



2016 ▪ 31 de Dezembro / 31 December

RELATÓRIO E CONTAS

ANNUAL REPORT
AND ACCOUNTS



Índice

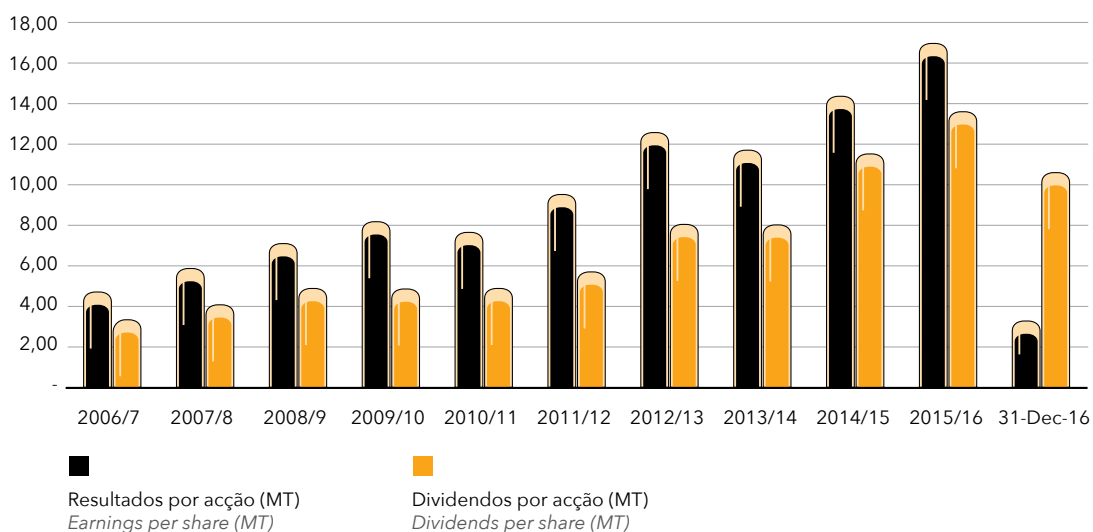
Contents

- | | | | |
|----|---|----|--|
| 2 | Destaques do Ano
<i>Highlights of the Year</i> | 31 | Demonstração de Lucros ou Prejuízos
e Outros Resultados Compreensivos para o Período
de Nove Meses Findo em 31 de Dezembro de 2016
<i>Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive
Income for the Nine Months Period Ended in 31
December 2016</i> |
| 4 | Os Nossos 10 Princípios
<i>Our 10 Principles</i> | 32 | Demonstração de Alterações no Capital Próprios
para o Período de Nove Meses Findo em 31
de Dezembro de 2016
<i>Statement of Changes in Equity for the
Nine months Period Ended in 31 December 2016</i> |
| 6 | Mensagem do Presidente do
Conselho de Administração
<i>Chairman's Statement</i> | 33 | Demonstração de Fluxo de Caixa para o Período
de Nove Meses Findo em 31 de Dezembro de 2016
<i>Statement of Cash Flows for the Nine Months Period
Ended in 31 December 2016</i> |
| 10 | Relatório do Director Geral
<i>Managing Director's Report</i> | 34 | Notas às Demonstrações Financeiras
<i>Notes to the Financial Statements</i> |
| 21 | Conselho de Administração
<i>Board of Directors</i> | | |
| 22 | Relatório dos Auditores Independentes
<i>Independent Auditor's Report</i> | | |
| 29 | Demonstração da Posição Financeira
<i>Statement of Financial Position</i> | | |

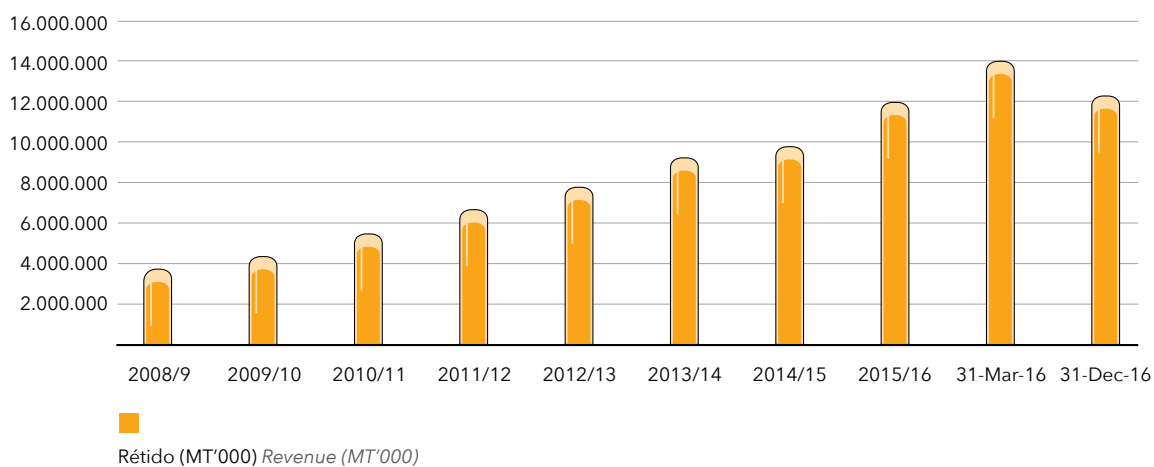
Destques **do Ano** *Highlights* *of the Year*

- Em Outubro de 2016 a ABInbev fundiu-se com a SABMiller Plc tendo-se tornado indirectamente o accionista maioritário da Cervejas de Moçambique, SA;
 - O período do ano financeiro foi alterado para 31 de Dezembro, daí que o relatório de 2016 reflecta apenas 9 meses de actividade;
 - Apesar de uma situação atípica da actividade económica, ou deterioração da situação macroeconómica, manteve-se o crescimento da receita no duplo dígito e as contribuições fiscais continuaram a crescer;
 - Uma acentuada inflação nos custos de produção e de manutenção derivados à forte desvalorização do Metical;
 - A Cervejas de Moçambique, SA alcançou a maior quota de mercado de sempre;
 - A divisão de vinhos e bebidas espirituosas foi encerrada devido a desafios contínuos de mercado;
 - Resultados financeiros reflectem o impacto de vários itens pontuais que afectaram materialmente o lucro por acção, reduzindo para 3.23 Metical por acção;
 - O Conselho de Administração propôs um pagamento de dividendos em linha com o ano anterior, avaliado para 9 meses respeitante ao exercício económico.
- *In October 2016 ABInbev merged with SABMiller Plc and indirectly became the majority shareholder of Cervejas de Moçambique, SA;*
 - *Financial year end changed to 31 December, hence 2016 report reflects a 9 month trading period;*
 - *Despite economic headwinds, double digit revenue growth was maintained and excise contributions continued to grow;*
 - *Big inflation in production and maintenance costs derived from strong devaluation of Metical;*
 - *Cervejas de Moçambique, SA achieved its highest ever market share readings;*
 - *Wines and Spirits division closed due to ongoing market challenges;*
 - *Financial results reflect the impact of several one off items which materially impacted earnings per share, reducing to 3.23 Metical per share*
 - *The Board has proposed a dividend pay-out in line with prior year, pro-rated for 9 months.*

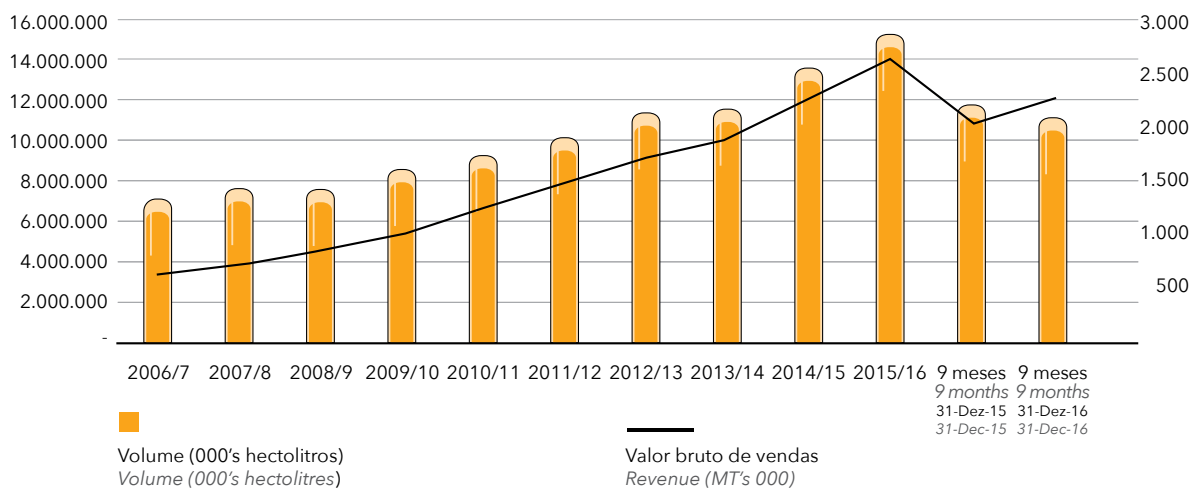
Resultado por Ação vs Dividendos por Ação
Earnings per Share vs Dividends per Share



Rétido
Revenue



Volume de Vendas
Sales Volumes



Os Nossos 10 Princípios:

Our 10 Principles

Sonho

- 1 Nosso sonho nos motiva a trabalhar juntos com um único objectivo: **unir as pessoas por** um mundo melhor.

Gente

- 2 **Pessoas excelentes, com liberdade para crescer** em velocidades condizentes com o seu talento e recompensadas adequadamente, **são os activos mais valiosos** da nossa Companhia.
- 3 Os nossos líderes **devem seleccionar pessoas com potencial para serem melhores que eles**. Avaliaremos os nossos líderes pela qualidade das suas equipas.

Cultura

- 4 **Nunca estamos completamente satisfeitos** com os nossos resultados, que são o combustível da nossa Companhia. **Foco e tolerância zero ajudam a garantir uma vantagem competitiva duradoura.**
- 5 **O consumidor é quem manda.** A nossa ligação com os consumidores é realizada por meio de experiências significativas das nossas marcas, unindo tradição e inovação, sempre de forma responsável.
- 6 Somos donos da nossa Companhia. **Donos assumem os responsabilidade pessoal pelos resultados.**
- 7 **Acreditamos que o bom senso e a simplicidade orientam melhor que a sofisticação e a complexidade.**
- 8 **Gerimos os nossos custos rigorosamente** para liberar mais recursos **para suportar o nosso crescimento no mercado.**
- 9 A liderança pelo exemplo pessoal é o melhor guia para a nossa Cultura. Fazemos o que dizemos.
- 10 Nunca optamos por **“atalhos”**. **Integridade, trabalho duro e consistência** são a chave para construir a nossa Companhia.

Nosso sonho:

Unir as pessoas por um mundo melhor.

Dream

- 1 *Our shared Dream energizes everyone to work in the same direction: Bringing people together for a better world.*

People

- 2 *Our greatest strength is our people. Great people grow at the pace of their talent and are rewarded accordingly.*
- 3 *We recruit, develop and retain people who can be better than ourselves. We will be judged by the quality of our teams.*

Culture

- 4 *We are never completely satisfied with our results, which are the fuel of our company. Focus and zero-complacency guarantee lasting competitive advantage.*
- 5 *The consumer is the boss. We serve our consumers by offering brand experiences that play a meaningful role in their lives, and always in a responsible way.*
- 6 *We are a company of owners. Owners take results personally.*
- 7 *We believe common sense and simplicity are usually better guidelines than unnecessary sophistication and complexity.*
- 8 *We manage our costs tightly, to free up resources that will support sustainable and profitable top line growth.*
- 9 *Leadership by personal example is at the core of our culture. We do what we say.*
- 10 *We never take shortcuts. Integrity, hard work, quality, and responsibility are key to building our company.*

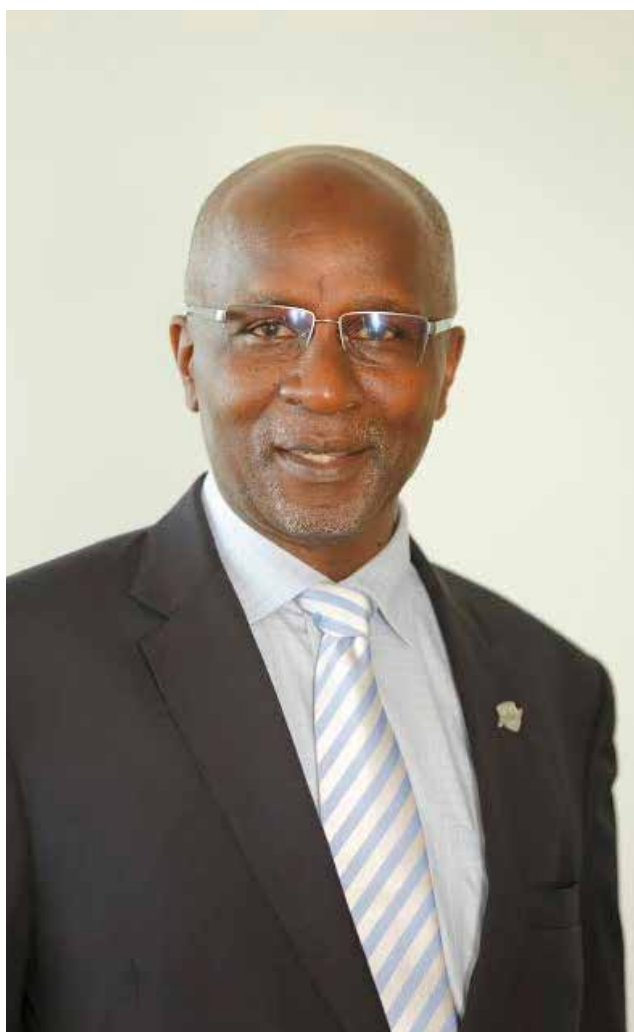
Our Dream:

Bringing people together for a better world.



Mensagem do Presidente do Conselho de Administração

Chairman's Statement



Tomás Augusto Salomão
Presidente do Conselho de Administração
Chairman of the Board of Directors

“

Estou confiante de que a CDM irá retomar a sua trajectória histórica de crescimento de volume e dos lucros...

I am confident that CDM will resume its historical trajectory of volume and profit growth...

”

Prezados Senhores Accionistas,

Tenho o prazer de informar que a nossa empresa mostrou forte resiliência durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2016.

Apesar do desafiador ambiente macroeconómico que afectou o sector de negócios em geral, a receita cresceu a duplo dígito, atingindo o recorde de quota de mercado de cerveja e mantivemos o nosso contributo socioeconómico positivo para o país.

O valor pago de imposto sobre o consumo continuou a crescer em relação ao ano anterior, o abastecimento local de mandioca e milho permaneceu estável, os recursos alocados ao investimento social corporativo e de patrocínio de eventos desportivos foi mantido e continuámos a investir na formação e desenvolvimento das nossas pessoas e dos retalhistas que contribuem para a venda dos nossos produtos.

Em Outubro de 2016 a ABInbev concretizou a fusão com a SABMiller Plc e tornou-se indirectamente o accionista maioritário da CDM. Após este acontecimento, a CDM ajustou o seu ano fiscal ao ano de calendário civil, de 1 de Janeiro a 31 de Dezembro. Consequentemente o actual ano fiscal teve 9 meses, de 1 de Abril a 31 de Dezembro de 2016.

A nossa quota de mercado no sector das cervejas e bebidas alcoólicas com sabor alcançou níveis recorde demonstrando que superámos a indústria. A receita líquida cresceu 12% em relação ao ano anterior apesar do abrandamento da capacidade de compra do consumidor. Dado o ambiente adverso esta foi uma importante conquista apoiada pela resiliência do nosso portfólio de marcas e por decisões selectivas de preço que protegeram as marcas e formatos mais económicos.

O volume de vendas das nossas marcas económicas Impala e Chibuku, produzidas respectivamente com mandioca e milho de origem local, mantiveram-se praticamente em linha com o ano anterior. Estas marcas acessíveis foram as menos afectadas pelo abrandamento do consumo global, permitindo que as amplas bases de abastecimento local permanecessem preservadas. O nosso abastecimento local foi desenvolvido com a adição da oferta não-alcoólica da CDM Super Maheu, lançada no início de 2016, que também é produzido com milho obtido localmente.

Do lado negativo, o nosso volume global contraiu 6% em comparação com igual período do ano anterior, enquanto os custos variáveis de produção aumentaram significativamente devido à forte desvalorização do metical. O desempenho global foi materialmente afectado por vários itens pontuais que incluíram perdas cambiais nas contas a pagar devido à escassez de liquidez de câmbio e prejuízos associados à decisão de fechar a divisão de vinhos e bebidas espirituosas. Como resultado, o lucro líquido depois de impostos caiu 73% em comparação com o ano anterior.

Dear Shareholders,

I am pleased to report that our business showed strong resilience during the recently completed financial year ended in 31 December 2016.

Despite the challenging macro-economic environment that impacted the business sector in general, revenue grew double digit, we achieved record-high beer market share and sustained our positive socio-economic contribution to the country.

Excise tax paid continued to grow in relation to prior year, local sourcing of cassava and maize remained stable, resources allocated to corporate social investment and sponsorship of sport events was kept and we continued to invest in training and development of our people and of retailers who make a living from selling our products.

In October 2016 ABInbev merged with SABMiller Plc and indirectly became the majority shareholder of CDM. Following this event CDM adjusted its financial year to January 1 to December 31. Consequently the current financial year had 9 months, from April 1 to December 31.

Our market share in beer and alcoholic fruit beverages achieved record levels reflecting that we outgrew the industry. Net revenue grew by 12% in relation to the previous year despite the slow-down in overall consumer expenditure. Given the adverse environment this was an important achievement supported by the resilience of our brand portfolio and by selective price decisions which protected the most affordable brands and packs.

Volume sales of our affordable brands Impala and Chibuku, produced with locally sourced cassava and maize respectively, held virtually in line with the previous year. These affordable brands were the least affected by overall consumption slow-down allowing the wide local supply base to remain unaffected. Our local sourcing was further boosted by the addition of CDM's non-alcoholic offering Super Maheu, launched in the beginning of 2016, which is also produced with locally sourced maize.

On the negative side our overall volume contracted by 6% in comparison with prior year equivalent period, while variable production costs increased significantly due to the sharp devaluation of the metical. Overall performance was materially impacted by several one off items which included material currency losses on payables due to the foreign exchange liquidity shortage and impairments associated with the decision to close the wines and spirits division. As a result, net profit after tax dropped 73% in comparison with the previous year.

O dividendo por acção para o período de 9 meses foi de 3,23 Meticais, contudo o Conselho de Administração propõe o pagamento de um dividendo de 10.18 Meticais por acção para o período que terminou a 31 de Dezembro de 2016. Este dividendo corresponde a 9 meses (de 1 de Abril de 2016 a 31 de Dezembro de 2016) e é proporcionalmente equivalente ao dividendo de 13.57 Meticais pago por acção no anterior exercício de doze meses (de 1 de Abril de 2015 a 31 de Março de 2016).

Esta proposta será apresentada para aprovação na Reunião Geral Anual a ser realizada a 29 de Maio de 2017. Os dividendos propostos serão sujeitos a uma retenção de imposto na fonte de 10% e será pago aos accionistas trinta dias após a sua aprovação.

Estou confiante de que a CDM irá retomar a sua trajectória histórica de crescimento de volume e dos lucros suportada pela recuperação económica do país e a força da nossa estratégia, das nossas pessoas e das nossas marcas.

Gostaria de agradecer aos meus colegas no Conselho de Administração pelo seu valioso apoio e aconselhamento e reconhecer a dedicação e enorme esforço da equipa executiva e, mais importante ainda, a todos os trabalhadores e accionistas da CDM. É através da sua significativa contribuição colectiva que a CDM tem conseguido navegar as águas agitadas de 2016 e irá enfrentar com sucesso os desafios do ano que temos pela frente.

Earnings per share for the 9 month period were 3.23 Meticais, however the Board of Directors proposes to pay a dividend of 10.18 Meticais per share for the period ended 31st December 2016. This dividend corresponds to 9 months (from 01 April 2016 to 31 December 2016) and is proportionally the same as the dividend of 13.57 Meticais per share paid in the previous 12 month financial year (from 01 April 2016 to 31 December 2016).

This proposal will be brought for approval to the Annual General Meeting to be held on the 29th of May 2017. The proposed dividend will be subject to a 10% withholding tax and will be paid to Shareholders thirty days after its approval.

I am confident that CDM will resume its historical trajectory of volume and profit growth supported by the country's economic recovery and the strength of our strategy, our people and our brands.

I would like to thank my colleagues on the Board of Directors for their valuable support and advice and to recognize the dedication and tremendous efforts of the executive team, and most importantly all CDM employees and Stakeholders. It is through their significant collective contribution that CDM has managed to navigate the stormy waters of 2016 and will successfully tackle the challenges of the year ahead.

UMA IMAGEM COM MAIS SABOR




**DÁ MAIS SABOR
À AMIZADE**

Relatório do Director Geral

Managing Director's Report



Pedro Cruz
Director Geral
Managing Director

“

... fortalecemos a nossa liderança do mercado da cerveja em 2016 atingindo níveis recorde de quota de mercado...

... we strengthened our leadership in the beer market in 2016 achieving record market share levels...

”

O ano de 2016 foi muito exigente para a CDM devido a um ambiente macroeconómico adverso e volátil que contraiu o consumo, inflacionou os custos e exigiu frequentes e não planeadas correcções da estratégia por parte da equipa de gestão. As continuadas pressões político-militares também tiveram um impacto negativo no nosso negócio.

Apesar dos esforços em curso para expandir os nossos programas de abastecimento local, a maior parte da nossa base de custos é denominada em moeda estrangeira e, como tal, a forte e contínua desvalorização do Metical durante a maior parte do ano gerou um aumento exponencial dos custos, especialmente nas áreas de custos de produção e de manutenção. A consequente pressão severa sobre as margens, tornou necessário um aumento de preço de duplo dígito em Junho. Este aumento, juntamente com a anterior subida de preços levada a cabo em Novembro de 2015, gerou um aumento médio anual de 19% na nossa receita por hectolitro, ainda abaixo da inflação do país.

O desempenho do volume foi influenciado pelos preços acima referidos e uma generalizada perda de poder real de compra do consumidor, com o volume de bebidas da CDM a cair 6% em comparação com o ano anterior. Foi o primeiro ano em que o volume da CDM diminuiu na última década, reflectindo a gravidade da crise que atingiu Moçambique. Apesar deste cenário, fortalecemos a nossa liderança do mercado da cerveja em 2016 atingindo níveis recorde de quota de mercado e mudámos a nossa posição competitiva no segmento de cerveja/bebidas alcoólicas com sabor onde historicamente mantivemos uma posição marginal.

As Marcas Mainstream mostraram uma forte resiliência com a 2M e a Laurentina Preta a crescer face ao ano anterior, apesar da Manica ter retraído. As Marcas Premium apresentaram o maior declínio, com os consumidores a mudarem a preferência de compra para as marcas mais acessíveis. O segmento do nosso portfólio de marcas que teve um melhor desempenho foi o volume combinado das nossas marcas económicas de Impala e de Chibuku largamente em linha com o ano anterior. A maior parte da matéria-prima destas marcas, respectivamente mandioca e milho, é comprada localmente o que garantiu um fluxo constante de rendimento para os cerca de 40.000 beneficiários indirectos envolvidos no cultivo destas culturas. Bebidas alcoólicas com sabor apresentaram tanto um forte volume e ganhos de quota impulsionados pelo sucesso da nossa cerveja com sabor, a Flying Fish.

Apesar do declínio de volume, a receita líquida da CDM cresceu 12% numa base comparável, o que consideramos uma concretização positiva dadas as duras condições comerciais enfrentadas durante o ano. Acreditamos que esta conquista foi sustentada pela resiliência do nosso portfólio de marcas, a persistência das nossas equipas e as decisões selectivas de preço que suavizaram o crescimento das marcas e formatos económicos e afretaram as marcas Premium mais caras e os formatos de conveniência.

2016 was a very challenging year for CDM due to an adverse and volatile macro-economic environment which depressed consumption, inflated costs and required frequent, unplanned course-correction by management. On-going political-military pressures also had an adverse impact in our business.

Despite ongoing efforts to expand our local sourcing programmes, the bulk of our cost base is denominated in foreign currency and as such the sharp and continuous Metical devaluation throughout most of the year generated an exponential increase in costs, especially in the areas of production and maintenance costs. The resultant severe pressure on margins lead to a double digit price increase in June. This increase, coupled with the previous one taken in November 2015, generated an average annual increase of 19% in our revenues per hectolitre, still below country's inflation.

Volume performance was impacted by the aforementioned pricing and overall consumer real purchasing power loss with CDM's total beverage volume dropping 6% versus the prior year. It was the first year CDM volume dropped in the last decade reflecting the seriousness of the crisis that hit Mozambique. Despite this we strengthened our leadership in the beer market in 2016 achieving record market share levels and step-changed our competitive position in near beer/ alcoholic fruit beverages segment where we have historically held a marginal position.

Mainstream brands showed strong resilience with 2M and Laurentina Preta growing on prior year, Manica however declined. Premium brands posted the largest decline with consumers trading down to more affordable brands. The segment of our brand portfolio that performed the best was the combined volume of our affordable brands Impala and Chibuku which was broadly in line with prior year. These brands have the majority of their raw materials sourced locally, cassava and maize respectively, which ensured a steady flow of income for the approximately 40,000 indirect beneficiaries involved in growing these crops. Alcoholic fruit beverages delivered both strong volume and share growth driven by the success of our flavoured beer Flying Fish.

Despite volume decline, CDM's net revenue grew 12% on a like for like basis, which we consider a positive achievement given the tough trading conditions faced during the year. We believe this achievement was underpinned by the resilience of our brand portfolio, the persistence of our teams and the selective pricing decisions which softened the increase in affordable/value brands and packs and targeted the more expensive premium brands and convenience packs.

Gerir os custos foi uma das principais áreas de foco durante 2016 para ajudar a CDM a navegar na adversidade. Um programa de corte de custos deliberados foi posto em prática em toda a empresa que produziu resultados positivos nos custos fixos. Os custos fixos, como uma percentagem da receita líquida, foram melhores em 20bp do que no período equivalente anterior, mostrando ganhos de produtividade apesar de pressões inflacionistas da desvalorização do metical. Esforços semelhantes relacionados com os custos variáveis revelaram-se menos eficazes devido à significativa inflação e impactos cambiais sobre os preços das matérias-primas.

Depois de outro ano de desempenho comercial delicado, foi decidido fechar a divisão de vinhos e bebidas espirituosas da CDM em Dezembro, devido à persistência de delinquência neste sector, apesar dos nossos esforços para impulsionar a conformidade regulamentar e fiscal na indústria. A evasão fiscal generalizada conduziu a grandes diferenças de preços entre as marcas competitivas e as nossas, tornando impossível competir de forma lucrativa.

As receitas da CDM foram impactadas por vários efeitos pontuais que tiveram um impacto importante, incluindo prejuízos associados ao encerramento da unidade de vinhos e bebidas espirituosas. O Lucro antes de juros e impostos caiu 42% em comparação ao equivalente período anterior, impactados pelas significativas perdas cambiais nas contas a pagar, derivadas da combinação de falta de liquidez de moeda estrangeira para pagar as importações e contínua desvalorização do metical. O lucro líquido foi 73% inferior, sustentado pela escalada de custos de empréstimos obtidos em função de subidas da taxa de juro durante o ano, bem como uma maior taxa efectiva de imposto impulsionada pela falta de dedutibilidade de certos custos ocasionais.

Impulsionado pelo aumento na receita líquida, em comparação com o ano anterior, a contribuição da CDM ao nível de imposto especial sobre o consumo atingiu um novo recorde apesar do tímido desempenho da empresa.

Olhando para o futuro, estamos confiantes de que em 2017 a CDM irá retomar a sua trajectória de crescimento dos volumes e lucros, suportada pela recuperação económica do país e pelo nosso contínuo investimento em curso em marcas, pessoas, capacidade de produção e vendas.

Managing costs was a key focus area during 2016 to help CDM navigating the adversity. A deliberate cost-cutting program was put in place across the company which yielded positive results on fixed costs. Fixed costs as a percentage of net revenue were 20bp better than in prior equivalent period showing productivity gains despite inflationary pressures from the metical devaluation. Similar efforts related to variable costs proved less effective due to the significant inflation and currency impacts on raw material pricing.

After another very soft year of trading performance, it was decided to close the wines and spirits division of CDM in December due to persistent delinquency in this sector despite our efforts to drive tax and regulatory compliance in the industry. Widespread tax evasion ultimately led to large price gaps between competitive brands and ours making impossible to compete profitably.

CDM's earnings were impacted by several one-off effects that had a material impact, including impairments associated with the wines and spirits closure. Earnings before interest and tax dropped 42% in comparison to prior equivalent period impacted by significant currency losses on payables derived from the combination of insufficient foreign currency liquidity to pay imports and ongoing devaluation of the metical. Net profit was 73% lower underpinned by escalating borrowing costs due to interest rate escalations during the year as well as a higher effective tax rate driven by the lack of deductibility of certain one off costs.

CDM's excise tax contribution achieved a new record high despite company's soft performance driven by the increase in net revenues in comparison with prior year.

Looking forward we are confident that in 2017 CDM will resume its trajectory of volume and profit growth supported by country's economic recovery and by our on-going investment in brands, people and production and sales capacity.



AGORA MAIS TXUNADA!

A TUA TXÔTI FICOU MAIS COOL E VIBRANTE
COM ESTE NOVO RÓTULO.



Técnica (Produção)

Technical (Production)

O decréscimo de vendas, impulsionado por condições económicas prevalecentes, resultou numa queda de 5 % dos volumes de produção face ao ano anterior. Isso resultou numa deliberação concertada para conter o custo de produção num ambiente de baixa procura e em face a pressões de custo associadas à depreciação do metical.

Continuámos a investir em treinamento quer em competência quer em capacidade durante o ano. Iniciativas de capacitação e eficiência ajudaram a proporcionar melhorias no uso de água e de energia, bem como reduções em perdas de cerveja. Em Maputo, a instalação de uma unidade de filtração por membrana de última geração e a substituição do resfriador de mosto, permitiram ultrapassar as dificuldades de capacidade na fábrica.

O nosso foco na experiência do consumidor permanece no centro da nossa abordagem e estamos satisfeitos por reportar melhorias contínuas num vasto leque de métricas tais como sabor, estabilidade de aroma e higiene.

The lowering sales demand, driven by the prevailing economic conditions resulted in a 5 % drop in production volumes year on year. This resulted in a concerted drive to contain production cost in a low demand environment and in the face of input cost pressures associated with the depreciating metical.

We continued to invest in both capability and capacity during the year. Capability and efficiency initiatives helped deliver water and energy usage improvements as well as reductions in process beer loss. In Maputo the installation of a state of the art membrane filtration unit and the replacement of the wort cooler removed the capacity bottleneck at the plant.

Our focus on the consumer experience remains at the heart of our approach and we are pleased to report ongoing improvements across a range of key metrics such as taste, flavor stability and hygiene.





Os Nossos Colaboradores

Our People

A CDM continuou a investir numa estratégia de capacitação estruturalmente sustentável dos nossos 1,064 colaboradores e tanto de clientes e de fornecedores, através de uma oferta diversificada de cursos de formação profissional. Durante os 9 meses, as acções de formação totalizaram 3.676 dias, equivalente a 3,5 dias por colaboradores. Mais uma vez o foco incluiu a formação de técnicos de fabrico, academias de formação específicas para vendas, distribuição, representantes de vendas locais e continuámos com a nossa formação "Fabrico de Classe Mundial" em todas as fábricas. Formação da Gestão e Liderança incluiu o Programa de Liderança Executiva de África e o Programa de Desenvolvimento de Gestão, ambos da SABMiller, que foram frequentados com sucesso por um executivo e dois gestores, respetivamente. Durante o ano aumentámos o nosso foco na formação de gestão de talentos para todos os nossos colaboradores séniores.

CDM continued to invest in developing the competency and capability of our 1,064 staff through the provision of vocational training courses. During the 9 months this totaled 3,676 days, equivalent to 3.5 days per employee. Once again the focus included training manufacturing technicians, specific training academies for sales, distribution, local area sales reps and we continued our "World Class Manufacturing" training in all factories. Management and leadership training included the SABMiller Africa Executive Leadership Program and Management Development Program which were attended successfully by one Executive and two Managers respectively. During this year we up weighted our focus on talent management refresher training for our senior staff.



A CDM continua a financiar totalmente um programa de prevenção de HIV/SIDA que defende testes voluntários continuados, no entanto, a cada segundo ano, sob a bandeira "Conheça o seu status de HIV", é realizada uma campanha voluntária de HIV/SIDA com quase 100% dos colaboradores da CDM a participar no teste de saliva, que é realizado por uma equipe qualificada de médicos nas instalações médicas localizadas nas nossas fábricas. O programa está disponível para todos os colaboradores e respectivos cônjuges e filhos menores de dezoito anos e compreende várias fases nomeadamente: educação, prevenção, apoio e aconselhamento psicológico especializado, tratamento anti-retroviral, tendo havido distribuição gratuita de preservativos.

Reuniões mensais e fóruns regulares apoiam um relacionamento cordial e saudável entre os gestores e o sindicato de trabalhadores.

CDM continues to fully fund a HIV/Aids programme which advocates ongoing voluntary testing, however every second year under the banner of "Get to know your HIV status", a voluntary HIV/Aids campaign is conducted with nearly 100% of CDM employees participating in the saliva test, which is conducted by a qualified team of doctors at medical facilities located at our breweries. The program is made available for all staff, their spouses and children under the age of 18, comprises several phases namely: education, prevention, support and specialized psychological counselling, anti-retroviral treatment as well free distribution of condoms.

Monthly meetings and regular forums underpinned a cordial and healthy relationship among managers and the workers union.



A nossa Abordagem à Sustentabilidade

Our Approach to Sustainability

Como em anos anteriores, a nossa abordagem à sustentabilidade é multidimensional. Continuámos a levar a cabo formação profissional no âmbito do nosso Programa de Desenvolvimento de Retalhistas que atingiu 148 retalhistas nas cidades de Maputo e Matola. Este programa de formação foca-se na venda responsável de álcool, bem como nas competências de gestão de negócios para apoiar o crescimento sustentável dos negócios dos retalhistas. A conduta da organização e dos seus colaboradores (Compliance and choice) é o núcleo do nosso sistema de valores e reforçamo-lo através de formação em torno do nosso código de conduta, do código anticorrupção, bem como das Políticas de Conflito de Interesses. Reafirmamos o nosso compromisso de honestidade, integridade e lealdade para com todos os nossos colaboradores, fornecedores, clientes e parceiros de negócios, enquanto defendemos consistentemente a nossa promessa de desenvolvimento sustentável em Moçambique, para além do cumprimento dos e nossos compromissos legais.

Como empresa socialmente responsável, a CDM deu continuidade a parcerias com diversas instituições incluindo o INATER - Instituto Nacional dos Transportes Rodoviários, o Ministério da Saúde e as autoridades regionais. Em paralelo, assinámos um memorando de entendimento com o INATER para a prevenção de acidentes rodoviários, incidindo sobre a tolerância zero ao álcool. A CDM participou em várias actividades destinadas a melhorar os padrões de vida em diversas comunidades, investindo em actividades relacionadas com a remoção de resíduos das praias, mangais e bairros.

Acreditamos na filosofia de que uma comunidade próspera apoiará a prosperidade da nossa empresa. A aquisição local de matérias-primas em benefício das comunidades locais continua a ser uma pedra angular da nossa filosofia de uma operação socialmente responsável. Durante o ano adquirimos 2.179 toneladas de mandioca utilizadas na produção de Impala. As marcas Maheu e Chibuku incorporam milho obtido localmente como seu principal ingrediente, tendo a empresa adquirido 2,091 toneladas de milho.

Este compromisso contínuo de abastecimento local permitiu a milhares de agricultores mudar de uma agricultura de

As in prior years our approach to sustainability has a multi-dimensional approach. We continued to deliver training within the framework of our Retailer Development Programme which reached 148 retailers in the Maputo and Matola. This training focused on the responsible sale of alcohol as well as business management skills to support their sustainable growth. The conduct of the organisation and its employees is at the core of our value system and we further entrenched this through training around our code of conduct, anti-corruption as well as conflict of interest policies. We reaffirm our commitment to honesty, integrity and fairness towards all of our employees, suppliers, customers and business partners while consistently upholding our pledge to sustainable development in Mozambique in addition to the fulfilment of our legal obligations.

As a socially responsible company, CDM has continued to partner with various institutions including INATER - National Road Transport Institute, the Ministry of Health and the regional authorities. In parallel, we have signed a memorandum of understanding with INATER for the prevention of road accidents, focusing on zero tolerance to alcohol. CDM participated in numerous activities aimed at improving the standards of living in various communities, investing in activities connected with waste removal from beaches, mangrove forests and neighbourhoods.

We believe in the philosophy that a prospering community will support or companies prosperity. Local sourcing to the benefit of local communities remains a cornerstone of our socially responsible operating philosophy. During the year we purchased 2,179 tons of cassava utilised in the production of Impala. Maheu and Chibuku brands include locally sourced maize as their principal ingredient with the company sourcing 2,091 tons of maize.

This ongoing commitment to local sourcing has enabled thousands of farmers to shift from subsistence agriculture to

subsistência para uma de foco mais comercial, o que continua a permitir a estabilidade familiar, a geração de rendimento, a inclusão financeira e o elevar da qualidade de vida das comunidades em que operamos. Até à data, a cadeia de fornecimento de mandioca e milho inclui aproximadamente 8,000 pequenos agricultores e 40,000 beneficiários indirectos nas comunidades agrícolas.

A segurança do abastecimento de água continua a ser uma área de foco e para além do investimento em tecnologias para reduzir o uso de água na CDM, continuámos a investir em infra-estruturas de água potável, apoiando a comunidade de Meconta, na província de Nampula durante o ano.

ACDM continuou a apoiar o Parque Nacional da Gorongosa, incluindo a promoção de acções no âmbito de um modelo de produção agrícola sustentável, bem como participar no reflorestamento de Matondo, na Província de Sofala.

a more commercial focus which continues to enable family stability, income generation, and financial inclusion and raise the quality of life of the communities in which we operate. Cassava and maize supply chain includes approximately 7,500 smallholder farmers to date and 40,000 indirect beneficiaries in farming communities.

Water security remains a key focus area and in addition to the investment in technologies to reduce the water usage at CDM, we continued to invest in safe drinking water infrastructures, assisting the community of Meconta in the Nampula province during the year.

CDM continued to support the Gorongosa National Park, including promoting actions in connection to a sustainable agricultural production model, as well as participating in the Matondo reforestation in Sofala Province.



Declaração de Responsabilidade dos Administradores

do exercício de nove meses findo em 31 de Dezembro de 2016

Directors' Responsibility Statement

for the nine months period ended in 31 December 2016

Os Administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras anuais das Cervejas de Moçambique, SA, que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2016, e as demonstrações de resultados compreensivos, alterações no capital próprio e fluxos de caixa do ano findo naquela 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.

Os Administradores são igualmente responsáveis por um sistema de controlo interno relevante para permitir que a preparação e apresentação de demonstrações financeiras estejam livres de distorções materiais, devidas a fraude ou erro, e registos contabilísticos adequados e um sistema de gestão de risco eficaz. Os administradores são igualmente responsáveis pelo cumprimento das leis e regulamentos vigentes na República de Moçambique.

Os Administradores fizeram uma avaliação da capacidade da entidade continuar a operar com a devida observância do pressuposto da continuidade e não têm motivos para duvidar da capacidade da entidade poder continuar a operar segundo esse pressuposto no futuro próximo.

O auditor é responsável por reportar sobre se as demonstrações financeiras estão apresentadas de forma verdadeira e apropriada em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

Aprovação das demonstrações financeiras anuais

As demonstrações financeiras anuais da Cervejas de Moçambique, SA, conforme mencionado no primeiro parágrafo, foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 28 de Abril de 2017 e vão assinadas em seu nome por:



Pedro Cruz

Director Geral Managing Director

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements of Cervejas de Moçambique, SA, comprising the statement of financial position at 31 December 2016, and the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the period 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.

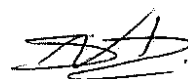
The Directors are also responsible for such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error and for maintaining adequate accounting records and an effective system of risk management. 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 ability of the company to continue as a going concern and have no reason to believe the business will not be a going concern in the year ahead.

The auditor is responsible for reporting on whether the financial statements are fairly presented in accordance with the applicable financial reporting framework

Approval of the annual financial statements

The annual financial statements of Cervejas de Moçambique, SA, as identified in the first paragraph, were approved by the board of directors on 28 April 2017 and are signed on their behalf by:



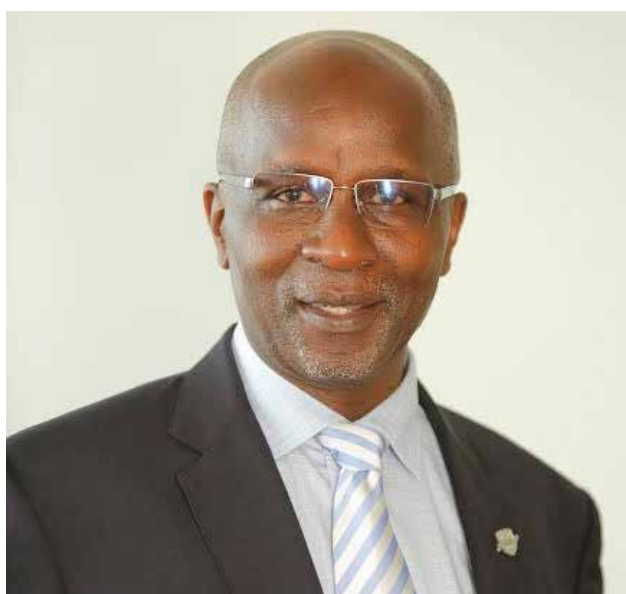
Sean Smuts

Director Financeiro Finance Director

Conselho de Administração

Board of Directors

Conselho de Administração
da Empresa à data de relato
*The Directors of the Company
at the time of the report are:*



Tomás Augusto Salomão
Presidente do Conselho de Administração
Chairman of the Board of Directors



Pedro Cruz
Director Geral
Managing Director



Wayne MacCauley



José Moreira



Sean Smuts



Benjamim Alfredo



Domingos José



Relatório dos Auditores Independentes

*Independent Auditor's
Report*

Aos Accionistas da Cervejas de Moçambique, S.A.,

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras da Cervejas de Moçambique, S.A., (a Empresa) constantes nas páginas 30 a 71 que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2016, e as demonstrações de lucros ou prejuízos e outros resultados compreensivos, alterações no capital próprio e fluxos de caixa do ano findo naquela data, e notas às demonstrações financeiras, que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas e outras notas explicativas.

Em nossa opinião, estas demonstrações financeiras apresentam, de forma verdadeira e apropriada, em todos aspectos materiais, a posição financeira da Cervejas de Moçambique, S.A., em 31 de Dezembro de 2016, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa do exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro .

Base de Opinião

Auditámos de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISAs). As nossas responsabilidades sob essas normas são descritas na secção de Responsabilidades dos Auditores com relação às Demonstrações Financeiras do nosso relatório. Somos independentes do Banco de acordo com o Código de Ética para Revisores Oficiais de Contas da Federação Internacional de Contabilistas (Código IESBA) e outros requisitos de independência aplicáveis à realização de auditorias de demonstrações financeiras em Moçambique, e cumprimos as nossas outras responsabilidades éticas de acordo com estes requisitos e o Código IESBA. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e adequada para fornecer uma base razoável para a emissão da nossa opinião de auditoria.

Questões chave de Auditoria

As questões chave de auditoria são aquelas questões que, em nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na nossa auditoria das demonstrações financeiras do período corrente. Essas questões foram abordadas no âmbito da nossa auditoria das demonstrações financeiras e na elaboração da nossa opinião, e não fornecemos uma opinião separada sobre essas questões.

To the Shareholders of Cervejas de Mozambique, S.A.

Opinion

We have audited the financial statements of Cervejas de Mozambique, S.A., (the Company) set out on pages 30 to 71, which comprise the statement of financial position as at 31 December 2016, and the statement of profit or loss and other comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the period then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Cervejas de Mozambique, S.A., as at 31 December 2016, and its financial performance and cash flows for the period then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) together with the ethical requirements applicable to performing audits of financial statements in Mozambique, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Imparidade de Goodwill

Consulte a Nota 2.3(vi), 3.5 e 11 das demonstrações financeiras.

Questões chave de Auditoria

A Empresa possui um saldo de goodwill significativo que é testado anualmente para imparidade utilizando um modelo de fluxo de caixa descontado.

No decurso do ano, parte do goodwill da Empresa esteve em situação de imparidade no valor de 202 milhões de Meticais respeitantes ao negócio de vinhos e bebidas espirituosas, após decisão do Conselho de Administração de cessar a produção e venda de vinhos e bebidas espirituosas devido à fraca procura dos produtos.

Devido à incerteza inerente à previsão e descontos de fluxos de caixa futuros, que são a base da avaliação de recuperabilidade, esta é uma das áreas de julgamento mais significativas em que nossa auditoria teve como foco. Por conseguinte, considerou-se que esta era uma questão de auditoria chave.

Como foi abordada a questão na nossa auditoria

Nesta área, os nossos procedimentos de auditoria incluíram o teste dos procedimentos dos orçamentos da Empresa nos quais baseiam-se as projecções e os princípios e integridade do modelo de fluxo de caixa descontado da Empresa. Ao realizar este teste, consideramos o seguinte:

- avaliamos os pressupostos e metodologias utilizados pela Empresa, em particular os relativos ao crescimento previsível do réditio e às margens de lucro, em relação aos dados externos e nossas próprias avaliações de elementos fundamentais, como o crescimento económico projectado, inflação de custos e taxas de desconto; e
- comparamos os fluxos de caixa descontados ao valor de mercado da Empresa para avaliar a razoabilidade desses fluxos de caixa.

Avaliamos igualmente a adequação das divulgações da Empresa sobre os elementos fundamentais no cálculo do fluxo de caixa descontado.

Impairment of Goodwill

Refer to Note 2.3(vi), 3.5 and 11 to the financial statements.

The key audit matter

The Company has a significant goodwill balance that is tested annually for impairment using a discounted cash flow model.

During the year Company impaired part of its goodwill amounting to MT 202 million relating to the wines and spirits business, after a decision by the Board of Directors to stop the production and sale of wines and spirits due to weak demand for the products.

Due to the inherent uncertainty involved in forecasting and discounting future cash flows, which are the basis of the assessment of recoverability, this is one of the most significant judgemental areas that our audit concentrated on. Accordingly, this was considered to be a key audit matter.

How the matter was addressed in our audit

In this area, our audit procedures included testing of the Company's budgeting procedures upon which the forecasts are based and the principles and integrity of the Company's discounted cash flow model. In performing this testing we:

- evaluated the assumptions and methodologies used by the Company, in particular those relating to the forecast revenue growth and profit margins, in relation to externally derived data and our own assessments of key inputs, such as projected economic growth, cost inflation and discount rates; and*
- compared the discounted cash flows to the Company's market capitalisation to assess the reasonableness of those cash flows.*

We also assessed appropriateness of the Company's disclosures of the key inputs into the discounted cash flow calculation.

Provisão para Existências Obsoletas de 312 milhões de Meticais

Consulte a Nota 2.3(iii), 3.7 e 12 das demonstrações financeiras.

Questões chave de Auditoria

As existências são reconhecidas nas demonstrações financeiras pelo menor entre o custo e o valor realizável líquido, que leva em conta a provisão das existências obsoletas.

Durante o ano, a Empresa aumentou a provisão das suas existências obsoletas em 255 milhões de Meticais devido ao encerramento dos negócios de vinhos e bebidas espirituosas, bem como peças de engenharia referentes a linhas de produção abandonadas e produtos acabados que não se encontram em condições de venda.

Devido ao julgamento envolvido na estimativa da provisão para existências obsoletas, esta foi considerada uma questão chave de auditoria na nossa auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente.

Provision for Obsolete Inventory of MT 312 million

Refer to Note 2.3(iii), 3.7 and 12 to the financial statements.

The key audit matter

Inventory is recognised in the financial statements at the lower of cost and net realisable value, which takes into account the provision for obsolete inventory.

During the year, the Company increased its provision for the obsolete inventory by MT 255 million due to closure of wines and spirits business, as well as engineering spares relating to abandoned production lines and finished goods which are not in saleable conditions.

Given the judgement involved in estimating the provision for obsolete inventory, this was considered to be a key audit matter in our audit of the current period's financial statements.

Como foi abordada a questão na nossa auditoria

Nesta área os nossos procedimentos incluem:

- Testes de controlos de gestão de existências;
- Análise da adequação dos pressupostos utilizados pela gestão para verificar a provisão para obsolescência, comparando os pressupostos com a tendência histórica de obsolescência das existências da Empresa e as condições de mercado prevalentes; e
- Análise dos planos futuros da gestão e as decisões-chave relativas a esses planos, a fim de avaliar o impacto dos planos nas existências detidas no final do ano, particularmente a obsolescência das existências no sector de vinhos e bebidas espirituosas.

How the matter was addressed in our audit

In this area our audit procedures included:

- testing of the controls around inventory management;
- analysing the appropriateness of the assumptions used by management in arriving at the provision for obsolescence by comparing the assumptions with the historic trend of inventory obsolescence for the Company and prevailing market circumstances; and
- analysing management's future plans and key decisions regarding these plans in order to evaluate the impact of the plans on inventory held at year end, particularly the obsolescence of inventory in the wines and spirits business.

Imparidade de Propriedade, Instalações e Equipamento de 305 milhões de Meticais

Consulte a Nota 2.3(v), 3.4 e 10 das demonstrações financeiras.

Impairment of Property, Plant and Equipment of MT 305 million

Refer to Note 2.3(v), 3.4 and 10 to the financial statements.

Questões chave de Auditoria

A Empresa detém itens significativos de propriedade, instalações e equipamento e existe o risco de que a quantia escriturada de propriedade, instalações e equipamento possa ser superior ao valor recuperável devido à obsolescência, mudanças na demanda por produtos, questões tecnológicas e legislação da Empresa.

Durante o ano, parte das instalações e maquinaria da Empresa esteve em situação de imparidade no valor de MT 305 milhões respeitantes ao negócio de vinhos e bebidas espirituosas e equipamento de processamento de mandioca, tendo em vista as decisões do Conselho de Administração de parar a produção e venda de vinhos e bebidas espirituosas e revisões ao Acordo de transformação e fornecimento de mandioca com o fornecedor.

A gestão calculou a quantia recuperável de propriedade, instalações e equipamento descontando fluxos de caixa futuros, e devido à incerteza e julgamento envolvidos na previsão e descontos de fluxos de caixa futuros, foi considerada uma questão de maior relevância para a nossa auditoria.

The key audit matter

The Company holds significant property, plant and equipment and there is a risk that the carrying amount of this property, plant and equipment may be higher than the recoverable amount due to obsolescence, changes in the demand for the Company's products, technological matters and legislation.

During the year the Company impaired plant and machinery amounting to MT 305 million related to the wines and spirits business and cassava processing equipment, in view of decisions by the Board of Directors to stop the production and sale of wines and spirits and revisions to the cassava processing and supply agreement with the supplier.

Management calculated the recoverable amount of property, plant and equipment by discounting future cash flows, and due to the uncertainty and judgement involved in forecasting and discounting future cash flows, this was considered a matter of most significance to our audit.

Como foi abordada a questão na nossa auditoria

Nesta área os nossos procedimentos incluem:

- avaliar a análise da gestão dos possíveis indicadores de imparidade internos e externos; e
- testar os procedimentos dos orçamentos da Empresa com base nas previsões e os princípios e integridade do modelo de fluxo de caixa descontado da Empresa;
- avaliar os pressupostos e metodologias utilizados pela Empresa, em particular os relativos ao crescimento previsível do réditio e as margens de lucro, em relação aos dados externos e nossas próprias avaliações dos elementos fundamentais, como o crescimento económico projectado, inflação de custos e taxas de desconto; e
- comparar os fluxos de caixa descontados com o valor de mercado da Empresa para avaliar a razoabilidade desses fluxos de caixa.

How the matter was addressed in our audit

In this area, our audit procedures included:

- evaluating management's analysis of the possible internal and external impairment triggers; and
- testing the Company's budgeting procedures upon which the forecasts are based and the principles and integrity of the Company's discounted cash flow model by:
- evaluating the assumptions and methodologies used by the Company, in particular those relating to the forecast revenue growth and profit margins, in relation to externally derived data and our own assessments of key inputs, such as projected economic growth, cost inflation and discount rates; and
- comparing the discounted cash flows to the Company's market capitalization to assess the reasonableness of those cash flows.

Provisão para Créditos de Cobrança Duvidosa sobre as Contas a receber de MT 179 milhões de Meticais
 Consulte as Notas 2.3(ii), 3.8(i) 13 e 20.3 das demonstrações financeiras.

Allowance for Doubtful Debts on Trade Receivables of MT 179 million
 Refer to Notes 2.3(ii), 3.8(i) 13 and 20.3 to the financial statements.

Questões chave de Auditoria

O principal negócio da Empresa envolve a venda de produtos a clientes, principalmente a crédito.

A Empresa possui um significativo saldo de contas a receber de clientes no final do exercício e a gestão considerou vários factores para apurar a estimativa de provisão para devedores duvidosos, incluindo o histórico de incumprimento da contraparte.

Devido à extensão do julgamento da gestão na determinação da provisão para créditos de cobrança duvidosa sobre as contas a receber de clientes, consideramos que essa era uma questão de auditoria chave.

The key audit matter

The Company's main business involves selling goods to customers, primarily on credit.

The Company has a significant trade receivables balance at period end and management considered several factors in arriving at the estimate of for the allowance for doubtful debts, including the counterparty past default history.

Due to extent of management judgement in determining the allowance for doubtful debts on trade receivables, we considered this to be a key audit matter.

Como foi abordada a questão na nossa auditoria

Nesta área os nossos procedimentos incluem:

- testar os controlos da Empresa sobre os processos de cobrança das contas a receber;
- testar através de amostras o recebimento de caixa após o exercício findo contra contas a receber do exercício findo;
- testar a adequação da provisão da Empresa contra contas a receber de clientes, avaliar a tendência histórica de maturidade das contas a receber; e
- analisar a concentração das contas a receber por parte do cliente e avaliar a tendência histórica de incumprimento da contraparte.

Consideramos igualmente a adequação das divulgações da Empresa sobre o risco de crédito e a provisão para créditos de cobrança duvidosa nas demonstrações financeiras.

How the matter was addressed in our audit

Our audit procedures included:

- *testing the Company's controls over the receivables collection processes;*
- *testing, on a sample basis, the receipt of cash after the year end against the receivables at year end;*
- *testing the adequacy of the Company's provision against trade receivables by assessing the historic trend of the ageing of receivables; and*
- *analysing the concentration of the receivables by customer and assessing the historic trend of counterparty defaults.*

We also considered the adequacy of the Company's disclosures about credit risk and the allowance for doubtful debts in the financial statements.

Outra Informação

Os administradores são responsáveis pela outra informação. A outra informação compreende a aprovação das demonstrações financeiras pela administração, mas não inclui as demonstrações financeiras e o nosso relatório de auditoria.

A nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não abrange a outra informação e não expressamos uma opinião de auditoria ou qualquer forma de conclusão de garantia sobre o mesmo.

Em relação à nossa auditoria das demonstrações financeiras, a nossa responsabilidade é ler a outra informação e, ao fazê-lo, considerar se a outra informação é materialmente inconsistente com as demonstrações financeiras ou com o nosso conhecimento obtido durante a auditoria, ou caso contrário apresente distorções materiais. Se, com base no trabalho que realizamos na outra informação, concluímos que existe uma inexactidão material nessa outra informação, somos obrigados a reportar esse facto. Não temos nada a reportar a este respeito.

Other Information

The directors are responsible for the other information. The other information comprises all of the information in this Report and Accounts, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express an audit opinion or any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsabilidade da administração em relação às demonstrações financeiras

Os administradores são responsáveis pela preparação e correcta apresentação destas demonstrações financeiras, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, assim como pelos controlos internos que a administração determinar como necessários para permitir a preparação das demonstrações financeiras que estejam isentas de distorções materialmente relevantes, devidas a fraude ou a erro.

Ao preparar as demonstrações financeiras, os administradores são responsáveis por avaliar a capacidade da Empresa continuar a operar com base no pressuposto da continuidade, divulgando, quando aplicável, questões relacionadas com o pressuposto da continuidade e utilizando a base da contabilidade operacional, a menos que os administradores pretendam liquidar a Empresa e cessar as operações, ou não tenham outra alternativa senão proceder dessa maneira.

Responsabilidades dos Auditores para a Auditoria às Demonstrações Financeiras

Os nossos objectivos são obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais, devidas a fraude ou erro, e emitir um relatório de auditoria que inclua a nossa opinião. A garantia razoável é um elevado nível de garantia, mas não é uma garantia de que uma auditoria conduzida de acordo com as ISAs detecte sempre distorções materiais quando existem. As distorções materiais podem resultar de fraude ou erro e são consideradas materiais se, individualmente ou no agregado, quando se pode razoavelmente esperar que influenciem as tomadas de decisões económicas dos utilizadores com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com ISAs, exercemos o julgamento profissional e mantemos o cepticismo profissional durante a auditoria. E, igualmente:

- Identificar e avaliar os riscos de distorções materiais das demonstrações financeiras, devido a fraude ou erro, desenhamos e efectuamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos e obtemos evidência de auditoria que seja suficiente e apropriada para fundamentar a nossa opinião. O risco de não detectar uma distorção material resultante de fraude é maior do que para uma resultante de erro, uma vez que a fraude pode envolver colusão, falsificação, omissões intencionais, declarações falsas ou a anulação do controlo interno.
- Obter uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria, a fim de desenhar procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressarmos uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Empresa.
- Avaliar a adequação das políticas contabilísticas utilizadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e divulgações relacionadas feitas pelos administradores.
- Concluir sobre a adequação do uso por parte dos administradores do pressuposto da continuidade e com

Responsibilities of the Directors for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Company and to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors.
- Conclude on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and based on the

base na evidência de auditoria obtida, se existe uma incerteza material relacionada a eventos ou condições que possam suscitar uma dúvida significativa sobre a capacidade da Empresa continuar a operar de acordo com o pressuposto da continuidade. Se concluirmos que existe uma incerteza material, somos obrigados a chamar a atenção, no relatório do auditor, para as divulgações relacionadas nas demonstrações financeiras ou, caso tais divulgações sejam inadequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões baseiam-se na evidência de auditoria obtida até à data do nosso relatório de auditoria. No entanto, eventos ou condições futuras podem fazer com que a Empresa deixe de operar segundo o pressuposto da continuidade.

- Avaliar a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se as demonstrações financeiras reflectem as transacções e eventos subjacentes de forma a obter uma apresentação justa.

Comunicamos com os administradores sobre, entre outros assuntos, o âmbito planeado e o momento da auditoria e as constatações de auditoria relevantes, incluindo quaisquer deficiências significativas no controlo interno que identificamos durante a auditoria.

Fornecemos igualmente aos administradores uma declaração de que cumprimos com os requisitos éticos relevantes em relação à independência e reportamos aos administradores todos os relacionamentos e outras questões que possam razoavelmente consideradas sobre a nossa independência e, quando aplicável, salvaguardas relacionadas.

Das questões reportadas aos administradores, determinamos as questões que foram mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do período actual e são, portanto, as questões chave de auditoria. Descrevemos essas questões no relatório do auditor, a menos que uma lei ou regulamento represente o impedimento da divulgação pública sobre a questão ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinamos que uma questão não deve ser reportada no nosso relatório porque as consequências adversas de fazê-lo seriam razoavelmente esperadas para compensar os benefícios de interesse público dessa comunicação.

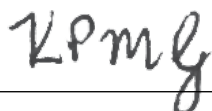
audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.*

We communicate with the directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the directors with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.



Hendrik van Heerden
KPMG

Maputo, 28 de Abril de 2017
Maputo, 28 April, 2017



Demonstração da Posição Financeira

*Statement
of Financial
Position*

Demonstração da Posição Financeira

Statement of Financial Position

	Nota Note	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
		2016	2016
		MT ('000'000)	MT ('000'000)
Activos <i>Assets</i>			
Propriedade, instalações e equipamento <i>Property, plant and equipment</i>	10	8,012	7,896
Activos intangíveis e goodwill <i>Intangible assets and goodwill</i>	11	287	489
Outros devedores <i>Other receivables</i>	13	-	59
Activos não-correntes <i>Non-current assets</i>		8,299	8,444
Existências <i>Inventories</i>	12	1,002	1,435
Clientes e outros devedores <i>Trade and other receivables</i>	13	1,064	560
Activo por impostos correntes <i>Current tax assets</i>	19.2	131	-
Caixa e equivalentes de caixa <i>Cash and cash equivalents</i>	14	920	247
Activos correntes <i>Current assets</i>		3,117	2,242
Total de activos <i>Total assets</i>		11,416	10,686
Capitais próprios <i>Equity</i>			
Capital social <i>Share capital</i>	15	244	244
Prémio de emissão <i>Share premium</i>	15	1,241	1,241
Reservas Legais <i>Legal Reserves</i>	17	79	79
Lucros acumulados <i>Retained earnings</i>		4,209	5,468
Total de capitais próprios <i>Total equity</i>		5,773	7,032
Passivo <i>Liabilities</i>			
Descobertos bancários <i>Bank overdraft</i>	14	3,013	589
Passivo por impostos <i>Tax liabilities</i>	19.2	-	219
Fornecedores e outros credores <i>Trade and other payables</i>	18	2,312	2,117
Credores Accionistas com Dividendos <i>Dividends payable to shareholders</i>	9	318	729
Passivo corrente <i>Current liabilities</i>		5,643	3,654
Total do passivo <i>Total liabilities</i>		5,643	3,654
Total de capitais próprios e passivo <i>Total equity and liabilities</i>		11,416	10,686

Demonstração de Lucros ou Prejuízos e Outros Resultados Compreensivos para o Período de Nove Meses Findo em 31 de Dezembro de 2016

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income for the Nine Months Period Ended in 31 December 2016

	Nota Note	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
		2016	2016
		MT ('000'000)	MT ('000'000)
Rédito Revenue		12,093	14,032
Custo de vendas Cost of sales		(7,300)	(7,929)
Lucro bruto Gross profit		4,793	6,103
Outros proveitos Other income	4	3	36
Custos de venda e de administração Selling and administration expenses	5	(3,017)	(2,888)
Outros custos Other expenses		(385)	(15)
Lucro operacional Operating profit		1,394	3,236
Custos financeiros líquidos Net finance costs	6	(612)	(266)
Lucro antes de impostos Profit before tax		782	2,970
Impostos sobre o rendimento Income tax expense	7	(389)	(904)
Lucro Profit		393	2,066
Outros resultados compreensivos líquidos de imposto Other comprehensive income net of tax		-	-
Total de resultados compreensivos Total Comprehensive Income		393	2,066
Resultados básicos por acção Basic earnings per share	8	3.23	16.97
Resultados diluídos por acção Diluted earnings per share	8	3.23	16.97

Demonstração de Alterações no Capital Próprios para o Período de Nove Meses Findo em 31 de Dezembro de 2016

Statement of Changes in Equity for the Nine months Period Ended in
31 December 2016

	Nota Note	Capital Social Share Capital	Prémio de emissão Share premium	Reserva Legal Legal Reserve	Lucros acumulados Retained earnings	Total Total
		MT ('000'000)	MT ('000'000)	MT ('000'000)	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Saldo em 1 de Abril de 2015 <i>Balance at 1 April 2015</i>		244	1,241	79	4,797	6,361
Resultado compreensivo total do exercício <i>Total comprehensive income</i>		-	-	-	2,066	2,066
Transacções com os proprietários da empresa <i>Transactions with owners of the company</i>						
Dividendos <i>Dividends</i>	9	-	-	-	(1,395)	(1,395)
Saldo em 31 de Março de 2016 <i>Balance at 31 March 2016</i>		244	1,241	79	5,468	7,032
Saldo em 1 de Abril de 2016 <i>Balance at 1 April 2016</i>		244	1,241	79	5,468	7,032
Resultado compreensivo total do exercício <i>Total comprehensive income</i>		-	-	-	393	393
Transacções com os proprietários da empresa <i>Transactions with owners of the company</i>						
Dividendos <i>Dividends</i>	9	-	-	-	(1,652)	(1,652)
Saldo em 31 de Dezembro de 2016 <i>Balance at 31 December 2016</i>		244	1,241	79	4,209	5,773

Demonstração de Fluxo de Caixa para o Período de Nove Meses Findo em 31 de Dezembro de 2016

Statement of Cash Flows for the Nine Months Period
Ended in 31 December 2016

	Nota Note	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
		2016	2016
		MT ('000'000)	MT ('000'000)
Fluxo de caixa de actividades operacionais <i>Cash flows from operating activities</i>			
Fluxo de caixa gerado pelas operações <i>Cash generated from Operations</i>	19.1	2,859	4,658
Juro pago <i>Interest paid</i>		(614)	(355)
Impostos pagos <i>Income tax paid</i>	19.2	(740)	(943)
Fluxo líquido de caixa de actividades operacionais <i>Net cash from operating activities</i>		1,505	3,360
Fluxo de caixa de actividades de investimento <i>Cash flows from investing activities</i>			
Aquisição de propriedades, instalações e equipamento <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	10	(1,195)	(1,743)
Juro recebido <i>Interest received</i>		2	89
Receitas da venda de propriedades, instalações e equipamento <i>Proceeds from the sale of property, plant and equipment</i>		-	2
Fluxo líquido de caixa de actividades de investimento <i>Net cash used in investing activities</i>		(1,193)	(1,652)
Fluxo de caixa de actividades de financiamento <i>Cash flows from financing activities</i>			
Reembolsos de empréstimos <i>Repayment of borrowings</i>		-	(315)
Dividendos pagos <i>Dividends paid</i>	19.3	(2,063)	(666)
Fluxo líquido de caixa de actividades de financiamento <i>Net cash used in financing activities</i>		(2,063)	(981)
(Diminuição) / Aumento líquido em caixa e equivalentes de caixa <i>Net (Decrease) / Increase in cash and cash equivalents</i>		(1,751)	727
Caixa e equivalentes de caixa em 1 de Abril <i>Cash and cash equivalents at 1 April</i>		(342)	(1,069)
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de Dezembro 2016/31 Março 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016 / March 2016</i>	14	(2,093)	(342)



Notas às Demonstrações Financeiras

*Notes to the
Financial
Statements*

1. Entidade a Reportar

1. Reporting Entity

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 bebidas alcoólicas incluindo cerveja lager, cerveja opaca, vinhos e bebidas espirituosas 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. Em 2 de Dezembro de 2013, a Cervejas de Moçambique, SA, adquiriu os activos e negócio da Lusovinhos Lda, uma empresa de vinhos e bebidas espirituosas mas durante o período corrente as instalações e a maquinaria encontravam-se em situação de imparidade após decisão dos administradores para encerrar esta divisão devido a viabilidade económica.

As entidades adquiridas fundiram-se na Cervejas de Moçambique, deixando assim de existir como entidades legais separadas.

A Empresa mãe da Cervejas de Moçambique é a ABInBev, constituída e domiciliada na Bélgica.

Endereço registado: Rua do Jardim, nº 1329, caixa postal 3555 Maputo, Moçambique.

Em Outubro de 2016, a ABInBev se fundiu com a SABMiller Plc e indirectamente tornou-se acionista maioritário da empresa. Na sequência deste evento, a Empresa alterou o seu exercício de 31 de Março para 31 de Dezembro, a fim de alinhar com o exercício do grupo. As demonstrações financeiras referem-se ao período de nove meses findo em 31 de Dezembro de 2016, enquanto os valores comparativos referem-se ao exercício findo em 31 de Março de 2016, pelo que as comparações não são inteiramente comparáveis.

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 alcoholic beverages including lager beer, opaque beer, wines & spirits 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. On 2 December 2013, Cervejas de Moçambique, SA acquired the trade and assets of Lusovinhos, Lda, a wines and spirits company but during the current period management impaired its plant and machinery after decision of directors to close this division due to economic viability.

The acquired entities were merged into Cervejas de Moçambique and ceased to exist as a separate legal entities.

The ultimate parent company of Cervejas de Moçambique is ABInBev, incorporated and domiciled in the Belgium.

Registered address: Rua do Jardim nr 1329, PO Box 3555 Maputo, Mozambique.

In October 2016 ABInBev merged with SABMiller Plc and indirectly became the majority shareholder of the company. Following this event, the Company changed its financial year from 31 March to 31 December in order to align with financial year of group. The financial statements are for the nine months period ended 31 December 2016, while comparative figures are for the year ended 31 March 2016, hence comparatives are not entirely comparable.

2. Base de Preparação

2. Basis of Preparation

2.1 Base contabilística

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("NIRFs"). As demonstrações financeiras são elaboradas com base nos princípios do custo histórico salvo indicação em contrário.

2.1 Basis of accounting

These financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") on the historical cost basis unless indicated otherwise.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelos Administradores em 28 de Abril de 2017.

2.2 Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras são apresentadas em Meticais, que constitui a moeda funcional da Empresa. Todos os montantes foram arredondados para a unidade do Metical mais próxima, a menos que o contrário seja indicado.

2.3 Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras exige que a gerência formule julgamentos, estimativas e pressupostos que afectam a aplicação das políticas e dos valores reportados em activos, passivos, receitas e custos. 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 e 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 de alienação previstos. Consideração também é dada para os lucros e perdas correntes na alienação de activos semelhantes. Consulte a nota 10 - Propriedade, instalações e equipamento.

(ii) Imparidade de clientes

A imparidade é reconhecida para clientes vencidos com base na experiência histórica de incumprimento de pagamentos pelo cliente e outros factores. A gestão exerce o julgamento ao estimar o valor de imparidade a ser reconhecido.

(iii) Imparidade de existências

A imparidade é reconhecida em Itens de existências de baixa rotatividade. Itens de baixa rotatividade são identificados com base na demanda do mercado e uso pretendido.

A gestão também considera os factores internos e externos, qualquer decisão específica dos directores e usa seus julgamentos quanto à demanda futura do mercado dos itens de inventário.

(iv) Mensuração do justo valor

Um número de políticas contabilísticas e divulgações da Entidade requer a mensuração do justo valor, para

The financial statements were approved by the Directors on 28 April 2017.

2.2 Functional and presentation currency

The financial statements are presented in Mozambican Meticals, which is the Company's functional currency. All amounts have been rounded to the nearest Meticals, unless otherwise indicated.

2.3 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. Refer to note 10 - Property Plant and Equipment.

(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.

(iii) Impairment of inventory

Impairment is recognised on slow moving inventory items. Slow moving items are identified on the basis of their market demand and intended use.

Management also considers internal and external factors, any specific decision of the directors and uses its judgements as to the future market demand of the inventory items.

(iv) Measurement of fair values

A number of the company's accounting policies and disclosures require the measurement of fair values, for both

activos e passivos financeiros e não financeiros. A Entidade estabeleceu uma estrutura de controlo respeitante a mensuração do justo valor. A Entidade revê regularmente dados não observáveis significativos e ajustamentos de avaliação. Se a informação de terceiros, tais como cotações de correctoras ou serviços de fixação de preços, é usada para mensurar o justo valor, em seguida, a equipa de avaliação avalia a evidência obtida a partir de terceiros para apoiar a conclusão de que tais avaliações cumpram com os requisitos das NIRF, incluindo o nível na hierarquia do justo valor em que essas avaliações devem ser classificadas.

Ao mensurar o justo valor de um activo ou um passivo, a Entidade usa dados observáveis de mercado, na medida do possível. Os justos valores são classificados em diferentes níveis de hierarquia do justo valor com base nos insumos utilizados nas técnicas de avaliação, como segue:

Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados activos para activos ou passivos idênticos.

Nível 2: dados que não sejam preços cotados incluídos no Nível 1 que são observáveis para activos ou passivos, directamente (como preços) ou indirectamente (derivado de preços).

Nível 3: dados para activos ou passivos que não têm como base dados de mercados observáveis (dados não observáveis).

Se os dados usados para mensurar o justo valor de um activo ou passivo forem categorizados em níveis diferentes da hierarquia do justo valor, então a mensuração do justo valor é categorizada na sua totalidade no mesmo nível da hierarquia de justo valor como dado de nível mais baixo que seja significativo para a mensuração.

A Entidade reconhece as transferências entre os níveis de hierarquia do justo valor no final do período de relato durante o período em que ocorreu a alteração.

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 na nota 20.4 - Justo valor.

(v) Imparidade de propriedade, instalações e equipamento

A gestão analisa os fatores internos e externos que possam indicar possível imparidade de propriedade, instalações e equipamento. Uma análise de fluxo de caixa descontado das previsões de lucro futuro estimado também é feita para ver se o valor contabilístico de propriedade, instalações e equipamento é recuperável. Itens de propriedade, instalações e equipamento também são sofrem imparidade se houver evidência objectiva disponível ou directores decidem parar uma linha de negócios em vista de outros factores relevantes.

(vi) Imparidade de goodwill

A gestão analisa os factores internos e externos para avaliar

financial and non-financial assets and liabilities. The company regularly reviews significant unobservable inputs and valuation adjustments. If third party information such as broker quotes or pricing services is used to measure fair values, then the company assesses the evidence obtained from the third parties to support conclusion that such valuations meet the requirements of IFRS, including the level in the fair value hierarchy in which such valuation should be classified.

When measuring the fair value of an asset or liability, the company uses observable market data as far as possible. Fair values are categorized into different levels in the fair value hierarchy based on the inputs used in the valuation techniques as follows;

Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets and liabilities.

Level 2: inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).

Level 3: inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

If the inputs used to measure fair value or an asset or liability fall into different levels of the fair value hierarchy, then the fair value measurement categorized in its entirety in the same level of the fair value hierarchy as the lowest level input that is significant to the entire measurement.

The company recognises transfers between levels of the fair value hierarchy at the end of the reporting period in which the change has occurred.

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 note 20.4 - Fair values.

(v) Impairment of property, plant and equipment

Management analyses both internal and external factors those may indicate possible impairment of property, plant and equipment. An discounted cash flow analysis of the estimated future profit forecasts is also made to see if the carrying amount of the property, plant and equipment is recoverable. Items of property, plant and equipment are also impaired if there is objective evidence available or directors decide to stop a line of business in view of other relevant factors.

(vi) Impairment of goodwill

Management analyses both internal and external factors

a imparidade de goodwill. O goodwill relativo a marcas ou linhas de negócio específicas também sofre imparidade se houver evidência objetiva disponível ou os directores decidirem parar uma linha de negócios em função de fatores relevantes. Para efectuar a análise do valor recuperável, o valor contábil de goodwill é comparado com o valor recuperável do goodwill com base no seu valor de uso, determinado descontando os fluxos de caixa futuros a serem gerados pelo uso contínuo da unidade geradora de caixa.

to assess the impairment of goodwill. Goodwill relating to particular brands or business line is also impaired if there is objective evidence available or directors decide to stop a line of business in view of relevant factors. To perform the impairment analysis carrying amount of the goodwill is compared with the recoverable amount of the goodwill based on its value in use, determined by discounting the future cash flows to be generated from the continuing use of the cash generating unit.



3. Políticas Contabilísticas Significativas

3. Significant Accounting Policies

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

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

3.1 Transacções em moeda estrangeira

As transacções 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 à taxa de câmbio em vigor nas datas em que o justo valor foi determinado, e tais diferenças cambiais são reconhecidas em outros resultados compreensivos.

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, and such exchange differences are recognized in other comprehensive income.

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

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

3.2 Instrumentos financeiros

i) Activos financeiros não-derivados

A empresa reconhece inicialmente os empréstimos e montantes a receber na data em que estes são originados.

3.2 Financial instruments

i) Non-derivative financial assets

The Company initially recognises loans and receivables on the date that they are originated.

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 transacção 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.

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.

Empréstimos e contas a receber

Os empréstimos e contas a receber 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. Depois deste reconhecimento inicial, empréstimos e contas a receber são mensurados pelo custo amortizado através do uso do método da taxa de juro efectiva, deduzidos de eventuais perdas por imparidade.

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.

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

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

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem saldos de caixa e depósitos à ordem com maturidades de três meses ou

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits with maturities of three months or less from the

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.

ii) Passivos financeiros não-derivados

A empresa reconhece inicialmente os títulos de dívida emitidos e passivos subordinados na data em que eles são originados. A empresa desreconhece um passivo financeiro quando as suas obrigações contratuais são liquidadas, canceladas ou expiram.

A empresa classifica os passivos financeiros não derivadas na categoria de outros passivos financeiros. Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo justo valor acrescido os custos de transacção directamente atribuíveis.

Após o reconhecimento inicial, estes passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado usando o método da taxa de juro efectiva. Outros passivos financeiros compreendem empréstimos de curto prazo, descobertos bancários e fornecedores e outros credores.

Os activos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado na demonstração da posição financeira quando e somente quando a empresa tem o direito legal de compensar os valores e tem a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o activo e liquidar o passivo simultaneamente.

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.

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 e perdas por imparidade acumuladas.

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 de mão de obra directa, 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.

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

ii) Non-derivative financial liabilities

The Company initially recognises debt securities issued and subordinated liabilities on the date that they are originated. 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 plus any directly attributable transaction costs.

Subsequent to initial recognition, these financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Other financial liabilities comprise short term loans, bank overdrafts, and trade and other payables.

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

3.3 Share capital

i) Ordinary shares

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

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 labor, 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.

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) 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.

A vida útil estimada do período corrente é de:

Edifícios e melhorias: 20 – 50 anos

Instalações e equipamento e viaturas : 10 – 25 anos

Vasilhame incluindo garrafas retornáveis: 1 – 7 anos.

Os métodos de depreciação, vidas úteis e valor residual são reavaliados à data de 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 amortizado ao longo de um período de 1-7 anos.

O ganho ou perda decorrente do desreconhecimento de um item de propriedade, instalações e equipamentos é incluído nos lucros ou prejuízos quando o item é desreconhecido.

3.5 Activos intangíveis

(i) Goodwill

O valor goodwill representa os valores resultantes da combinação de negócios. O mesmo representa o excesso do custo da aquisição sobre o interesse da Empresa no justo valor líquido da adquirida.

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

(ii) Pesquisa e desenvolvimento

Os custos com as actividades de pesquisa são reconhecidos conforme forem incorridos.

O custo de desenvolvimento é capitalizado apenas se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de forma fiável, se o produto ou processo for técnica e comercialmente viável, se houver probabilidade de virem

(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 statement of profit or loss and other comprehensive income as incurred.

(iii) Depreciation

Depreciation is recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income on a straight-line basis over the estimated useful lives of each part of an item of property, plant and equipment.

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

Freehold buildings and improvements: 20 – 50 years

Plant and Machinery and Vehicles: 10 – 25 years

Containers including returnable bottles: 1 – 7 years.

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

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

The gain or loss arising from the derecognition of an item of Property, Plant and Equipment is included in the profit or loss when the item is derecognised.

3.5 Intangible assets

i) Goodwill, patents and trademarks

Goodwill represents amounts arising through business combinations. It represents the excess of the cost of the acquisition over the Company's interest in the net fair value of the acquiree.

Goodwill, patents and trademarks are 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 is recognised when incurred.

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

a resultar benefícios económicos futuros, e se a Empresa pretender e tiver recursos suficientes para concluir o desenvolvimento e usar ou vender o activo. O custo capitalizado inclui o custo dos materiais, trabalho directo e custos indirectos que sejam directamente atribuíveis para preparar o activo para o seu uso pretendido. Outros custos de desenvolvimento são reconhecidas em lucros ou prejuízos conforme forem incorridos.

Os custos de desenvolvimento capitalizados são mensurados ao custo, deduzido da amortização e perdas por imparidade acumuladas.

(iii) Custos subsequentes

Os custos subsequentes nos activos intangíveis capitalizados são capitalizados somente quando os mesmos aumentam os benefícios económicos futuros incorporados no activo específico a que os mesmos dizem respeito. Todos os outros custos são reconhecidos em lucros ou prejuízos conforme forem incorridos.

iv) Amortização

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

3.6 Combinação de negócios

A empresa reconhece a combinação de negócios usando o método de aquisição, a consideração transferida na aquisição é geralmente mensurada ao justo valor, assim como são os activos líquidos identificáveis adquiridos. Qualquer goodwill que resulte é testado anualmente para imparidade. Os custos das transacções são reconhecidos como despesas quando incorridos.

3.7 Existências

As existências são mensuradas ao mais baixo entre o custo histórico e o valor realizável líquido, como se 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").
- No caso dos produtos acabados e dos investimentos 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.

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 statement of profit or loss and other comprehensive income when incurred.

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

(iii) 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.

iv) Amortisation

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

The company accounts for business combinations using the acquisition method. The consideration transferred in the acquisition is generally measured at fair value, as are the identifiable net assets acquired. Any goodwill that arises is tested annually for impairment. Transaction costs are expensed as incurred.

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").
- 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.

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 a sua quantia escriturada, e o valor actual dos fluxos de caixa estimados futuros, descontados à taxa de juro efectiva original. 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 prejuízos através da provisão para a conta de créditos de cobrança duvidosa.

Uma perda por imparidade é revertida, se a reversão puder ser objectivamente relacionada a um acontecimento que corra após a perda por imparidade ter sido reconhecida. Para os activos financeiros mensurados ao custo amortizado, a reversão é reconhecida em lucros ou prejuízos.

ii) Activos não-financeiros

As quantias escrituradas dos activos não-financeiros da Empresa, com excepção das existências, são revistos na data de cada relato para determinar se existe alguma indicação de imparidade. No caso de existir essa indicação, o valor recuperável do activo é estimado. Para os activos intangíveis com uma vida útil indefinida, o valor recuperável é estimado em cada data de relato.

Uma perda por imparidade é reconhecida sempre que a quantia escriturada de um activo ou da sua unidade geradora de caixa exceder o seu valor recuperável. Uma unidade geradora de caixa é o menor grupo de activos identificável que gera fluxos de caixa largamente independentes dos outros activos e grupos. As perdas por imparidade são reconhecidas em lucros ou prejuízos. As perdas por imparidade reconhecidas a respeito das unidades geradoras de caixa com goodwill são atribuídas para reduzir o goodwill e a quantia escriturada dos activos na unidade geradora de caixa numa base pro rata.

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.

As perdas por imparidade reconhecidas em períodos anteriores são reavaliadas a cada data de relato para

3.8 Impairment

i) Financial Assets

A financial asset is considered to be impaired if objective evidence indicates that one or more 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. 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 through allowance for doubtful debt account.

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, 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 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 statement of profit or loss and other comprehensive income. Impairment losses recognised in respect of cash-generating units with goodwill 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

quaisquer indicações de que a perda tenha reduzido ou não mais exista. Uma perda por imparidade é revertida caso tenha havido uma mudança nas estimativas usadas para determinar o valor recuperável. Uma perda por imparidade é revertida somente na medida em que a quantia escriturada do activo não exceda a quantia escriturada que teria sido determinada, líquido de depreciação ou amortização, caso nenhuma perda por imparidade tivesse sido reconhecida.

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, baseiam-se numa percentagem dos salários e são reconhecidas como custos em lucros ou prejuízos no período em que são incorridas.

ii) 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 custos 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, 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. Um passivo contingente é divulgado quando a obrigação existe mas quando não é provável o pagamento da obrigação.

i) 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 Rédito

O rédito da venda de mercadorias é mensurado pelo justo valor

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) Short-term benefits

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

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. A contingent liability is disclosed when the obligation exists but payment of the obligation is not probable.

i) 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

do pagamento recebido ou a receber, líquido de devoluções e provisões, descontos e bônus. O rédito é reconhecido quando os principais riscos e direitos de propriedade são transferidos para o comprador, (aquando da entrega dos bens aos clientes) a recuperação do pagamento é provável, os custos associados e a devolução das mercadorias podem ser estimadas de forma fiável e não haja nenhum envolvimento contínuo da gerência com as mercadorias.

3.12 Rendimento e custos financeiros

Os rendimentos financeiros compreendem a receita de juros nos fundos investidos e os ganhos cambiais que sejam reconhecidos na demonstração de resultados. O rendimento financeiro é reconhecido quando vencido, usando o método da taxa de juro efectiva.

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 que se qualifica. Todos os outros custos do empréstimo obtidos são reconhecidos na demonstração de resultados, usando o método da taxa de juro efectiva.

3.13 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 com base nas Normas Internacionais de Relato Financeiro, após ajustamento para efeitos fiscais.

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 de relato e quaisquer ajustamentos ao imposto a pagar respeitante a anos anteriores. 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.

3.14 Dividendos

Os dividendos são reconhecidos como passivo no período em que são declarados.

3.15 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.

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; (on delivery of goods to customers) recovery of the consideration is probable, the associated costs and return of the goods can be reliably estimated and there is no continuing management involvement with the goods.

3.12 Finance income and expenses

Finance income comprises interest income on funds invested and foreign currency gains that are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income. 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 statement of profit or loss and other comprehensive income using the effective interest method.

3.13 Income tax

The taxation charge is calculated in accordance with Mozambican taxation regulations and is based on the results reported in the statement of profit or loss and other comprehensive income prepared based on International Financial Reporting Standards 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. 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.

3.14 Dividends

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

3.15 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.

3.16 Novas normas e interpretações ainda não adoptadas

As emendas são aplicáveis prospectivamente para períodos anuais com início em ou após 1 de Janeiro de 2017 e adopção antecipada é permitida. As emendas não irão ter qualquer impacto significativa no Relatório financeiro da Empresa.

Até a data da autorização das demonstrações financeiras da Cervejas de Moçambique SA do exercício findo em 31 de Dezembro de 2016, as seguintes Normas e Interpretações foram emitidas mas ainda não entraram em vigor:

Effective para o exercício financeiro com início em 1 de Janeiro de 2017

- Iniciativa de Divulgação (Emenda à NIC 7)
- Reconhecimento de Activos por Impostos Diferidos para Perdas não Realizadas (Emenda à NIC 12)

Effective para o exercício financeiro com início em 1 de Janeiro de 2018

- NIRF 15 Rédito de contratos com clientes
- NIRF 9 Instrumentos Financeiros
- Classificação e Mensuração de transacções e pagamentos com base em acções (Emenda à NIRF 2)
- Aplicando a NIRF 9 Instrumentos Financeiros com a NIRF 4 Contratos de Seguros (Emenda à NIRF 4)

Effective para o exercício financeiro com início em 1 de Janeiro de 2019

- NIRF 16 Locações

Norma disponível para adopção opcional

- Venda ou Contribuição de Activos entre um Investidor e sua Associada ou Empreendimento Conjunto (Emenda à NIRF 10 e NIC 28)

Todas as Normas e Interpretações serão adoptadas na sua data efectiva (excepto as Normas e Interpretações que não são aplicáveis à Entidade).

Iniciativa de Divulgação (Emenda à NIC 7)

As emendas prevêm divulgações que permitam aos utilizadores das demonstrações financeiras avaliar as alterações nos passivos resultantes de actividades de financiamento, incluindo alterações resultantes do fluxo de caixa e alterações não monetárias. Isto inclui a reconciliação entre os saldos de abertura e de fecho dos passivos resultantes das actividades de financiamento.

Reconhecimento de Activos por Impostos Diferidos para Perdas não Realizadas (Emenda à NIC 12)

As emendas fornecem orientações adicionais sobre a existência de diferenças temporárias dedutíveis, que dependem apenas da comparação da quantia escriturada de um activo e da sua base fiscal no fim do período de relato e não são afectadas por eventuais alterações futuras da quantia escriturada ou modo esperado de recuperação do activo.

3.16 New standards and interpretations not yet adopted

The amendments apply for annual periods beginning on or after 1 January 2017 and early application is permitted. It will not have any significant impact on company's financial reporting.

At the date of authorisation of the financial statements of Cervejas de Moçambique, SA for the period ended 31 December 2016, the following Standards and Interpretations were in issue but not yet effective:

Effective for the financial year commencing 1 January 2017

- Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)
- Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)

Effective for the financial year commencing 1 January 2018

- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 9 Financial Instruments
- Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2)
- Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts (Amendments to IFRS 4)

Effective for the financial year commencing 1 January 2019

- IFRS 16 Leases

Standard available for optional adoption

- Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)

All Standards and Interpretations will be adopted at their effective date (except for those Standards and Interpretations that are not applicable to the entity).

Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)

The amendments provide for disclosures that enable users of financial statements to evaluate changes in liabilities arising from financing activities, including both changes arising from cash flow and non-cash changes. This includes providing a reconciliation between the opening and closing balances for liabilities arising from financing activities.

Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)

The amendments provide additional guidance on the existence of deductible temporary differences, which depend solely on a comparison of the carrying amount of an asset and its tax base at the end of the reporting period, and is not affected by possible future changes in the carrying amount or expected manner of recovery of the asset.

As emendas fornecem igualmente orientações adicionais sobre os métodos utilizados para calcular o lucro tributável futuro para determinar se um activo por imposto diferido pode ser reconhecido.

É fornecida orientação quando uma entidade pode assumir que irá recuperar um activo comparativamente a sua quantia escriturada, desde que haja evidência suficiente de que é provável que a entidade alcance esse objectivo.

São fornecidas orientações para diferenças temporárias dedutíveis relacionadas com perdas não realizadas que não são avaliadas separadamente para reconhecimento. Estas são avaliadas numa base combinada, a menos que uma lei fiscal restrinja a utilização de perdas para deduções de rendimentos de um tipo específico.

As emendas são aplicáveis para períodos anuais com início em ou após 1 de Janeiro de 2017 e, a aplicação antecipada é permitida. As emendas não irão ter qualquer impacto significativo no Relatório financeiro da Empresa.

NIRF 15 Rédito de contratos com clientes

Esta norma substitui a NIC 11 Contratos de Construção, NIC 18 Rédito, IFRIC 13 Programas de Fidelização de Clientes, IFRIC 15 Acordos para Construção de Imóveis, IFRIC 18 Transferência de Activos para Clientes e SIC-31 Rédito – Transacções de Troca Envolvendo Serviços de Publicidade.

A norma contém um modelo único que se aplica a contratos com clientes e duas abordagens para reconhecimento do rédito: num momento ou ao longo do tempo. O modelo apresenta um contrato de análise de transacções com base em cinco etapas para determinar quanto e quando o rédito é reconhecido.

Esta nova norma terá provavelmente um impacto significativo sobre o Grupo, que irá incluir uma possível mudança no tempo de quando o rédito e o valor do rédito é reconhecido. A empresa está actualmente no processo de execução de uma avaliação mais detalhada do impacto desta norma sobre a Entidade e irá fornecer mais informações nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de Dezembro de 2016.

A norma é efectiva para períodos anuais com início em ou após 1 de Janeiro de 2018, com adopção antecipada permitida. Esta norma apresenta as principais alterações respeitantes ao reconhecimento do rédito. A Gestão está a avaliar o seu impacto sobre o Relatório financeiro da Empresa.

NIRF 9 Instrumentos Financeiros

Em 24 de Julho 2014, o IASB emitiu a Norma final respeitante à NIRF 9 Instrumentos Financeiros, que substitui as versões anteriores da NIRF 9 e conclui o projecto do IASB para substituir a NIC 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração.

The amendments also provide additional guidance on the methods used to calculate future taxable profit to establish whether a deferred tax asset can be recognised.

Guidance is provided where an entity may assume that it will recover an asset for more than its carrying amount, provided that there is sufficient evidence that it is probable that the entity will achieve this.

Guidance is provided for deductible temporary differences related to unrealised losses are not assessed separately for recognition. These are assessed on a combined basis, unless a tax law restricts the use of losses to deductions against income of a specific type.

The amendments apply for annual periods beginning on or after 1 January 2017 and early application is permitted. It will not have any significant impact on company's financial reporting.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers

This standard replaces IAS 11 Construction Contracts, IAS 18 Revenue, IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 Transfer of Assets from Customers and SIC-31 Revenue – Barter of Transactions Involving Advertising Services.

The standard contains a single model that applies to contracts with customers and two approaches to recognising revenue: at a point in time or over time. The model features a contract-based five-step analysis of transactions to determine whether, how much and when revenue is recognised.

This new standard will most likely have a significant impact on the Group, which will include a possible change in the timing of when revenue is recognised and the amount of revenue recognised. The Company is currently in the process of performing a more detailed assessment of the impact of this standard on the Company and will provide more information in the year ended 31 December 2016 financial statements.

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, with early adoption permitted. This standard brings major changes to the revenue recognition. Management is assessing its impact on the company's financial reporting

IFRS 9 Financial Instruments

On 24 July 2014, the IASB issued the final IFRS 9 Financial Instruments Standard, which replaces earlier versions of IFRS 9 and completes the IASB's project to replace IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement.

Esta norma terá um impacto significativo sobre a Empresa, que incluem mudanças na base de mensuração de activos financeiros da Empresa para o custo amortizado, o justo valor através de outros resultados compreensivos ou justo valor através de lucros ou prejuízos. Mesmo que essas categorias de mensuração sejam semelhantes às NIC 39, os critérios de classificação para essas categorias são significativamente diferentes. Além disso, o modelo de imparidade da NIRF 9 foi alterado a partir de um modelo de "perda incorrida" da NIC 39 para um modelo de "perda esperada de crédito", que se espera que aumente a provisão para devedores duvidosos reconhecidos no Grupo.

A norma é efectiva para períodos anuais com início em ou após 1 de Janeiro de 2018, com adopção antecipada permitida.

Esclarecimento sobre a contabilização de pagamentos com base em acções (Emenda à NIRF 2)

Actualmente, existe ambiguidade sobre como uma empresa deve contabilizar certos tipos de acordos de pagamento com base em acções. O IASB respondeu publicando emendas à NIRF 2 Pagamento com Base em Acções.

As emendas abrangem três áreas de contabilidade:

Mensuração de transacções de pagamento com base em acções e liquidadas em dinheiro - Os novos requisitos não alteram o valor acumulado de despesa que é reconhecido em última instância, porque o valor total de uma transacção de pagamento com base em acções e liquidado em dinheiro ainda é igual ao valor pago na liquidação.

Classificação de transacções de pagamento com base em acções liquidados de forma líquida de retenções na fonte - As emendas introduzem uma excepção, indicando que, para fins de classificação, uma transacção de pagamento com base em acções com empregados é contabilizada como liquidada com capital próprio se forem satisfeitos determinados critérios.

Contabilização de uma modificação de uma transacção de pagamento com base em acções de liquidação liquidadas em dinheiro para liquidada com capital próprio. As emendas esclarecem a abordagem que as empresas devem aplicar.

Os novos requisitos podem afectar a classificação e / ou mensuração desses acordos - e, potencialmente, o tempo e o valor da despesa reconhecidos para os prémios novos e pendentes. As emendas são efectivas para períodos anuais com início em ou após 1 de Janeiro de 2018. A Gestão está a avaliar o impacto sobre o Relatório financeiro da Empresa.

NIRF 16 Locações

A NIRF 16 foi publicada em Janeiro de 2016. Estabelece os princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de locações para ambas as partes de um contrato, ou seja, o cliente ("locatário") e o fornecedor ("locador"). A NIRF 16 substitui a anterior norma de locações, NIC 17 Locações e Interpretações relacionadas.

This standard will have a significant impact on the Company, which will include changes in the measurement bases of the Company's financial assets to amortised cost, fair value through other comprehensive income or fair value through profit or loss. Even though these measurement categories are similar to IAS 39, the criteria for classification into these categories are significantly different. In addition, the IFRS 9 impairment model has been changed from an "incurred loss" model from IAS 39 to an "expected credit loss" model, which is expected to increase the provision for bad debts recognised in the Group.

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018 with retrospective application, early adoption is permitted.

Clarifying share-based payment accounting (Amendments to IFRS 2)

Currently, there is ambiguity over how a company should account for certain types of share-based payment arrangements. The IASB has responded by publishing amendments to IFRS 2 Share-based Payment.

The amendments cover three accounting areas:

Measurement of cash-settled share-based payments – The new requirements do not change the cumulative amount of expense that is ultimately recognised, because the total consideration for a cash-settled share-based payment is still equal to the cash paid on settlement.

Classification of share-based payments settled net of tax withholdings – The amendments introduce an exception stating that, for classification purposes, a share-based payment transaction with employees is accounted for as equity-settled if certain criteria are met.

Accounting for a modification of a share-based payment from cash-settled to equity-settled – The amendments clarify the approach that companies are to apply.

The new requirements could affect the classification and/or measurement of these arrangements – and potentially the timing and amount of expense recognised for new and outstanding awards. The amendments are effective for annual periods commencing on or after 1 January 2018. Management is assessing its impact on the company's financial reporting

IFRS 16 Leases

IFRS 16 was published in January 2016. It sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases for both parties to a contract, i.e. the customer ('lessee') and the supplier ('lessor'). IFRS 16 replaces the previous leases Standard, IAS 17 Leases, and related Interpretations. IFRS 16 has one model for lessees which will

A NIRF 16 apresenta um modelo para locatários que resultará em quase todas as locações sendo incluídos na Demonstração da Posição Financeira. Não foram incluídas alterações significativas para os locadores.

A norma é efectiva para períodos anuais com início em ou após 1 de Janeiro de 2018, com adopção antecipada permitida apenas se a entidade adoptar igualmente a NIRF 15. Os requisitos transitórios são diferentes para os locatários e locadores. O grupo e a empresa começaram a avaliar o potencial impacto nas demonstrações financeiras resultantes da aplicação da NIRF 16. Não se espera nenhum impacto significativo para as locações financeiras do grupo e da empresa. As emendas não irão ter qualquer impacto significativo no Relatório financeiro da Empresa.

Venda ou Contribuição de Activos entre um Investidor e sua Associada ou Empreendimento Conjunto (Emenda à NIRF 10 e NIC 28)

As emendas exigem que o ganho integral seja reconhecido quando os activos transferidos entre um investidor e sua associada ou empreendimento conjunto venham a satisfazer à definição de “actividade empresarial” de acordo com a NIRF 3 Concentrações de Actividades Empresariais. Quando os activos transferidos não satisfazem à definição de uma actividade empresarial, é reconhecido um ganho parcial nos interesses dos investidores independentes na associada ou no empreendimento conjunto. A definição de actividade empresarial é fundamental para determinar a extensão do ganho a ser reconhecido.

O IASB decidiu adiar a data efectiva para estas emendas indefinidamente. Adoption is still permitted. Não se espera que tenham qualquer impacto sobre o Relatório financeiro da Empresa.

A seguir é o sumário das normas emitidas mas ainda não efectivas:

result in almost all leases being included on the Statement of Financial position. No significant changes have been included for lessors.

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019, with early adoption permitted only if the entity also adopts IFRS 15. The transitional requirements are different for lessees and lessors. The group and company have begun assessing the potential impact on the financial statements resulting from the application of IFRS 16. No significant impact is expected for the group and company's finance leases. It will not have any significant impact on company's financial reporting.

Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)

The amendments require the full gain to be recognised when assets transferred between an investor and its associate or joint venture meet the definition of a 'business' under IFRS 3 Business Combinations. Where the assets transferred do not meet the definition of a business, a partial gain to the extent of unrelated investors' interests in the associate or joint venture is recognised. The definition of a business is key to determining the extent of the gain to be recognised.

The IASB has decided to defer the effective date for these amendments indefinitely. Adoption is still permitted. It is not expected to have any impact on company's financial reporting.

Following is the summary of the standards issued but not yet effective:

Norma/Interpretação		Data emitida pelo IASB	Data efectiva Períodos com início em ou após
Standard/Interpretation		Date issued by IASB	Effective date Periods beginning on or after
NIC 7 IAS 7	Emendas à Iniciativa de Divulgação Disclosure amendments	Janeiro de 2014 January 14	1 de Janeiro de 2017 1 January 17
NIC 12 IAS 12	Reconhecimento de Activos por Impostos Diferidos para Perdas não Realizadas Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses	Maio de 2014 May 14	1 de Janeiro de 2017 1 January 17
NIRF 15 IFRS 15	Rédito de contratos com clientes Revenue from contracts with customers	Maio de 2014 May 14	1 de Janeiro de 2018 1 January 18
NIRF 9 IFRS 9	Instrumentos Financeiros Financial Instruments	Julho de 2014 July 14	1 de Janeiro de 2018 1 January 2018
NIRF 2 IFRS 2	Esclarecimento sobre a contabilização de pagamentos com base em acções Share-based payment amendments	Junho de 2016 June 16	1 de Janeiro de 2018 1 January 18
NIRF 16 IFRS 16	Locações Leases	Janeiro de 2016 January 16	1 de Janeiro de 2019 1 January 19

4. Outros Rendimentos

4. Other Income

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Receitas na venda de propriedade, instalações e equipamento <i>Gains on disposal of property, plant and equipment</i>	-	2
Recebimento de seguros <i>Insurance settlement received</i>	3	34
	3	36

5. Custos de Venda e de Administração

5. Selling and Administration Expenses

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Imparidade/(anulação) de propriedade, instalações e equipamento <i>Impairment/(reversal) of property, plant and equipment</i>	305	-
Custos com o pessoal <i>Personnel costs</i>	878	993
Fornecimentos e serviços de terceiros <i>Third party supplies and services</i>	711	587
Depreciação e amortização do ano <i>Depreciation and amortisation charges</i>	659	802
Custos de Marketing <i>Marketing expenses</i>	235	273
Honorários de gestão <i>Management fees</i>	206	207
Contribuições obrigatórias para a segurança social <i>Compulsory social security contributions</i>	19	24
Honorários dos administradores <i>Directors' fees</i>	4	2
	3,017	2,085

6. Custos Financeiros Líquidos

6. Net Finance Costs

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Juros recebidos Interest income	2	89
Rendimentos financeiros Finance income	2	89
Despesas com juros Interest expense	(172)	(77)
Prejuízo cambial líquido Foreign exchange losses	(442)	(278)
Custos financeiros Finance expense	(614)	(355)
Custos financeiros líquidos Net finance costs	(612)	(266)

7. Imposto Sobre o Rendimento

7. Income Tax

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Despesas do imposto corrente Current tax expense		
Ano corrente Current year	389	904

Reconciliação da taxa efectiva do imposto

Reconciliation of effective tax rate

	31 Dezembro 31 December		31 Março 31 March	
	2016		2016	
	%	MT ('000'000)	%	MT ('000'000)
Lucros antes do Imposto Profit before tax		782		2,970
Imposto sobre o rendimento usando a taxa de imposto aplicável Income tax using the applicable corporate tax rate	32.00	250	32.00	950
Efeito da utilização de incentivos fiscais Effect of tax incentives utilised	(2.30)	(18)	(2.80)	(83)
Efeito das despesas não-dedutíveis Effect of non-deductible expenses	18.58	146	0.90	27
Efeito de perdas cambiais não realizados Effect of unrealized exchange losses	1.45	11	0.35	10
	49.73	389	30.44	904

7.1 Passivos Contingentes

7.1 Contingent Liability

A Empresa foi auditada pela Autoridade Tributária Moçambicana ("ATM") em relação aos exercícios económicos findos em 31 de Março de 2005, 2006, 2007 e 2008. A ATM 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.

As autoridades fiscais não confirmam a aceitação/avaliação de declarações fiscais e elas permanecem em aberto e estão sujeitas a revisão e ajustamento por um período de cinco anos. Os Administradores são da opinião de que nenhum ajustamento ou multas significativas surgirão apartir da revisão dos últimos cinco exercícios fiscais pela Autoridade Tributária Moçambicana

The Company was audited by the Mozambican Revenue Authorities ("MRA") in respect of the financial years ended in 31 March 2005, 2006, 2007 and 2008. The MRA raised claims amounting to approximately MT 200 million in additional taxes. Management largely disagrees with the majority of these claims and has contested them and will continue to do so.

The tax authorities do not confirm the acceptance/assessment of tax returns and they remain open and are subject to review and adjustment for a period of five years. The Directors are of the opinion that no significant adjustments or penalties will arise from the review of the last five fiscal years by the Mozambican Revenue Authorities.

8. Resultados por Acção

8. Earnings per Share

O cálculo dos resultados básicos por acção em 31 de Dezembro de 2016 baseou-se no lucro atribuível aos accionistas ordinários de MT ('000'000) 393 (31 de Março 2016: MT ('000'000) 2,066) e o número de acções ordinárias em emissão durante o ano findo em 31 de Dezembro de 2016 de 122 milhões (31 de Março 2016: 122 milhões).

Os resultados diluídos por acção são iguais aos resultados básicos por acção, pelo facto de não terem existido instrumentos financeiros no fim do exercício.

The calculation of basic earnings per share at 31 December 2016 was based on the profit attributable to ordinary shareholders of MT ('000'000) 393 (31 March 2016: MT ('000'000) 2,066) and number of ordinary shares in issue during the year ended 31 December 2016 of 122 million (31 March 2016: 122 millions of shares).

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

9. Dividendos

9. Dividends

Foram declarados e pagos pela empresa no exercício os seguintes dividendos:

The following dividends were declared and paid by the company for the period:

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Dividendos declarados Declared dividends	1,652	1,395
Dividendos Pagos dividends paid	2,063	666
Saldo no fim do ano Balance at the end of the year	318	729
Número de acções ('000'000) Number of shares ('000'000)	122	122
Dividendos por acção (MT) Dividends per share (MT)	13.57	11.46

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:

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Dividendos propostos <i>proposed dividends</i>	1,239	1,652
Número de acções ('000000) <i>Number of shares ('000000)</i>	122	122
Dividendos por acção <i>Dividends per share</i>	10.18	13.57

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. O imposto é cobrado sobre o accionista e não é considerado como custo da empresa.

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. The tax is levied on the shareholder and is not considered the company expense.



10. Propriedade, Instalações e Equipamento

10. Property, Plant and Equipment

	Edifícios e Melhoramentos Freehold buildings and improvements	Instalações fabris e Equipamento Plant and equipment	Viaturas Vehicles	Vasilhame Containers	Imobilizações em curso Capital work in progress	Total Total
	MT	MT	MT	MT	MT	MT
Custo Cost						
Em 1 de Abril de 2015 At 1 April 2015	1,913	5,468	348	2,434	883	11,046
Acréscimos Additions	-	1	-	591	1,151	1,743
Abates/quebras Disposals/Breakages	-	(2)	(9)	(282)	-	(293)
Transferências Transfers	51	301	71	-	(423)	-
Em 31 de Março de 2016 At 31 March 2016	1,964	5,768	410	2,743	1,611	12,496
Em 1 de Abril de 2016 At 1 April 2016	1,964	5,768	410	2,743	1,611	12,496
Acréscimos Additions	-	-	-	466	729	1,195
Abates/quebras Disposals/Breakages	-	(1)	(21)	(127)	-	(149)
Transferências Transfers	211	382	26	68	(687)	-
Em 31 de Dezembro de 2016 At 31 December 2016	2,175	6,149	415	3,150	1,653	13,542
Depreciação acumulada e perdas por imparidade Accumulated depreciation and impairment losses						
Em 1 de Abril de 2015 At 1 April 2015	365	2,014	215	1,215	-	3,809
Amortização do ano Charge for the year	60	376	40	326	-	802
Abates/ quebras Disposals/ breakages	-	(2)	(9)	-	-	(11)
Em 31 de Março de 2016 At 31 March 2016	425	2,388	246	1,541	-	4,600
Em 1 de Abril de 2016 At 1 April 2016	425	2,388	246	1,541	-	4,600
Amortização do período Charge for the period	48	302	37	272	-	659
Perda por imparidade 10.1 Impairment loss 10.1	-	305	-	-	-	305
Abates/ quebras Disposals/ breakages	-	(1)	(21)	(12)	-	(34)
Transferências Transfers	143	(142)	(1)	-	-	-
Em 31 de Dezembro de 2016 At 31 December 2016	616	2,852	261	1,801	-	5,530
Valor contabilístico Carrying amount						
Em 31 de Dezembro de 2016 At 31 December 2016	1,559	3,297	154	1,349	1,653	8,012
Em 31 de Março de 2016 At 31 March 2016	1,539	3,380	164	1,202	1,611	7,896
Em 31 de Março de 2015 At 31 March 2015	1,548	3,454	133	1,219	883	7,237

10.1 Note 10.1 Perda por imparidade
10.1 Impairment loss

Descrição Description	Factores Factors	Valor Value
Equipamento de processamento de mandioca Cassava processing equipment	a)	88
Linha de enchimento 1 Line 1 Packaging	b)	36
Linha de enchimento 2 partes obsoletas Line 2 Packaging - obsolete parts	b)	15
Equipamento fabril da unidade de vinhos e espirituosas Wines & Spirits unit plant and equipment	c)	166
		305

- a) Mudança no modelo da cadeia de fornecimento
b) Obsolescência do equipamento
c) Encerramento da unidade devido a viabilidade económica

- a) Change in supply chain model
b) Equipment obsolescence
c) Closure of business unit due to economic viability

11. Activos Intangíveis

11. Intangible assets

		Trespasse Goodwill	Patentes e marcas comerciais Patents and trademarks	Total Total
		MT ('000000)	MT ('000000)	MT ('000000)
Custo e quantia escriturada Cost and carrying amount				
Em 01 de Abril de 2015 At 01 April 2015		480	9	489
Em 31 de Março de 2016 At 31 March 2016		480	9	489
Em 01 de Abril de 2016 At 01 April 2016		480	9	489
Em 31 de Dezembro de 2016 At 31 December 2016		480	9	489
Perdas por imparidade acumulada Accumulated impairment losses				
Em 31 de Março de 2016 At 31 March 2016		-	-	-
Perda por imparidade Impairment loss	a)	(202)	-	(202)
Em 31 de Dezembro de 2016 At 31 December 2016		(202)	-	(202)
Valor contabilístico Carrying amount				
Em 31 de Dezembro de 2016 At 31 December 2016		278	9	287
Em 31 de Março de 2016 At 31 March 2016		480	9	489
Em 31 de Março de 2015 At 31 March 2015		480	9	489

Esses activos foram determinados como activos intangíveis com vida útil indefinida. A taxa de desconto e taxas de crescimento finais são divulgadas na nota 11.1.

These assets have been determined as indefinite-lived intangible assets. The discount rate and terminal growth rates are disclosed under note 11.1.

11.1 Goodwill

11.1 Goodwill

		31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
		2016	2016
		MT ('000'000)	MT ('000'000)
Goodwill da privatização Goodwill from privatisation		4	4
Aquisição da Laurentina Cervejas Acquisition of Laurentina Cervejas		274	274
Aquisição do negócio e Activos de vinhos e bebidas espirituosas Acquisition of business and assets of wines and spirits business		202	202
Perda por imparidade da unidade de vinhos e espirituosas Impairment loss of wines and spirits business	a)	(202)	-
		278	480

a) A divisão de vinhos e bebidas espirituosas foi encerrada (Dezembro de 2016) devido a desafios contínuos de mercado;

a) Wines and Spirits division closed due to ongoing market challenges

Imparidade de Goodwill

O valor recuperável do goodwill na combinação de negócio é determinado com base no valor em uso. O cálculo do valor em uso baseia-se nos fluxos de caixa orçamentados e projecções compreendendo um período de cinco anos. A taxa de desconto foi uma medida do custo médio ponderado de capital da empresa após o imposto.

Impairment of Goodwill

The recoverable amount of goodwill on business combinations is determined based on value-in-use. The value-in-use calculation is based on cash flow budgets and projections covering a five-year period. The discount rate was a post tax measure of the Company's weighted average cost of capital.

Os pressupostos utilizados são consistentes com a experiência do passado.

The assumptions used are consistent with the past experience.

Não se prevêem alterações sobre os principais pressupostos se a quantia escriturada exceder o valor recuperável dos activos intangíveis.

There are no expected changes to the key assumptions which can cause the carrying amount to exceed the recoverable amount of the intangible assets.

Em percentagem In percent	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
Taxa de desconto Discount rate	35.10	18.29
Taxa de Crescimento EBITDA Orçamentado (média para os próximos cinco anos) Budgeted EBITDA growth rate (average for next five years)	15.90	4.80

12. Existências

12. Inventories

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Matérias-primas e consumíveis <i>Raw materials and consumables</i>	1,051	932
Produção em curso <i>Work-in-progress</i>	97	76
Produtos acabados <i>Finished goods</i>	166	484
	1,314	1,492
Menos: Provisão para obsolescência <i>Less: Provision for obsolescence</i>	a) (312)	(57)
	1,002	1,435

a) Aumento da provisão deveu-se ao encerramento da unidade de vinhos e espíritos e provisão adicional para peças obsoletas.

a) Increase in provision was due to closure of wines and spirits business unit and additional provision for obsolete spares.

13. Clientes e Outros Devedores

13. Trade and Other Receivables

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Correntes <i>Current</i>		
Clientes <i>Trade receivables</i>	979	615
Menos: Provisão para devedores duvidosos <i>Less: allowance for doubtful debt</i>	(179)	(139)
	800	476
Devedores trabalhadores <i>Staff receivables</i>	4	4
Devedores inter-grupo <i>Intergroup receivables</i>	-	5
Antecipações activas <i>Prepayments</i>	202	2
Devedores diversos <i>Sundry receivables</i>	58	73
	1,064	560
Não correntes <i>Non currents</i>		
Devedores diversos <i>Sundry receivables</i>	-	59
	1,064	619

14. Caixa e Equivalentes de Caixa

14. Cash and Cash Equivalents

		31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	Nota	2016	2016
	Note	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Saldos bancários Bank balances		919	246
Dinheiro em caixa Cash on hand		1	1
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira Cash and cash equivalent in statement of financial position		920	247
Descobertos bancários Bank overdraft	14.1	(3,013)	(589)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxo de caixa Cash and cash equivalents in the statement of cash flows		(2,093)	(342)

14.1 Descobertos Bancários

14.1 Overdrafts

Na presente nota é fornecida informação respeitante aos termos contratuais do descoberto bancário:

This note provides information about the contractual terms of the Company's Bank overdraft facility:

31 Dezembro 2016 / 31 December 2016

Limite Limit	Utilização Utilization	Taxa de juro média ponderada Weighted average interest rate	Maturidade Maturity	Com garantia Security
MT ('000'000)	MT ('000'000)			
3,490	3,013	24.25%	12 Meses, renovável 12 months renewable	Sem hipoteca Unsecured

31 Março 2016 / 31 March 2016

Limite Limit	Utilização Utilization	Taxa de juro média ponderada Weighted average interest rate	Maturidade Maturity	Com garantia Security
MT	MT	MT	MT	MT
2,424	589	11.58%	12 Meses, renovável 12 months renewable	Sem hipoteca Unsecured

15. Capital Social

15. Share Capital

15.1 Autorizado, emitido e pago na totalidade

15.1 Authorised, issued and fully paid

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
121,770,258 ações ordinárias a 2 Meticais cada 121,770,258 Ordinary shares of 2 Meticais each	244	244

15.2 Acções ordinárias e prémio de emissão

15.2 Ordinary shares and share premium

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.

	Número de Acções Number of Shares	Valor ao Par Par Value	Prémio de Emissão Share Premium
	MT ('000'000)	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Em 1 de Abril de 2016 At 1 April 2016	122	244	1,241
Em 31 de Dezembro de 2016 At 31 December 2016	122	244	1,241

16. Accionistas

16. Shareholders

	31 Dezembro 31 December		31 Março 31 March	
	2016		2016	
	%	MT ('000'000)	%	MT ('000'000)
Estrutura accionista Ownership structure				
Em 31 de Dezembro era a seguinte a estrutura accionista: At 31 December, the shareholding structure was as follows:				
Accionistas residentes Resident Shareholders				
Governo de Moçambique Government of Mozambique	1.78	4	1.78	4
SPI SARL	4.78	12	4.78	12
Moçambique Investimentos Limitada	1.32	3	1.32	3
INSS	2.46	6	2.46	6
Trabalhadores e Outros Employees and Others	10.48	26	10.48	26
Accionistas não-residentes Non-resident shareholders				
SABMiller África BV	79.18	193	79.18	193
Valor nominal total das acções ordinárias em emissão Total nominal value of ordinary shares in issue	100	244	100	244

17. Reservas

17. 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 emissão de acções. A empresa cumpriu com os requisitos legais na transferência para a reserva legal, visto que, o saldo da conta reserva legal atingiu 20% do capital social.

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 issue share capital. The company has fulfilled its requirement for transfer to the legal reserve as the legal reserve balance has reached 20% of share capital.

18. Fornecedores e Outros Credores

18. Trade and Other Payables

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Fornecedores Trade payables	331	436
Credores Inter-grupo (nota 18.1) Inter-group payables (note 18.1)	767	1,066
Outros credores (nota 18.2) Other payables (note 18.2)	1,214	615
Sub-Total Sub Total	2,312	2,117
Imposto a (receber) a pagar Tax (receivable) payable	(131)	219
	2,181	2,336

18.1 Credores Inter-grupo

18.1 Inter-group payables

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
SABMiller Africa (Pty) Limited	5	17
MUBEX	443	558
BREWEX	-	1
Sabmiller Finance BV	188	124
Heinrich's Syndicate Limited	-	4
Sabmiller Africa BV	4	11
Tanzania Breweries	4	3
South African Breweries Limited	123	348
	767	1,066

18.2 Outras contas a pagar
18.2 Other payables

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Depósito de vasilhame Container deposit	269	166
Imposto de Consumo Excise duty payable	95	17
Imposto sobre o valor acrescentado Value added tax payable	381	157
Acréscimos para férias Leave pay accrual	17	18
Outros credores Other creditors	452	257
	1,214	615



19. Notas à Demonstração de Fluxos de Caixa

19. Notes to the Statement of Cash Flows

Nota		31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
		2016	2016
Note		MT ('000'000)	MT ('000'000)
19.1	Fluxo de caixa gerado pelas actividades operacionais		
19.1	Cash generated from operating activities		
	Lucro antes de imposto Profit before income tax	782	2,970
	Depreciação e amortização do ano Depreciation and amortization charges	659	802
	Custos por imparidade de activos fixos Impairment of fixed assets	305	-
	Custos por imparidade de Goodwill Impairment of Goodwill	202	-
	Diferenças cambiais não realizadas Net unrealised foreign exchange losses	37	32
	Receitas na alienação de activos Gain on disposal of fixed assets	-	(2)
	Amortização do vasilhame Container write-down	115	282
	Provisão por obsolescência do inventário Provision for obsolescence of inventories	257	33
	Provisão para devedores duvidosos Provision for doubtful debt	40	63
	Custos financeiros líquidos Net finance costs	575	234
		2,972	4,414
	Diminuição/(Aumento)em existências Decrease/(Increase)in inventories	178	(184)
	(Aumento)/Diminuição em clientes e outros devedores (Increase)/Decrease in trade and other receivables	(486)	291
	Aumento em fornecedores e outros credores Increase in trade and other payables	195	137
		2,859	4,658
19.2	Imposto pago		
19.2	Income tax paid		
	Saldo no início do ano Balance at the beginning of the year	219	258
	Aprovisionado durante o ano Provided for during the year	390	904
	Saldo no fim do ano Balance at the end of the year	131	(219)
	Pago durante o período/ano Paid during the period/year	740	943
19.3	Dividendos pagos		
19.3	Dividends paid		
	Saldo no início do período/ano Balance at the beginning of the period/year	729	-
	Declarados durante o período/ano Declared during the period/year	1,652	1,395
	Saldo no fim do período/ano Balance at the end of the period/year	(318)	(729)
	Pago durante o período/ano Paid during the period/year	2,063	666

20. Instrumentos Financeiros e Gestão de Risco

20. Financial Instruments and Risk management

A exposição aos riscos da moeda, crédito, liquidez e taxa de juro ocorre 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 e fornecedores.

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.

O Conselho de Administração é inteiramente responsável por estabelecer e supervisionar a estrutura de gestão de risco da Empresa.

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.

O Comité de Auditoria da Empresa supervisiona como a gestão 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 efectua as revisões periódicas e as revisões ad hoc dos controlos e procedimentos de gestão de risco, e reporta os resultados ao Comité de Auditoria.

20.1 Risco de mercado

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.

20.1.1 Risco cambial

A Empresa incorre em riscos, como resultado das compras em moeda estrangeira. As moedas em que a Empresa realiza os seus negócios e que dão origem ao risco cambial são, o Dólar norte-americano (USD), o Rand Sul-africano (ZAR) e o Euro (EUR). A Empresa procura atenuar o efeito do risco cambial, contraindo empréstimos quando for

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 continuously. Financial instruments disclosed in the statement of financial position include cash resources, trade receivables and trade payables.

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.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Company's risk management framework.

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.

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.

20.1 Market risk

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.

20.1.1 Currency risk

The Company incurs risks as a result of purchases 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 Meticals. In addition, the Company purchases foreign currency

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.

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

when rates are considered favorable in order to settle foreign currency denominated liabilities.

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

	31 de Dezembro de 2016 (Contravalores em Meticais ('000'000)) 31/12/2016 (Corresponding Metical ('000,000))			31 de Março de 2016 (Contravalores em Meticais ('000'000)) 31/03/2016 (Corresponding Metical ('000'000))		
	USD	ZAR	EUR	USD	ZAR	EUR
Inter grupo a pagar Inter-group payables	409	115	243	387	369	310
Exposição a Demonstração da Posição Financeira Statement of Financial Position's Exposure	409	115	243	387	369	310

Principais taxas de câmbio aplicadas durante o período/ano:

The following significant exchange rates applied during the period/year:

	Taxa média Average rate		Taxa da Data do relato Reporting date spot rate	
	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016	2016	2016
USD	65.89	41.75	71.20	46.46
ZAR	4.64	3.03	5.18	3.15
EUR	73.10	46.13	74.90	52.87

Análise de Sensibilidade

Uma diminuição ou aumento de 1% no valor das moedas estrangeiras contra o Metical nas dívidas da Empresa em moeda externa terão um impacto de um aumento ou diminuição, respectivamente, no capital próprio e no Lucro antes de impostos da Empresa no valor de MT ('000,000) 6. Esta análise pressupõe que todos os outros factores mantêm-se constantes.

Sensitivity Analysis

A 1% decrease or increase in the exchange 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 ('000'000) 6. This analysis assumes that all other variables remain constant.

20.1.2 Risco da taxa de juro

A Empresa está exposta às alterações nas taxas de juro sobre os seus empréstimos. A política geralmente adoptada pela gestão 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.

20.1.2 Interest rate risk

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

Instrumentos com taxa variável

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

Variable rate instruments

	Valor contabilístico Carrying amount	
	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Instrumentos com taxa variável: <i>Variable rate instruments:</i>		
Passivos financeiros <i>Financial liabilities</i>	3,013	589

Análise de Sensibilidade

Uma diminuição ou aumento de 1% nas taxas de juro referente aos instrumentos financeiros de taxa variável da Empresa, terão um impacto de um aumento ou diminuição, respectivamente, no capital próprio e Lucro antes de impostos da Empresa no valor de MT ('000'000) 30. Esta análise pressupõe que todos os outros factores mantêm-se constantes.

Sensitivity Analysis

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 ('000'000) 30. This analysis assumes that all other variables remain constant.

20.2 Risco de liquidez

O risco de liquidez é o risco de a Empresa não ser capaz de cumprir as suas obrigações financeiras à medida que se vencem. A abordagem da Empresa para gerir o risco de liquidez, destina-se a assegurar, na medida do possível, que a mesma tenha 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.

20.2 Liquidity risk

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 do fluxo 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 garante que tem fundos suficientes à disposição para satisfazer os custos operacionais esperados 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 on demand 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:

Empréstimos e descobertos bancários com base em taxas de Facilidade Permanente de Cedência ("FPC"), Bilhetes do Tesouro e Taxas de Referência do Banco totalizando o montante de MT ('000'000) 3,013 (31 Março 2016: MT ('000'000) 589, a uma taxa média ponderada de 24.25% (31 Março 2016: 11.56%).

Overdraft facility based on Facilidade Permanente de Cedência ("FPC"), Treasury Bills and individual bank's prime lending rates amounting to MT ('000'000) 3,013 (31 March 2016: MT ('000'000) 589) at a weighted-average interest rate of 24.25% (31 March 2016: 11.56%).

Encontram-se, de seguida, as maturidades contratuais 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:

31 Dezembro 2016 / 31 December 2016

	Valor contabilístico Carrying amount	Fluxo de caixa contratual Contractual cash flow	6 meses ou menos 6 months or less
	MT ('000'000)	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Fornecedores e outros credores Trade and other payables	2,312	2,312	2,312
Decoberto bancário Bank Overdraft	3,013	3,013	3,013
Dividendos a pagar Dividend payable	318	318	318
	5,643	5,643	5,643

31 Março 2016 / 31 March 2016

	Valor contabilístico Carrying amount	Fluxo de caixa contratual Contractual cash flow	6 meses ou menos 6 months or less
	MT ('000'000)	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Fornecedores e outros credores Trade and other payables	2,336	2,336	2,336
Decoberto bancário Bank Overdraft	589	589	589
Dividendos a pagar Dividend payable	729	729	729
	3,654	3,654	3,654

20.3 Risco de crédito

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 for principalmente originado pelos devedores da Empresa.

A gestão 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 gestão está a tratar esta área como uma área de foco prioritária. A máxima exposição ao risco de crédito é representada pela quantia escriturada de cada activo financeiro no balanço.

Clientes e outros devedores

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.

20.3 Credit risk

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.

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.

Trade and other receivables

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 à sua qualidade de crédito antes dos termos e condições de 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 de relato foi:

The maximum exposure to credit risk at the reporting date was:

	Nota Note	Valor contabilístico Carrying amount	
		31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
		2016	2016
		MT ('000'000)	MT ('000'000)
Clientes e outros devedores Trade and other receivables	13	1,041	756
Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents	14	920	247
		1,961	1,003

Exposição máxima ao risco de crédito à data de relato, de acordo com o tipo de cliente foi de MT ('000'000) 979 (31 Março 2016: MT ('000'000) 615) com os clientes grossistas representando mais de 90% (31 Março 2016: 90%).

The maximum exposure to credit risk for trade receivables at the reporting date by type of customer was MT ('000'000) 979 (31 March 2016: MT ('000'000) 615) with wholesale customers representing more than 90% (31 March 2016: 90%).

A maturidade dos clientes à data de relato foi:

The ageing of trade receivables at the reporting date was:

	Bruto Gross	Imparidade Impairment	Bruto Gross	Imparidade Impairment
	31 Dezembro 31 December	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March	31 Março 31 March
	2016	2016	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Corrente Current	632	-	283	-
Vencido 0 - 30 dias Past due 0-30 days	267	-	38	-
Vencido 31-60 dias Past due 31-60 days	14	-	37	-
Vencido 61-90 dias Past due 61-90 days	27	-	22	-
Mais de 1 ano More than one year	39	179	235	139
	979	179	615	139

O movimento na provisão para créditos de cobrança duvidosa respeitante às contas a receber durante o exercício foi:

The movement in the allowance for doubtful debt in respect of trade receivables during the period/year was as follow:

	31 Dezembro 31 December	31 Março 31 March
	2016	2016
	MT ('000'000)	MT ('000'000)
Saldo em 1 de Abril Balance at 1 April	139	76
Acréscimo imparidade Additional impairment	40	63
Saldo em 31 de Dezembro / 31 de Março Balance at 31 December / 31 March	179	139

Com base em taxas históricas, a Empresa acredita não ser necessário criar provisão para imparidade de clientes nem vencidos, nem em imparidade até 90 dias, 96% (31 Março 2016: 62%) 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, 96% (31 March 2016: 62%) 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.

20.4 Justo Valor

A tabela a seguir apresenta a quantia escriturada e os justos valores dos activos e passivos financeiros, incluindo os seus níveis na hierarquia de justo valor. Não inclui informações sobre o justo valor dos activos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor, quando a quantia escriturada é uma aproximação razoável do justo valor.

20.4 Fair value

The following table shows the carrying amounts and fair values of financial assets and financial liabilities, including their levels in the fair value hierarchy. It does not include fair value information for financial assets and financial liabilities not measured at fair value if the carrying amount is a reasonable approximation of fair value.

A Empresa não divulgou o justo valor de instrumentos financeiros, tais como as contas a receber e contas a pagar de curto prazo, porque as quantias escrituradas são uma aproximação razoável do justo valor.

The company has not disclosed the fair values for financial instruments such as short term trade receivables and payables because the carrying amounts are a reasonable approximation of fair values.

	31 Dezembro de 2016 31 December 2016					31 Março de 2016 31 March 2016				
	Valor contabilístico Carrying amount	Justo valor Fair value				Valor contabilístico Carrying amount	Justo valor Fair value			
	MT ('000'000)	Nível Level 1	Nível Level 2	Nível Level 3	Total	MT ('000'000)	Nível Level 1	Nível Level 2	Nível Level 3	Total
Activos Financeiros não mensurados ao justo valor <i>Financial assets not measured at fair value</i>										
Clientes e outros devedores <i>Trade and other receivables</i>	1,041	1,041	-	-	1,041	756	756	-	-	756
Caixa e equivalentes de caixa <i>Cash and cash equivalents</i>	920	920	-	-	920	247	247	-	-	247
Passivos Financeiros não mensurados ao justo valor <i>Financial liabilities not measured at fair value</i>										
Fornecedores e outros credores <i>Trade and other payables</i>	(2,312)	(2,312)	-	-	(2,312)	(2,336)	(2,336)	-	-	(2,336)
Descobertos bancários <i>Bank overdrafts</i>	(3,013)	(3,013)	-	-	(3,013)	(589)	(589)	-	-	(589)
	(5,325)	(5,325)	-	-	(5,325)	(2,925)	(2,925)	-	-	(2,925)

20.5 Gestão do capital

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.

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 do capital próprio; em Dezembro de 2016, o retorno foi de 7% (31 Março 2016: 29%). Em comparação, a taxa média ponderada de juros sobre os empréstimos que rendem juros foi de 24.25% (31 Março 2016: 11.56%).

Periodicamente, a Empresa compra as suas próprias acções no mercado. A periodicidade dessas compras depende da disponibilidade no mercado. Estas acções são principalmente utilizadas 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.

20.5 Capital management

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.

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 December 2016 the return was 7% (31 March 2016: 29%). In comparison the weighted-average interest rate on interest-bearing borrowings was 24.25% (31 March 2016: 11.56%).

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 program. There were no changes in the Company approach to capital management during the year.

21. Transacções com Partes Relacionadas

21. Related Party Transactions

21.1 Identidade das partes relacionadas

As partes relacionadas com que a Empresa efectua as suas transacções incluem os seus administradores, directores executivos e outras Empresas do Grupo.

Os saldos das contas relativas às partes relacionadas são apresentados de forma detalhada na nota 18.1.

21.2 Contratos com partes relacionadas

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

- Um contrato de gestão com a Bevman Services AG para prestação de serviços de gestão à Empresa. O valor de MT ('000'000) 257, (31 Março 2016: MT ('000'000) 259) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções.
- Um acordo de licenciamento e distribuição com a SABMiller International Brands Ltd para a distribuição e/ou fabrico de outras marcas de cerveja que não sejam a 2M, Manica, Laurentina e Impala. O valor de MT ('000'000) 38, (31 Março 2016: MT ('000'000) 61) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções.
- Um acordo de licenciamento e distribuição com a SABMiller Africa BV para a distribuição e/ou fabrico de vinhos e bebidas espirituosas. O valor de MT ('000'000) 7, (31 Março 2016: MT ('000'000) 7) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções.
- Um acordo com a SABMiller África (Pty) Lda para pagamentos diversos efectuados em nome da CDM. O valor de MT ('000'000) 30, (31 Março 2016: MT ('000'000) 15) foi reconhecido na demonstração de resultados, respeitante a estas transacções.

A juntar aos contratos supramencionados, a Empresa realizou as seguintes transacções com as partes relacionadas:

Todas as transacções acima listadas foram realizadas numa base comercial, em conformidade com o código de conduta do Grupo SABMiller.

- Importação de maquinaria, matérias-primas, produto acabado e equipamento a partir da Heinrich's Syndicate Ltd, SAB Beer e MUBEX. O valor incorrido nestas transacções foi de MT ('000'000) 2,606, (31 Março 2016: MT ('000'000) 3,781).
- Durante o período, os salários e outros pagamentos efectuados aos gestores séniores chave totalizaram o valor de MT ('000'000) 131, (31 Março 2016: 85).

21.1 Identity of related parties

The Company has related party transactions with its Directors, executive officers and other Group companies.

Account balances with related parties are detailed in note 18.1.21.2 Contracts with related parties

21.2 Contracts with related parties

Four contracts were in place during the period:

- A management agreement with Bevman Services AG for the provision of management services to the Company. An amount of MT ('000'000) 257, (31 March 2016: MT ('000'000) 259) has been included in costs in respect of these transactions.
- A licence and distribution agreement with SABMiller International Brands Ltd for the brewing and/or distribution of beer products other than 2M, Manica, Laurentina and Impala. An amount of MT ('000'000) 38, (31 March 2016: MT ('000'000) 61) has been included in costs in respect of these transactions.
- A licence and distribution agreement with SABMiller Africa BV for the brewing and/or distribution of Wines and Spirits. An amount of MT ('000'000) 7, (31 March 2016: MT ('000'000) 7) has been included in costs in respect of these transactions.
- An agreement with SABMiller Africa (Pty) Ltd for sundry payments made on behalf of CDM. An amount of MT ('000'000) 30, (31 March 2016: MT ('000'000) 15) has been recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income in respect of these transactions.

In addition to the above contracts, the Company entered into the following related party transactions:

All the above transactions have been completed at arm's length in compliance with The SABMiller Group code of conduct.

- Importation of raw materials, finished goods and plant and equipment from Heinrich's Syndicate Ltd, SAB Beer and MUBEX. An amount of MT ('000'000) 2,606, (31 March 2016: MT ('000'000) 3,781) was incurred in respect of these transactions.
- During the period, the salaries and other payments made to key management personnel amounts to MT ('000'000) 131, (31 March 2016: 85).

Os gestores séniores chave durante o período foram:

Pedro Cruz

Director Geral

Sean Smuts

Director Financeiro

José Daniel Moran Ramirez

Director de Vendas e Distribuição

Fabiana Pereira

Directora de Marketing

José Alfredo Duarte Moreira

Director dos Assuntos Empresariais

Willerm Bosman

Director Técnico

(Elizabeth de Sousa

Directora de Recursos Humanos

Justin Geyve

Director de Desenvolvimento de Negócios

Emanuel de Castro

Director de Aprovisionamento

Todas as transacções acima listadas foram realizadas numa base comercial, em conformidade com o código de conduta do Grupo SABMiller.

Key management personnel during the period were:

Pedro Cruz

Managing Director

Sean Smuts

Finance Director

José Daniel Moran Ramirez

Sales and Distribution Director

Fabiana Pereira

Marketing Director

José Alfredo Duarte Moreira

Corporate Affairs Director

Willerm Bosman

Technical Director

Elizabeth de Sousa

Human Resources Director

Justin Geyve

Business Development Director

Emanuel de Castro

Supply Chain Director

All the above transactions have been completed at arm's length in compliance with The SABMiller Group code of conduct.

22. Eventos Subsequentes

21. Subsequent Events

De 31 de Dezembro de 2016 até a data de relato não ocorreram eventos significativos que mereçam a divulgação ou ajustamento nas demonstrações financeiras.

Subsequent to 31 December 2016 to the date of reporting, there were no significant events that have occurred which might need disclosure or adjustment in the financial statements.

É HORA IMPALA!

TU MERECEES.



É MAIS CERVEJA

Contactos

Contacts

Fábrica de Maputo

Tel: 21-352300

Fax: 21-475710

Rua do Jardim, nº 1329

Fábrica da Beira

Tel: 23-305200

Fax: 23-301923

Estrada Nacional nº 6

Fábrica de Nampula

Tel: 26-216717

Fax: 26-216717

Bairro de Mutauanha, Posto Administrativo de Muatala,
Estrada Nacional nº 232



CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE