



CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE SA

Relatório e Contas / *Annual Report and Accounts*



31 de Março de 2010 / 31 March 2010



Índice / Index

Destaques do Ano

Highlights of the Year

1 - 3

Visão, Missão e Valores

Vision, Mission and Values

4 - 5

Mensagem da Presidente do Conselho de Administração

Chairperson's Statement

6 - 7

Relatório do Director Geral

Managing Director's Report

8 - 19

Aprovação das Demonstrações Financeiras pela Direcção

Directors' Approval of the Financial Statements

20

Conselho de Administração

Board of Directors

21

Relatório dos Auditores Independentes

Report of the Independent Auditors

22 - 23

Balanço

Balance Sheet

25

Demonstração de Resultados

Income Statement

26

Demonstração de Alterações em Capitais Próprios

Statement of Changes in Equity

27

Demonstração de Fluxo de Caixa

Cash Flow Statement

28

Notas às Demonstrações Financeiras

Notes to the Financial Statements

29 - 60

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

Fábrica de Maputo

Tel: 21-352300

Fax: 21-475710

Rua do Jardim, N° 1329

Depósito de Xai-Xai

Tel: 28-223039

Fax: 28-223040

Av. Samora M. Machel N°222

Depósito de Maxixe

Tel: 29-330537

Fax: 29-330536

Estrada Nacional N° 1, Bairro Mazabanine

Fábrica da Beira

Tel: 23-305200

Fax: 23-301923

Estrada Nacional N° 6

Depósito de Chimoio

Tel: 25-124873

Fax: 25-122516

Rua da Bárue, esq. Rua dos Oprimidos

Depósito de Tete

Tel: 252-24616

Fax: 252-24615

Av. da OUA, Bairro Josina Machel

Depósito de Quelimane

Tel: 24- 216441

Fax: 24 - 216441

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

Fábrica de Nampula

Tel: 26-216717

Fax: 26-216717

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

Depósito de Pemba

Tel: 27-220045

Fax: 27- 220043

Rua da Marginal, N° 63

Depósito de Lichinga

Tel: 27-121042

Fax: 27-121042

Av. Julius Nyerere

Destaques do ano *Highlights of the Year*

- O volume de vendas em termos percentuais cresceu em 11.1% comparativamente ao período anterior.
 - Os ganhos por acção cresceram em 15,8%, fixando-se o ganho por acção em MT 8.14.
 - Os dividendos propostos a MT 4.90 por acção serão pagos líquidos de 10% de Taxa Liberatória.
 - Depois do seu sucesso no *Monde Selection 2009 Awards*, onde a marca alcançou uma medalha de ouro, a Laurentina Premium tornou-se a maior marca premium em Moçambique, em menos de um ano depois do seu lançamento.
 - A primeira cerveja produzida pela nossa fábrica de Nampula saiu em menos de um ano após a cerimónia de lançamento da primeira pedra. A fábrica já está operacional, tendo sido oficialmente inaugurada por S.Exa. o Presidente da República de Moçambique, Armando Guebuza, a 18 de Maio de 2010.
 - Para assegurar a excelência da qualidade dos nossos produtos foi dotado à fábrica de Maputo de um Centro de Formação de Técnicos de Manutenção.
 - O projecto de cultivo de cevada dos pequenos produtores foi realizado durante o último ano financeiro, tendo já sido distribuídos os insumos para a segunda campanha.
 - A CDM deu continuidade ao seu Programa de Investimento Social, com enfoque no projecto de desenvolvimento agrícola na província de Manica.
- *Sales volumes growth momentum picks up to 11.1% ahead of prior year.*
 - *Earnings per share grow by a credible 15.8% to end at MT 8.14.*
 - *Dividends per share of MT 4.90 and will be paid net of 10% withholding tax.*
 - *Following its success at the 2009 Monde Selection Awards, where it achieved a Grand Gold medal, Laurentina Premium becomes the biggest premium brand in Mozambique, in less than one year since its launch.*
 - *The first brew comes out of our new Nampula brewery less than one year after the sod-turning ceremony. The brewery is now operational and was officially opened by HE the President of the Republic of Mozambique, Armando Guebuza, on 18 May 2010.*
 - *Local Artisan Training Centre link established in order to address local technical skills deficiencies.*
 - *The smallholder barley growing project was conducted during the past financial year with the inputs for the second season already distributed.*
 - *CDM continued with its Corporate Social Investment programme focusing mainly on the farmer development project in Manica province.*

11.1%

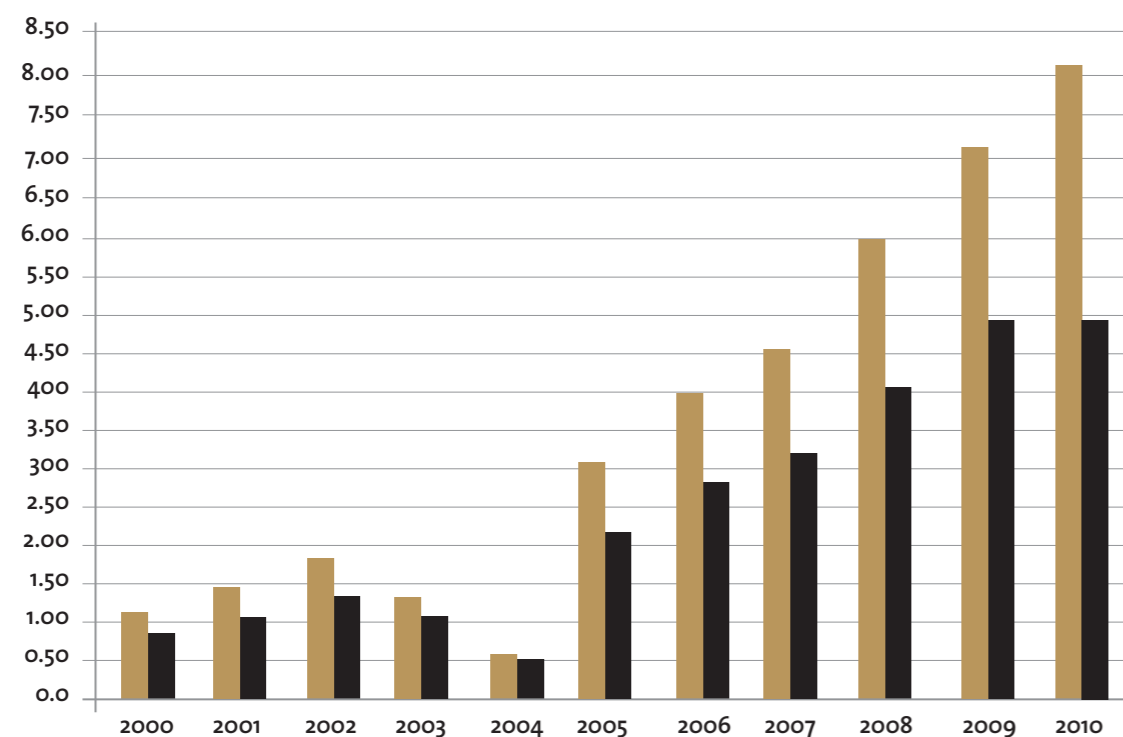
O volume de vendas em termos percentuais cresceu em 11.1% comparativamente ao período anterior.

Sales volumes growth momentum picks up to 11.1% ahead of prior year..

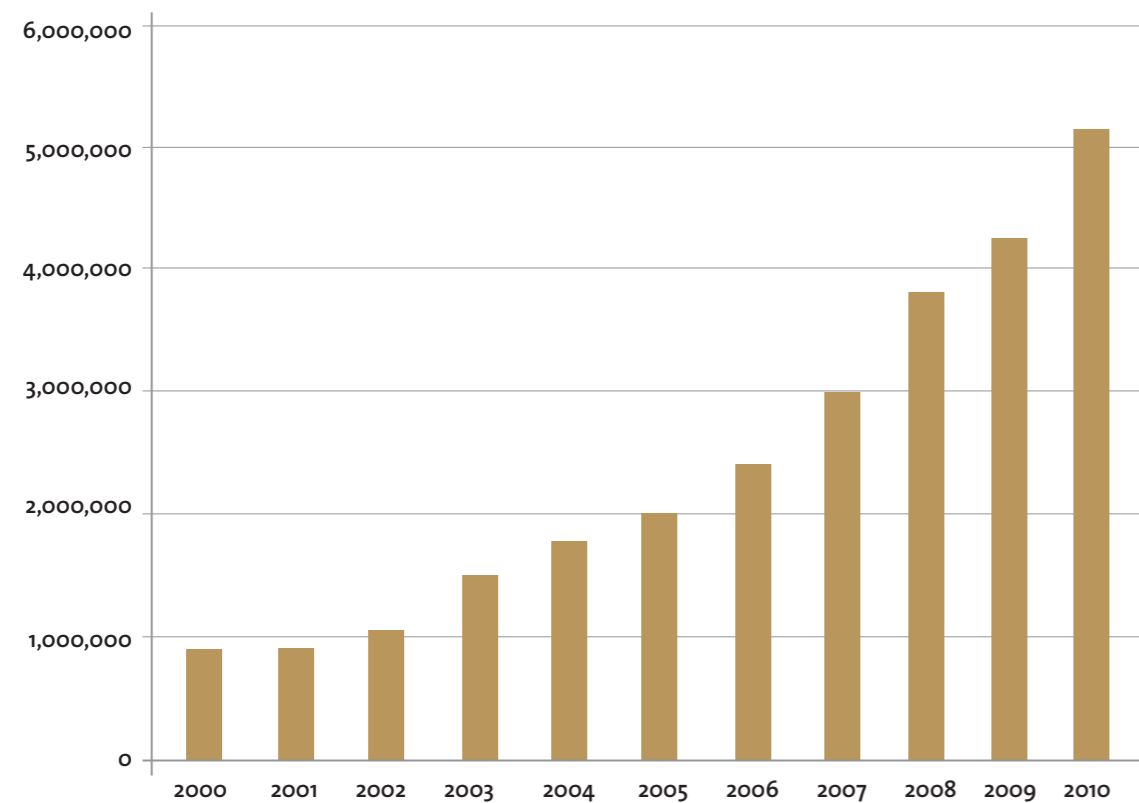
Destaques do Ano *Highlights of the Year*

■ Ganhos por acção / *Earnings per share (MT)*

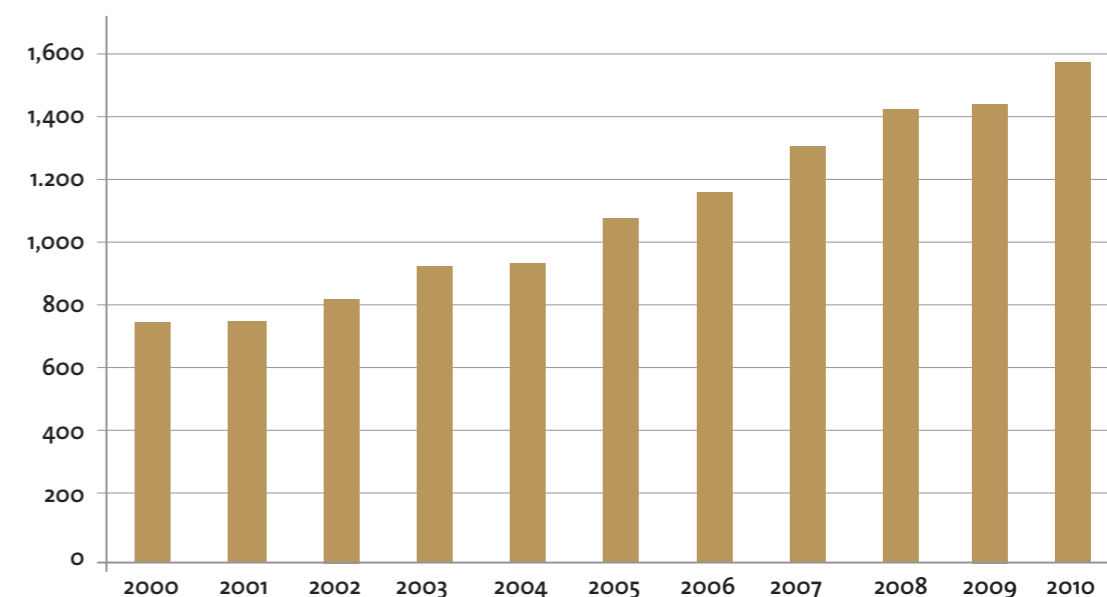
■ Dividendos por acção / *Dividends per share (MT)*



■ Valor bruto de vendas / *Turnover (MT'ooo)*

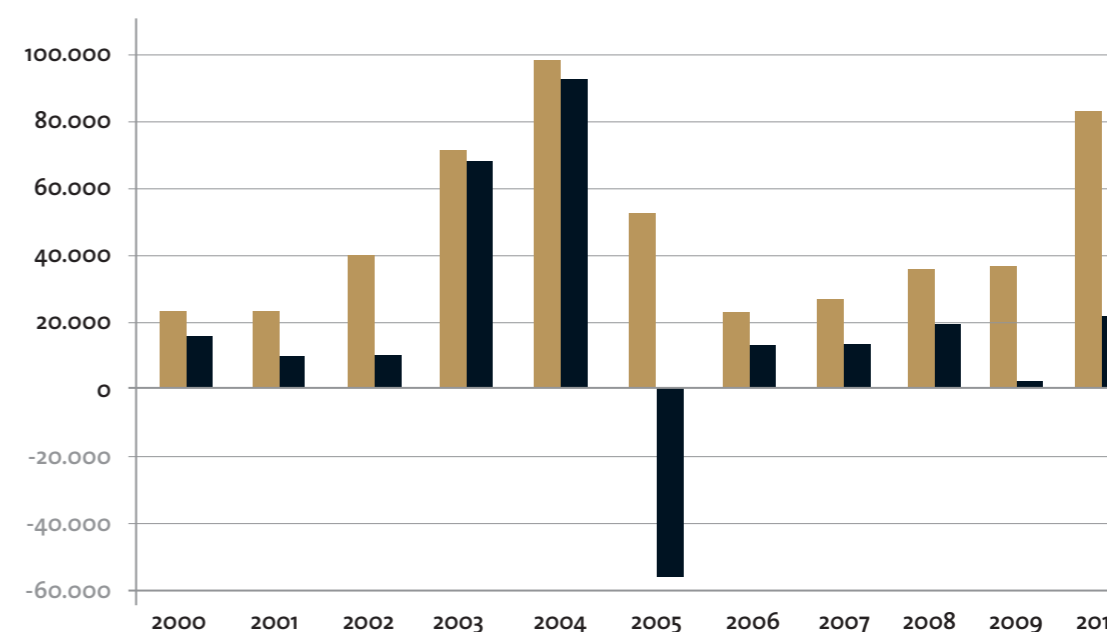


■ Volume (ooo's hectolitros / *ooo's hectolitres*)



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

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



Visão, Missão e Valores *Vision, Mission and Values*

Visão

Ser a empresa mais admirada em Moçambique

- O investimento preferido
- O empregador preferido
- O parceiro preferido

Missão

Ser proprietária de/e alimentar marcas locais e internacionais que sejam as preferidas do consumidor

Valores

O nosso pessoal constitui a nossa grande vantagem

- A qualidade e o compromisso do nosso pessoal distingue-nos pela positiva
- Valorizamos e encorajamos a diversidade
- Seleccionamos e desenvolvemos indivíduos para um relacionamento a longo prazo
- O que conta para nós é o desempenho

A responsabilidade é clara e pessoal

- Favorecemos uma gestão descentralizada e um limite aceitável de autonomia local
- As metas e os objectivos estão alinhados e claramente articulados
- Valorizamos o rigor intelectual e o compromisso emocional
- Somos honestos em relação ao desempenho
- Exigimos e permitimos a auto-gestão

Trabalhamos em equipa e é assim que vencemos

- Desenvolvemos e partilhamos conhecimentos de forma activa no seio do grupo
- Equilibramos os interesses de ordem local e do grupo
- Promovemos a confiança e integridade nas relações internas
- Encorajamos a camaradagem e a boa disposição

Vision

To be the most admired company in Mozambique

- The investment of choice
- The employer of choice
- The partner of choice

Mission

To own and nurture local and international brands which are the first choice of the consumer

Values

Our people are our enduring advantage

- The calibre and commitment of our people set us apart
- We value and encourage diversity
- We select and develop people for the long term
- Performance is what counts

Accountability is clear and personal

- We favour decentralised management and a practical maximum of local autonomy
- Goals and objectives are aligned and clearly articulated
- We prize both intellectual rigour and emotional engagement
- We are honest about performance
- We require and enable self-management

We work and win in teams

- We actively develop and share knowledge within the group
- We consciously balance local and group interests
- We foster trust and integrity in internal relationships
- We encourage camaraderie and a sense of fun

Compreendemos e respeitamos os nossos clientes e consumidores

- Estamos permanentemente preocupados com as necessidades e percepções dos nossos clientes
- Estabelecemos relações duradouras assentes na confiança
- Ambicionamos oferecer produtos e serviços preferidos
- Inovamos e lideramos num mundo em mudança

A nossa reputação é indivisível

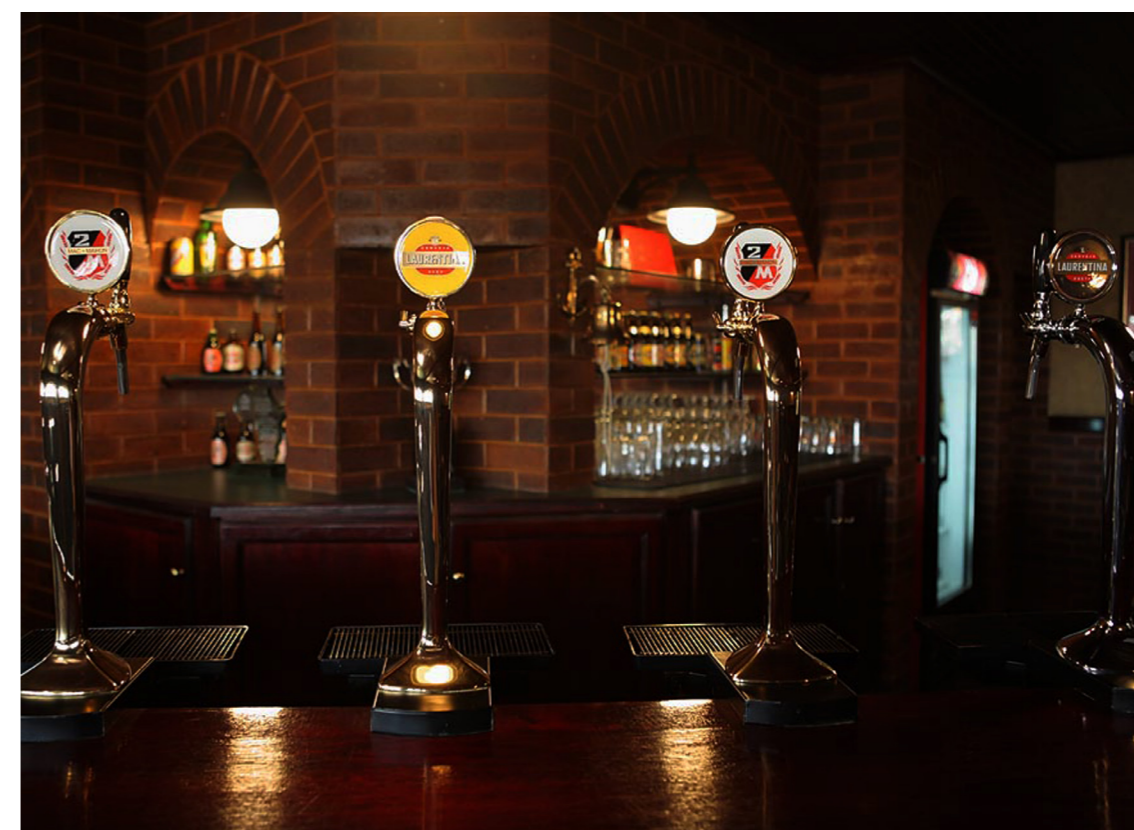
- A nossa reputação depende das acções e pronunciamentos de cada trabalhador
- Construímos a nossa reputação projectando a longo prazo
- Somos justos e éticos em todos os nossos relacionamentos
- Beneficiamos as comunidades locais nas quais operamos

We understand and respect our customers and consumers

- We are endlessly concerned with our customers' needs and perceptions
- We build lasting relationships, based on trust
- We aspire to offer the preferred choices of product and service
- We innovate and lead in a changing world

Our reputation is indivisible

- Our reputation relies on the actions and words of every employee
- We build our reputation for the long term
- We are fair and ethical in all our dealings
- We benefit the local communities in which we operate



Mensagem da Presidente do Conselho de Administração do exercício findo em 31 de Março de 2010

Chairperson's Statement for the year ending 31 March 2010

Caro Accionista,

O ano findo em Março de 2010 foi mais um ano de grande êxito para a Cervejas Moçambique, SA ("CDM") e, apesar do abrandamento económico mundial que continua a criar impacto nas empresas em todo o mundo, acredito que o aumento nos ganhos básicos por acção de 15.8% é muito notável.

O ano foi marcado por um aumento dramático na base de activos da empresa, com a construção da fábrica de Nampula, que aumentou em 40% a nossa capacidade de produção. O crescimento do volume de vendas no Norte do país, em mais de 30%, é testemunho do investimento oportuno nesta capacidade. No entanto, este aumento tem um custo significativo e o balanço da vossa empresa reflecte financiamentos a médio e longo prazo no montante de MT 1,703,739,234. Apesar deste aumento no valor de financiamento e respectivos juros, o Conselho de Administração propôs um dividendo de MT 4.90 que será apresentado à Assembleia Geral Ordinária para aprovação em 30 de Julho de 2010. O dividendo proposto será pago líquido de uma taxa liberatória de 10%.

A recente turbulência económica nos mercados mundiais, sem dúvida, teve o seu impacto na economia moçambicana, embora os nossos resultados sinalizem que esse impacto foi menor do que a experiência noutras partes do mundo. A nossa confiança na economia moçambicana, demonstrada pela nossa expansão de capacidade em Nampula e nas outras duas fábricas de cerveja, parece ter sido bem fundamentada, já que continuamos a crescer.

Gostaria de reiterar a nossa contínua confiança na perspectiva de longo prazo para o crescimento e melhores retornos para os accionistas em Moçambique. O projecto da fábrica de Nampula, recentemente inaugurado por S.Exa., o Presidente de Moçambique,

Dear Shareholder,

The year ending March 2010 has been yet another highly successful year for Cervejas de Moçambique, SA ("CDM"). Given the worldwide economic slowdown that continued to impact on businesses around the world, I believe the increase in basic earnings per share of 15.8%, to be most noteworthy.



Isidora Fasztudo
Presidente do Conselho de Administração
Chairperson

The year saw a dramatic increase in the asset base of the Company with the building of the Nampula brewery, which has increased our production capacity by 40%. The sales volume growth in the north of the country in excess of 30% for the year, is testament to the timely investment in this capacity. However, this increase has come at a significant cost and your Company's balance sheet reflects medium and long-term borrowings of MT 1,703,739,234. Despite this increased borrowing and related interest costs the Board has proposed a dividend of MT 4.90 that will be put to the Annual General Assembly for approval on 30 July 2010. The proposed dividend will be paid net of a 10% withholding tax.

é um dos maiores investimentos pós-independência na província de Nampula, sendo que a procura já ultrapassou os volumes previstos nesta região. O Governo provou, mais uma vez, estar mais favorável em relação ao projecto, através da concessão de incentivos atraentes ao investimento, tendo, o Governador e Presidente do Conselho Municipal de Nampula, assegurado que o processo foi conduzido da forma mais rápida e eficaz possível. O projecto, que está agora na sua fase final, é totalmente operado por cidadãos moçambicanos, sendo as suas instalações, de classe mundial e com uma capacidade aproximada à da fábrica da Beira, empregando 149 trabalhadores directos.

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

Apesar dos novos desafios que se impõem ao mercado de cerveja, estamos confiantes de que devido à nossa capacidade e gestão os níveis de retorno para os nossos accionistas serão ainda melhores.

Isidora Fasztudo

Presidente do Conselho de Administração
Chairperson

The recent economic turmoil in global markets has undoubtedly had its impact on the Mozambican economy although our results show that this impact has been less than that experienced in other parts of the world. Our confidence in the Mozambican economy, demonstrated by our capacity expansion in Nampula and our other two breweries, appears to have been well founded as we have continued to grow.

I would like to re-iterate our continued confidence in the long-term outlook for growth and improved shareholder returns in Mozambique. The Nampula brewery project, recently inaugurated by HE, The President of Mozambique, is one of the largest post-independence investments in Nampula Province and demand is already ahead of planned volumes in this region. Government has once again proved to be most supportive regarding the project, by providing attractive investment incentives, and the Governor and Mayor of the Nampula Province have ensured that the process has moved ahead as swiftly and smoothly as possible. The project, which is now in its final stages, is fully staffed and operated by Mozambican nationals and is a world-class facility, with a capacity approximately the same size as the Beira brewery, and employs 149 direct employees.

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

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

Relatório do Director Geral

Managing Director's Report

Visão geral

Depois de um desempenho de vendas relativamente fraco no exercício anterior, tenho o prazer de informar que no ano passado assistiu-se a um retorno ao crescimento vigoroso do volume de vendas. O crescimento do volume estagnado em 0.4% no exercício anterior foi superado por um saudável crescimento de 11.1%. O crescimento do volume de vendas foi, uniformemente, distribuído durante o ano conforme os nossos programas comerciais iam sendo implantados. O desempenho das vendas no norte e centro do país, acelerado pela dotação de novas



Grant Liversage
Director Geral
Managing Director

capacidades, continua a reflectir os bons resultados, impulsionado pela expansão da infra-estrutura e pelo desenvolvimento dos sectores mineiro e agrícola. A nova fábrica em Nampula aumentou a nossa capacidade em 40%, o que nos permite estar bem posicionados, tendo em vista o crescimento contínuo das regiões do norte do país.

A receita líquida aumentou em 23% e foi apoiada pela melhoria favorável à mistura da marca, através de ganhos de participação da marca Laurentina Preta e

Overview

After a somewhat subdued sales performance in the previous financial year, I am pleased to report that the past year saw a return to robust growth in sales volume. The stagnant volume growth of 0.4% achieved in the previous financial year was surpassed by a healthy growth of 11.1%. The sales volume growth was evenly spread over the year as our commercial programmes were rolled out. The sales performance in the north and centre of the country, accelerated by the addition of new capacity, continued to reflect good results driven by expansion of the infrastructure and further development of the mining and agricultural sectors. The new brewery in Nampula has increased our capacity by 40% enabling us to be well placed for the continued growth of the northern regions of the Country.

Net revenue increased by 23% and was supported by the favourable improvement to the brand mix through share gains by the Laurentina Preta brand and ongoing popularity and growth of the 340ml non returnable pack format. Gross margin was maintained at 14.3% ahead of prior year as result of some favourable process savings offset by the cost impact of increased raw material prices and the decline in the Metical. Productivity improvements and strict fixed cost control initiatives implemented by management contributed to an improvement at EBITA of 12.6%.

The business environment remained favourable for the most part of the period under review but the decline in the metical had a big impact on our imported goods and



da contínua popularidade e crescimento do formato de embalagem não retornável de 340ml. A margem bruta manteve-se em 14.3%, ultrapassando, assim, a do ano anterior, como resultado de algumas poupanças favoráveis do processo, compensadas pelo impacto do custo, como resultado do aumento dos preços das matérias-primas e da desvalorização do metical. As melhorias de produtividade e as iniciativas de controlo rigoroso dos custos fixos implementadas pela Direcção contribuíram para uma melhoria no EBITA de 12.6%.

O ambiente de negócios manteve-se favorável durante a maior parte do período em análise, porém a desvalorização do metical teve um grande impacto nos nossos produtos e serviços importados. Acreditamos que o impacto da crise económica mundial tenha começado a diminuir a nível global, e o seu impacto sobre a economia moçambicana, embora menos do que noutros mercados irá, certamente, reduzir. A queda substancial esperada e a estabilização dos preços das mercadorias a níveis mais baixos ajudarão a conter os aumentos dos preços de venda no próximo ano. Uma vez mais, os doadores estrangeiros reafirmaram recentemente o seu compromisso de apoiar o desenvolvimento contínuo da infra-estrutura e, esse factor, juntamente com uma economia local bem diversificada, colocaram Moçambique numa posição favorável que lhe vai permitir manter o ritmo positivo de crescimento do PIB que tem beneficiado nos últimos anos.

As principais prioridades da empresa permanecem praticamente inalteradas desde o último relatório, sendo nomeadamente: o desenvolvimento de uma carteira completa de marcas; garantindo a capacidade de mobilização de recursos e de pessoal para o futuro; e a disponibilidade do produto, a cujas marcas os consumidores poderão ter acesso, a preços acessíveis. Tenho o prazer de informar que os progressos foram satisfatórios em todos estes domínios, no ano passado. Na área de desenvolvimento de uma carteira completa de marcas, o êxito do lançamento, no ano transacto,

services. We believe the impact of the global economic crisis has started to recede globally and its impact on the Mozambican economy, although less than other markets, will also decline. The expected substantial drop and stabilisation of commodity prices at a lower level have occurred which will assist in containing selling price increases in the year ahead. Once again foreign donors have recently reaffirmed their commitment to supporting the ongoing development of the infrastructure and this factor together with a well-diversified local economy has positioned Mozambique favourably to continue the positive GDP growth momentum that it has enjoyed in the recent past.

The key business priorities remain largely unchanged since the previous report and are: development of a full brand portfolio; ensuring capacity and staff resourcing for the future; and product affordability where consumers will be able to access our brands at affordable entry levels. I am pleased to report that satisfactory progress has been made in all these areas in the past year. In the area of developing a full brand portfolio the successful launch of Laurentina Premium into the top end of the market in the prior year has proven a huge success, with this brand achieving a leadership position within 12 months of launch, while Laurentina Preta has also continued to grow and gain market share.

Our draught beer business was expanded substantially in the past year with the launch of draught in Nampula which is already our fastest-growing draught area. Draught achieved its highest contribution to our portfolio in the past year with many more consumers having access to smaller servings at affordable prices. With the capacity expansions recently completed at our Beira and Maputo breweries and the opening of the Nampula brewery, we believe that we are adequately resourced to accommodate the projected market growth that we are anticipating, for at least the next five years. I will expand further on the progress made on the key business priorities in the functional analysis later in the report.

da Laurentina Premium no topo do mercado revelou-se um enorme sucesso, com esta marca a atingir uma posição de liderança 12 meses após o seu lançamento, a Laurentina Preta também continuou a crescer e a ganhar a sua quota de mercado.

O nosso negócio de cerveja de barril foi substancialmente ampliado neste ano financeiro, com o lançamento do projecto em Nampula, que já se revelou ser a nossa área de projecto com maior crescimento. A cerveja de barril alcançou o seu maior contributo para a nossa carteira no ano passado, com muitos mais consumidores a terem acesso a pequenas porções a preços mais acessíveis. Com as expansões de capacidade concluídas recentemente nas nossas fábricas da Beira e Maputo, e a abertura da fábrica de Nampula, acreditamos ter agora os recursos adequados para acomodar o crescimento previsto do mercado que prevemos para, no mínimo, os próximos cinco anos. Mais dados sobre os progressos realizados nas principais prioridades da empresa serão revelados na análise funcional, mais adiante neste relatório.

De acordo com nossa política de distribuição de dividendos, o Conselho de Administração irá propôr um dividendo de MT 4.90 por acção para o ano findo em Março de 2010. Sujeito à aprovação, na Assembleia Geral de Accionistas, a ser realizada em 30 de Julho de 2010, o dividendo será pago trinta dias depois. O dividendo líquido será de MT 4.41, após dedução da Taxa Liberatória de 10%.

O Mercado

Este ano, assistimos a um crescimento percentual de volume de vendas de dois dígitos, após um abrandamento no ano financeiro de 2009. Este foi, mais uma vez, um ano muito movimentado no mercado, com a realização de uma série de iniciativas em matéria de marcas e nossa rota para o mercado.

Os nossos programas comerciais arrancaram no início do ano com o lançamento de uma estratégia nacional da relativamente nova marca Laurentina Premium. Lançámos, também, a campanha publicitária referente à marca *Ouro em estado Líquido* para comemorar a marca vencedora da *Grand Gold Medal* na selecção mundial realizada em Bruxelas. O crescimento da Laurentina Premium

In keeping with our dividend distribution policy, the Board of Directors will propose that a dividend of MT 4.90 per share is declared for the year ending March 2010. Subject to approval, at the Shareholders General Assembly to be held on 30 July 2010, the dividend will be payable thirty days thereafter. The net dividend will amount to MT 4.41 after deduction of a 10% withholding tax.

MT 4.41

O dividendo líquido será de MT 4.41 por acção após dedução de uma taxa liberatória de 10%.

The net dividend will amount to MT 4.41 per share after deduction of a 10% withholding tax.

The Market place

This year saw our sales volumes return to double-digit volume growth again after a slow 2009 financial year. Once again it has been a very busy year in the market place with a number of initiatives on the brands and our route to market.

Our commercial programmes kicked off early in the year with the national roll-out of the relatively new Laurentina Premium brand. We also launched the "Liquid Gold" advertising campaign to celebrate the brand winning a Grand Gold Medal at the Monde selection in Brussels. Laurentina Premium grew to be the biggest brand in the premium lager segment in Mozambique within 12 months of launch.



colocou-a como a maior marca no segmento da Premium Lager em Moçambique, 12 meses após o seu lançamento.



A bem sucedida campanha da Laurentina Preta evoluiu com a campanha voltada para a "Mais Africana das Nossas Cervejas" que continuou a conduzir a marca a novos patamares. A Laurentina Preta é a marca de cerveja de crescimento mais rápido em Moçambique, não tendo, por isso, surpreendido o facto da equipa de Marketing da CDM ter ganho o cobiçado prémio *SABMiller África Mercatus Marketing Excellence Award* pelo trabalho desenvolvido sobre a marca Laurentina Preta.

Durante o ano, a vossa empresa continuou a investir em equipamentos para a cerveja em barril na busca da redução do preço de entrada desta categoria de cerveja, e o número de torneiras foi aumentado em 400. A cerveja em barril foi introduzida no mercado de Nampula, em Novembro de 2009 que é hoje a região que mais contribui para o volume de vendas global. O conceito de oferecer excelente cerveja a um preço acessível continua a ser uma estratégia-chave do negócio e apresentou um crescimento de 25% no volume de vendas em relação ao ano anterior. O crescimento do mercado de cerveja

The successful Laurentina Preta campaign has evolved into a "Mais Africana das Nossas Cervejas" campaign which has continued to drive the brand to new heights. Laurentina Preta is the fastest-growing beer brand in Mozambique and it is, therefore, not surprising that the CDM Marketing team won the coveted SABMiller Africa Mercatus Award for Marketing Excellence for the work done on the Laurentina Preta brand.

During the year, your Company continued to invest in draught equipment in the pursuit of lowering the price of entering the beer category, and the number of draught taps was increased by 400. Draught was introduced into the Nampula market in November 2009 and is now the region where draught contributes most to overall sales. The concept of delivering great beers at an affordable price remains a key strategy of the business and has delivered volume growth of 25% in draught over prior year.

The growth of the beer market in the northern regions has resulted in a very pleasing performance in the volumes of Manica which has a deep seated loyalty in these areas. This along with the growth of Laurentina Preta and Premium has put pressure on our flagship brand 2M which we have supported through draught availability and a draught promotion as well as a summer football promotion. More recently we have signed a sponsorship deal with the Moçambola, the Mozambican Soccer League, for 2M which will give the brand more exposure as the quintessential Mozambican beer.

During the year, we built on the bottle upgrades on the 340ml non-returnable bottles of the previous year by upgrading the outer packaging of the 12 pack offering, resulting in an elegant and modern look for this growing pack variant. In addition to the new outer packaging, we upgraded the capacity of the packaging plant to be able to support this growing pack format. The non-returnable format is the most competitive sector of the beer market in Mozambique with numerous imported brands freely available and we believe that our brands are well-placed to win in this sector.

25%

O conceito de oferecer excelentes cervejas a um preço acessível continua a ser uma estratégia-chave do negócio e apresentou um crescimento de 25% no volume de vendas em relação ao ano anterior.

The concept of delivering great beers at an affordable price remains a key strategy of the business and has delivered volume growth of 25% in draught over prior year.



na região norte do país, resultou num desempenho assinalável nos volumes da marca Manica, que continua a ser a marca de preferência dos consumidores nesta região. Isto, juntamente com o crescimento das marcas Laurentina Premium e Laurentina Preta colocou pressão sobre a emblemática marca 2M que temos apoiado através da disponibilização e promoção da cerveja de barril, bem como a promoção do futebol de verão. Mais recentemente, celebrámos um contrato de patrocínio com o Moçambola, a Liga Moçambicana de Futebol, para a 2M que irá dar maior exposição à marca como a cerveja moçambicana por excelência.

Durante o ano, empenhámo-nos na melhoria das garrafas de 340ml não retornáveis do ano anterior, através da modernização exterior da embalagem de 12 unidades, resultando num visual mais elegante e moderno para o crescimento desta variante de embalagem. Além da nova aparência da embalagem, aumentámos a capacidade de embalagem da fábrica, de modo à mesma poder comportar o crescimento deste formato de pacote. O formato de garrafas não retornáveis é o sector mais competitivo do mercado da cerveja em Moçambique que coloca à disposição dos consumidores inúmeras marcas importadas, porém, acreditamos que as nossas marcas estão bem posicionadas para vencer neste sector.

Para fortalecer a nossa oferta no segmento de cerveja premium, introduzimos a marca de cerveja internacional da SABMiller, a Grolsch, num número seleccionado de

To reinforce our offer in the premium beer segment, we introduced the international SABMiller beer brand, Grolsch, in a selected number of upmarket outlets in Maputo. The launch of Grolsch, the consolidation of Laurentina Premium and the expansion of draught has strengthened the Company's portfolio to offer a wide choice of brands for all occasions and consumer segments.

Our route to market initiatives included a very successful retailer club promotion which sought to improve our partnership with retailers in driving the beer category in their outlets. The programme focuses on trade standards such as at what price our brands are being sold, making sure our brands are available and improving the quality of the consumer experience.

The Product

The past financial year was a challenging one for the technical team as they concentrated on maintaining production continuity whilst building and installing the Nampula brewery. This challenge inevitably meant that good resources from our existing breweries in Beira and Maputo had to be seconded or transferred to the Nampula brewery. Despite these additional challenges, I am pleased to report that this December was our best ever with regard to peak product availability, surpassing a good result attained last year. During the past year, we experienced some difficulties in production output

estabelecimentos de luxo, em Maputo. O lançamento da Grolsch, a consolidação da Laurentina Premium e a expansão da cerveja de barril fortaleceu a carteira da CDM, permitindo-lhe oferecer uma grande variedade de marcas para todas as ocasiões e segmentos de consumidores.

A nossa rota para iniciativas de mercado incluiu uma promoção do clube retalhista bem sucedida que visou melhorar a nossa parceria com os retalhistas na condução da categoria de cerveja para as suas lojas. O programa centra-se em padrões comerciais, tais como, a que preço as nossas marcas estão a ser vendidas, assegurando a disponibilidade das nossas marcas e melhorando a qualidade da experiência do consumidor.

O Produto

O ano financeiro transacto representou um desafio para a nossa equipa técnica, a qual esteve concentrada em manter a continuidade da produção, ao mesmo tempo que administrava a construção e instalação da Fábrica de Nampula. Este desafio significa, inevitavelmente, que os óptimos recursos das nossas fábricas da Beira e Maputo tiveram que ser destacados ou transferidos para a fábrica de Nampula. Apesar destes desafios adicionais, tenho o prazer de informar que o mês de Dezembro foi o nosso melhor mês de sempre, no que diz respeito à disponibilidade de produtos, durante o pico, superando o bom resultado alcançado no ano passado. Durante o

from Beira, however, the Beira team was able to turn this around with current performance from that facility at its highest level since the brewery was built.

Our commitment to quality at all three breweries has once again been reflected in the results and achievements in the year under review. On the SABMiller taste panel, an internal review mechanism where our products are tasted and compared to the desired taste and analytical profile for the brands by a team of experts in our hub office in Johannesburg, the Company once again recorded an improvement of 8.3% in overall results compared to the previous year. In addition to this, our Integrated Quality Management System (IQMS) scores in brewing and packaging improved over the prior year in both Beira and Maputo.

The Nampula brewery started operating in November 2009 and the installed capacity represents an increase in 40% for the country as a whole. The sales volume growth in the north has continued into the new financial year vindicating the investment in the new brewery and we believe we will spur this growth on even further with our commercial plans for the coming year. Our initial projections were that we would utilise approximately 33% of the Nampula capacity in the first year, however, we now believe this will be closer to 40%.

The Nampula brewery project concludes the extensive capacity upgrade projects which have been taking place over the past four years, and it is now possible to turn the focus in production to output from the installed assets. To this end, the technical team has embarked on a world-class manufacturing upgrade entitled The Manufacturing Way which is an all-encompassing manufacturing improvement process focusing on the people competencies and practices that will enable us to improve our cost-efficiencies in our breweries, as well as our reliability, while reducing our energy usage and waste. Our commitment to reducing our impact on the environment through our Sustainable Development Framework is discussed in more detail below.

The People

Our employee complement increased during the year, with the annual average number of staff employed reaching 839 at the end of March 2010. The major reason for the increase was the staffing of the Nampula brewery.

ano passado, deparámo-nos com algumas dificuldades em colocar a produção da Beira, no entanto, a equipa da Beira foi capaz de dar a volta a essa situação, com o desempenho actual dessa instalação a atingir o seu nível mais alto desde que a fábrica foi construída.

O nosso compromisso com a qualidade em todas as três fábricas de cerveja, mais uma vez se reflectiu nos resultados e realizações no ano em análise. No painel de degustação da SABMiller, um mecanismo de controlo interno, onde os nossos produtos são provados e comparados com o sabor desejado e perfil analítico para as marcas por uma equipa de especialistas no nosso escritório central em Joanesburgo, a CDM, mais uma vez, constatou uma melhoria de 8,3% nos resultados globais, em relação ao ano anterior. Por outro lado, o nosso Sistema de Gestão de Qualidade Integrado (IQMS), demonstrou uma melhoria de qualidade na fabricação e embalagem de cerveja relativamente ao ano anterior, tanto na Beira como em Maputo.

A fábrica de Nampula começou a operar em Novembro de 2009 e a capacidade instalada representa um aumento de 40% para o país como um todo. O crescimento do volume de vendas no norte continuou no novo exercício financeiro, justificando o investimento na nova fábrica e acreditamos que o mesmo irá impulsionar ainda mais este crescimento, com os nossos planos comerciais para o próximo ano. As nossas projecções iniciais apontavam para uma utilização de cerca de 33% da capacidade instalada na nossa fábrica de Nampula no primeiro ano, no entanto, acreditamos agora que essa utilização possa atingir cerca de 40%.

O projecto da fábrica de Nampula conclui os extensos projectos de aumento da capacidade que foram ocorrendo ao longo dos últimos quatro anos, sendo que agora é possível desviar o foco da produção para o rendimento dos activos instalados. Para este propósito, a equipa técnica iniciou a modernização de fabricação de classe mundial, intitulada *The Manufacturing Way* que é um processo de melhoria de produção abrangente que se concentra nas competências das pessoas e em práticas que nos permitirão melhorar a eficiência do nosso custo nas nossas fábricas, bem como a nossa confiabilidade, ao mesmo tempo reduzindo o nosso consumo de energia e resíduos. O nosso compromisso para reduzir o nosso impacto sobre o meio ambiente, através da nossa



The recruitment and training process started as soon as the building and equipment installation process began to ensure that we would be operational when the brewery was ready. I am pleased to report that the process of promotion and transferring of existing employees and outside recruitment from the Nampula region, coupled with detailed on the job training, has enabled us to start the brewery with all key positions in place.

Due to the extensive training and development required to ensure staff were ready with the required competencies, our staff training days during the period amounted to 6,973 days or, 8.31 days per employee per year, reflecting a considerable increase of 51% on the prior year. Technical training accounted for the bulk of the programme in the year mainly in Nampula, however, World-Class Manufacturing training took place at all sites.

Management and supervisory development once again featured strongly on the training calendar and a number of advanced programmes facilitated by the SABMiller Africa Human Resources Development team took place during the year. Four staff members participated in the Accelerated Leadership Programme during the year, which is run at the Gordon Institute of Business Science in South Africa for up and coming managers in the SABMiller Africa Group.

The Company HIV/AIDS employee programmes has completed its eighth year and continues to rank as one of the most successful and effective employee programmes in Mozambique. The programme encourages all permanent employees to be tested on at least a bi-annual basis in order to determine their individual HIV

estrutura de desenvolvimento sustentável, é discutido em detalhe mais adiante.

Recursos Humanos

O número de trabalhadores aumentou durante o ano, com um número médio de trabalhadores anual de 839 em 31 de Março de 2010. O acréscimo no número do pessoal ficou a dever-se aos novos ingressos para a fábrica de Nampula. O processo de recrutamento e formação iniciou assim que começou o processo de construção e instalação do equipamento, de modo a assegurar que estaríamos operacionais quando as obras de construção da fábrica estivessem concluídas. Tenho o prazer de informar que o processo de promoção e transferência dos trabalhadores existentes e recrutados na província de Nampula, juntamente com informações detalhadas sobre o trabalho de formação permitiu-nos arrancar com o trabalho da fábrica com todas as posições-chave preenchidas.

Devido à extensa formação e desenvolvimento necessários para dotar o pessoal com as competências adequadas, os dias de treinamento do nosso pessoal durante o período ascendeu a 6,973 dias, ou seja, 8,31 dias por trabalhador por ano, reflectindo um aumento considerável de 51%, comparativamente ao ano anterior. A formação técnica constituiu a maior componente do programa durante o ano, tendo-se concentrado principalmente em Nampula, porém, a formação direccionada para a Produção de Classe Mundial (*World Class Manufacturing*) envolveu o pessoal de todas as fábricas.

A Gestão e desenvolvimento da supervisão, mais uma vez, aparecem com destaque no calendário de formação

status. The testing is conducted by qualified medical teams at our on-site clinics located at the Maputo, Beira and soon to be Nampula breweries. Our most recent voluntary testing drive resulted in 98% of our employees being tested. Employees that are tested positive have the opportunity to join the Company HIV/AIDS support and treatment programme. The programme is fully-sponsored and includes spouses and children under 18 years old who have been affected. The programme comprises a number of different phases namely: education and prevention; support and psychological counselling; and vitamins and anti-retroviral treatment. The Company has had the programme in place since 2001 and we currently have over 120 participants which include employees, employee spouses and children. The number of participants in the programme has stabilised over the past few years as employee awareness has increased, with a further positive development being the marked reduction of employees being treated for sexually transmitted diseases (“STDs”) at our on-site clinics.

The relationship between management and organised labour remained on a sound footing with quarterly meetings and regular discussion forums held in order to address employee and management concerns related to the workplace.

The Community Corporate Social Investment

Aligned with the SABMiller Sustainable Development priorities that were decided upon in order to focus our efforts and help us make a difference. During the past year, CDM has made progress in the following areas, namely: Enterprise Development; Water; Communities and HIV/AIDS.

Enterprise Development

CDM remains committed to developing local sourcing of raw materials for existing and new product lines. To this end, we are looking at various alternatives for developing commercial and small-scale farmers in Mozambique. Following a successful barley growing pilot conducted in 2008, we commenced commercial trials, in partnership with the Department of Agriculture, UNCTAD and CPI in the Rotanda District of Manica Province. We remain committed to the process and have facilitated the supply of inputs to do another crop in this area in the current season and are confident that these efforts will

e numa série de programas avançados facilitados pela equipa de Desenvolvimento de Recursos Humanos da SABMiller África que foram realizados durante o ano. Quatro membros séniores da equipa participaram no Programa de Liderança Intensivo durante o ano, ministrado pelo Instituto Gordon de Ciências Empresariais na África do Sul para gestores e futuros gestores no Grupo SABMiller África.

O programa de HIV/SIDA dos trabalhadores da CDM completou o seu oitavo ano e continua a ser considerado um dos programas para trabalhadores mais bem sucedidos e eficazes, em Moçambique. O programa incentiva todos os trabalhadores permanentes a realizarem testes, no mínimo, numa base semestral, a fim de determinarem o seu estado de HIV. O teste é realizado por equipas médicas qualificadas nas nossas clínicas situadas nas fábricas de Maputo, Beira e, muito brevemente, em Nampula. No nosso teste voluntário mais recente foram testados 98% dos nossos trabalhadores. Os trabalhadores que são testados positivos têm a oportunidade de aderir ao programa de apoio e tratamento de HIV/SIDA da CDM. O programa é totalmente patrocinado e inclui cônjuges e filhos menores de 18 anos que foram afectados. O programa inclui uma série de fases que são: educação e prevenção; apoio e aconselhamento psicológico; e vitaminas e anti-retrovirais. A empresa iniciou o programa em 2001, tendo actualmente mais de 120 participantes, que incluem trabalhadores, cônjuges e filhos. O número de participantes no programa tem-se estabilizado ao longo dos últimos anos, devido ao aumento de consciência dos trabalhadores em relação aos perigos de contracção de doenças, com um desenvolvimento positivo demonstrado pela redução acentuada dos trabalhadores que estão a ser tratados de doenças sexualmente transmissíveis ("DSTs") nas clínicas das nossas fábricas.

A relação entre a Direcção e o Sindicato manteve uma base sólida, com reuniões trimestrais e fóruns de discussão regulares, realizados com o objectivo de abordar as preocupações dos trabalhadores e da Direcção, relacionados com o local de trabalho.

A Comunidade Investimento Social

De acordo com as prioridades de Desenvolvimento Sustentável da SABMiller, que foram decididas a fim de nos permitir concentrar os nossos esforços e ajudarnos a fazer a diferença. No decurso do ano passado a

yield significant benefits in the development of a barley industry in Mozambique. In addition to the Rotanda district, CDM will also perform barley trials in Chokwé in the 2010 season. We are also looking at the viability of expanding our efforts to include sorghum and cassava farming in various locations around the country. The intention is to source sufficient cereals or cassava to brew an affordable clear beer to be launched in the local market. Critical to the success of the project will be the favourable consideration and support of the Government to co-sponsor the development and expansion of the growing initiative through a reduced consumption tax to be levied on a clear beer produced from locally-grown raw materials. There are examples of similar initiatives in a number of sub-Saharan states that have successfully established and expanded their agricultural development in partnership with SABMiller and significantly reduced dependence on imported raw materials. CDM believes that given the agricultural potential of Mozambique together with the input and partnership of the local communities that success is guaranteed.

Water

The efficient use of water in our production facilities and the provision of clean potable water to needy communities is a theme that we have adopted for some years now and continued in the past year. Once again significant progress was made.

In Matola, we completed and handed over to the community of Nkobe, a solar-powered borehole that will make a welcome difference, given that at present, there are very few water points which are situated at close proximity to the houses. The Matola Mayor, Mr.



CDM registou progressos nas seguintes áreas, a saber: Desenvolvimento Empresarial; Água; Comunidades; e HIV/SIDA.

Desenvolvimento Empresarial

Continuamos comprometidos em desenvolver o fornecimento de matérias-primas locais para as linhas de produtos existentes e novas, buscando, para isso, diferentes alternativas para o desenvolvimento comercial e dos pequenos produtores em Moçambique. Na sequência do bem sucedido projecto-piloto de cultivo de cevada realizado em 2008, iniciámos, no ano passado, ensaios comerciais, em parceria com o Ministério da Agricultura, UNCTAD e CPI, no Distrito de Rotanda, província de Manica. Continuamos comprometidos com o processo e criámos condições para o fornecimento de insumos para produzir uma outra cultura nesta área, na actual campanha, e estamos confiantes de que estes esforços trarão benefícios significativos para o desenvolvimento de uma indústria de cevada em Moçambique. Além do distrito de Rotanda, faremos ensaios de cevada no Chokwé na campanha de 2010. Estamos também a estudar a viabilidade de ampliar os nossos esforços, a fim de incluir a cultura de mandioca e mapira em vários locais do país. A intenção é fornecer cereais ou mandioca suficientes para fabricar uma cerveja clara acessível, a ser lançada no mercado local. Fundamental para o sucesso do projecto será o parecer favorável e o apoio do Governo para co-patrocinar o desenvolvimento e a expansão das culturas, através da redução do imposto de consumo a ser cobrado na cerveja clara produzida a partir de matérias primas produzidas localmente. Há exemplos de iniciativas semelhantes em vários estados da África sub-sahariana, que estabeleceram e expandiram, com sucesso, o seu desenvolvimento agrícola em parceria com a SABMiller, conseguindo, assim, reduzir, significativamente, a sua dependência em matérias-primas importadas. Acreditamos que, dado o potencial agrícola de Moçambique, juntamente com a contribuição e parceria das comunidades locais, o sucesso pode ser alcançado.

Água

A utilização eficiente da água nas nossas instalações fabris e fornecimento de água potável às comunidades carentes tem sido um área em que temos vindo a colocar ênfase e que teve continuidade no ano passado. Mais uma vez, registámos progressos significativos. Na Matola, concluímos e procedemos à entrega, à comunidade

Arão Nhacale and I, handed the facility over to the local community at a ceremony during August 2009. A found has already been provided for a new borehole, which is in process, and will be handed over in June 2010. This borehole will benefit around 54,000 inhabitants of T3 community. The total cost of this projects was US\$50,000.

Community

Since 2009, CDM has continued to support two education projects, namely the ADPP School in Maputo, and the Monomotapa Primary school in Beira. In addition to the sponsorship of 15 children's enrolment fees, building maintenance assistance was also provided during the year to ADPP School in Maputo. Monomotapa Primary School continues to benefit from energy, water and maintenance assistance from the brewery. In Maputo, another sponsorship of roof material and doors was provided to Associação de Água in Hulene neighbourhood. The total cost of support for these projects amounted to US\$16,000.



HIV/AIDS

In keeping with our objective of contributing to the reduction of HIV/AIDS, the fully-sponsored CDM employee programme was maintained at an annual total cost of US\$186,000 for the past year, which includes cost of voluntary testing; counselling and treatment; and other HIV Management Costs.

de Nkobe, de um furo equipado com painéis solares, que foi muito bem recebido pela população, dado que actualmente há muito poucos pontos de água situados a uma distância razoável das casas. O Presidente do Conselho Municipal da Matola o Sr. Arão Nhacale e eu, procedemos à entrega da infra-estrutura à comunidade local, numa cerimónia realizada em Agosto de 2009. Um novo poço está a ser aberto, o qual deverá ser entregue em Junho de 2010. Este poço vai beneficiar cerca de 54 mil habitantes da comunidade de T3. O custo total dos projectos foi orçado em US \$50,000.

Comunidade

Desde 2009, a CDM tem apoiado dois projectos na área da educação, nomeadamente, a escola da ADPP em Maputo e a escola primária de Monamatapa na Beira. Para além de patrocinar o pagamento de propinas a 15 crianças da Escola ADPP em Maputo foram feitas várias doações de mobiliário e prestada assistência para a manutenção do edifício. A escola primária de Monomotapa continua a beneficiar de energia, água e assistência à manutenção. Em Maputo, um outro patrocínio em material para o telhado e portas foi fornecido à Associação de Água no Bairro de Hulene. O custo total do apoio a estes projectos totalizou US\$16,000.

HIV/AIDS

De acordo com o nosso objectivo de contribuir para a redução do HIV/SIDA, o programa dos trabalhadores totalmente patrocinado pela CDM foi mantido a um custo total anual de US\$ 186,000 durante o ano passado, que inclui o custo de testagem voluntária, aconselhamento e tratamento, e outros custos de gestão do HIV. Ter um comportamento responsável e contribuir para as comunidades em que operamos é parte essencial do nosso património e fundamental para a construção de mercados sustentáveis. Estamos orgulhosos dos resultados que alcançámos durante 2009 e esperamos satisfazer esta importante necessidade por mais um ano.

Desenvolvimento Sustentável

Estamos empenhados em ser uma empresa socialmente responsável, porque acreditamos que ter um comportamento responsável tem um impacto positivo na rentabilidade e no desenvolvimento sustentável. O nosso objectivo é conseguir benefícios económicos, sociais e ambientais para as comunidades locais onde produzimos as matérias-primas e a cerveja, assim como

Behaving responsibly and contributing to the communities in which we operate is an essential part of our heritage and fundamental for building sustainable markets. We are proud of our achievements during 2009 and look forward to another year of fulfilling this important need.



Sustainable Development

We are committed to being a responsible company because we believe that behaving responsibly has a positive impact on profitability and on economic growth. Our aim is to secure economic benefits for the local communities where we grow raw materials and brew beer and also for our shareholders who benefit from a sustainable business and a return on their investment. Environmental sustainability is also critical, whether in terms of using less water to make more beer or reducing our energy and carbon footprint. In line with the Sustainable Development agenda of our parent company, SABMiller plc, our ten sustainable development priorities are:

1. Discouraging irresponsible drinking;
2. Making more beer but using less water;
3. Reducing our energy and carbon footprint;
4. Packaging, reuse and recycling;
5. Working towards zero-waste operations;
6. Encouraging enterprise development in our value chains;
7. Benefiting communities;
8. Contributing to the reduction of HIV/AIDS;
9. Respecting human rights; and
10. Transparency in reporting on our progress.

para os nossos accionistas que beneficiam de um negócio sustentável e de um retorno do seu investimento. A sustentabilidade ambiental é também fundamental, quer em termos de redução do consumo de água para fazer mais cerveja ou reduzir o índice de poluição de dióxido de carbono e energia. Em consonância com a agenda de Desenvolvimento Sustentável da nossa empresa-mãe, a SABMiller plc, as nossas dez prioridades de desenvolvimento sustentável são:

1. Desencorajar o consumo irresponsável de álcool;
2. Produzir mais cerveja, mas utilizando menos água;
3. Reduzir o índice de poluição de dióxido de carbono e energia;
4. Acondicionamento, reutilização e reciclagem;
5. Trabalhar de modo a que as operações não produzam resíduos;
6. Incentivar o desenvolvimento de empresas nas nossas cadeias de valor;
7. Beneficiar as comunidades;
8. Contribuir para a redução do HIV/SIDA;
9. Respeitar os direitos humanos; e
10. Transparência na forma como reportamos o nosso progresso.

Medimos a nossa agenda de desenvolvimento sustentável, através de uma matriz de avaliação bi-anual, para garantir que estamos a progredir nas nossas prioridades de desenvolvimento sustentável. No ano em análise, demos passos significativos em todas estas áreas. De referir que a nossa nova fábrica em Nampula possui uma estação de tratamento de efluentes de topo de gama e temos planos para construir instalações similares na nossa fábrica da Beira e Maputo, nos próximos dois anos.

Perspectivas para o próximo ano.

Embora tenhamos alcançado alguns progressos significativos na nossa agenda do ano passado, estamos conscientes de que existem muitas e significativas oportunidades para melhoria em todas as áreas do conteúdo do nosso negócio. O desafio nos próximos anos será concretizar a promessa criada pelo aumento de investimentos em capacidade e pessoal, em desempenhos que mais compensem a depreciação adicional e o custo de juros. Estou confiante de que temos as marcas, os planos e as pessoas certas para enfrentar este desafio. A economia deverá apresentar um bom crescimento e as perspectivas para melhoria dos ganhos dos accionistas continuam a ser positivas.

We measure our sustainable development agenda through an assessment matrix bi-annually, to ensure we are making progress against our sustainable development priorities. In the year under review, we have made significant strides in all these areas and our new brewery in Nampula has a state of the art effluent treatment plant and we have plans to install similar plants at our Beira and Maputo breweries within the next two years.

The Outlook for the year ahead

Whilst we have experienced some good progress on our agenda in the past year, we are mindful that there are significant opportunities for improvement in all areas of our business. The challenge in the coming years will be to turn the promise created by the increased investments in capacity and people into performances that more than offset the additional depreciation and interest charges. I am confident that we have the right brands, the right plans and the right people to meet this challenge. The economy is expected to exhibit good growth and the outlook for improved shareholder earnings remains positive.

Grant Liversage
Director Geral
Managing Director

Aprovação das demonstrações financeiras pela Direcção

Approval of the Financial Statements

do exercício findo em 31 de Março de 2010 / *for the year ended 31 March 2010*

Os Administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras que compreendem o balanço à data de 31 de Março de 2010 e a demonstração de resultados, a demonstração de alterações em capitais próprios e a demonstração de fluxos de caixa do ano findo na mesma data, e as notas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas e de outras notas explicativas, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

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

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

Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras acima indicadas, foram aprovadas pelos Administradores em 18 de Maio de 2010 e vão assinadas em seu nome por:

Grant Liversage
Director Geral
Managing Director

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements, comprising the balance sheet at 31 March 2010 and the income statement, the statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, in accordance with International Financial Reporting Standards.

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

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

Aprovação das demonstrações financeiras

The financial statements, as indicated above, were approved by the Directors on 18 May 2010 and are signed on their behalf by:

Hélder dos Santos
Director Financeiro
Financial Director

Conselho de Administração

Board of Directors

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

I. D. S. Faztudo (Sra/Ms) (Presidente do Conselho de Administração / *Chairperson*)
G.M. Liversage (Director Geral / *Managing Director*)
B. Alfredo
L. M. A. Aiúba
H. P. dos Santos
J.A.D. Moreira
G. van den Houten
E. Whitley

Alterações ao Conselho de Administração:

Sr. R.V.F. Smith demitiu-se do Conselho de Administração em 14 de Maio de 2009.
Sr. D.N. Wyness demitiu-se do Conselho de Administração em 14 de Maio de 2009.
Sr. G.M. Liversage foi nomeado em 14 de Maio de 2009.
Sr^a. L. M. A. Aiúba foi nomeada em 14 de Maio de 2009.
Sr. H. P. dos Santos foi nomeado em 14 de Maio de 2009.

Changes to the Board:

Mr. R.V.F. Smith resigned from the Board on 14 May 2009.
Mr. Wyness resigned from the Board on 14 May 2009.
Mr. G. M. Liversage was appointed on 14 May 2009.
Mrs. L. M. A. Aiúba was appointed on 14 May 2009.
Mr. H. P. dos Santos was appointed on 14 May 2009.

Relatório dos Auditores Independentes

Aos Accionistas da Cervejas de Moçambique, SA

Report of the Independent Auditors

To the shareholders of Cervejas de Moçambique, SA

Procedemos à auditoria das demonstrações financeiras da Cervejas de Moçambique, SA que compreendem o balanço em 31 de Março de 2010, a demonstração de resultados, a demonstração de fluxo de caixa, a demonstração das alterações em capitais próprios, respeitantes ao exercício findo na mesma data, e as notas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas e de outras notas explicativas descritas na páginas 25 a 60.

Responsabilidade dos Administradores com relação às demonstrações financeiras

Os Administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada destas demonstrações financeiras, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro. Esta responsabilidade inclui: o desenho, implementação e manutenção de controlos internos pertinentes para a preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras que estejam livres de distorções materiais, quer devidas a fraude ou erros; selecção e aplicação de políticas contabilísticas adequadas; e preparação de estimativas contabilísticas que sejam, nas circunstâncias, razoáveis.

Responsabilidade dos auditores

A nossa responsabilidade é expressar uma opinião sobre estas demonstrações financeiras com base na nossa auditoria. Executámos a nossa auditoria de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria. Tais normas exigem, da nossa parte, o cumprimento de requisitos éticos pertinentes, bem como o planeamento e a condução da auditoria de forma a obtermos uma certeza razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de quaisquer distorções materialmente relevantes.

Uma auditoria inclui a aplicação de procedimentos que nos permitam obter evidência de auditoria a respeito dos valores e divulgações apresentadas nas demonstrações financeiras. Os procedimentos seleccionados dependem do nosso julgamento, incluindo a avaliação dos riscos de distorções materiais das demonstrações financeiras, quer devidas a fraude ou erro. Ao procedermos à avaliação desses riscos, consideramos os controlos internos pertinentes

We have audited the financial statements of Cervejas de Moçambique, SA comprising the balance sheet at 31 March 2010, the income statement, the statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, as set out on pages 25 to 60.

Directors' responsibility for the financial statements

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' responsibility

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

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

para a preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras pela entidade, de modo a permitir o desenho de procedimentos de auditoria que sejam, nas circunstâncias, apropriados, mas não com a finalidade de expressarmos uma opinião sobre a eficiência dos sistemas de controlo interno da entidade. Uma auditoria também inclui a avaliação da adequação dos princípios contabilísticos adoptados e a razoabilidade das estimativas contabilísticas feitas pela Administração, assim como uma avaliação da apresentação global das demonstrações financeiras. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e adequada para fornecer uma base razoável para a nossa opinião de auditoria.

Opinião

Na nossa opinião, as demonstrações financeiras apresentam de forma adequada, em todos os aspectos materiais, a situação financeira da Cervejas de Moçambique, SA à data de 31 de Março de 2010, e os resultados do seu desempenho financeiro e seus fluxos de caixa do ano findo na mesma data, de conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by the Directors, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Cervejas de Moçambique, SA at 31 March 2010, and the results of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

KPMG

Maputo, 31 Maio 2010



Balanço / Balance Sheet

	Nota Note	2010 MT	2009 MT
Activos / Assets			
Propriedade, instalações e equipamento / Property, plant and equipment	10	4,303,026,609	2,830,992,228
Activos incorpóreos / Intangible assets	11	286,308,237	286,308,237
Total de activos não-correntes / Total non-current assets		4,589,334,846	3,117,300,465
Existências / Inventories			
Clientes e outros devedores / Trade and other receivables	13	183,188,131	162,550,112
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	14	76,332,474	238,286,082
Total de activos correntes / Total current assets		956,879,441	1,014,826,120
Total de activos / Total assets		5,546,214,287	4,132,126,585
Capitais próprios / Equity			
Capital social / Share capital	15	224,178,028	224,178,028
Prémio de emissão / Share premium	15	170,299,749	170,299,749
Reservas / Reserves	17	78,895,556	85,862,896
Lucros acumulados / Retained earnings		1,910,324,282	1,540,747,086
Total de capitais próprios / Total equity		2,383,697,615	2,021,087,759
Passivo / Liabilities			
Empréstimos que rendem juros / Interest-bearing loans and borrowings	18	1,703,739,234	849,845,130
Total do passivo não-corrente / Total non-current liabilities		1,703,739,234	849,845,130
Descobertos bancários / Bank overdrafts		385,770,391	271,207,375
Empréstimos que rendem juros / Interest-bearing loans and borrowings	18	-	312,000,000
Fornecedores e outros credores / Trade and other payables	19	963,829,892	638,911,994
Provisões e antecipações passivas / Provisions and accruals	20	109,177,155	39,074,327
Total de passivo corrente / Total current liabilities		1,458,777,438	1,261,193,696
Total do passivo / Total liabilities		3,162,516,672	2,111,038,826
Total de capitais próprios e passivo / Total equity and liabilities		5,546,214,287	4,132,126,585

Demonstração de Resultados / Income Statement

	Nota Note	2010 MT	2009 MT
Receitas / Revenue		5,332,721,474	4,334,698,933
Custo de vendas / Cost of sales		(3,221,133,849)	(2,487,858,931)
Lucro bruto / Gross profit		2,111,587,625	1,846,840,002
Outros proveitos / Other income	4	15,676,926	12,891,767
Despesas de venda e de administração / Selling and administration expenses		(834,123,438)	(714,797,057)
Resultados de actividades operacionais / Results from operating activities	5	1,293,141,113	1,144,934,712
Custos financeiros líquidos / Net finance expense	6	(111,960,853)	(40,337,906)
Lucro antes de impostos / Profit before tax		1,181,180,260	1,104,596,806
Impostos / Taxation	7	(269,334,251)	(316,954,813)
Lucro do exercício / Profit for the period		911,846,009	787,641,993
Resultados básicos por acção / Basic earnings per share	8	8.14	7.03
Resultados diluídos por acção / Diluted earnings per share	8	8.14	7.03

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

	Nota Note	Capital social Share capital MT	Prémio de emissão Share premium MT	Reservas não-distribuíveis Non-distributable reserves MT	Lucros acumulados Retained earnings MT	Total Total MT
Saldo em 1 de Abril de 2008/ Balance at 1 April 2008		224,178,028	170,299,749	85,862,896	1,212,670,067	1,693,010,740
Lucro líquido do exercício/ Net profit for the year		-	-	-	787,641,993	787,641,993
Dividendos aos accionistas - 2008/ Dividends to shareholders 2008	9	-	-	-	(459,564,958)	(459,564,958)
Saldo em 31 de Março de 2009/ Balance at 31 March 2009		224,178,028	170,299,749	85,862,896	1,540,747,102	2,021,087,775
Saldo em 1 de Abril de 2009/ Balance at 1 April 2009		224,178,028	170,299,749	85,862,896	1,540,747,102	2,021,087,775
Lucro líquido do exercício/ Net profit for the year		-	-	-	911,846,009	911,846,009
Transferencia de Reserva Legal/ Transfer from Legal Reserve	17	-	-	(6,967,340)	6,967,340	-
Dividendos aos accionistas 2009/ Dividends to shareholders-2009	9	-	-	-	(549,236,169)	(549,236,169)
Saldo em 31 de Março de 2010/ Balance at 31 March 2010		224,178,028	170,299,749	78,895,556	1,910,324,282	2,383,697,615

Demonstração de Fluxo de Caixa / Cash Flow Statement

	Notas Notes	2010 MT	2009 MT
Fluxo de caixa de actividades operacionais / Cash flows from operating activities			
Fluxo de caixa gerado pelas operações / Cash generated from operations	21.1	1,712,863,618	1,190,722,577
Juros pagos / Interest paid		(92,073,926)	(47,719,629)
Imposto pago / Income tax paid	21.2	(364,403,309)	(289,446,776)
Fluxo líquido de caixa de actividades operacionais / Net cash from operating activities		1,256,386,383	853,556,172
Fluxo de caixa de actividades de investimento / Cash flows from investing activities			
Aquisição de propriedade, Instalações e equipamento / Acquisition of property, plant and equipment	21.3	(1,747,265,433)	(1,220,538,666)
Juros recebidos / Interest received		4,236,581	7,381,723
Receitas da venda de propriedade, Instalações e equipamento / Proceeds from the sale of property, plant and equipment		23,931	19,064,836
Fluxo líquido de caixa de actividades de investimento / Net cash used in investing activities		(1,743,004,921)	(1,194,092,107)
Fluxo de caixa de actividades de financiamento / Cash flows from financing activities			
Empréstimos obtidos / Borrowings raised		968,457,121	834,732,559
Reembolso de empréstimos / Borrowings repayment		(312,000,000)	-
Dividendos Pagos / Dividends paid	21.4	(331,792,191)	(459,564,958)
Fluxo líquido de caixa de actividades de financiamento / Net cash from financing activities		324,664,930	375,167,601
Acréscimo / (Decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa / Net increase in cash and cash equivalents		(161,953,608)	34,631,666
Caixa e equivalentes de caixa em 1 de Abril / Cash and cash equivalents at 1 April		238,286,082	203,654,416
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de Março / Cash and cash equivalents at 31 March	14	76,332,474	238,286,082

Notas às Demonstrações Financeiras Notes to the Financial Statements

1. Entidade a reportar

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

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

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

As demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 18 de Maio de 2010.

2. Base de preparação

2.1 Declaração de cumprimento

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

2.2 Base de mensuração

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

1. Reporting entity

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

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

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

The financial statements were authorised for issue by the Directors on the 18th of May 2010.

2. Basis of preparation

2.1 Statement of compliance

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

2.2 Basis of measurement

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

2.3 Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras são apresentadas em Meticais moçambicanos, que constitui a moeda funcional da Empresa. Toda a informação financeira apresentada em Meticais foi arredondada para a unidade do Metical mais próxima.

2.4 Uso de estimativas e julgamentos

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

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

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

Nota 10 – Propriedade, instalações e equipamento

Nota 11 – Activos incorpóreos

Nota 12 – Existências

Nota 13 – Clientes e outros devedores

Nota 20 – Provisões e antecipações passivas

2.3 Functional and presentation currency

The financial statements are presented in Mozambican Meticais, which is the Company's functional currency. All financial information presented in Meticais has been rounded to the nearest Metical.

2.4 Use of estimates and judgments

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

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

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

Note 10 – Property, plant and equipment

Note 11 – Intangible assets

Note 12 – Inventories

Note 13 – Trade and other receivables

Note 20 – Provisions and accruals

3. Políticas contabilísticas significativas

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

Certos valores comparativos foram reclassificados por forma a se adaptarem à apresentação do corrente ano.

3. Significant accounting policies

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

Certain comparative amounts have been reclassified to conform to the current year's presentation.

3.1 Operações em moeda estrangeira

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

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

3.2 Instrumentos financeiros não-derivados

Os instrumentos financeiros não-derivados compreendem os investimentos em capitais próprios, clientes e outros devedores, caixa e equivalentes de caixa, empréstimos e fornecedores e outros credores.

Os instrumentos financeiros não-derivados são inicialmente reconhecidos pelo justo valor mais, para os instrumentos que não sejam reconhecidos pelo justo valor para lucros ou perdas, todos os custos de transacção directamente atribuíveis.

Um instrumento financeiro é reconhecido se a Empresa se tornar uma parte das disposições contratuais do instrumento. Os activos financeiros deixam de ser reconhecidos se os direitos contratuais da empresa aos fluxos de caixa do activo financeiro expirarem ou se a Empresa transferir o activo financeiro para uma outra parte sem reter o controlo ou, substancialmente, todos os riscos e benefícios do activo. Os passivos financeiros deixam de ser reconhecidos se as obrigações da Empresa especificadas no contrato expirarem ou forem revogadas ou canceladas.

A seguir ao reconhecimento inicial, os instrumentos financeiros não-derivados são mensurados pelo custo amortizado, usando-se o método da taxa de juro efectivo, deduzido das perdas por imparidade.

3.1 Foreign currency transactions

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

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

3.2 Non-derivative financial instruments

Non-derivative financial instruments comprise investments in equity, trade and other receivables, cash and cash equivalents, loans and borrowings and trade and other payables.

Non-derivative financial instruments are recognised initially at fair value plus, for instruments not at fair value to profit or loss, any directly attributable transaction costs.

A financial instrument is recognised if the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognised if the Company's contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or if the Company transfers the financial asset to another party without retaining control or substantially all risks and rewards of the asset. Financial liabilities are derecognised if the Company's obligations specified in the contract expire or are discharged or cancelled.

Subsequent to initial recognition, non-derivative financial instruments are measured at amortised cost using the effective interest rate method, less impairment losses.

instrumentos financeiros não-derivados são mensurados pelo custo amortizado, usando-se o método da taxa de juro efectivo, deduzido das perdas por imparidade.

3.3 Capital social

i) Acções ordinárias

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

ii) Reaquisição de acções capital social

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

3.4 Propriedade, instalações e equipamento

i) Reconhecimento e mensuração

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

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

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

Nos casos em que partes de um item de propriedade, instalações e equipamento tiverem tempos de vida útil diferentes, os mesmos

3.3 Share capital

i) Ordinary shares

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

ii) Repurchase of share capital

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

3.4 Property, plant and equipment

i) Recognition and measurement

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

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

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

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

ii) Subsequent costs

The cost of replacing part of an item of property, plant and equipment is recognised in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied within the part

são contabilizados como itens de propriedade, instalações e equipamento separados.

ii) Custos subsequentes

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

iii) Depreciação

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

A vida útil estimada dos períodos, corrente e comparativo, são como segue:

Edifícios e melhoramentos: 20 – 50 anos

Instalações, viaturas e equipamento: 10– 25 anos

Outros itens de propriedade, instalações e equipamento: 3 – 10 anos

Vasilhame incluindo garrafas retornáveis: 1.5–7 anos.

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

A amortização das garrafas retornáveis e do vasilhame é registada para permitir o abate contabilístico do vasilhame no decurso da sua vida útil. A diferença entre o preço de custo e o valor do depósito é amortizada ao longo de um período de 1.5 – 7 anos.

3.5 Activos incorpóreos

i) Trespasse

O valor trespasse representa os valores resultantes da aquisição das subsidiárias. O mesmo representa o excesso do custo da aquisição sobre o interesse da empresa no justo valor líquido nos

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 income statement as incurred.

iii) Depreciation

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

The estimated useful lives for the current and comparative period are as follows:

Freehold buildings and improvements: 20–50 years

Plant, vehicles and equipment: 10 – 25 years

Other property, plant and equipment: 3 – 10 years

Containers including returnable bottles: 1.5–7 years

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

Depreciation on returnable bottles and containers is recorded to write off the containers over the course of their useful life. The difference between the cost price and the deposit value is written down over a period of 1.5 – 7 years.

3.5 Intangible assets

i) Goodwill

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

Goodwill is measured at cost less accumulated impairment losses.

ii) Research and development

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

Development activities involve a plan or design for the production of new or substantially improved

activos, passivos e exigibilidades contingentes identificáveis da adquirida.

O trespasse é apresentado ao custo deduzido das perdas por imparidade acumuladas.

ii) Pesquisa e desenvolvimento

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

As actividades de desenvolvimento envolvem um plano ou desenho para a produção de produtos e processos novos ou substancialmente melhorados. A despesa de desenvolvimento é capitalizada apenas se os custos de desenvolvimento puderem ser mensuradas de forma fiável, se o produto ou processo for técnico e comercialmente viável, se houver probabilidade de virem a resultar benefícios económicos futuros, e se a empresa pretender e tiver recursos suficientes para concluir o desenvolvimento e usar ou vender o activo. A despesa capitalizada inclui o custo dos materiais, trabalho directo e custos indirectos que sejam directamente atribuíveis para preparar o activo para o seu uso pretendido. Outras despesas de desenvolvimento são reconhecidas na demonstração de resultados conforme forem incorridas. As despesas de desenvolvimento capitalizadas são mensuradas ao custo, deduzido da amortização e perdas por imparidade acumuladas.

iii) Outros activos incorpóreos

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

iv) Despesa subsequente

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

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

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

iii) Other intangible assets

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

iv) Subsequent expenditure

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

v) Amortisation

Amortisation is recognised in the income statement 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 Leased Assets

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

v) Amortização

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

3.6 Activos em locação

As locações, nos termos das quais a empresa assume substancialmente todos os riscos e benefícios de propriedade, são classificados como locações financeiras. No reconhecimento inicial, o activo em locação é mensurado ao mais baixo entre o justo valor e o valor presente dos pagamentos mínimos. Após reconhecimento inicial, o activo é contabilizado de acordo com a política contabilística aplicável a esse activo.

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

3.7 Existências

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

- Matérias-primas, consumíveis e mercadorias para revenda: Custo de aquisição, incluindo todos os custos incorridos na aquisição das existências e para colocá-las na sua presente localização e estado, líquidos de descontos e abatimentos posteriores, segundo o critério do primeiro a entrar, primeiro a sair (“FIFO”);
- No caso dos produtos acabados e das obras em curso: o custo das matérias-primas, custo de conversão e uma parcela adequada dos custos indirectos de produção, com base na capacidade normal de produção.

and the present value of the minimum lease payments.

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

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

3.7 Inventories

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

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

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

3.8 Impairment

i) Financial Assets

A financial asset is considered to be impaired if objective evidence indicates that one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset.

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

O valor líquido realizável é o preço de venda estimado no decurso normal do negócio, deduzido dos custos que se espera venham a ser incorridos aquando da conclusão e despesas de venda.

3.8 Imparidade

i) Activos financeiros

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

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

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

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

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

ii) Activos não-financeiros

Os valores contabilísticos dos activos não-

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

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

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

ii) Non-Financial assets

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

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

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

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

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

3.9 Benefícios dos empregados

i) Planos de contribuição definida

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

ii) Outros benefícios de empregados de longo prazo

A obrigação líquida da empresa, no que respeita aos benefícios de longo prazo pelos serviços prestados, com excepção do plano de pensões,

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

3.9 Employee benefits

i) Defined contribution plans

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

ii) Other long-term employee benefits

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

iii) Short-term benefits

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

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

representa o valor do benefício futuro que os empregados ganharam pelos seus serviços no período actual e nos períodos anteriores. Esse benefício é descontado para determinar o seu valor presente, sendo deduzido o justo valor de todos os activos relacionados.

iii) Benefícios de curto-prazo

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

Uma provisão é reconhecida pelo valor que se espera pagar, a curto prazo, ao abrigo de planos de pagamento de bónus ou de partilha de lucros se a Empresa tiver uma obrigação legal ou construtiva de pagar este valor por algum serviço que o empregado 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.

i) Contratos onerosos

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

the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.

i) Onerous contracts

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

ii) Deposits by customers

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

3.11 Revenue

Revenue from the sale of goods is measured at the fair value of the consideration received or receivable, net of returns and allowances, trade discounts and rebates. Revenue is recognised when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer, recovery of the consideration is probable, the associated costs and return of the goods can be reliably estimated and there is no continuing management involvement with the goods.

3.12 Lease payments

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

Minimum lease payments made under finance leases are apportioned between the finance expense and the reduction of the outstanding liability. The finance expense is allocated to each

ii) Depósitos de clientes

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

3.11 Receitas

A receita da venda de mercadorias é mensurada pelo justo valor do pagamento recebido ou a receber, líquido de devoluções e provisões, descontos e bónus. A receita é reconhecida quando os principais riscos e direitos de propriedade são transferidos para o comprador, a recuperação do pagamento é provável, os custos associados e a devolução das mercadorias podem ser estimadas de forma fiável e não haja nenhum envolvimento contínuo da gerência com as mercadorias.

3.12 Pagamentos em locação

Os pagamentos efectuados ao abrigo de locações operacionais são reconhecidos na demonstração de resultados segundo o método de quotas constantes, durante o período de vigência do contrato de locação.

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

3.13 Receitas e encargos financeiros

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

period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.

3.13 Finance income and expenses

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

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

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

3.14 Income tax

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

Income tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

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.

Deferred tax is recognised using the balance sheet method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognised for the following temporary differences: the initial recognition of goodwill, the initial recognition of assets and liabilities in

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

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

3.14 Imposto sobre o rendimento

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

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

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

O imposto diferido é reconhecido usando o método do balanço, levando em consideração diferenças temporais entre os valores contabilísticos dos activos e passivos para propósitos de relato financeiro e os valores usados para propósitos fiscais. O imposto diferido não é reconhecido para as seguintes diferenças temporais: o reconhecimento inicial do trespassse, o reconhecimento inicial dos activos e passivos numa transacção que não seja uma concentração de actividades empresariais e que não afecte o lucro contabilístico nem o lucro fiscal e as diferenças que se relacionam com investimentos em subsidiárias e entidades que sejam conjuntamente controladas, na medida em que, provavelmente, as mesmas não serão

a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit and differences relating to investments in subsidiaries and jointly controlled entities to the extent that they probably will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

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

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

3.15 Dividends

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

3.16 Earnings per share

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

3.17 New standards and interpretations not yet adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are not yet effective for the year ended 31 March 2010, and have not been applied in preparing these financial statements:

anuladas num futuro previsível. O imposto diferido é mensurado às taxas do imposto cuja aplicação se prevê para as diferenças temporais quando as mesmas são anuladas, com base nas leis que foram decretadas ou substancialmente decretadas à data do relato.

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

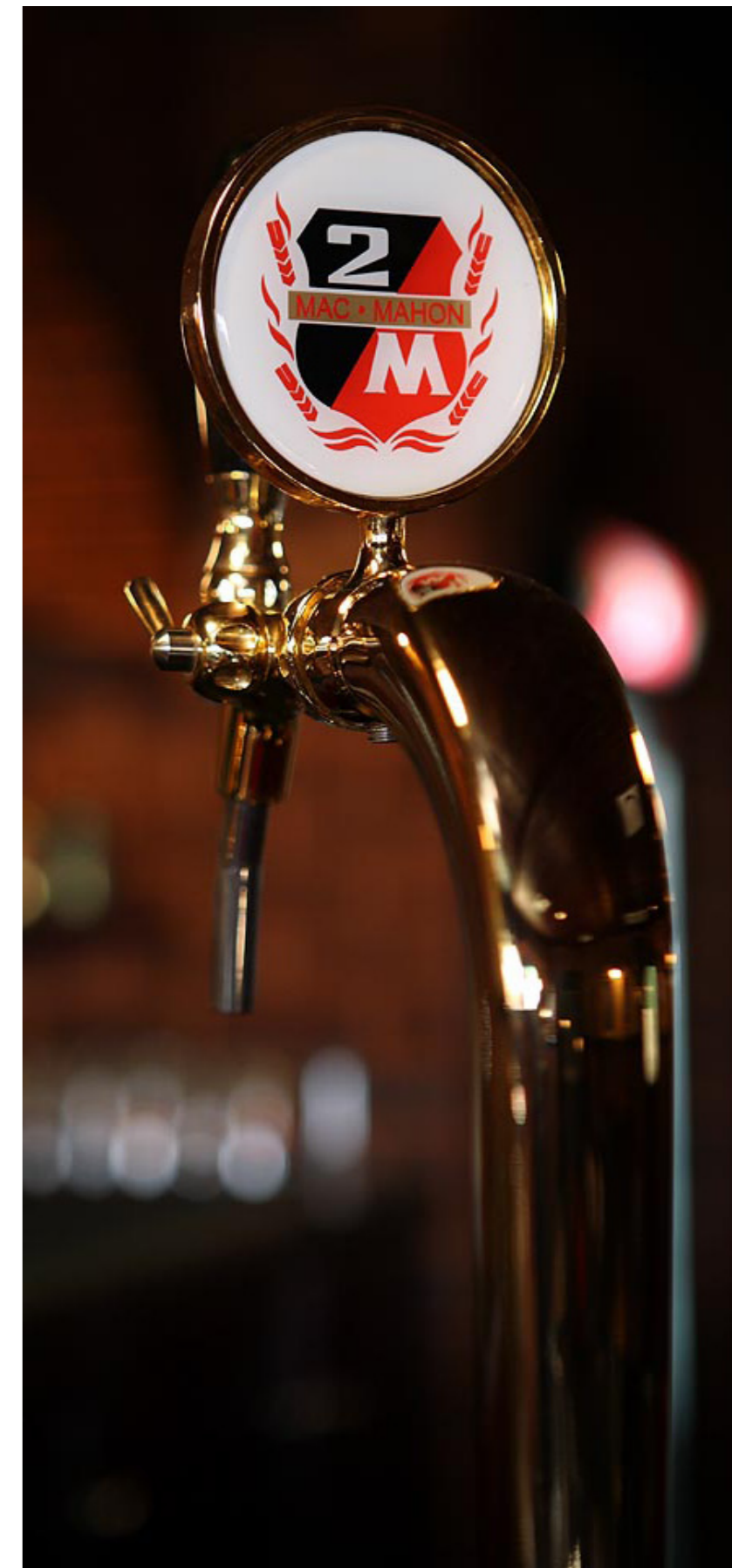
Impostos sobre o rendimento adicionais que possam surgir da distribuição de dividendos são reconhecidos ao mesmo tempo que é reconhecida a responsabilidade de pagar os respectivos dividendos.

3.15 Dividendos

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

3.16 Resultados por acção

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



3.17 Novas normas e interpretações ainda não adoptadas

- IFRS 1 Revista. Adopção pela primeira vez das Normas Internacionais de Relato Financeiro. (Data de eficácia: 1 de Julho de 2009);
- IFRS 3 Revista. Concentração de actividades Empresariais (Data de eficácia: 1 de Julho de 2009);
- Amenda à IFRS 5. Activos Não Correntes Detidos para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas. (Data de eficácia: 1 de Julho de 2009);
- Amenda à IAS 27. Demonstrações Financeiras Consolidadas e Separadas (Data de eficácia: 1 de Julho de 2009);
- Amenda à IAS 39. Instrumentos Financeiros. Reconhecimento e Mensuração – Elegibilidade de Itens Cobertos (Data de eficácia: 1 de Julho de 2009);
- IFRIC 17. Distribuição de Activos não-monetários aos detentores. (Data de eficácia: 1 de Julho de 2009); e
- Diversos melhoramentos às Normas Internacionais de Relato Financeiro de 2009 ((Data de eficácia: considerado a nível de cada norma; geralmente em 1 de Janeiro de 2010).

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

- *Revised First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* - IFRS 1 (effective date: 1 July 2009);
- *Revised Business Combinations* - IFRS 3 (effective date: 1 July 2009);
- *Amended Amendments to IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and - Discontinued Operations* - IFRS 5 (effective date: 1 July 2009);
- *Amended Consolidated and Separate Financial Statements* - IAS 27 (effective date: 1 July 2009);
- *Amended Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items*- IAS 39 (effective date: 1 July 2009); and
- *IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners* (effective date: 1 July 2009); and
- *Various Improvements to International Financial Reporting Standards 2009* (effective date: Dealt with on a standard by standard basis; generally 1 January 2010)

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

4. Outros proveitos / Other income

	2010 MT	2009 MT
Mais valias na venda de propriedade, instalações e equipamento/ <i>Gains on disposal of property, plant and equipment</i>	23,931	-
Recebimento de seguros / <i>Insurance settlement received</i>	62,171	1,859,890
Rendas recebidas / <i>Rental received</i>	828,440	755,872
Outros / <i>Other</i>	14,762,384	10,276,005
	15,676,926	12,891,767

5. Resultados de actividades operacionais / Results from operating activities

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

	2010 MT	2009 MT
Imparidade/(anulação) de propriedade, instalações e equipamento/ <i>Impairment/(reversal) of property, plant and equipment</i>	-	(34,055,800)
Depreciação e amortização do ano / <i>Depreciation and amortisation charges</i>	190,029,009	146,893,288
Amortização do vasilhame / <i>Container write-down</i>	85,202,044	99,166,027
Custos com o pessoal / <i>Personnel costs</i>	330,911,243	269,586,079
Contribuições obrigatórias para a segurança social / <i>Compulsory social security contributions</i>	7,730,693	6,581,115
Honorários dos Administradores / <i>Directors' fees</i>	1,545,417	1,211,150

6. Custos financeiros líquidos / Net finance expense

	2010 MT	2009 MT
Juros recebidos / <i>Interest income</i>	4,236,582	4,316,861
Ganhos cambiais líquidos / <i>Foreign exchange gains</i>	-	3,064,862
Receitas financeiras / <i>Finance income</i>	4,236,582	7,381,723
Encargos financeiros / <i>Interest expense</i>	(92,073,925)	(42,259,583)
Prejuízo cambial líquido / <i>Foreign exchange losses</i>	(24,123,510)	(5,460,046)
Encargos financeiros / <i>Finance expense</i>	(116,197,435)	(47,719,629)
Custos financeiros líquidos / <i>Net finance expense</i>	(111,960,853)	(40,337,906)

7. Impostos / Taxation

	2010 MT		2009 MT	
Despesas do imposto corrente / Current tax expense				
Ano corrente / Current year	269,334,251		316,954,813	
Reconciliação da taxa efectiva do imposto / Reconciliation of effective tax rate				
Lucros antes de Imposto / Profit before tax		1,181,180,260		1,104,596,806
Imposto sobre o rendimento usando a taxa de imposto aplicável/ Income tax using the domestic corporate tax rate	32.0%	377,977,683	32.0%	353,470,978
Efeito da utilização de incentivos fiscais / Effect of tax incentives utilised	-9.2%	(109,390,255)	-3.3%	(36,842,068)
Efeito das despesas não-dedutíveis / Effect of non-deductible expenses	0.0%	746,823	0.0%	325,903
	22.8%	269,334,251	28.7%	316,954,813

As autoridades fiscais não confirmam a aceitação dos processos de contas, cuja avaliação está a seu cargo. Os referidos processos permanecem em aberto e estão sujeitos a revisão e ajustamento por um período de cinco anos. Os Administradores são da opinião que não irão resultar ajustamentos ou multas significativas no que respeita aos anos em aberto não aprovados, caso os mesmos sejam sujeitos a revisão pelas autoridades fiscais.

The tax authorities do not confirm the acceptance of tax returns assessed by them. These remain open and are subject to review and adjustment for a period of five years. The Directors are not aware of any unprovided significant adjustments or penalties which will arise from a review of the last five fiscal years by the fiscal authorities.

8. Resultados por acção / Earnings per share

O cálculo dos resultados básicos por acção em 31 de Março de 2010 foi baseado no lucro atribuível aos accionistas ordinários de MT 911,846,009 (2009: MT 787,641,993) e num número médio ponderado de acções ordinárias em emissão durante o ano findo em 31 de Março de 2010 de 112,089,014 (2009: 112,089,014).

The calculation of basic earnings per share at 31 March 2010 was based on the profit attributable to ordinary shareholders of MT 911,846,009 (2009: MT 787,641,993) and a weighted average number of ordinary shares in issue during the year ended 31 March 2010 of 112,089,014 (2009: 112,089,014).

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

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

9. Dividendos / Dividends

Após a data do balanço, 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 balance sheet date, the Directors proposed the following dividends, which have not been provided for, and for which there are no income tax consequences:

	2010 MT	2009 MT
Dividendos propostos / Proposed dividends	549,236,169	549,236,169
Número de acções / Number of shares	112,089,014	112,089,014
Dividendos por acção / Dividends per share	4.90	4.90

De acordo com as Leis 33 e 34 de 2007, todos os dividendos declarados sobre títulos negociáveis com cotação na Bolsa de Valores de Moçambique estão sujeitos ao pagamento da Taxa Liberatória de 10%. Estas, aplicam-se às Empresas e accionistas singulares, tendo entrado em vigor em 1 de Janeiro de 2008.

As decreed by law 33 and 34 of 2007, all dividends declared on securities listed on the Mozambican Stock Exchange are now subject to withholding tax of 10%. This is applicable to both company and individual shareholders and is effective from 1 January 2008.

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

	Edifícios e Melhoramentos <i>Freehold buildings and improvements</i>	Instalações fabris, Viaturas e Equipamento <i>Plant, vehicles and equipment</i>	Vasilhame <i>Containers</i>	Imobilizações em curso <i>Capital work in progress</i>	Total <i>Total</i>
	MT	MT	MT	MT	MT

Custo / Cost

Em 1 de Abril de 2009 / At 1 April 2009	405,668,100	1,392,342,426	605,570,899	1,440,648,832	3,844,230,257
Acréscimos / Additions	971,391	34,503,966	201,263,955	1,510,526,121	1,747,265,433
Abates/quebras / Disposals/Breakages	-	(302,761)	(38,756,405)	-	(39,059,166)
Transferências / Transfers	260,204,997	713,921,825	-	(974,126,822)	-
Em 31 de Março de 2010 / At 31 March 2010	666,844,488	2,140,465,456	768,078,449	1,977,048,131	5,552,436,524

Depreciação acumulada e perdas por imparidade / Accumulated depreciation and impairment losses

Em 1 de Abril de 2009 / At 1 April 2009	99,118,485	629,970,052	284,149,492	-	1,013,238,029
Amortização do ano / Charge for the period	25,563,282	164,465,726	46,445,639	-	236,474,647
Perda por imparidade / Impairment loss	-	-	-	-	-
Abates/ quebras / Disposals/ breakages	-	(302,761)	-	-	(302,761)
Em 31 de Março de 2010 / At 31 March 2010	124,681,767	794,133,017	330,595,131	-	1,249,409,915

Valor contabilístico / Carrying amount

Em 31 de Março de 2009 / At 31 March 2009	306,549,615	762,372,374	321,421,407	1,440,648,832	2,830,992,228
Em 31 de Março de 2010 / At 31 March 2010	542,162,721	1,346,332,439	437,483,318	1,977,048,131	4,303,026,609

Durante o ano, juros no valor de MT 211,261,284 foram capitalizados para activos elegíveis à taxa de aproximadamente 13%.

During the year, interest amounting to MT 211,261,284 was capitalized to qualifying assets at the rate of approximately 13%.

Durante o ano, a empresa aumentou o valor do depósito da grade de MT 20 para MT 50, e valor da garrafa retornável de MT 2.5 para MT 4. Este ajustamento resultou numa redução da amortização do vasilhame no valor de MT 36,071,326.

During the year, the Company increased the deposit value per crate from MT 20 to MT 50, and for a returnable bottle from MT 2.5 to MT 4. This adjustment resulted in a reduction of container amortisation of MT 36,071,326.

11. Activos incorpóreos / Intangible assets

	Trespasse na aquisição da subsidiária <i>Goodwill on acquisition of subsidiary</i>	Trespasse nos activos adquiridos aquando da privatização <i>Goodwill on assets acquired on privatisation</i>	Patentes e marcas comerciais <i>Patents and trademarks</i>	Total <i>Total</i>
	MT	MT	MT	MT

Custo e valor contabilístico / Cost and Carrying amount

Em 31 de Março de 2009 / At 31 March 2009	273,213,133	4,441,458	8,653,646	286,308,237
Em 31 de Março de 2010 / At 31 March 2010	273,213,133	4,441,458	8,653,646	286,308,237

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

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

12. Existências / Inventories

	2010 MT	2009 MT
Matérias-primas e consumíveis / Raw materials and consumables	574,142,618	486,153,964
Produção em curso / Work-in-progress	46,949,858	39,114,922
Produtos acabados / Finished goods	82,981,941	92,962,394
	704,074,417	618,231,280
Menos: Perda por imparidade / Less: Impairment loss	(6,715,581)	(4,241,354)
	697,358,836	613,989,926

13. Clientes e outros devedores / Trade and other receivables

	2010 MT	2009 MT
Clientes / Trade receivables	70,001,804	59,225,796
Devedor Estado / State receivables	60,561,454	58,185,481
Devedores trabalhadores / Staff receivables	4,477,395	6,429,083
Antecipações activas / Prepayments	46,425,840	34,905,310
Devedores diversos / Sundry receivables	9,169,496	10,655,389
	190,635,989	169,401,059
Menos: Perda por imparidade / Less: Impairment loss	(7,447,858)	(6,850,947)
	183,188,131	162,550,112

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

	2010 MT	2009 MT
Bancos / Bank balances	75,685,674	237,771,283
Caixa / Cash on hand	646,800	514,799
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	76,332,474	238,286,082

15. Capital social / Share capital

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

	2009 MT	2008 MT
112,089,014 acções ordinárias a 2 Meticais cada / 112,089,014 Ordinary shares of 2 Meticais each	224,178,028	224,178,028

Cada acção dá ao seu detentor o direito de voto, assim como o direito aos dividendos declarados pela Empresa.
Each share provides the holder with voting rights and an entitlement to dividends declared by the Company.

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

	Número de Acções Number of Shares	Valor ao Par Par Value MT	Prémio de Emissão Share Premium MT
Em 1 de Abril de 2009 / At 1 April 2009	112,089,014	224,178,028	170,299,749
Em 31 de Março de 2010 / At 31 March 2010	112,089,014	224,178,028	170,299,749

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.

16. Accionistas / Shareholders

	%	2010 MT	%	2009 MT
Estrutura accionista / Ownership structure				
Em 31 de Março, era a seguinte a estrutura accionista: / At 31 March, the shareholding structure was as follows:				
Accionistas residentes / Resident Shareholders				
Governo de Moçambique / Government of Mozambique	1.78	4,000,000	1.78	4,000,000
SPI SARL	4.77	10,700,000	4.77	10,700,000
Trabalhadores / Employees	8.92	19,991,959	8.92	19,991,959
Moçambique Investimentos Limitada	1.32	2,948,540	1.32	2,948,540
Outros / Others	4.03	9,032,241	4.03	9,032,241
Accionistas não-residentes / Non-resident shareholders				
SABMiller Africa BV	79.18	177,505,288	79.18	177,505,288
Valor nominal total das acções ordinárias em emissão / Total nominal value of ordinary shares in issue	100.00	224,178,028	100.00	224,178,028

17. Reservas / Reserves

Nos termos da legislação moçambicana, a empresa é obrigada a transferir 5% dos seus lucros líquidos anuais para uma reserva legal não-distribuível, até ao mínimo acumulado de 20% do capital social. Esta reserva pode ser utilizada para compensar prejuízos e emissão de acções. Um excesso de provisão na reserva legal, no montante de MT 6,967,340, que originou com a compra da Laurentina Cervejas, SARL, foi transferido para Resultados acumulados no início do exercício corrente após aprovação durante a Assembleia Geral de Accionistas. Durante o período não foi feita qualquer transferência para reservas legais, já que o limite mínimo de 20% do capital social havia sido atingido. 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. An excess legal reserve, amounting to MT 6,967,340, which arose as a result of the purchase of Laurentina Cervejas, SARL, was transferred to Retained earnings at the beginning of the year, following its approval during the Shareholders' General Assembly. During the period, no transfers were made to legal reserves as the minimum limit of 20% of share capital had already been achieved.

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

Na presente nota é fornecida informação a respeito dos termos contratuais dos empréstimos da Empresa que rendem juros:

This note provides information about the contractual terms of the Company's interest-bearing borrowings:

	2010 MT	2009 MT
Passivo não-corrente / Non-current liabilities		
Empréstimo do Standard Bank (Nota 18.1.1) / Standard Bank Loan (Note 18.1.1)	70,115,000	70,115,000
Empréstimo do Standard Bank/ BCI (Nota 18.1.2) / Standard Bank/ BCI Loan (Note 18.1.2)	283,062,600	283,062,600
Empréstimo do Standard Bank/ BCI/ Barclays (Nota 18.1.3) / Standard Bank/ BCI/ Barclays Loan (Note 18.1.3)	1,350,561,634	496,667,530
Total do passivo não-corrente / Total non-current liabilities	1,703,739,234	849,845,130
Passivo corrente / Current liabilities		
Empréstimo do Millenium BIM (Nota 18.1.4) / Millenium BIM Loan (Note 18.1.4)	-	312,000,000
Total do passivo não-corrente / Total non-current liabilities	-	312,000,000

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

	Total MT	1 Ano ou menos 1 Year or less MT	Mais de 1 ano More than 1 year MT
Passivo não-corrente / Non-current liabilities			
Empréstimo do Standard Bank / Standard Bank Loan	70,115,000	-	70,115,000
Empréstimo do Standard Bank / BCI / Standard Bank/ BCI Loan	283,062,600	-	283,062,600
Empréstimo do Standard Bank / BCI / Barclays / Standard Bank/ BCI/ Barclays Loan	1,350,561,634	-	1,350,561,634
Total	1,703,739,234	-	1,703,739,234

18.1.1 Empréstimo do Standard Bank / Standard Bank Loan

Este é um empréstimo, no valor de USD 3,700,000, rotativo obtido em Maio de 2004 e é denominado em Meticais. O empréstimo rende juros à taxa do Bilhete do Tesouro de 3 meses mais uma margem de 1.25%, sem garantias. Há uma comissão da garantia pagável anualmente, totalizando 1.875%. O empréstimo é renovável anualmente e expira em 2011. *This loan is a revolving facility of USD 3,700,000 obtained in May 2004 and is denominated in Meticais. It bears interest at a rate of the Three-month Treasury Bill plus a spread of 1.25% and is unsecured. There is a guarantee commission payable annually amounting to 1.875%. The loan is renewable annually, expires in 2011, and there is no fixed repayment period. The Company will notify the bank when repayment is expected to commence.*

18.1.2 Empréstimo do Standard Bank e do BCI Fomento / Standard Bank and BCI Fomento Syndicated Loan

Em Janeiro de 2007, um empréstimo de USD 10,800,000 denominado em Meticais foi negociado com o Standard Bank e BCI Fomento. O empréstimo rende juros à taxa do Bilhete do Tesouro de três meses mais uma margem de 1.25% e não tem garantia. Há uma taxa de sindicância equivalente a 0.22% pagável anualmente e uma comissão de garantia pagável anualmente, totalizando 1.875%. O empréstimo é renovável anualmente, e não existem termos fixos de reembolso. *In January 2007, a facility to the value of USD 10,800,000 denominated in Meticais was negotiated with Standard Bank and BCI Fomento. It bears interest at a rate of the Three-month Treasury Bill plus a spread of 1.25% and is unsecured. There is a syndication fee equivalent to 0.22% payable annually and a guarantee commission payable annually amounting to 1.875%. The loan is renewable annually and there is no fixed repayment period. The Company will notify the bank when repayment is expected to commence.*

18.1.3 Empréstimo de Sindicato bancário (Standard Bank/ BCI/ Barclays) / Syndicated Loan (Standard Bank/ BCI/ Barclays)

Em 16 de Fevereiro de 2009, um empréstimo no valor de USD 55,000,000, denominado em Meticais, foi negociado em conjunto com o Standard Bank, BCI e Barclays. O empréstimo rende juros à taxa da Facilidade Permanente de Cedência ("FPC") que é uma taxa de juro de empréstimo "overnight" cobrada pelo Banco Central, mais uma margem de 1,75%, sem garantia. O empréstimo será amortizado durante o período de construção da fábrica de Nampula, não tendo sido fixado nenhum período de reembolso. *On 16 February 2009, a syndicated loan facility, denominated in Meticais and equivalent to USD 55,000,000, was obtained from Standard Bank, BCI and Barclays. It bears interest at a rate of the Facilidade Permanente de Cedência ("FPC") which is the overnight borrowing interest rate charged by the Central Bank plus a spread of 1.75% and is unsecured. The loan will be drawn down over the period of the construction of the Nampula brewery and there is no fixed repayment period. The Company will notify the bank when repayment is expected to commence.*

18.1.4 Empréstimo do Millenium BIM / Millenium BIM Loan

Em Março de 2008, um empréstimo de USD 13 000 000 denominado em Meticais foi negociado com o Millennium BIM. O empréstimo rende juros à taxa do Bilhete do Tesouro a três meses mais uma margem de 3,25% e não tem garantia. O empréstimo foi amortizado durante 12 meses em quatro parcelas iguais, com início em Junho de 2009 e término em Março de 2010. *March 2008, a facility to the value of USD 13 000 000 denominated in Meticais was negotiated with Millenium BIM. It bore interest at a rate of the Three-Month Treasury Bill plus a spread of 3.25% and was unsecured. The loan was drawn down over a period of 12 months and was repaid in four equal instalments commencing in June 2009 and ending in March 2010.*

19. Fornecedores e outros credores / Trade and other payables

	2010 MT	2009 MT
Fornecedores / Trade payables	182,062,715	89,838,442
Outros credores / Other payables	334,895,883	227,527,536
Credores Inter-grupo (nota 19.1) / Inter-group payables (note 19.1)	446,871,294	321,546,016
	963,829,892	638,911,994
19.1 Credores Inter-grupo/ Inter-group payables		
SABMiller Africa and Asia (Pty) Limited	145,888,444	111,834,207
MUBEX	265,454,488	170,317,297
SAB Limited	37,251	398,622
Bevman Services A.G.	30,461,341	23,411,893
SABMiller International B.V.	4,937,095	15,545,587
Beverich International B.V.	20,180	38,410
Swaziland Breweries	72,495	-
	446,871,294	321,546,016

20. Provisão e antecipações passivas / Provisions and accruals

	2010 MT	2009 MT
Provisão para férias / Leave pay provision	5,686,355	4,832,637
Provisão para casos litigiosos / Provision for court cases under appeal	8,867,000	6,488,070
Provisão para prémio p/ longo tempo de serviço / Long service award provision	3,302,020	8,274,722
Imposto de consumo na destruição da Peroni / Excise on destroyed Peroni	-	3,391,006
Custo de distribuição deferidos / Accrual for distribution costs	5,036,914	2,511,923
Custos de auditoria deferidos / Audit fees accrued	592,472	1,862,543
Provisão para Sentrattech / Provision for Sentrattech	1,661,294	1,143,768
Aquisição de Imobilizado / Capex Accrual	64,061,470	-
Custos de frete deferidos / Freight expense accrued	5,010,494	-
Provisão para material retornável / Returnable packaging material	2,138,738	-
Provisão para de paletes obsoletas/ Provision for obsolete pallets	4,601,100	-
Outros / Other	8,219,298	10,569,658
	109,177,155	39,074,327

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

	2010 MT	2009 MT
21.1 Fluxo de caixa gerado pelas operações / Cash generated from operations		
Lucro antes de imposto / Profit before income tax	1,181,180,260	1,104,596,806
Ajustamento por itens não-monetários / Adjustment for non-cash flow items:		
Depreciação e amortização do ano / Depreciation and amortisation charges	190,029,009	146,893,288
Custos por imparidade / (anulação) / Impairment / (reversal) charges	-	(34,055,800)
Diferenças cambiais não realizadas / Unrealised foreign exchange differences	(49,250,421)	2,394,749
(Lucro) / Prejuízo na venda imobilizado / (Profit) / Loss on disposal of assets	(23,931)	825,674
Amortização do vasilhame / Container write-down	85,202,044	99,166,027
(Anulação de imparidade)/ Imparidade de existências / (Reversal of impairment)/ Impairment of inventories	-	(12,647,545)
Anulação de imparidade de devedores / Reversal of impairment of receivables	(596,912)	(929,098)
Custos financeiros líquidos / Net finance expense	87,837,343	37,942,721
	1,494,377,392	1,344,186,822
Aumento em existências / Increase in inventories	(83,368,910)	(293,357,838)
Aumento em clientes e outros devedores / Increase in trade and other receivables	(20,041,107)	(34,585,081)
Aumento em fornecedores e outros credores / Increase in trade and other payables	251,793,415	174,863,776
Acréscimo/(Decréscimo) em provisões e antecipações passivas / Increase / (Decrease) in provisions and accruals	70,102,828	(385,102)
	1,712,863,618	1,190,722,577
21.2 Imposto pago / Income tax paid		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	109,974,007	82,465,970
Aprovisionado durante o ano / Provided for during the year	269,334,250	316,954,813
Saldo no fim do ano / Balance at the end of the year	(14,904,948)	(109,974,007)
Pago durante o ano / Paid during the year	364,403,309	289,446,776
21.3 Aquisição de propriedade, instalações e equipamento / Acquisition of property, plant and equipment		
Instalações fabris, viaturas e equipamentos / Plant, vehicles and equipment	34,503,966	26,229,627
Vasilhame / Containers	201,263,955	109,604,914
Edifícios e melhoramentos / Freehold building and improvements	971,391	4,429,192
Imobilizações em curso / Capital work-in-progress	1,510,526,121	1,080,274,933
	1,747,265,433	1,220,538,666
21.4 Dividendos pagos/Dividends paid		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	-	-
Declarados durante o ano / Declared during the year	549,236,169	459,564,558
Saldo no fim do ano / Balance at the end of the year	217,443,978	-
Pago durante o ano / Paid during the year	331,792,191	459,564,958

22. Compromissos de Capital / Capital commitments

	2010 MT	2009 MT
Os compromissos de investimento da Empresa resumem-se ao seguinte: The Company is committed to incur capital expenditure as follows:		
Autorizado e contratado / Authorised and contracted for	99,139,097	3,311,334,439

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

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

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

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

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

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

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

23.1 Risco de mercado / Market risk

O risco do Mercado é o risco das alterações nos preços do mercado, tais como alterações em taxas de câmbio e de juros afectarem as receitas da Empresa ou os valores dos seus instrumentos financeiros. O objectivo da gestão de

risco do mercado é gerir e controlar as exposições ao risco do mercado dentro de parâmetros aceitáveis, otimizando o retorno sobre o risco. *Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates and interest rates will affect the Company's income or the value of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return on risk.*

23.1.1 Risco da moeda / Currency risk

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

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

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

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

	31 de Março de 2010 / 31 March 2010			31 de Março de 2009 / 31 March 2009		
	USD	ZAR	EUR	USD	ZAR	EUR
Clientes / Trade receivables	-	-	-	-	-	-
Empréstimos bancários não-caucionados / Unsecured bank loans	-	-	-	-	-	-
Descobertos bancários não-caucionados / Unsecured overdraft	-	-	-	-	-	-
Inter grupo a pagar / Inter-group payables	53,046,168	145,280,243	248,544,883	38,995,890	88,935,650	193,614,476
Exposição Bruta ao Balanço / Gross balance sheet exposure	53,046,168	145,280,243	248,544,883	38,995,890	88,935,650	193,614,476
Vendas previstas / Estimated forecast sales	-	-	-	-	-	-
Compras previstas / Estimated forecast purchase	200,652,831	3,124,602,416	2,550,706,532	163,434,243	512,984,285	1,145,582,279
Exposição bruta / Gross exposure	200,652,831	3,124,602,416	2,550,706,532	163,434,243	512,984,285	1,145,582,279
Operações cambiais a prazo / Forward exchange contracts	-	-	-	-	-	-
Exposição líquida / Net exposure	253,698,999	3,269,882,659	2,799,251,415	202,430,133	601,919,935	1,339,196,755

Principais taxas de câmbio aplicadas durante o ano:

The following significant exchange rates applied during the year:

	Taxa média Average rate		Taxa da Data do relato Reporting date spot rate	
	2010	2009	2010	2009
USD	28.84	24.57	32.12	27.10
ZAR	3.78	2.84	4.37	2.83
EUR	40.78	34.75	43.07	35.87

Análise de Sensibilidade / Sensitivity Analysis

Uma diminuição ou aumento de 1% no valor das moedas estrangeiras contra o metical nas dívidas da empresa em moeda externa terão um impacto de um aumento ou diminuição, respectivamente, nos Lucros acumulados e no Lucro

antes de impostos da Empresa no valor de MT 2,662,375. Esta análise pressupõe que todos os outros factores mantêm-se constantes.

A 1% decrease or increase in the value of foreign currencies against the Metical on the Company's foreign currency exposures would have the effect of increasing or decreasing the Shareholders' equity and Profit before tax by MT 2,662,375. This analysis assumes that all other variables remain constant.

23.1.2 Risco da taxa de juro / Interest rate risk

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

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

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

	Valor contabilístico/ Carrying amount	
	2010	2009
Instrumentos com taxa variável / Variable rate instruments		
Passivos financeiros / Financial liabilities	2,089,509,625	1,433,052,505

Análise de Sensibilidade / Sensitivity Analysis

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, nos Lucros acumulados e Lucro antes de impostos da Empresa no valor de MT 20,895,096. Esta análise pressupõe que todos os outros factores mantêm-se constantes. *A 1% decrease or increase in the interest rate on the Company's variable rate financial instruments would have the effect of increasing or decreasing the Shareholders' equity and Profit before tax by MT 20,895,096. This analysis assumes that all other variables remain constant.*

23.2 Risco de liquidez / Liquidity risk

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

O risco de liquidez é gerido de forma activa através de projecções 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 as despesas operacionais esperadas por um período de 60 dias, incluindo a manutenção de obrigações financeiras; isto exclui o impacto potencial de circunstâncias extremas que não se possam prever com algum grau de razoabilidade, tais como desastres naturais. Além disso, a Empresa mantém as seguintes linhas de crédito: *Typically, the Company ensures that it has sufficient cash 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:

Descoberto bancário de MT 541,360,000 sem garantia, que rende juros à taxa do Bilhete do Tesouro de Três meses de 9,5% à data do balanço, mais 1.25%. *MT 541,360,000 overdraft facility that is unsecured. Interest would be payable at a rate of the Three-month Treasury Bill 9.5% at balance sheet date, plus 1.25%.*

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

	Valor contabilístico/ <i>Carrying amount</i>	Fluxo de caixa contratual/ <i>Contractual cash flow</i>	6 meses ou menos/ <i>6 months or less</i>	6-12 meses/ <i>6-12 months</i>	1-2 anos/ <i>1-2 years</i>	Mais de 2 anos/ <i>More than 2 years</i>
Passivos financeiros não-derivados / Non-derivative financial liabilities						
Empréstimos bancários sem garantia/ <i>Unsecured bank loans</i>	1,703,739,234	-	-	-	-	1,703,739,234
Fornecedores e outros credores/ <i>Trade and other payables</i>	963,829,892	-	963,829,892	-	-	-
Decoberto bancário/ <i>Bank Overdraft</i>	385,770,391	-	385,770,391	-	-	-
	3,053,339,517	-	1,349,600,283	-	-	1,703,739,234

23.3 Risco de crédito / *Credit risk*

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

A Administração segue uma política de crédito que lhe permite monitorar continuamente a exposição ao risco de crédito. As avaliações à carteira de crédito são realizadas periodicamente ao crédito dos clientes. A Administração está a tratar esta área como uma área de foco prioritária. A máxima exposição ao risco de crédito é representada pelo valor contabilístico de cada activo financeiro no balanço. *Management has a credit policy in place and exposure to credit risk is monitored on an ongoing basis. Credit evaluations are performed periodically on credit customers. Management is currently treating this as a priority focus area. The maximum exposure to credit risks is represented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.*

Clientes e outros devedores / *Trade and other receivables*

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

A Empresa estabeleceu uma política de crédito, no âmbito da qual cada novo cliente é individualmente analisado quanto ao seu mérito de crédito antes dos termos e condições de pagamento serem oferecidos. Geralmente, não é concedido crédito já que o negócio é geralmente realizado a dinheiro. Para cada cliente 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. In general, no credit is granted*

as the business is generally a cash business. Payment terms are established for each customer, and this is approved by the Commercial, Financial and Managing Director.

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

A exposição máxima ao risco de crédito à data do relato foi:

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

	Nota	Valor contabilístico / <i>Carrying amount</i>	
		2010	2009
Clientes e outros devedores / <i>Trade and other receivables</i>	13	183,188,131	162,550,112
Caixa e equivalentes de caixa / <i>Cash and cash equivalents</i>	14	76,332,474	238,286,082
		259,520,605	400,836,194

Exposição máxima ao risco de crédito à data de relato, de acordo com o tipo de cliente:

The maximum exposure to credit risk for trade receivables at the reporting date by type of customer was:

	Valor contabilístico / <i>Carrying amount</i>	
	2010	2009
Clientes grossistas / <i>Wholesale customers</i>	57,441,278	30,334,810
Clientes retalhistas / <i>Retail customers</i>	9,732,725	7,174,123
Outros clientes / <i>Other customers</i>	2,833,406	21,716,863
	70,007,409	59,225,796

Antiguidade dos clientes à data de relato foi:

The ageing of trade receivables at the reporting date was:

	Bruto / <i>Gross</i>	Imparidade / <i>Impairment</i>	Bruto / <i>Gross</i>	Imparidade / <i>Impairment</i>
	2010	2010	2009	2009
Corrente / <i>Current</i>	52,477,814	-	45,525,578	-
Vencido 0 - 30 dias / <i>Past due 0-30 days</i>	4,018,125	-	5,367,781	-
Vencido 31-60 dias / <i>Past due 31-60 days</i>	655,151	-	1,023,107	-
Vencido 61-90 dias / <i>Past due 61-90 days</i>	2,052,425	-	226,757	-
Mais de 1 ano / <i>More than one year</i>	10,803,894	7,447,858	7,082,573	6,850,947
	70,007,409	7,447,858	59,225,796	6,850,947

Movimento na provisão para imparidade de clientes durante o ano:

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

	2010 <i>MT</i>	2009 <i>MT</i>
Saldo em 1 de Abril / <i>Balance at 1 April</i>	6,850,947	7,780,045
Acréscimo / (Decréscimo) de imparidade / <i>Addition / (Reversal) of impairment</i>	596,911	(929,098)
Saldo em 31 de Março / <i>Balance at 31 March</i>	7,447,858	6,850,947

Com base em taxas históricas, a Empresa acredita não ser necessário criar provisão para imparidade de clientes dentro do prazo, ou fora do prazo até 90 dias. 85% (2009: 88%) 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. 85% (2009: 88%) of the balance, which includes amounts owed by the Company's most significant customers, relates to customers that have a good track record with the Company. The impairment allowance relates to certain customers that have defaulted and now have legal actions against them for collection of amounts due to the Company.*

23.4 Justo Valor / Fair value

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

Eis os justos valores dos activos e passivos financeiros, acompanhados dos valores contabilísticos evidenciados no balanço: *The fair values of financial assets and liabilities, together with the carrying amounts shown in the balance sheet, are as follows:*

	31 Março de 2010 / 31 March 2010		31 Março de 2009 / 31 March 2009	
	Valor contabilístico / Carrying amount	Justo Valor / Fair Value	Valor contabilístico / Carrying amount	Justo Valor / Fair Value
Cientes e outros devedores / Trade and other receivables	183,188,131	183,188,131	162,550,112	162,550,112
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	76,332,474	76,332,474	238,286,082	238,286,082
Empréstimos bancários não-caucionados / Unsecured bank loans	(1,703,739,234)	(1,703,739,234)	(1,161,845,130)	(1,161,845,130)
Fornecedores e outros credores / Trade and other payables	(963,829,892)	(963,829,892)	(638,911,994)	(638,911,994)
Descobertos bancários / Bank overdrafts	(385,770,391)	(385,770,391)	(271,207,375)	(271,207,375)
	(2,793,818,912)	(2,793,818,912)	(1,671,128,305)	(1,671,128,305)

23.5 Gestão do capital / Capital management

A política do Conselho de Administração é manter uma base de capital forte, de forma a manter a confiança do investidor, credor e do mercado e sustentar o desenvolvimento futuro do negócio. O Conselho de Administração monitora o crescimento demográfico dos accionistas, assim como o retorno de capital, que a Empresa define como o total do capital próprio, excluindo os interesses minoritários, e o nível de dividendos para os accionistas ordinários. *The Board's policy is to maintain a strong capital base so as to maintain investor, creditor and market confidence and to sustain future development of the business. The Board of Directors monitors both the demographic spread of shareholders, as well as the return on capital, which the Company defines as total shareholders' equity, excluding minority interests, and the level of dividends to ordinary shareholders.*

O Conselho de Administração procura manter um equilíbrio entre os retornos mais altos que se apresentem possíveis e os níveis mais altos dos empréstimos contraidos e as vantagens e segurança oferecidas por uma posição de capital prudente. O objectivo da Empresa é atingir um retorno sólido no capital próprio; em 2010, o retorno foi de 38% (2009: 39%). Em comparação, a média ponderada da despesa de juros sobre os empréstimos que rendem juros foi de 12% (2009: 16.2%). *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 2010 the return was 38% (2009: 39%). In comparison the weighted-average interest expense on interest-bearing borrowings was 12% (2009: 16.2%).*

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

24. Transacções com partes relacionadas / Related party transactions

24.1 Identidade das partes relacionadas / Identity of related parties

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

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

24.2 Contratos com partes relacionadas / Contracts with related parties

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

Four contracts were in place during the period:

- Um contrato de gestão com a Bevman Services AG para prestação de serviços de gestão à Empresa. O valor de MT 66,659,018 (2009: MT 54,182,554) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções. / *A management agreement with Bevman Services AG for the provision of management services to the Company. An amount of MT 66,659,018 (2009: MT 54,182,554) has been included in costs in respect of these transactions.*
- Um acordo de licenciamento e distribuição com a SABMiller International BV para a distribuição e/ou fabrico de outras marcas de cerveja que não sejam a 2M, Manica e Laurentina. O valor de MT 35,661,087 (2009: MT 38,339,082) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções. / *A licence and distribution agreement with SABMiller International BV for the brewing and/or distribution of beer products other than 2M, Manica and Laurentina. An amount of MT 35,661,087 (2009: MT 38,339,082) has been included in costs in respect of these transactions.*
- Um acordo de licenciamento e distribuição com a Beverich International BV para a produção e distribuição da Barons. O valor de MT 345,204 (2009: MT 194,126) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções. / *A licence and distribution agreement with Beverich International BV for the production and distribution of Barons. An amount of MT 345,204 (2009: MT 194,126) has been included in costs in respect of these transactions.*
- Um acordo com a SABMiller África e Ásia (Pty) Lda para pagamentos diversos efectuados em nome da CDM. O valor de MT 43,633,364 (2009: MT 35,814,322) foi reconhecido na demonstração dos resultados, respeitante a estas transacções. / *An agreement with SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd for sundry payments made on behalf of CDM. An amount of MT 43,633,364 (2009: MT 35,814,322) has been recognised in the income statement in respect of these transactions.*

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

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

- Importação de cerveja enlatada e engarrafada a partir da South African Breweries Limited. Um total de MT 6,602,870 (2009: MT 4,015,147) foi incluído no custo de vendas a respeito destas transacções.

- *Importation of canned and bottled beer from South African Breweries Limited. An amount of MT 6,602,870 (2009: MT 4,015,147) has been included in Cost of sales in respect of these transactions.*
- *Importação de maquinaria, matérias-primas e equipamento a partir das divisões da SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd, nomeadamente por SABEX e MUBEX. O valor incorrido nestas transacções foi de MT 1,122,515,493 (2009: MT 1,022,568,934). /*
- *Importation of raw materials and plant and equipment from divisions of SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd, known as SABEX and MUBEX. An amount of MT 1,122,515,493 (2009: MT 1,022,568,934) was incurred in respect of these transactions.*

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

