovação pelo Director Comercial, Director Financeiro e Director Geral. The Company has established a credit policy under which each new customer is analysed individually for creditworthiness before the Company’s standard payment and delivery terms and conditions are offered. The majority of our sales are for cash. Where credit is granted payment terms are established for each customer, and this is approved by the Commercial, Financial and Managing Director.

A Empresa estabelece um subsídio para fazer face à imparidade, que representa a sua estimativa das perdas incorridas no que respeita a clientes e outros devedores. As principais componentes desta provisão são componentes de perda específicas respeitantes às exposições individualmente significativas. The Company establishes an allowance for impairment that represents its estimate of incurred losses in respect of trade and other receivables. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures.

A exposição máxima ao risco de crédito à data do relato foi:
The maximum exposure to credit risk at the reporting date was:

	Nota Note	Valor contabilístico / Carrying amount	
		2012	2011
Clientes e outros devedores / Trade and other receivables	13	472,416,547	325,465,085
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	14	65,024,675	165,733,783
		537,441,222	491,198,868

A exposição máxima ao risco de crédito à data de relato, de acordo com o tipo de cliente era:
The maximum exposure to credit risk for trade receivables at the reporting date by type of customer was:

	Valor contabilístico / Carrying amount	
	2012	2011
Clientes grossistas / Wholesale customers	302,768,500	140,384,899
Clientes retalhistas / Retail customers	31,593,618	11,663,036
Outros clientes / Other customers	8,905,249	5,423,232
	343,267,367	157,471,167

Antiguidade dos clientes à data de relato foi:

The ageing of trade receivables at the reporting date was:

	Bruto / <i>Gross</i> 2012	Imparidade / <i>Impairment</i> 2012	Bruto / <i>Gross</i> 2011	Imparidade / <i>Impairment</i> 2011
Corrente / <i>Current</i>	274,509,424	-	124,992,897	-
Vencido 0 - 30 dias / <i>Past due 0-30 days</i>	19,981,277	-	13,707,828	-
Vencido 31-60 dias / <i>Past due 31-60 days</i>	4,918,514	-	(123,366)	-
Vencido 61-90 dias / <i>Past due 61-90 days</i>	16,710,152	-	4,137,873	-
Mais de 1 ano / <i>More than one year</i>	27,148,000	15,761,047	14,755,935	9,384,878
	343,267,367	15,761,047	157,471,167	9,384,878

Movimento na provisão para imparidade de clientes durante o ano:

The movement in the allowance for impairment in respect of trade receivables during the year was as follows:

	2012 <i>MT</i>	2011 <i>MT</i>
Saldo em 1 de Abril / <i>Balance at 1 April</i>	9,384,878	7,447,858
Acréscimo de imparidade / <i>Addition impairment</i>	6,376,169	1,937,020
Saldo em 31 de Março / <i>Balance at 31 March</i>	15,761,047	9,384,878

Com base em taxas históricas, a Empresa acredita não ser necessário criar provisão para imparidade de clientes dentro do prazo, ou fora do prazo até 90 dias: 92% do saldo (2011: 90% do saldo), que inclui valores pertencentes aos clientes mais importantes da Empresa, diz respeito aos clientes que tenham o seu registo limpo com a Empresa. A provisão para imparidade diz respeito a determinados clientes que não cumprem os pagamentos e contra os quais foram movidas acções em tribunal, tendo em vista recuperar os valores devidos à Empresa. *Based on historic rates, the Company believes that no impairment allowance is necessary in respect of trade receivables not past due or past due by up to 90 days. 92% of the balance (2011: 90% of the balance), which includes amounts owed by the Company's most significant customers, relates to customers that have a good track record with the Company. The impairment allowance relates to certain customers that have defaulted and now have legal actions against them for collection of amounts due to the Company.*

23.4 Justo Valor / *Fair value*

Os valores dos instrumentos financeiros da Empresa, registados à data do balanço, aproximam-se dos seus justos valores devido aos períodos de maturidade serem relativamente curtos. *The balance sheet date recorded values of the Company's financial instruments approximate their fair values due to the relatively short periods to maturity..*

Eis os justos valores dos activos e passivos financeiros, acompanhados dos valores contabilísticos evidenciados no balanço:

The fair values of financial assets and liabilities, together with the carrying amounts shown in the balance sheet, are as follows:

	31 Março de 2012 / <i>31 March 2012</i>		31 Março de 2011 / <i>31 March 2011</i>	
	Valor contabilístico / <i>Carrying amount</i>	Justo Valor / <i>Fair Value</i>	Valor contabilístico / <i>Carrying amount</i>	Justo Valor / <i>Fair Value</i>
Clientes e outros devedores / <i>Trade and other receivables</i>	472,416,547	472,416,547	325,465,085	325,465,085
Caixa e equivalentes de caixa / <i>Cash and cash equivalents</i>	65,024,675	65,024,675	165,733,783	165,733,783
Empréstimos bancários não-caucionados / <i>Unsecured bank loans</i>	-	-	(1,783,177,430)	(1,783,177,430)
Fornecedores e outros credores / <i>Trade and other payables</i>	(1,009,876,179)	(1,009,876,179)	(1,119,806,961)	(1,119,806,961)
Descobertos bancários / <i>Bank overdrafts</i>	(915,035,068)	(915,035,068)	(357,423,343)	(357,423,343)
	(1,387,470,025)	(1,387,470,025)	(2,769,208,866)	(2,769,208,866)

23.5 Gestão do capital / *Capital management*

A política do Conselho de Administração é manter uma base de capital forte, de forma a manter a confiança do investidor, credor e do mercado e sustentar o desenvolvimento futuro do negócio. O Conselho de Administração monitora o crescimento demográfico dos accionistas, assim como o retorno de capital, que a Empresa define como o total do capital próprio, excluindo os interesses minoritários, e o nível de dividendos para os accionistas ordinários.

The Board's policy is to maintain a strong capital base so as to maintain investor, creditor and market confidence and to sustain future development of the business. The Board of Directors monitors both the demographic spread of shareholders, as well as the return on capital, which the Company defines as total shareholders' equity, excluding minority interests, and the level of dividends to ordinary shareholders.

O Conselho de Administração procura manter um equilíbrio entre os retornos mais altos que se apresentem possíveis e os níveis mais altos dos empréstimos contraídos e as vantagens e segurança oferecidas por uma posição de capital prudente. O objectivo da Empresa é atingir um retorno sólido no capital próprio; em 2012, o retorno foi de 25% (2011: 32%). Em comparação, a taxa média ponderada de juros sobre os empréstimos que rendem juros foi de 17% (2011: 19%). *The Board seeks to maintain a balance between the higher returns that might be possible with higher levels of borrowings and the advantages and security afforded by a sound capital position. The Company aims to achieve a solid return on shareholders' equity; in 2012 the return was 25% (2011: 32%). In comparison the weighted-average interest rate on interest-bearing borrowings was 17% (2011: 19%).*

Ocasionalmente, a Empresa compra as suas próprias acções no mercado. A periodicidade dessas compras depende da disponibilidade no mercado. Estas acções são principalmente utilizados para a emissão de acções ao abrigo do programa de opção de aquisição de acções. Não foram feitas alterações na abordagem de gestão do capital social da Empresa durante o ano. *From time to time, the Company purchases its own shares on the market. The timing of these purchases depends on market availability. Primarily, the shares are intended to be used for issuing shares under the Company share option programme. There were no changes in the Company approach to capital management during the year.*

24. Transacções com partes relacionadas / *Related party transactions*

24.1 Identidade das partes relacionadas / *Identity of related parties*

As partes relacionadas com que a Empresa mantém relações incluem os seus Administradores, directores executivos e outras Empresas do Grupo. *The Company has related party transactions with its Directors, executive officers and other Group companies.*

Os saldos das contas relativas às partes relacionadas são apresentados de forma detalhada na nota 19.1. *Account balances with related parties are detailed in note 19.1.*



24.2 Contratos com partes relacionadas / *Contracts with related parties*

Quatro contratos continuavam em vigor durante o período, a saber:

Four contracts were in place during the period:

- Um contrato de gestão com a Bevman Services AG para prestação de serviços de gestão à Empresa. O valor de MT 97,583,463 (2011: MT 84,364,133) foi incluído nos custos, respeitante a estas transacções.
- *A management agreement with Bevman Services AG for the provision of management services to the Company. An amount of MT 97,583,463 (2011: MT 84,364,133) has been included in costs in respect of these transactions.*
- Um acordo de licenciamento e distribuição com a SABMiller International BV para a distribuição e/ou fabrico de outras marcas de cerveja que não sejam a 2M, Manica e Laurentina. O valor de MT 13,893,971 (2011: MT 19,774,423) foi incluído nos custos, respeitante a estas transacções. /
- *A licence and distribution agreement with SABMiller International BV for the brewing and/or distribution of beer products other than 2M, Manica and Laurentina. An amount of MT 13,893,971 (2011: MT 19,774,423) has been included in costs in respect of these transactions.*
- Um acordo de licenciamento e distribuição com a Beverich International BV para a produção e distribuição da Barons. O valor de MT 37,432 (2011: MT 175,714) foi incluído nos custos, respeitante a estas transacções. /
- *A licence and distribution agreement with Beverich International BV for the production and distribution of Barons. An amount of MT 37,432 (2011: MT 175,714) has been included in costs in respect of these transactions.*
- Um acordo com a SABMiller África e Ásia (Pty) Lda para pagamentos diversos efectuados em nome da CDM. O valor de MT 11,106,610 (2011: MT 50,286,634) foi reconhecido na demonstração dos resultados, respeitante a estas transacções. / *An agreement with SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd for sundry payments made on behalf of CDM. An amount of MT 11,106,610 (2011: MT 50,286,634) has been recognised in the income statement in respect of these transactions.*

A juntar aos contratos supramencionados, a Empresa realizou as seguintes transacções com as partes relacionadas: / *In addition to the above contracts, the Company entered into the following related party transactions:*

Todas as transacções acima listadas foram realizadas numa base comercial, em conformidade com o código de conduta do Grupo SABMiller. / *All the above transactions have been completed at arm's-length in compliance with The SABMiller Group code of conduct.*

- Importação de cerveja enlatada e engarrafada a partir da South African Breweries Limited. Um total de MT 13,684,088 (2011: MT 12,749,903) foi incluído no total das compras a respeito destas transacções.
- *Importation of canned and bottled beer from South African Breweries Limited. An amount of MT 13, 684,088 (2011: MT 12,749,903) has been included in total purchases in respect of these transactions.*
- Importação de Maheu enpacotado em cartões a partir da Zambia. Um total de MT 10,754,830 (2011: MT 8,372,265) foi incluído no total das compras a respeito destas transacções. /
- *Importation of Maheu packeg in cartons from Zambia. An amount of MT 10,754,830 (2011: MT 8,372,265) has been included in total purchases in respect of these transactions.*
- Importação de maquinaria, matérias-primas e equipamento a partir das divisões da SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd, nomeadamente por SABEX e MUBEX. O valor incorrido nestas transacções foi de MT 811,499,022 (2011: MT 944,753,912). /
- *Importation of raw materials and plant and equipment from divisions of SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd, known as SABEX and MUBEX. An amount of MT 811,499,022 (2011: MT 944,753,912) was incurred in respect of these transactions.*

Todas as transacções acima listadas foram realizadas numa base comercial, em conformidade com o código de conduta do Grupo SABMiller. / *All the above transactions have been completed at arm's-length in compliance with The SABMiller Group code of conduct.*

Contactos das Cervejas de Moçambique / *Cervejas de Moçambique Contacts*

Fábrica de Maputo

Tel: 21-352300

Fax: 21-475710

Rua do Jardim, N° 1329

Depósito de Xai-Xai

Tel: 28-223039

Fax: 28-223040

Av. Samora M. Machel N° 222

Depósito de Maxixe

Tel: 29-330537

Fax: 29-330536

Estrada Nacional N° 1, Bairro Mazabanine

Fábrica da Beira

Tel: 23-305200

Fax: 23-301923

Estrada Nacional N° 6

Depósito de Chimoio

Tel: 25-124873

Fax: 25-122516

Rua da Bárue, esq. Rua dos Oprimidos

Depósito de Tete

Tel: 252-24616

Fax: 252-24615

Av. da OUA, Bairro Josina Machel

Depósito de Quelimane

Tel: 24- 216441

Fax: 24 - 216441

Av. Eduardo Mondlane, recinto de I.C.M.

Fábrica de Nampula

Tel: 26-216717

Fax: 26-216717

Bairro de Mutuanha, Posto Administrativo de Muatala, Estrada Nacional, N° 232

Depósito de Pemba

Tel: 27-220045

Fax: 27- 220043

Rua da Marginal, N° 63

Depósito de Lichinga

Tel: 27-121042

Fax: 27-121042

Av. Julius Nyerere

