



CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE SA



# Relatório e Contas / Annual Report



CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE SA

31 de Março de 2008 / 31 March 2008

# ESTA PRETA É MESMO BOA.



MEDALHA DE OURO  
NO CONCURSO INTERNACIONAL  
DE CERVEJAS, BÉLGICA 2008



**Bons  
Momentos  
de Verão**



# Índice | INDEX

**Destaques do Ano**

*Highlights of the Year*

**3 - 5**

**Visão, Missão e Valores**

*Vision, Mission and Values*

**6 - 7**

**Mensagem da Presidente do Conselho de Administração**

*Chairperson's Statement*

**8 - 9**

**Relatório do Director Geral**

*Managing Director's Report*

**10 - 19**

**Conselho de Administração**

*Board of Directors*

**20**

**Aprovação das Demonstrações Financeiras pela Direcção**

*Directors' Approval of the Financial Statements*

**21**

**Relatório dos Auditores Independentes**

*Report of the Independent Auditors*

**22-23**

**Balanço**

*Balance Sheet*

**25**

**Demonstração de Resultados**

*Income Statement*

**26**

**Declaração de Alterações em Capitais Próprios**

*Statement of Changes in Equity*

**27**

**Demonstração de Fluxos de Caixa**

*Cash Flow Statement*

**28**

**Notas às Demonstrações Financeiras**

*Notes to the Financial Statements*

**29-63**



# Destaques do Ano

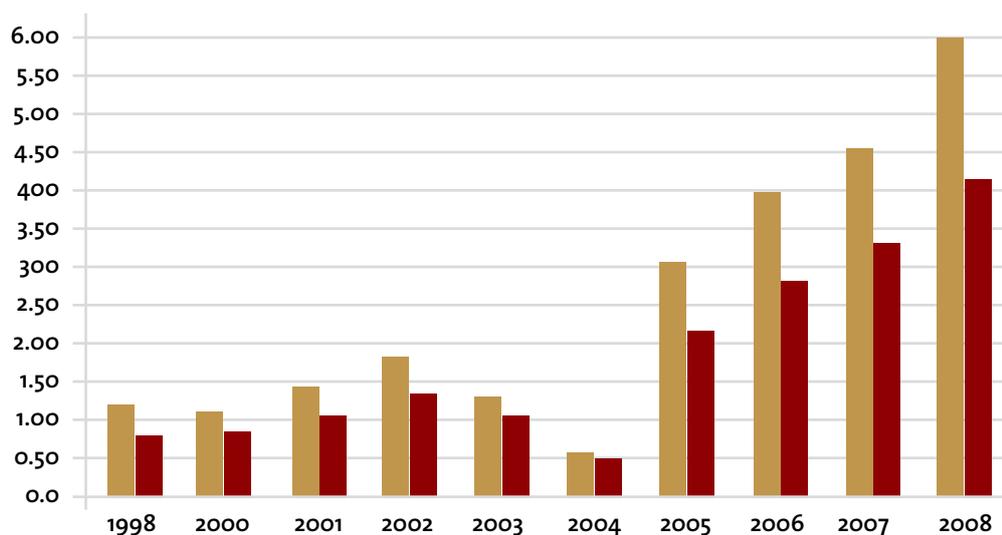
## Highlights of the Year

- Crescimento do volume de vendas em 7.6% comparado com o exercício anterior.
- Crescimento dos resultados por acção em 29.4%, com o resultado por acção da CDM a fixar-se em MT 5.90.
- Crescimento dos dividendos propostos por acção para MT 4.10, reflectindo um aumento de 28.1% relativamente ao ano anterior, sendo agora pagos líquidos de 10% da Taxa Liberatória que foi reintroduzida pelas Autoridades Fiscais Moçambicanas.
- A marca Laurentina Preta foi premiada com uma medalha de ouro no “Monde International Institute for Quality Selection”, durante a Selecção Mundial de 2008 realizada na Bélgica.
- A Peroni Nastro Azzurro, uma cerveja intensamente viva e refrescante com um inconfundível toque de estilo italiano, foi lançada em Moçambique durante o mês de Junho de 2007.
- Mais um depósito de distribuição foi aberto em Pemba em Outubro de 2007, tendo em vista melhorar o nível de serviço aos clientes em Cabo Delgado e nas estâncias turísticas das ilhas.
- O Ministro da Indústria e Comércio, Eng. António Fernando, inaugura oficialmente a nova Fábrica de Maputo e apresenta a acreditação da CDM para a iniciativa “Made in Mozambique”.
- O projecto de expansão da Fábrica da Beira e de aumento da capacidade do Depósito ficou concluído em Janeiro de 2008.
- O Conselho de Administração da CDM aprovou um pedido de investimento de capital para o estabelecimento de uma nova fábrica de cerveja de raiz em Nampula. A construção está prevista para ter início no primeiro trimestre do novo ano financeiro.
- A CDM continua com seu programa de Investimento Social focado no fornecimento de instalações de água potável para as comunidades em Maputo e Beira.
- O Sr Andre Parker cessa funções como Director Geral da SABMiller África e Ásia, dando lugar à nomeação do Sr. Mark Bowman para esta posição.
- *Sales volume grows by 7.6% compared to prior period.*
- *Earnings per share grow by 29.4% to stand at Mt 5.90.*
- *Dividends per share increase by 28.1% to MT 4.10 but are now paid net of 10% withholding tax that has been reintroduced by the Mozambique Revenue Authorities.*
- *Laurentina Preta is awarded a gold medal at the Monde International Institute for Quality Selection, during the World Selection for 2008 in Belgium.*
- *Peroni Nastro Azzurro, an intensely crisp and refreshing lager with an unmistakable touch of Italian style, is launched in Mozambique during June 2007.*
- *An additional distribution depot is opened in Pemba during October 2007 to improve service levels to customers in Cabo Delgado and the island tourist resorts.*
- *Minister of Industry and Trade, Eng. Antonio Fernando officially opens the new Maputo Brewhouse and presents CDM with accreditation to the “Made in Mozambique” initiative.*
- *The Beira Brewery and Depot capacity expansion project is completed and commissioned in January 2008.*
- *The CDM Board of Directors approves a capital expenditure request of \$60 million for the establishment of a green field Brewery in Nampula. Construction is expected to commence in the first quarter of the new financial year.*
- *CDM continues with its Corporate Social Investment programme focusing on providing clean drinking water facilities to communities in Maputo and Beira.*
- *Mr Andre Parker retires as Managing Director SABMiller Africa & Asia making way for Mr Mark Bowman to be appointed to the position.*

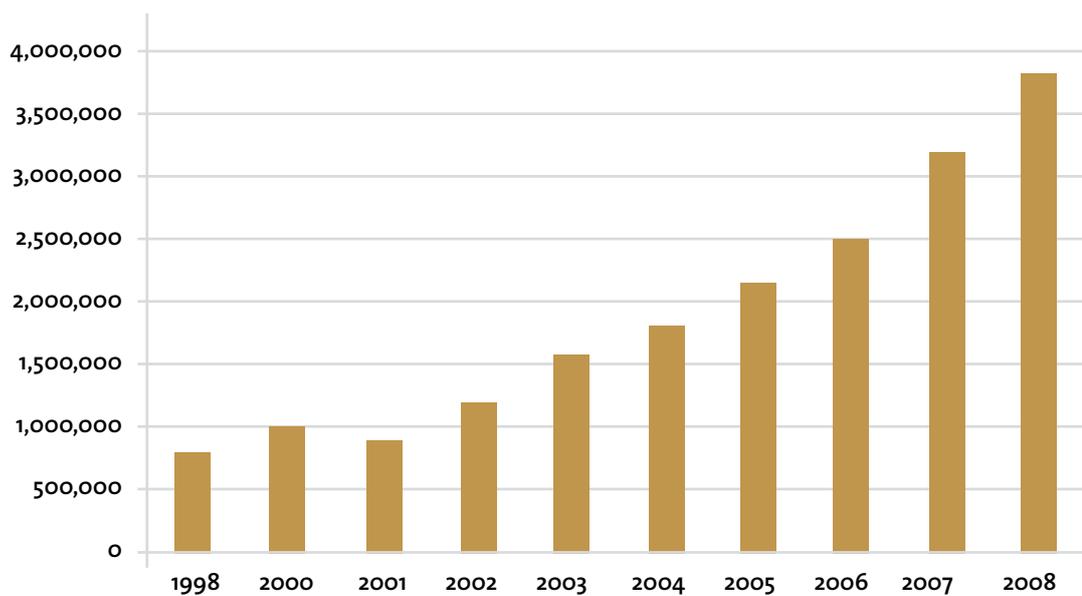
# Destques do Ano

## Highlights of the Year

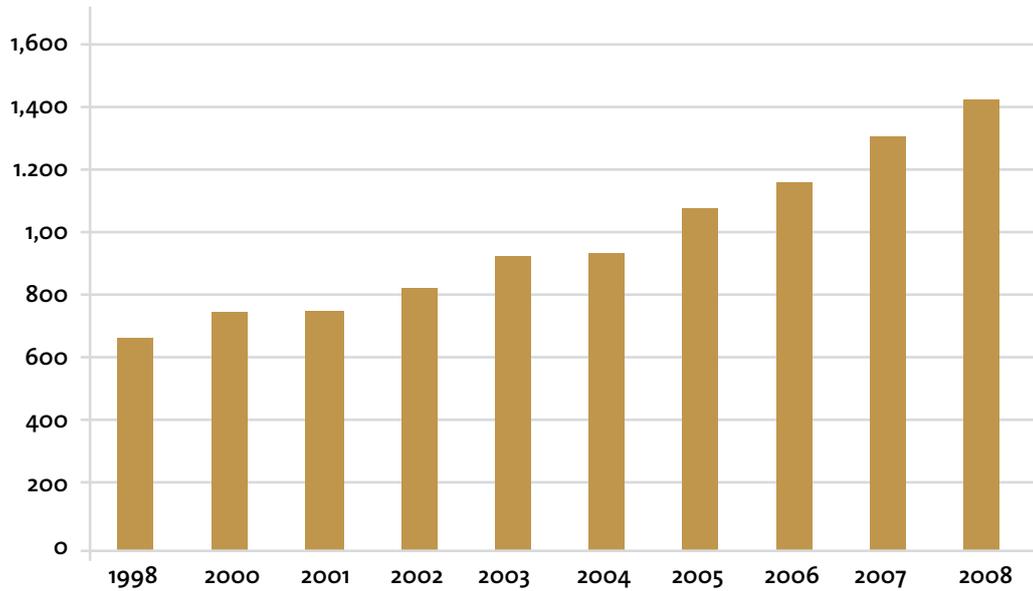
- Resultado por acção / Earning per share (MT)
- Dividendo por acção / Dividend per share (MT)



- Valor bruto de vendas / Turnover (MT)

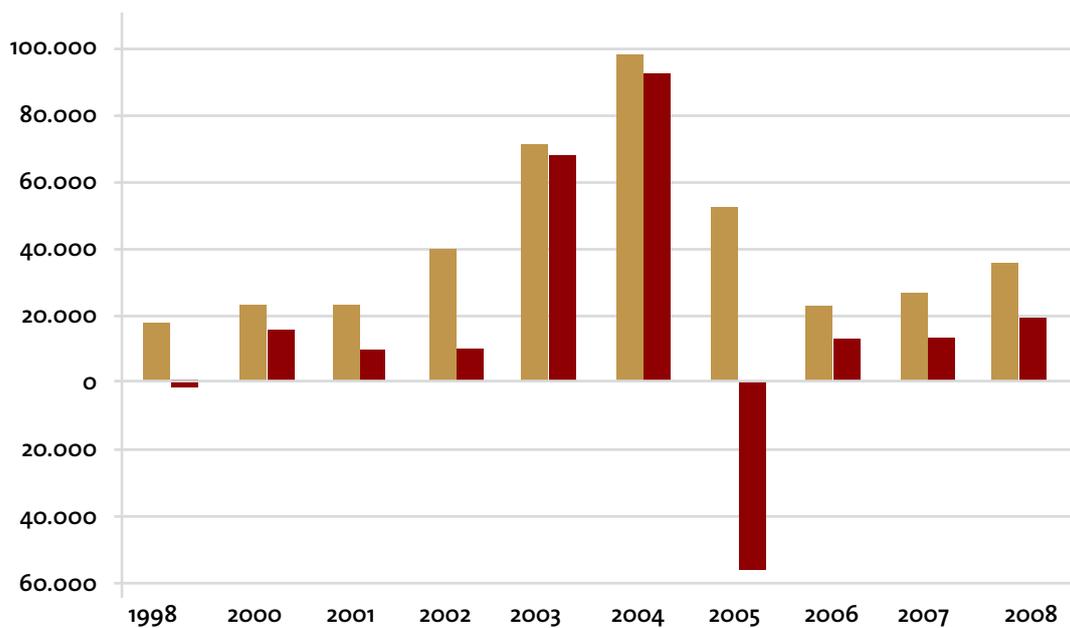


■ Volume (ooo's hectolitros / ooo's hectolitres)



■ Juros suportados / Interest charge (MT)

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



# 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 marcas locais e internacionais que sejam as preferidas pelo consumidor e desenvolvê-las.

### Valores

As nossas pessoas são a nossa vantagem duradoura.

- A qualidade e o compromisso das nossas pessoas distingue-nos pela positiva.
- Valorizamos e encorajamos a diversidade.
- Selecionamos 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 quer o rigor intelectual, quer a entrega 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 incondicionalmente preocupados com as necessidades e percepções dos nossos clientes.
- Estabelecemos relações duradouras assentes na confiança.
- Ambicionamos oferecer produtos e serviços que sejam os preferidos por clientes e consumidores.
- Inovamos e lideramos num mundo em mudança.

**A nossa reputação é indivisível.**

- A nossa reputação depende das acções e palavras 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

## Chairperson's Statement

### Caro Accionista,

Este foi mais um ano bem sucedido para a Cervejas de Moçambique, com um forte desempenho do volume de vendas e um bom crescimento nos resultados. Durante o ano passado, demos continuidade à expansão da nossa capacidade de produção e de distribuição, o que nos permitiu tirar proveito das oportunidades de crescimento do mercado e aumentar a rentabilidade do negócio. Os resultados por acção básicos aumentaram em 29,4%, ocorrendo um aumento similar na proposta de dividendos que iremos submeter à Assembleia Geral Anual, a ter lugar em 30 de Julho de 2008. No entanto, um desenvolvimento decepcionante foi a reintrodução, a partir de Janeiro de 2008, de uma taxa liberatória de 10% sobre todos os dividendos pagos, que terá impacto nos dividendos a pagar aos accionistas referentes ao exercício findo em 31 de Março de 2008. Não obstante este desenvolvimento, o dividendo líquido pago continuará a reflectir um aumento de 15,3% em relação ao ano anterior.

O clima de negócios favorável que o Governo de Moçambique tem proporcionado nos últimos anos aos investidores e à comunidade de negócios continuou durante o ano em questão, contribuindo para que Moçambique permaneça um destino atractivo para os investidores estrangeiros. O crescimento positivo do PIB em mais de 7% durante 2007 e a inflacção abaixo dos 10% ao longo da maior parte do período, têm apoiado as iniciativas de crescimento da nossa empresa. Um outro factor positivo influente no último ano foi a relativa estabilidade, e por vezes, apreciação do Metical face às moedas dos nossos principais parceiros comerciais. O grosso das nossas matérias primas é adquirido fora de Moçambique e pago em moeda estrangeira, consequentemente a estabilidade do Metical tem ajudado imensamente a limitar o impacto das flutuações da moeda nos custos das nossas matérias primas. Espera-se que o clima de negócios favorável e o crescimento do PIB se continuem a registar durante o resto de 2008 e em 2009.

Mais uma vez, encontro-me na posição ingrata de ter de partilhar uma triste notícia a respeito do Conselho de Administração da CDM. A Sra Olga Massango, que

### Dear Shareholder,

*This has been another successful year for Cervejas de Moçambique, with a strong sales volume performance and good earnings growth. During the past year we have continued to expand our production and distribution capacity, which has placed us in a better position to tap into market growth opportunities and profitably grow the business. Basic earnings per share have increased 29.4% with a similar increase in the dividend proposal that will be put to the Annual General Assembly for approval on 30th July 2008. A disappointing development however is the reintroduction of a 10% withholding tax on all dividends paid, as from January 2008 which will impact on shareholder dividends paid for the year ending 31st March 2008. Notwithstanding this development the net dividend paid will still reflect a 15.3% increase over the prior year.*

*The enabling environment that the Government of Mozambique has provided in the recent past to investors and the business community continued during the year under review, building further on the attractiveness of Mozambique as an investment destination for foreign investors. Positive GDP growth exceeding 7.0% during 2007 and inflation being held in check, below the target of 10% for most of the period have supported our company growth initiatives. A further positive influencing factor in the past year was the relative stability, and at times appreciation of the Mozambican Metical versus the currencies of our main trading partners. The bulk of our raw materials are procured outside the borders of Mozambique and paid for in foreign currency, consequently the stability of the Metical has assisted immensely in limiting the impact of currency fluctuations on our input costs. It is expected that the positive business climate and GDP growth record will continue for the remainder of 2008 and into 2009.*

*Once again I find myself in the unenviable position of sharing sad news regarding the Board of Directors of CDM. Ms. Olga Massango, the Government appointed member of our Board, passed away after a lengthy illness in February 2008. Olga had been a member*



*Isidora Faztudo, PCA / Chairperson*

havia sido nomeada pelo Governo para o Conselho de Administração, faleceu após prolongada doença, em Fevereiro de 2008. Olga integrou, durante muitos anos, a equipa não-executiva da CDM, tendo servido no Comité de Auditoria e no Conselho Fiscal antes de ser nomeada para o Conselho de Administração da CDM, em 2007. Com o seu desaparecimento físico, perder-se-á a valiosa contribuição que a Olga vinha dando ao Conselho de Administração.

Gostaria de aproveitar esta oportunidade para agradecer aos meus colegas do Conselho de Administração pelas suas sábias deliberações e aconselhamento estratégico durante o ano transacto e reconhecer que o forte desempenho deste ano reflecte a dedicação e trabalho árduo de todos os nossos executivos, direcção e pessoal na Cervejas de Moçambique. Por tudo isso, os meus muito sinceros agradecimentos a todos eles.

Muito embora venhamos a enfrentar alguns desafios no próximo ano, que incluem pressões resultantes do crescente aumento dos custos das matérias-primas, esperamos que os progressos que a empresa vem registando nos últimos anos possam continuar.

*of the non executive team at CDM for many years, serving on both the Audit Committee and the Fiscal Council before being appointed to the Board of CDM in 2007, we will all miss her valuable input and contributions to the Board.*

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

*While we face some challenges in the year ahead, which include increasing commodity cost pressures, we expect the company's progress of recent years to continue.*

---

Isidora Faztudo

Presidente do Conselho de Administração  
*Chairperson*

# Relatório do Director Geral

## Managing Director's Report

### Visão geral

A empresa beneficiou pelo seu quarto ano consecutivo do crescimento do volume de vendas, com o volume total de vendas a subir 7,6%, sustentando-se na melhoria das bases económicas, numa carteira de marcas forte e em expansão e na crescente presença nas províncias do Norte do país. As vendas líquidas aumentaram 19,8%, tendo sido beneficiadas por um aumento das embalagens não retornáveis no mix de vendas. A margem bruta melhorou em 25,6% e beneficiou da redução das quebras de produção na nova fábrica de Maputo e do impacto favorável decorrente da relativa estabilidade do Metical quando a aquisição das matérias-primas é feita fora do país. Economias de escala e eficiências melhoradas na produção e distribuição, suportaram um crescimento do EBITA em 27,9%. O crescimento nos lucros depois de impostos em 29,5% está em linha com o crescimento do EBITA, como resultado da taxa de imposto sobre lucros se manter constante em 32% em ambos os períodos.

O excelente e contínuo crescimento do PIB, que se calcula tenha sido superior a 7,0% em 2007, e uma base económica diversificada e em franca expansão, têm, mais uma vez, contribuído para um ambiente de negócios vibrante. A melhoria na infra-estrutura, em particular a rede rodoviária nacional, tem sido um factor importante para apoiar o crescimento económico nas zonas rurais. É visível, na nossa indústria, que a tendência de crescimento dos mercados rurais é muito superior à dos mercados urbanos desenvolvidos. Na minha opinião, um momento determinante no crescimento económico das províncias do Norte será a abertura da nova estrada na ponte sobre o rio Zambeze em Caia, em 2009, proporcionando o acesso rápido a esta área geralmente subdesenvolvida. É tendo isto em mente que eu acredito estarmos bem posicionados para tirar proveito das oportunidades de crescimento futuro do Norte, através da nossa rede de depósitos estabelecida, que agora inclui um centro de distribuição em Pemba, e a construção de uma cervejeira de raiz em Nampula, planeada para entrar em funcionamento no segundo semestre de 2009.

### Overview

*The company enjoyed its fourth consecutive year of sales volume growth, with total sales volume advancing 7.6% on the back of improving economic fundamentals, a strong and expanding brand portfolio and an increasing distribution footprint in the North of the country. Net revenue increased by 19.8% and was supported by a favourable product mix shift to our premium priced one way packs. Gross margin improved by 25.6% and benefited from reduced process losses in the new Maputo Brew house and the favourable impact flowing from the relative stability of the Metical when procuring imported raw materials. Ever improving economies of scale together with improved production and distribution efficiencies supported a growth in EBITA of 27.9%. The growth in Profit after Tax of 29.5% is in line with the EBITA growth as a result of the corporate tax rate of 32% now being a constant in both periods.*

*The excellent and continued growth in GDP, estimated to be above 7.0% for 2007, from an expanding and diversified economic base has once again contributed to an exciting and vibrant business landscape. Improvement in infrastructure, in particular the national road network has been a major factor in supporting the economic growth in the rural areas where it is noticeable in our industry that the growth trend in rural markets is far outstripping the growth performance in the developed urban markets. I am of the view that a defining moment in the economic growth of the Northern provinces will be the opening of the new road bridge over the Zambezi River at Caia in 2009, providing ready access to this generally underdeveloped area. It is with this in mind that I believe we are well placed to capitalise on future growth opportunities in the North through our established depot network, which now includes a distribution centre at Pemba, and the construction of a green field Brewery at Nampula, planned to come on stream in the second half of 2009.*

*There were three key business priorities in the year under review, namely the enhancement of our brand portfolio with particular emphasis on the premium market sector, improving the effectiveness of our rural Route to Market drive and expanding our installed capacity at the*

A empresa tinha três prioridades-chave no ano em análise. O aumento da nossa carteira de marcas, com especial destaque para o segmento de mercado premium, a melhoria da eficácia da nossa distribuição ao mercado nas zonas rurais e a expansão da nossa capacidade instalada nas fábricas da Beira e de Maputo, por forma a melhor fazer face às fortes flutuações sazonais de procura no mercado. É com satisfação que vos dou conta que fizemos avanços significativos em todas essas frentes, como foi evidenciado pelo nosso recorde histórico de vendas no período de pico e pela eliminação da escassez de produto, uma característica histórica durante o período da quadra festiva. Mais adiante neste relatório, na análise funcional, ir-me-ei referir também aos progressos alcançados nas principais prioridades da empresa a nível funcional.

Mantendo a nossa política de declaração de Dividendos, o Conselho de Administração irá propor que um dividendo de Mt 4.10 por acção seja declarado para o ano findo em Março de 2008. Sujeito à aprovação na Assembleia Geral de Accionistas, a ser realizada em 30 de Julho de 2008, o dividendo será pagável trinta dias depois. Uma taxa liberatória de 10% sobre os dividendos foi reintroduzida pelas Autoridades Fiscais Moçambicanas, com efeitos a partir de Janeiro de 2008, resultando num pagamento líquido, depois de impostos, de Mt 3,69 por acção.

## A posição no mercado

O ano findo em Março de 2008 foi outro grande ano no mercado, onde conseguimos alcançar um crescimento (orgânico) no volume de vendas de 7,6%, em relação ao ano anterior. Vindo de um ano anterior de forte crescimento no volume de vendas, acredito que manter o nosso ritmo de crescimento em linha com o crescimento do PIB constitui uma bela conquista. A dinâmica do mercado de cerveja em Moçambique está em constante evolução e mutação, e foi nesta perspectiva que fomos capazes de identificar e trabalhar com sucesso sobre estas tendências emergentes. As nossas iniciativas de distribuição ao mercado têm sido particularmente eficazes na crescente procura pelos nossos produtos nas zonas rurais. Por outro lado, a crescente preferência dos consumidores nos mercados urbanos por marcas

*Beira and Maputo Breweries to better service the steep seasonal market demand fluctuations. I am pleased to report that we made significant strides on all of these fronts as was evidenced by our best ever peak sales performance and the elimination of the sporadic stock shortages that would historically be a regular feature of the festive season. I will expand further on the progress made on the key business priorities in the functional analysis later in the report.*

*In keeping with our Dividend declaration policy, the Board of Directors will propose that a Dividend of MT 4.10 per share is declared for the year ended March 2008. Subject to approval, at the Shareholders' General Assembly to be held on 30th July 2008, the Dividend will be payable thirty days thereafter. A withholding tax on dividends of 10% has been reintroduced by the Mozambique Revenue Authority with effect from January 2008 resulting in a net payment after tax of MT 3.69 per share.*

## The market place

*The year ended March 2008 was another great year in the market place, where we managed to achieve organic sales volume growth of 7.6% over the prior year. Moving forward off a strong volume growth year in the prior period, I believe that maintaining our growth momentum in line with GDP growth was a fine achievement. The*

*Evento de lançamento da Peroni Nastro Azzurro / Launch event of Peroni Nastro Azzurro*



e formatos premium, tem sido abordada com sucesso pela CDM com o lançamento da Peroni Nastro Azzurro e com a melhoria da distribuição e disponibilidade da garrafa não retornável de 340ml. Estes segmentos demonstraram tendências de crescimento acima da média do mercado, e mais do que compensaram os segmentos onde os crescimentos se apresentaram mais moderados.

No nosso esforço para desenvolver e manter uma carteira local de marcas bem equilibrada e relevante, sentimos

*dynamics of the clear beer market in Mozambique are constantly evolving and changing, and it was with this in mind that we have been able to successfully identify and build on these emerging trends. Our Route to Market initiatives have been singularly effective in servicing the growing market demand in the rural locations and on the other hand the increasing consumer preference for premium brands and packs in the urban markets have been successfully addressed with the launch of Peroni Nastro Azzurro and the improved distribution and cold product*



que o mercado estava pronto para a introdução de uma marca internacional premium. A Peroni Nastro Azzurro, uma cerveja intensamente viva e refrescante com um inconfundível toque de estilo italiano, foi lançada em Moçambique durante Junho de 2007. O lançamento em Maputo aconteceu na Estação Central dos Caminhos de Ferro e foi um evento verdadeiramente glamoroso, incluindo um desfile de criações da moda italiana que antecedeu o descerramento e a prova da marca pelo consumidor. A seguir a este evento realizou-se o lançamento nacional e a divulgação da marca por todo o país, tendo a mesma sido extremamente bem recebida pelos consumidores, sendo a nossa marca que registou um crescimento mais rápido no segmento de cervejas premium.

No nosso mercado popular, dominado pela marca 2M na garrafa retornável de 550ml, o crescimento foi apoiado pela melhoria na disponibilidade de produto, particularmente durante o período de pico da quadra festiva. Igualmente, o crescimento da 2M foi apoiado

*availability of our local 340ml non returnable range. Both of these market sectors reflected growth trends significantly ahead of the market average and more than compensated for market sectors where moderate growth trends were present.*

*In our strive to develop and maintain a well balanced and relevant local brand portfolio it was felt that the market was ready for the introduction of an international premium brand. Peroni Nastro Azzurro, an intensely crisp and refreshing lager with an unmistakable touch of Italian style, was launched in Mozambique during June 2007. The Maputo launch took place at the Central Railway Station and was a truly glitzy affair including a fashion show featuring Italian creations ahead of the unveiling and consumer trial of the brand. Following this event there was a national launch and roll out of the brand country wide where it has been extremely well received by consumers and is currently our fastest growing brand in the premium sector.*

pela melhoria de conhecimento e admiração dos consumidores pela marca, como resultado de uma nova campanha de TV e de uma nova geração da “Arte 2M” que simboliza a cultura de consumo de cerveja em Moçambique. A marca 2M tornou-se agora a segunda maior marca de cerveja local na carteira da SABMiller África e, contanto que a tendência de crescimento positiva continue como esperado, poderemos alcançar a primeira posição num futuro próximo.

Laurentina Preta, a nossa cerveja preta no segmento

*In our mainstream market, dominated by the 550ml 2M offering, steady growth was supported by improved product availability, particularly over the peak festive period and increased brand awareness achieved through the television commercial and new generation of the 2M Mozambican artwork theme that has become part of the clear beer consumer culture. The brand 2M has now become the second largest local clear beer brand in the SABMiller Africa portfolio and providing that the positive growth trend continues as expected, we could find ourselves in the number one position in the near future.*



# 26%

Laurentina Preta, a nossa cerveja preta no segmento semi-premium, foi particularmente bem sucedida, reflectindo um crescimento de 26%, em relação ao ano anterior.

*Laurentina Preta, our semi-premium dark lager has been particularly successful in growing the local premium market sector where the brand has reflected growth of 26% over prior period.*

semi-premium, foi particularmente bem sucedida reflectindo um crescimento de 26%, em relação ao ano anterior. O aumento da disponibilidade do produto a nível nacional, particularmente na garrafa não-retornável de 340ml, e na cerveja à pressão nos mercados urbanos, melhorou o acesso e a oportunidade do consumidor provar a marca. A Laurentina Preta é uma marca única e diferenciada, de alta qualidade, como comprovado pelo “Monde International Institute for Quality Selection”, onde a marca foi premiada com uma Medalha de Ouro na selecção mundial de 2008 realizada na Bélgica.

As iniciativas de distribuição ao mercado durante o ano estiveram focadas no melhoramento da disponibilidade e acesso ao produto através da expansão do canal grossista, onde aumentámos o número de grossistas da CDM em 23% e ampliámos a presença geográfica de depósitos, com a adição de Pemba à rede de Depósitos da CDM em Outubro de 2007. Estamos agora presentes em nove das dez províncias de Moçambique

*Laurentina Preta, our semi-premium dark lager has been particularly successful in growing the local premium market sector where the brand has reflected growth of 26% over the prior period. Increased national product availability, particularly in the 340ml non returnable bottle, and draught beer in the urban markets has encouraged consumer trial and access to the brand. Laurentina Preta is a unique brand and of the highest quality, as evidenced at the Monde International Institute for Quality Selection, World Selection for 2008 in Belgium where a Gold Medal was achieved.*

*Route to Market initiatives during the year have been focussed in the areas of improving product availability and access through expanding the third party wholesaler channel where we have increased the number of CDM wholesalers by 23% and extending the geographic depot footprint with the addition of Pemba to the CDM Depot network in October 2007. We now have a depot presence in nine of the ten provinces of Mozambique and it is envisaged that by the end of the*

e prevemos no final do presente ano financeiro aumentar esta presença para 100%, com a abertura de um depósito em Lichinga. A rede de depósitos tem tido um papel inestimável no desenvolvimento e expansão do mercado de cerveja em Moçambique, tendo sido um dos principais factores de melhoria do acesso do consumidor às nossas marcas e formatos. Também a forte adesão dos retalhistas aos preços de venda recomendados pela CDM tem sido um claro factor de expansão do mercado.

*current financial year we will increase this to 100% with the opening of a depot in Lichinga. The depot network has played an invaluable role in the market development and expansion in Mozambique and has been one of the key drivers supporting expanded consumer access to our brand and pack portfolio as well as affordability through encouraging recommended retail price adherence.*

*The keg beer share of our market has once again grown ahead of the average market growth and has been*



O nosso mercado de cerveja de barril ultrapassou, mais uma vez, o crescimento médio do mercado e foi apoiado pelo investimento em equipamento de cerveja à pressão que é fornecido gratuitamente a título de empréstimo aos retalhistas, assim como pelo significativo aumento da população de barris, de modo a melhorar os níveis de stock detidos pelos clientes. Uma outra iniciativa foi a introdução de um programa de formação de "barmen", cerveja a copo, realizado na Fábrica de Maputo, ensinando as melhores práticas na manutenção e higiene do equipamento e na forma perfeita de tirar uma cerveja à pressão. Este programa de treino será alargado à Beira no próximo ano. O investimento adicional em equipamento de tiragem de cerveja à pressão teve um impacto marcante na Beira, onde atingimos um crescimento exponencial de volume de 91% em relação ao ano anterior. Uma promoção de cerveja a pressão durante o período de pico, usando um mecanismo de participação de "raspa e ganha" provou ser imensamente popular entre os consumidores. Como a cerveja à pressão desempenha um papel importante em oferecer ao consumidor uma cerveja a um preço muito acessível, acreditamos que o investimento e expansão contínuos deste segmento contribuirão para gerar crescimento adicional do mercado no próximo ano.

*supported with investment of draught beer dispensing equipment, supplied "free on loan" to the retail trade as well as a significant enlargement of the keg population in order to improve trade stock holding. A further initiative has been the introduction of a publican training programme held at Maputo Brewery providing instruction on best practice regarding maintenance and sanitising of equipment and the "perfect pour" of draught beer. This training program will be extended to Beira in the year ahead. The additional investment in dispensing equipment supplied to trade has had a marked impact in Beira where we achieved stellar volume growth of 91% over the prior year. A draught beer promotion over peak period using a "scratch and win" entry mechanism proved to be hugely popular with the consumer base. As this offering plays an important role in providing an affordable beer serving in the economy sector of the market we believe that continued investment and expansion will deliver further market growth in the year ahead.*

### **The product**

*Our technical team has been under enormous pressure in the recent past to ensure continuity of supply to the market, with at times some ageing equipment,*

## O produto

A nossa equipa técnica tem estado sob enorme pressão para assegurar continuidade de fornecimento ao mercado, às vezes com equipamento de tecnologia desactualizada em relação ao forte crescimento da empresa. Em paralelo, tem tido que gerir a instalação e o arranque do novo equipamento que irá actualizar a tecnologia e ampliar a capacidade de produção. O desafio tem sido alcançar esta transição sem interromper o nosso fornecimento ao mercado e manter a excelente qualidade dos produtos durante este processo. É com muito prazer que informo que fomos bem sucedidos em ambas as frentes.

No que respeita à qualidade do produto, houve, mais uma vez, uma melhoria contínua nos resultados e realizações durante o ano em revisão. No painel de prova da SABMiller África & Ásia, a CDM registou uma melhoria nos resultados globais de 13%, comparativamente ao ano anterior. Este é um mecanismo de revisão interno, onde os nossos produtos são provados e comparados com o gosto e perfil analítico desejado para as marcas, por uma equipa de peritos no nosso escritório central em Joanesburgo. Para dar maior sustentação à nossa confiança na qualidade da cerveja da CDM, submetemos amostras da 2M, Laurentina Clara e Laurentina Preta para avaliação ao “Monde International Institute for Quality Selection”, seleção mundial de 2008. As nossas marcas 2M e Laurentina Clara foram premiadas com medalhas de prata, tendo a marca Laurentina Preta sido premiada com a medalha de ouro, um excelente feito da nossa Equipa Técnica e um resultado de que todos nós na CDM nos sentimos extremamente orgulhosos.

A expansão da capacidade da Fábrica da Beira, de que resultou o aumento da capacidade anual da fábrica para 691,640hl, ficou concluída e arrancou em Janeiro de 2008. Como parte deste intensivo projecto de melhoramento, a capacidade do armazém foi aumentada em 50%, um reservatório de água foi construído e o sistema de escoamento, estradas e tecto de fábrica foram substituídos. O custo do projecto totalizou US\$ 17,8 milhões.

Assim que o projecto de expansão da capacidade da Fábrica da Beira ficou concluído, a equipa regressou a Maputo para dar início ao projecto de modernização da Fábrica de Maputo. Este projecto consiste



**Fenias Leão, Brewing Manager, com a medalha de Ouro “Monde Selection” / with the gold medal “Monde Selection”**

*whilst at the same time managing the installation and commissioning of replacement equipment that will upgrade our technology and expand our capacity. The challenge was to achieve this transition without interruption to the market and maintaining excellent quality throughout the process. I am pleased to report that we have performed well on both fronts.*

*In the product quality arena, continuous improvement has once again been reflected in the results and achievements in the year under review. On the SABMiller Africa & Asia 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, CDM recorded an improvement in overall results of 13% compared to the previous year. To further underpin our belief in CDM beer quality, we submitted samples of 2M, Laurentina Clara and Laurentina Preta for evaluation to the Monde International Institute for Quality Selections, World Selection 2008. We were awarded Silver Medals for the 2M and Laurentina Clara submissions and a Gold Medal for our Laurentina Preta, an outstanding*

essencialmente em ampliar o equipamento de fermentação e enchimento, de modo a melhor se ajustar à capacidade adicional disponível da Brassagem da Ziemann que começou a funcionar em Novembro de 2006. As principais componentes deste projecto são a substituição da enchedora de garrafas, da máquina rotuladora e da máquina paletizadora na Linha 3, a linha de enchimento de garrafas retornáveis de 550ml. Mais 12 tanques de fermentação de 2,400hl cada, uma segunda caldeira e um novo armazém de produto acabado completarão a fase de optimização. O custo total deste projecto, cuja conclusão está prevista para Outubro de 2008, é de US\$25 milhões.

Com vista a instalar capacidade suficiente para satisfazer a procura do mercado a médio e longo prazo, foi tomada a decisão de se construir uma nova cervejeira de raiz em Nampula. O projecto foi aprovado pelo Conselho de Administração em Fevereiro de 2008, esperando-se que essa nova fábrica, no valor de US\$60 milhões, comece a operar no terceiro trimestre de 2009.

## Recursos humanos

O número de trabalhadores aumentou durante o ano, com um número médio anual de trabalhadores de 763, em linha com o aumento dos níveis de actividade. Prevê-se que o número total de pessoal empregado exceda os 1,000 quando a construção da Fábrica de Nampula estiver concluída.

A formação de pessoal durante o ano em análise foi de 2,735 dias ou 3,58 dias por trabalhador. Embora reflectindo um declínio comparativamente ao ano anterior, mantém-se em linha com as normas internacionais e compara-se favoravelmente com as outras subsidiárias da SABMiller África & Ásia. O grande foco das nossas acções de formação durante o ano foi para a melhoria da eficiência dos gestores e supervisores da nossa linha da frente. Foram realizados dois programas durante o ano com a duração de três semanas, onde trinta gestores e supervisores concluíram com sucesso o programa de formação que foi ministrado pela Equipa de Desenvolvimento de Recursos Humanos da SABMiller África. Estas acções de formação serviram para complementar o nosso calendário normal de

*achievement by our Technical Team and one that all of us at CDM are extremely proud of.*

*The capacity expansion phase for the Beira Brewhouse and ancillary equipment, increasing the annual Brewing capacity to 691,640hls was completed and commissioned in January 2008. As part of this extensive upgrade project the warehouse storage capacity was increased by 50%, a water reservoir constructed and drains, roadways and the factory roof replaced. The total cost of the project amounted to US\$ 17.8 million.*

*Following completion of the Beira capacity expansion project, the team moved back to Maputo in order to commence the Maputo Brewhouse optimisation project which essentially will expand cellar and packaging equipment to more closely align with the additional capacity available from the Ziemann Brewhouse that was commissioned in November 2006. The major components of this project will be the replacement of the bottle filler, labelling machine and palletising machine on Line 3, the 550 ml returnable packaging line. An additional twelve*



*Inauguração oficial da nova Brassagem de Maputo /  
Official opening of the new Maputo Brewhouse*

*2,400hl fermentation vessels, a second boiler and a new finished goods warehouse will complete the optimisation phase. The total cost of this project, scheduled for completion by October 2008 is US\$ 25 million.*

*In order to provide sufficient capacity to meet market demand over the medium to long term it has been decided to build a new green field Brewery in Nampula. The project was approved by the Board of Directors in February 2008 and it is expected that the new brewery, at a cost of US\$60 million will come on stream in the third quarter of 2009.*

formação, o qual é compilado após finalização de uma análise detalhada das necessidades no início de cada ano financeiro.

O programa de HIV/SIDA da CDM para os trabalhadores foi rejuvenescido durante o ano, com o lançamento da fase dois do programa “Conheça o Seu Estado”. O nosso primeiro teste de HIV “Conheça o Seu Estado” foi realizado em 2005, ao qual aderiram 65% dos empregados. O programa encoraja todos os empregados permanentes a fazer o teste e a determinar o seu estado de HIV. O teste foi realizado por uma equipa médica qualificada nos postos médicos das nossas fábricas de Maputo e Beira. A fase dois da iniciativa de testes teve um sucesso retumbante e resultou em 98% dos nossos trabalhadores a comparecerem para a segunda ronda de testagem. Os trabalhadores testados como seropositivos têm a oportunidade de aderir ao programa de tratamento e apoio de HIV/SIDA da CDM. Este programa é subsidiado na íntegra e inclui os cônjuges e as crianças que tenham sido afectadas. O programa comporta várias fases, nomeadamente educação, prevenção, apoio,

## **The people**

*The employee complement increased during the year, with the annual average number of staff employed at 763 in line with the increased activity levels. It is anticipated that total staff employment levels will exceed 1,000 when the full complement for the Nampula Brewery is in place.*

*Staff training in the period amounted to 2,735 days or 3,58 days per employee per year. Although reflecting a decline on the prior year, it remains in line with international norms and compares favourably to most other business units in the SABMiller Africa & Asia portfolio. The training focus in the year was aimed primarily at improving the effectiveness of our front line management members and supervisors. There were two programs run in the year with a duration of three weeks where thirty managers and supervisors successfully completed the development program that was facilitated by the SABMiller Africa Human Resources Development team. This was in addition to completing our normal training calendar which is compiled following completion of a detailed training needs analysis at the commencement of each financial year.*



aconselhamento psicológico e tratamento anti-retroviral. A empresa implementa este programa desde 2001, e temos actualmente um total de 96 participantes que incluem os empregados, cônjuges e crianças.

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

### **A Comunidade - Investimento Social**

De acordo com o valor da CDM e SABMiller de que “beneficiamos as comunidades locais em que operamos”, o ano transacto não foi excepção e continuámos a investir e a apoiar os projectos da comunidade. Os grandes beneméritos do ano são listados abaixo.

A utilização eficiente da água nas nossas instalações fabris e o fornecimento de água potável às comunidades carentes foi um tema em que colocámos especial ênfase durante o ano transacto e onde registámos progressos significativos. Em Maputo, demos continuidade ao nosso programa de instalação e entrega às organizações comunitárias de furos equipados com painéis solares fornecendo água potável. Locais adequados para o projeto são identificados conjuntamente com a FDC e as autoridades locais, antes do estabelecimento de pontos de água. O segundo furo equipado com painéis solares do programa foi instalado em Albasini e entregue aos líderes comunitários em Dezembro de 2007. O custo total deste projecto foi de US\$ 32,500.00.

*The CDM HIV AIDS employee program was rejuvenated in the year with the launch of the “know your status” phase two program. Our first “know your status” HIV testing campaign was run in 2005 and was supported by 65% of employees. The program encourages all permanent employees to be tested and determine their individual HIV status. The testing was conducted by a qualified medical team at our on-site clinics located at the Maputo and Beira Breweries. The phase two testing initiative was a resounding success and resulted in 98% of our employees coming forward for the second round of testing. Employees that were tested positive have the opportunity to join the CDM HIV AIDS support and treatment program. The program is fully sponsored and includes spouses and children who have been affected. The program comprises a number of different phases, which are: education, prevention and support, psychological counselling and Anti Retroviral Treatment. The company has had the program in place since 2001 and we currently have a total of 96 participants which include employees, employee spouses and children.*

*The relationship between management and the trade union 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**

*In line with our CDM and SABMiller corporate value that “we benefit the local communities in which we operate”, the past year was no exception. We continued our investment and support of community projects. The major benefactors in the year are listed below.*

*The efficient use of water in our production facilities and the provision of clean potable water to needy communities was a theme that we focussed on in the past year and made significant progress. In Maputo we continued with our program to install and hand over to community organisations solar powered boreholes providing clean drinking water. Suitable project locations are identified in conjunction with FDC and local authorities before establishment of the water point. The second solar powered borehole of the program was located in Albasini and handed over to community leaders in December 2007. The total cost of this project was US\$ 32,500.00.*

*Inauguração de fontanário na Beira / Borehole inauguration in Beira*



Na Beira, a CDM identificou a necessidade de fontanários sociais de água potável que vão buscar a água das fontes municipais, mas que sejam colocadas em locais convenientes aos quais a comunidade local possa ter acesso. Dez desses fontanários foram instalados e entregues à comunidade local no Bairro Vila Massane, Bairro Chingussura e Bairro Nhaconjo na cidade da Beira durante Fevereiro de 2008. Os locais destes pontos de água foram acordados em consulta com o município e a comunidade local e serão geridos por comissões nomeadas pela comunidade. O custo total deste projecto foi de US\$ 24,500.00.

A CDM concluiu o segundo ano do seu contrato de parceria com o Ministério da Juventude e Desportos de Moçambique e um grupo de empresas baseadas localmente, para desenvolver e facilitar a formação de gestores e treinadores desportivos em Moçambique. Um montante de US\$ 50.000,00 foi entregue ao Inspector Geral de Desportos, Sr. José Dimitri pela Presidente do Conselho de Administração da CDM, Sra. Isidora Faztudo para uso neste projeto, numa cerimónia que teve lugar em Março de 2008.

O apoio dos nossos projectos na área da educação, nomeadamente, a escola da ADPP em Maputo e a escola primária de Monamatapo na Beira foi mantido durante o ano. O apoio a estes dois projectos totalizou US\$ 15,000 no período.

### **Perspectivas para o próximo ano**

Não obstante o aumento substancial do preço das matérias-primas, como resultado da escassez mundial de mercadorias que se vive actualmente, as perspectivas para melhoria dos ganhos dos accionistas no próximo ano continuam a ser positivas.



Roger V. F. Smith

Director Geral  
Managing Director



*Entrega de cheque ao projecto Futzi / Hand over of cheque to Futzi project*

*In Beira, CDM identified the need for community drinking fountains that source their water from the municipal water main but are placed at convenient locations for the local community to access. Ten such fountains were established and handed over to the local community in Bairro Vila Massane, Bairro Chingussura and Bairro Nhaconjo area of Beira during February 2008. The locations of these water points were agreed in consultation with the municipality and the local community and will be managed by appointed community committees. The total cost of this project was US\$ 24,500.00.*

*CDM completed its second year of its partnership contract with the Mozambique Ministry of Youth and Sports and a group of leading locally based companies, to develop and facilitate training of sports administrators and coaches in Mozambique. An amount of US\$ 50,000.00 was handed to the General Inspector of Sports, Mr Jose Dimitri by the Chairman of CDM, Ms Isidora Faztudo for use on this project at a ceremony in March 2008.*

*Support of our two education projects, namely the ADPP school in Maputo and the Monamatapo Primary school in Beira was maintained during the year. Support for these two projects amounted to US\$15,000 in the period.*

### **The outlook for the year ahead.**

*Notwithstanding substantial increases in the price of raw materials as a result of the worldwide shortage in commodities being experienced presently, the outlook for improved shareholder earnings in the year ahead remains positive.*

# Aprovação das Demonstrações Financeiras pela Direcção

## Directors' Approval of the Financial Statements

Os administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras, que compreendem o balanço à data de 31 de Março de 2008 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.

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 13 de Maio de 2008 e vão assinadas em seu nome por:

*The directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements, comprising the balance sheet at 31 March 2008 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 have made an assessment of the company's ability to continue as a going concern and have no reason to believe the business will not be a going concern in the year ahead.*

### Approval of the financial statements

*The financial statements, as indicated above, were approved by the directors on 13 May 2008 and are signed on their behalf by:*



Roger V. F. Smith  
Managing Director



Duncan N. Wyness  
Finance Director

# Conselho de Administração

## Board of Directors

Composição do Conselho de Administração à data de relato:

I.D.S. Faztudo (Sra) / Presidente do Conselho de Administração

R.V.F. Smith / Director Geral

B. Alfredo

C. Mc Dougall

J.A.D. Moreira

G.H. Nel (Dr)

G. van den Houten

D.N. Wyness

*The Directors of the Company at the time of the report are:*

*I. D. S. Faztudo (Ms) / Chairperson*

*R.V.F. Smith / Managing Director*

*B. Alfredo*

*C. Mc Dougall*

*J.A.D. Moreira*

*G.H. Nel (Dr)*

*G. van den Houten*

*D.N. Wyness*

### **Alterações no Conselho de Administração:**

A Sra. O Massango faleceu em 6 de Fevereiro de 2008.

### *Changes to the Board:*

*Ms. O Massango passed away on 6 February 2008.*

# 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 2008, a demonstração de resultados, a demonstração de fluxo de caixa, a demonstração das alterações em capital, os 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.

### **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 de demonstrações financeiras que estejam livres de distorções materiais, quer devidas a fraude ou erros; selecção e aplicação de políticas contabilísticas adequadas; e feitura 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 2008, 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.*

### **Director's 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 audit also includes evaluating the appropriateness of*

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 controle 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.

### **Opinião**

Na nossa opinião, as demonstrações financeiras apresentam de forma adequada, em todos os aspectos materiais, a situação financeira da empresa à data de 31 de Março de 2008, 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.

*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 opinion.*

### **Opinion**

*In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company at 31 March 2008, 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, 13 May 2008



## Balanço / Balance Sheet

	Notas Notes	2008 MT	2007 MT
<b>Activos / Assets</b>			
Activos fixos tangíveis / <i>Property, plant and equipment</i>	10	<b>1 842 347 684</b>	1 426 408 595
Activos intangíveis / <i>Intangible assets</i>	11	<b>286 307 704</b>	286 307 704
<b>Total de activos não-correntes / Total non-current assets</b>		<b>2 128 655 388</b>	1 712 716 299
Existências / <i>Inventories</i>	12	<b>307 984 543</b>	283 864 112
Clientes e outros devedores / <i>Trade and other receivables</i>	13	<b>127 035 933</b>	83 380 420
Caixa e equivalentes de caixa / <i>Cash and cash equivalents</i>	14	<b>203 654 416</b>	73 943 647
<b>Total de activos correntes / Total current assets</b>		<b>638 674 892</b>	441 188 179
<b>Total de activos / Total assets</b>		<b>2 767 330 280</b>	2 153 904 478
<b>Capitais próprios / Equity</b>			
Capital social / <i>Share capital</i>	15	<b>224 178 028</b>	224 178 028
Prémio de emissão / <i>Share premium</i>	15	<b>170 299 749</b>	170 299 749
Reservas / <i>Reserves</i>	17	<b>85 862 896</b>	85 862 896
Lucros acumulados / <i>Retained earnings</i>		<b>1 212 670 051</b>	909 832 837
<b>Total de capitais próprios / Total equity</b>		<b>1 693 010 724</b>	1 390 173 510
<b>Passivo / Liabilities</b>			
Empréstimos que rendem juros / <i>Interest-bearing loans and borrowings</i>	18	<b>353 177 600</b>	70 115 000
<b>Total do passivo não-corrente / Total non-current liabilities</b>		<b>353 177 600</b>	70 115 000
Descobertos bancários / <i>Bank overdrafts</i>		<b>245 142 346</b>	133 535 122
Fornecedores e outros credores / <i>Trade and other payables</i>	19	<b>436 540 181</b>	515 283 244
Provisões e antecipações passivas / <i>Provisions and accruals</i>		<b>39 459 429</b>	44 797 602
<b>Total do passivo corrente / Total current liabilities</b>		<b>721 141 956</b>	693 615 968
<b>Total do passivo / Total liabilities</b>		<b>1 074 319 556</b>	763 730 968
<b>Total de capitais próprios e passivo / Total equity and liabilities</b>		<b>2 767 330 280</b>	2 153 904 478

## Demonstração de Resultados / *Income Statement*

	Notas Notes	2008 MT	2007 MT
Receitas / <i>Revenue</i>		3 828 229 917	3 194 755 868
Custo de vendas / <i>Cost of sales</i>		<u>(2 196 103 387)</u>	<u>(1 894 984 577)</u>
<b>Lucro bruto / <i>Gross profit</i></b>		<b>1 632 126 530</b>	<b>1 299 771 291</b>
Outros proveitos / <i>Other income</i>	4	3 331 080	4 282 420
Despesas de venda e de administração / <i>Selling and administration expenses</i>		<u>(658 115 117)</u>	<u>(530 744 588)</u>
<b>Lucro operacional antes de custos financeiros / <i>Results from operating activities</i></b>	5	<b>977 342 493</b>	<b>773 309 123</b>
Receitas financeiras / <i>Finance income</i>	6	7 149 667	6 676 111
Encargos financeiros / <i>Finance expenses</i>	6	<u>(64 958 144)</u>	<u>(49 789 940)</u>
<b>Custos financeiros líquidos / <i>Net finance costs</i></b>		<b><u>(57 808 477)</u></b>	<b><u>(43 113 829)</u></b>
<b>Lucro antes de impostos / <i>Profit before income tax</i></b>		<b>919 534 016</b>	<b>730 195 294</b>
Impostos / <i>Income tax expense</i>	7	<u>(258 011 957)</u>	<u>(219 534 311)</u>
<b>Lucro do exercício / <i>Profit for the period</i></b>		<b><u>661 522 059</u></b>	<b><u>510 660 983</u></b>
Resultados por ação básicos / <i>Basic earnings per share</i>	8	5.90	4.56
Resultados por ação diluídos / <i>Diluted earnings per share</i>	8	5.90	4.56

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

	Notas <i>Notes</i>	Capital social <i>Share capital</i>	Prêmio de emissão <i>Share premium</i>	Reservas não- distribuíveis <i>Non- distributable reserves</i>	Lucros acumulados <i>Retained earnings</i>	Total <i>Total</i>
		<i>MT</i>	<i>MT</i>	<i>MT</i>	<i>MT</i>	<i>MT</i>
Saldo em 1 de Abril de 2006 / <i>Balance at 1 April 2006</i>		224 178 028	170 299 749	85 862 896	706 822 038	1 187 162 711
Lucro líquido do exercício / <i>Net profit for the year</i>		-	-	-	510 660 983	510 660 983
Ajustamento / <i>Adjustment</i>		-	-	-	975	975
Dividendos aos accionistas / <i>Dividends to shareholders</i>	9	-	-	-	(307 651 159)	(307 651 159)
<b>Saldo em 31 de Março de 2007 / <i>Balance at 31 March 2007</i></b>		<b>224 178 028</b>	<b>170 299 749</b>	<b>85 862 896</b>	<b>909 832 837</b>	<b>1 390 173 510</b>
Saldo em 1 de Abril de 2007 / <i>Balance at 1 April 2007</i>		224 178 028	170 299 749	85 862 896	909 832 837	1 390 173 510
Lucro líquido do exercício / <i>Net profit for the year</i>		-	-	-	661 522 059	661 522 059
Dividendos aos accionistas / <i>Dividends to shareholders</i>	9	-	-	-	(358 684 845)	(358 684 845)
<b>Saldo em 31 de Março de 2008 / <i>Balance at 31 March 2008</i></b>		<b>224 178 028</b>	<b>170 299 749</b>	<b>85 862 896</b>	<b>1 212 670 051</b>	<b>1 693 010 724</b>

## Demonstração de Fluxos de Caixa / *Cash Flow Statement*

	Notas Notes	2008 MT	2007 MT
<b>Fluxo de caixa de actividades operacionais / <i>Cash flows from operating activities</i></b>			
Fluxo de caixa gerado pelas operações / <i>Cash generated from operations</i>	20.1	1 123 963 513	1 034 571 976
Juro pago / <i>Interest paid</i>		(64 958 144)	(49 789 940)
Impostos pagos / <i>Income taxes paid</i>	20.2	(336 911 895)	(104 809 600)
<b>Fluxo líquido de caixa de actividades operacionais / <i>Net cash from operating activities</i></b>		<b>722 093 474</b>	879 972 436
<b>Fluxo de caixa de actividades de investimento / <i>Cash flows from investing activities</i></b>			
Aquisição de activos fixos tangíveis / <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	20.3	(639 318 830)	(609 026 872)
Juro recebido / <i>Interest received</i>		7 149 667	6 676 111
Receitas da venda de activos fixos tangíveis / <i>Proceeds from the sale of property, plant and equipment</i>		3 801 479	1 528 896
<b>Fluxo líquido de caixa de actividades de investimento / <i>Net cash used in investing activities</i></b>		<b>(628 367 684)</b>	(600 821 865)
<b>Fluxo de caixa de actividades de financiamento / <i>Cash flows from financing activities</i></b>			
Empréstimos obtidos / <i>Borrowings raised</i>		394 669 824	-
Reembolso de empréstimos / <i>Repayment of borrowings</i>		-	(8 186 980)
Dividendos pagos / <i>Dividends paid</i>	20.4	(358 684 845)	(307 651 159)
<b>Fluxo líquido de caixa de actividades de financiamento / <i>Net cash from financing activities</i></b>		<b>35 984 979</b>	(315 838 139)
Acréscimo / (Decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa / <i>Net Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</i>		129 710 769	(36 687 568)
Caixa e equivalentes de caixa em 1 de Abril / <i>Cash and cash equivalents at 1 April</i>		73 943 647	110 631 215
<b>Caixa e equivalentes de caixa em 31 de Março / <i>Cash and cash equivalents at 31 March</i></b>		<b>203 654 416</b>	73 943 647

# 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.

No fim de Agosto de 2005, a Laurentina Cervejas SARL foi paralisada e em 10 de Setembro fundiu-se na Cervejas de Moçambique, como uma entidade legal separada.

Em face do supradito, as contas da Cervejas de Moçambique deixaram de fazer referência ao grupo, comportando agora apenas as contas da Cervejas de Moçambique.

As demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 13 de Maio de 2008.

### 2. Base de preparação

#### 2.1 Declaração de cumprimento

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (NIRFs).

#### 2.2 Base de mensuração

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

#### 2.3 Moeda funcional e de apresentação

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

### 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.*

*Due to the above, the accounts of Cervejas de Moçambique no longer make any reference to the group and now comprise only of the accounts of Cervejas de Moçambique.*

*The financial statements were authorized for issue by the directors on the 13th of May 2008.*

### 2. Basis of preparation

#### 2.1 Statement of compliance

*The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs).*

#### 2.2 Basis of measurement

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

#### 2.3 Functional and presentation currency

*The financial statements are presented in Mozambican Meticals, which is the company's functional currency. All financial information presented in Meticals 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*

## 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 os 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 o efeito mais significativo no valor reconhecido nas demonstrações financeiras, é descrita nas seguintes notas:

Nota 10 – Artigos fixos tangíveis

Nota 11 – Activos intangíveis

Nota 12 – Existências

Nota 13 – Clientes e outros devedores

## 3. Políticas contabilísticas significativas

As políticas contabilísticas estabelecidas embaixo 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.

### 3.1 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.

*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 recognized 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 recognized in the financial statements is described in the following notes:*

*Note 10 – Property, Plant and Equipment*

*Note 11 – Intangible assets*

*Note 12 – Inventories*

*Note 13 – Trade and other receivables*

## 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 Foreign currency transactions

*Transactions in foreign currencies are translated at the foreign exchange rate ruling at the dates of the transactions. 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,*

### 3.2 Instrumentos financeiros não-derivados

Os instrumentos financeiros não-derivados compreendem os investimentos em capitais, 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 quando 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.

### 3.3 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 de 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 Activos Fixos Tangíveis

#### i) Reconhecimento e Mensuração

Os itens de activos fixos tangíveis, são avaliados

*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 recognized 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.*

### 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 to the 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*

pelo seu custo histórico deduzido da depreciação acumulada e perdas por imparidade.

A atribuição do justo valor aos activos fixos tangíveis 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 activos fixos tangíveis tiverem vidas úteis diferentes, as mesmas são contabilizadas como itens de activos fixos tangíveis separados.

#### ii) Custos subsequentes

Os custos de substituir parte de um item de activos fixos tangíveis são reconhecidos no valor contabilístico do item, se for provável que os benefícios económicos futuros incorporados nesse 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 a activos fixos tangíveis 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 activos fixos tangíveis. 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

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

#### iii) Depreciation

*Depreciation is recognized 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 – 7 years*

*Depreciation methods, useful live 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.*



10 – 25 anos

Outros itens de activos fixos tangíveis

3 – 10 anos

Vasilhame incluindo garrafas retornáveis

1 – 7 anos

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

A amortização das garrafas retornáveis e do vasilhame é registada para permitir o abate contabilístico do vasilhame no decurso da sua vida útil. A diferença entre o preço de custo e o valor do depósito é amortizada ao longo de um período de 1,5 – 7 anos.

### 3.5 Activos intangíveis

#### i) Trespasse

O trespasse representa os valores resultantes da aquisição das subsidiárias. O mesmo representa o excesso do custo da aquisição sobre o interesse da Empresa no justo valor líquido nos activos, passivos e passivos contingentes identificáveis da adquirida. O trespasse é apresentado ao custo deduzido das perdas por imparidade acumuladas.

### 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 recognized in the income statement when incurred.*

*Development activities involve a plan or design for the production of new or substantially improved products and processes. Development expenditure is capitalized 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*

## ii) Pesquisa e desenvolvimento

A despesa com as actividades de pesquisa, levadas a cabo na perspectiva de adquirir novo conhecimento e compreensão, em termos técnico e científico, é reconhecida na demonstração de resultados conforme for incorrida.

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 mensurados 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.

A despesa de desenvolvimento capitalizada é mensurada ao custo, deduzido da amortização e perdas por imparidade acumuladas.

## iii) Outros activos intangíveis

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

## v) Amortização

A amortização é registada 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

*to complete development and to use or sell the asset. The expenditure capitalized 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 recognized in the income statement when incurred.*

*Capitalized development expenditure is measured at cost less amortization 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 capitalized intangible assets is capitalized 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) Amortization

*Amortization is recognized 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 amortized but are systematically tested for impairment at each reporting date. Other intangible assets are amortized from the date they are available for use.*

## 3.6 Leased assets

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

*Other leases are operating leases and the leased assets are not recognized in the Company's balance sheet. The Company adopted IFRIC 4, Determining Whether an Arrangement Contains a Lease, which*

vida sejam indefinidos. O trespasse e os activos intangíveis com um tempo de vida útil indefinido não são amortizados mas são sistematicamente testados por imparidade, em cada relato. Todos os outros activos intangíveis 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 classificadas como locações financeiras. No reconhecimento inicial, o activo em locação é mensurado ao mais baixo entre o seu justo valor e o valor presente dos pagamentos mínimos. Após o 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.

A Empresa adoptou nas suas demonstrações financeiras a IFRIC 4, Determinar Se um Acordo Contém uma Locação, que é obrigatório para os exercícios que tenham início em ou depois de 1 de Janeiro de 2006.

### 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.

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

*is mandatory for annual periods beginning on or after 1 January 2006 in its financial statements.*

### 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, conversion cost, plus an appropriate share of production overheads based on normal production capacity.*

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

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

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

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

### 3.8 Imparidade

#### i) Activos Financeiros

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

Uma perda por imparidade a respeito 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 em grupos que partilhem características de risco de crédito semelhantes.

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

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

#### ii) Activos não-financeiros

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

*reversal is recognized in profit or loss. For available-for-sale financial assets that are equity securities, the reversal is recognized directly in equity.*

#### 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, recoverable amount is estimated at each reporting date.*

*An impairment loss is recognized 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 largely are independent from other assets and groups. Impairment losses are recognized in the income statement. Impairment losses recognized in respect of cash generating units with goodwill are allocated first to reduce the goodwill and then to reduce the carrying amount of the assets in the cash generating unit on a pro rata basis.*

*The recoverable amount of an asset or cash generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing the value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. Impairment losses recognized 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 amortization, if no impairment loss had been recognized.*

### 3.9 Employee benefits

#### i) Defined contribution plans

*Contributions to the Instituto Nacional de Segurança Social – INSS (National Social Security*

trespasse e activos intangíveis com uma vida útil indefinida, o valor recuperável é estimado em cada data de relato.

Uma perda por imparidade é reconhecida sempre que 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 primeiro para reduzir o trespasse e depois 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.

As perdas por imparidade reconhecidas em períodos anteriores são reavaliadas a cada data de relato para se verificar se há alguma indicação da perda ter diminuído ou deixado de existir. Uma perda por imparidade é revertida se tiver havido alguma alteração nas estimativas usadas para determinar o valor recuperável. Uma perda por imparidade é revertida apenas na medida em que o valor contabilístico do activo não exceder o valor contabilístico que teria sido determinado, líquido de depreciação ou amortização, se não tivesse sido reconhecida nenhuma perda por imparidade.

### 3.9 Benefícios dos empregados

#### i) Planos de contribuição definidos

As contribuições para o Instituto Nacional de Segurança Social – INSS, um plano de contribuição definida que todas as empresas moçambicanas são, por lei, obrigadas a fazer, são

*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 benefit that the employees have earned in return for their service in the current and prior periods, that benefit is discounted to determine its present value and the fair value of any related asset is deducted.*

#### iii) Short term benefits

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

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

#### i) Onerous contracts

*A provision for onerous contracts is recognized 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 recognizes*

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 empregador de longo prazo, excepto o plano de pensões, 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 de empregador são mensuradas numa base não-descontada e são registadas como despesas quando o respectivo serviço é prestado. Uma provisão é reconhecida pelo o 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

*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 creditors due within one year.*

**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 recognized 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 estimated reliably and there is no continuing management involvement with the goods.*

**3.12 Lease payments**

*Payments made under operating leases are recognized in the income statement on a straight-line basis over the term of the lease. Minimum lease payments made under finance leases are apportioned between the finance expense and the reduction of the outstanding liability. The finance expense is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.*

**3.13 Finance income and expenses**

*Finance income comprises interest income on funds invested and foreign currency gains that are recognized in the income statement. Interest income is recognized 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 capitalized as*

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

#### ii) Depósitos de clientes

As garrafas e embalagens em circulação são registadas em activos fixos tangíveis, sendo também registada uma exigibilidade correspondente, respeitante à obrigação de reembolsar os depósitos efectuados pelos clientes. Os depósitos que os clientes pagam pelas garrafas retornáveis e embalagens são reflectidos no balanço na conta credores pagáveis dentro de um ano.

### 3.11 Receitas

A receita da venda de mercadorias é mensurada pelo justo valor recebida ou a receber, líquida 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 da retribuição é provável, os custos associados e a receita das mercadorias podem ser estimadas de forma fiável e não haja nenhum envolvimento contínuo da gerência com as mercadorias.

### 3.12 Pagamentos em locações

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 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 do passivo pendente. 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 do passivo.



*part of the cost of the qualifying asset. All other borrowing costs are recognized 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 recognized in the income statement except to the extent that it relates to items recognized directly in equity, in which case it is recognized 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*

### 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.

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

Os custos de empréstimos obtidos que resultam dos empréstimos 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 de empréstimos 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 das 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 de relato 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: reconhecimento inicial do trespasse, 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

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

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

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

### 3.15 Dividends

*Dividends are recognized 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 2008, and have not*

investimentos em subsidiárias e entidades que sejam conjuntamente controladas, na medida em que, provavelmente, as mesmas não irão reverter num futuro previsível. O imposto diferido é mensurado às taxas do imposto cuja aplicação se prevê para as diferenças temporais quando as mesmas são revertidas, com base nas leis que foram decretadas ou substancialmente decretadas à data de relato.

Um activo de imposto diferido é reconhecido na medida em que seja 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 a obrigação de pagar os respectivos dividendos é reconhecida.

### 3.15 Dividendos

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

### 3.16 Resultados por acção

A Empresa apresenta resultados por acção básicos e diluídos (EPS) para as suas acções ordinárias. Os resultados por acção básicos 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 por acção diluídos 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

Algumas normas recentemente criadas, emendas às normas e interpretações ainda não foram efectivadas durante o exercício findo em 31 de



Março de 2008, nem aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras:

- IFRS 2 Pagamento com Base em Acções – Condições de Vesting e Cancelamentos (efectiva para exercícios a começar em ou a partir de 1 de Janeiro de 2008);
- IAS 1 (Revista) Apresentação de Demonstrações Financeiras (efectiva para exercícios a começar em ou a partir de 1 de Março de 2008);
- IAS 23 (Revista) Custos de Empréstimos Obtidos (efectiva para exercícios a começar em ou a partir de 1 de Janeiro de 2009);
- IFRIC 11 IFRS 2 Transacções Intragrupo e de Acções Próprias (efectiva para exercícios a começar em ou a partir de 1 de Março de 2008)
- IFRIC 13 Programas de Lealdade de Clientes (efectiva para exercícios a começar em ou a partir de 1 de Julho de 2008)
- IFRIC 14 IAS 19 – Limite num Activo de Benefício Definido, Financiamentos Mínimos Requeridos e sua Interação (efectiva para exercícios a começar em ou a partir de 1 de Julho de 2008)

Não se espera impacto significativo a partir da aplicação destas normas e interpretação.

*been applied in preparing these financial statements:*

- *Amendment to IFRS 2 Share-based Payment – Vesting Conditions and Cancellations (effective for annual periods commencing on or after 1 January 2009);*
- *Revised IAS 1 Presentation of Financial Statements (effective for annual periods commencing on or after 1 January 2009);*
- *Revised IAS 23 Borrowing Costs (effective for annual periods commencing on or after 1 January 2009);*
- *IFRIC 11 IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions (effective for annual periods commencing on or after 1 March 2008)*
- *IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes (effective for annual periods commencing on or after 1 July 2008)*
- *IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (effective for annual periods commencing on or after 1 January 2008)*

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

#### 4. Outros proveitos operacionais / Other income

	2008 MT	2007 MT
Mais valia na venda de activos fixos tangíveis/ <i>Gains on disposal of property, plant and equipment</i>	2 172 298	1 255 589
Recebimento do seguro / <i>Insurance settlement received</i>	369 667	357 816
Rendas recebidas / <i>Rentals received</i>	430 350	670 373
Outros / <i>Other</i>	358 765	1 998 642
	<b>3 331 080</b>	<b>4 282 420</b>

#### 5. Resultados de actividades operacionais / Results from operating activities

Os resultados das 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:*

	2008 MT	2007 MT
Imparidade dos activos fixos tangíveis / <i>Impairment of property, plant and equipment</i>	34 055 800	42 057 657
Depreciação e amortização do ano / <i>Depreciation and amortization charges</i>	132 810 845	103 431 769
Amortização do vasilhame / <i>Container write down</i>	54 883 915	51 744 69
Custos com o pessoal / <i>Personnel costs</i>	227 124 496	181 551 127
Contribuições obrigatórias para a segurança social / <i>Compulsory social security contributions</i>	5 272 201	5 221 747
Honorários dos administradores / <i>Directors' fees</i>	1 453 669	1 587 998

#### 6. Custos financeiros líquidos / Net finance costs

	2008 MT	2007 MT
Juros recebidos / <i>Interest income</i>	7 149 667	5 239 550
Ganhos cambiais líquidos / <i>Foreign exchange gains</i>	-	1 436 561
Receitas financeiras / <i>Finance income</i>	<b>7 149 667</b>	6 676 111
Encargos financeiros / <i>Interest expense</i>	(44 500 535)	(33 336 182)
Prejuízo cambial líquido / <i>Foreign exchange losses</i>	(20 457 609)	(16 453 758)
Encargos financeiros / <i>Finance expenses</i>	<b>(64 958 144)</b>	(49 789 940)
<b>Custos financeiros líquidos / <i>Net finance costs</i></b>	<b>(57 808 477)</b>	(43 113 829)

## 7. Impostos / Taxation

	2008		2007	
	MT		MT	
<b>Despesas do imposto corrente / Current tax expense</b>				
<b>Ano corrente / Current year</b>	<b>258 011 957</b>		<b>219 534 311</b>	
<b>Reconciliação da taxa efectiva do imposto / Reconciliation of effective tax rate</b>				
	2008	2008	2007	2007
	%	MT	%	MT
<b>Lucros antes do Imposto / Profit before tax</b>		<b>919 534 016</b>		<b>730 195 294</b>
<b>Imposto sobre o rendimento usando a taxa da contribuição industrial aplicável / Income tax using the domestic corporation tax rate</b>	<b>32.0%</b>	<b>294 250 885</b>	32.0%	233 662 494
<b>Efeito da utilização dos incentivos fiscais / Effect of tax incentives utilized</b>	<b>(3.9%)</b>	<b>(36 141 403)</b>	(1.9%)	(13 785 765)
<b>Efeito das despesas não-dedutíveis / Effect of non-deductible expenses</b>	<b>(0.0%)</b>	<b>(97 525)</b>	(0.1%)	(342 418)
	<b>28.1%</b>	<b>258 011 957</b>	<b>30.0%</b>	<b>219 534 311</b>

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 5 anos. Os administradores são de opinião que não irão resultar ajustamentos ou multas significativas no que respeita aos anos em aberto, caso os mesmos sejam sujeitos a revisão pelas autoridades fiscais.

*The tax authorities do not confirm the acceptance of tax returns assessed by them. These remain open and are subject to review and adjustment for a period of 5 years. The Directors are of the opinion that no significant adjustments or penalties will result in respect of open years if these were subject to review by the fiscal authorities.*

## 8. Resultados por básicos / Earnings per share

O cálculo dos resultados por acção em 31 de Março de 2008 foi baseado no lucro atribuível aos accionistas ordinários de 661 522 059 MT (2007: 510 660 983 MT) e num número médio ponderado de acções ordinárias em emissão durante o ano findo em 31 de Março de 2008, de 112 089 014 (2007: 112 089 014), calculado como segue:

*The calculation of earnings per share at 31 March 2008 was based on the profit attributable to ordinary shareholders of MT 661 522 059 (2007: MT 510 660 983) and a weighted average number of ordinary shares in issue during the year ended 31 March 2008, of 112 089 014 (2007: 112 089 014), calculated as follows:*

	2008 MT	2007 MT
<b>Lucro atribuível aos accionistas ordinários / Profit attributable to ordinary shareholders</b>	<b>661 522 059</b>	510 660 983
<b>Número médio ponderado de acções ordinárias / Weighted average number of ordinary shares</b>		
Acções ordinárias emitidas em 1 de Abril / Issued ordinary shares at 1 April	112 089 014	112 089 014
Número médio ponderado de acções ordinárias em 31 de Março / Weighted average number of ordinary shares at 31 March	112 089 014	112 089 014

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

*Diluted earnings per share are equal to basic earnings per share as no potential dilutive financial instruments existed at the reporting date.*

## 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 following dividends were proposed by the Board of Directors. The dividends have not been provided for and there are no income tax consequences.*

	2008 MT	2007 MT
Dividendos propostos / Proposed dividends	459 564 957	358 684 845
Número de acções / Number of shares	112 089 014	112 089 014
<b>Dividendo por acção / Dividend per share</b>	<b>4.10</b>	3.20

De acordo com a Lei 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%. Esta lei é aplicável a accionistas empresariais e accionistas singulares e entrou em vigor em 1 de Janeiro de 2008.

*As per law 33 and 34 of 2007 all dividends declared on securities listed on the Mozambique 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. Activos fixos tangíveis / Property, plant and equipment

	Edifícios de Raiz Livres 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
<b>Custo / Cost</b>					
Em 1 de Abril de 2007 / At 1 April 2007	368 264 493	1 238 155 617	400 436 299	121 066 279	2 127 922 688
Acréscimos / Additions	125 632	27 643 084	123 171 411	488 378 703	639 318 830
Abates/quebras / Disposals/Breakages	-	(2 217 645)	-	-	(2 217 645)
Transferências / Transfers	32 253 984	151 459 873	-	(183 713 857)	-
Em 31 de Março de 2008 / At 31 March 2008	<b>400 644 109</b>	<b>1 415 040 929</b>	<b>523 607 710</b>	<b>425 731 125</b>	<b>2 765 023 873</b>
<b>Depreciação acumulada e perdas por imparidade / Accumulated depreciation and impairment losses</b>					
Em 1 de Abril de 2007 / At 1 April 2007	68 991 885	460 163 207	172 359 001	-	701 514 093
Depreciação do ano / Charge for the period	14 404 974	118 405 871	54 883 915	-	187 694 760
Perda por imparidade / Impairment loss	-	34 055 800	-	-	34 055 800
Abates/ quebras / Disposals/ breakages	-	(588 464)	-	-	(588 464)
Em 31 de Março de 2008 / At 31 March 2008	<b>83 396 859</b>	<b>612 036 414</b>	<b>227 242 916</b>	<b>-</b>	<b>922 676 189</b>
<b>Valor contabilístico / Carrying amount</b>					
Em 1 de Abril de 2006 / At 1 April 2006	177 032 851	620 612 676	175 717 347	40 979 664	1 014 342 538
Em 31 Março 2007 / At 31 March 2007	299 272 608	777 992 410	228 077 298	121 066 279	1 426 408 595
Em 1 Abril de 2007 / At 1 April 2007	<b>299 272 608</b>	<b>777 992 410</b>	<b>228 077 298</b>	<b>121 066 279</b>	<b>1 426 408 595</b>
Em 31 de Março de 2008 / At 31 March 2008	<b>317 247 250</b>	<b>803 004 515</b>	<b>296 364 794</b>	<b>425 731 125</b>	<b>1 842 347 684</b>

Durante o ano, juros no valor de 27 516 719 MT foram capitalizados para activos elegíveis. A taxa de capitalização de juros utilizada foi de 18%.

*During the year, interest to the value of MT 27 516 719 was capitalised to qualifying assets. The rate of capitalisation of interest used was 18%.*

## 11. Activos incorpóreos / Intangible assets

	Trespasse na aquisição da subsidiária <i>Goodwill on acquisition of subsidiary</i> MT	Trespasse nos activos adquiridos aquando da privatização <i>Goodwill on assets acquired at privatisation</i> MT	Patentes e marcas <i>Patents and trademarks</i> MT	Total <i>Total</i> MT
<b>Custo / Cost</b>				
Em 1 Abril de 2007 / At 1 April 2007	273 212 600	4 441 458	8 653 646	286 307 704
Acréscimos / Additions	-	-	-	-
<b>Em 31 de Março de 2008 / At 31 March 2008</b>	<b>273 212 600</b>	<b>4 441 458</b>	<b>8 653 646</b>	<b>286 307 704</b>
<b>Amortização acumulada / Accumulated amortisation</b>				
Em 1 Abril de 2007 / At 1 April 2007	-	-	-	-
Amortização do ano / Amortisation for the year	-	-	-	-
<b>Em 31 de Março de 2008 / At 31 March 2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor contabilístico / Carrying amount</b>				
<b>Em 31 de Março de 2008 / At 31 March 2008</b>	<b>273 212 600</b>	<b>4 441 458</b>	<b>8 653 646</b>	<b>286 307 704</b>
<b>Em 1 de Abril de 2007 / At 1 April 2007</b>	<b>273 212 600</b>	<b>4 441 458</b>	<b>8 653 646</b>	<b>286 307 704</b>

Para efeitos de teste de imparidade, o valor recuperável do trespasse na aquisição da subsidiária é determinado com base nos cálculos do valor de uso. Os cálculos do valor de uso são baseados em orçamentos e previsões de fluxos de caixa que abrangem um período de 6 anos. A taxa de desconto utilizada nos cálculos é o custo médio ponderado do capital da Empresa em Moçambique.

*For the purposes of impairment testing, the recoverable amount of the goodwill on acquisition of the subsidiary is determined based on value-in-use calculations. The value-in-use calculations are based on cash flow budgets and projections covering a 6 year period. The discount rate used in the calculations is the Company's weighted average cost of capital for Mozambique.*

## 12. Existências / Inventories

	2008 MT	2007 MT
Matérias-primas e consumíveis / <i>Raw materials and consumables</i>	209 308 133	219 340 956
Produção em curso / <i>Work in progress</i>	24 829 202	16 015 233
Produtos acabados / <i>Finished goods</i>	90 736 107	56 688 898
	324 873 442	292 045 087
Menos: Perda por imparidade / <i>Less: Impairment loss</i>	(16 888 899)	(8 180 975)
<b>Total / Total</b>	<b>307 984 543</b>	<b>283 864 112</b>

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

	2008 MT	2007 MT
Clientes / <i>Trade receivables</i>	15 300 969	13 921 837
Devedor Estado / <i>State receivables</i>	53 408 406	37 024 838
Devedores trabalhadores / <i>Staff receivables</i>	2 697 359	385 311
Antecipações activas / <i>Prepayments</i>	59 102 496	24 610 781
Devedores diversos / <i>Sundry receivables</i>	4 306 748	16 454 898
	134 815 978	92 397 665
Menos: Perda por imparidade / <i>Less: Impairment loss</i>	(7 780 045)	(9 017 245)
<b>Total / Total</b>	<b>127 035 933</b>	<b>83 380 420</b>

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

	2008 MT	2007 MT
Bancos / <i>Bank balances</i>	203 176 374	73 520 379
Caixa e equivalentes de caixa / <i>Cash and cash equivalents</i>	478 042	423 268
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa / Cash and cash equivalents in the cash flow statement</b>	<b>203 654 416</b>	<b>73 943 647</b>

## 15. Capital social / Share capital

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

	2008 MT	2007 MT
112 089 014 ações ordinárias a 2 Meticais cada / 112 089 014 Ordinary shares of 2 Meticais each	224 178 028	224 178 028

As ações têm um valor nominal de 2 MT cada, com cada ação a dar ao seu detentor o direito de voto, assim como direito aos dividendos declarados pela Empresa.

*The shares have a par value of MT 2 each, with each share providing the holder with voting rights and entitlement to dividends declared by the Company.*

### 15.2 Ações ordinárias e prêmio de emissão / Ordinary shares and share premium

	Número de Ações Number of Shares	Valor ao Par Par Value MT	Prêmio de Emissão Share Premium MT
Em 1 de Abril de 2007 / At 1 April 2007	112 089 014	224 178 028	170 299 749
<b>Em 31 de Março de 2008 / At 31 March 2008</b>	<b>112 089 014</b>	<b>224 178 028</b>	<b>170 299 749</b>

A reserva de prêmio de emissão representa o excesso sobre o valor nominal pelo qual as ações foram emitidas.

*The share premium reserve represents the excess over par value that shares were issued for.*

## 16. Accionistas / Shareholders

	%	2008 MT	%	2007 MT
<b>Estrutura accionista / Ownership structure</b>				
Em 31 de Março, era a seguinte a estrutura accionista: / At 31 March, the shareholding structure was as follows:				
<b>Accionistas residentes / Resident Shareholders</b>				
Governo de Moçambique / Government of Mozambique	1.78	4 000 000	1.78	4 000 000
SPI SARL / SPI SARL	4.77	10 700 000	4.77	10 700 000
Empregados/Employees	8.92	19 991 959	8.92	19 991 959
Moçambique Investimentos Limitada / 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
<b>Accionistas não-residentes / Non-resident shareholders</b>				
SABMiller Africa BV/SABMiller Africa BV	79.18	177 505 288	79.18	177 505 288
<b>Valor nominal total das ações ordinárias em emissão / Total nominal value of ordinary shares in issue</b>	<b>100.00</b>	<b>224 178 028</b>	<b>100.00</b>	<b>224 178 028</b>

Somente a SABMiller Africa BV tem uma participação superior a 10%. /

*Only SABMiller Africa BV has a holding in excess of 10%.*

## 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 cobrir prejuízos.

*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 cover losses.*

Durante o período não foi feita qualquer transferência para reservas legais, já que o limite mínimo de 20% do capital social já foi atingido.

*During the period there were no transfers to legal reserves. This is because the minimum limit of 20% of share capital has 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:*

	2008	2007
	MT	MT
Passivo não-corrente / Non-current liabilities		
Empréstimo do Standard Bank (ver 18.1.1) / Standard Bank Loan (see 18.1.1)	70 115 000	70 115 000
Empréstimo do Standard Bank/ BCI (ver 18.1.2) / Standard Bank/ BCI Loan (see 18.1.2)	283 062 600	-
<b>Total do passivo não-corrente / Total non-current liabilities</b>	<b>353 177 600</b>	<b>70 115 000</b>

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

	Total	1 Ano ou menos 1 Year or less	Mais de um ano More than one year
	MT	MT	MT
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
	<b>353 177 600</b>	<b>-</b>	<b>353 177 600</b>

#### 18.1.1 Empréstimo do Standard Bank / Standard Bank Loan

Este é um empréstimo 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 de garantia pagável anualmente, totalizando 1.875%. O empréstimo é renovável anualmente e não existem termos fixos de reembolso. A empresa irá notificar o banco quando os reembolsos forem começar.

*This loan is a revolving facility 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 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 3 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. A empresa irá notificar o banco quando os reembolsos forem começar.

*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 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 será amortizado ao longo de um período de 12 meses. O reembolso será em quatro parcelas iguais, com início em Junho de 2009 e término em Março de 2010.

*In March 2008, a facility to the value of USD 13 000 000 denominated in Meticais was negotiated with Millenium BIM. It bears interest at a rate of the three Month Treasury Bill plus a spread of 3.25% and is unsecured. The loan will be drawn down over a period of 12 months and repayment will be through four equal instalments commencing in June 2009 and ending in March 2010.*

## 19. Fornecedores e Outros Credores / *Trade and other Payables*

	2008 <i>MT</i>	2007 <i>MT</i>
Fornecedores / <i>Trade payables</i>	51 388 701	56 070 840
Outros credores / <i>Other payables</i>	217 231 726	298 633 599
Credores Inter-grupo (ver 19.1) / <i>Inter-group payables (see 19.1)</i>	167 919 754	160 578 805
	<b>436 540 181</b>	<b>515 283 244</b>

### 19.1 Credores Inter-grupo/ *Inter-group creditors*

<i>SABMiller Africa e Asia (Pty) Limited</i>	125 583 115	104 457 323
<i>SAB Limited</i>	801 900	1 524 330
<i>Bevman Services A.G.</i>	21 375 511	34 047 794
<i>SABMiller International B.V.</i>	16 414 959	16 606 866
<i>Bebidas Tradicionais de Moçambique</i>	3 708 061	3 708 061
<i>Beverich International B.V.</i>	35 397	219 132
<i>Plzensky Prazdroj</i>	811	15 299
	<b>167 919 754</b>	<b>160 578 805</b>

## 20. Notas a demonstração de fluxos de caixa / Notes to the cash flow statement

	2008 MT	2007 MT
<b>20.1. Fluxo de caixa gerado pelas operações / Cash generated from operations</b>		
Lucro antes de imposto / Profit before income tax	919 534 016	730 195 294
Ajustamento por itens não-monetários / Adjustment for non-cash flow items		
Depreciação e amortização do ano / Depreciation and amortization charges	132 810 845	103 431 769
Perda por imparidade / Impairment loss	34 055 800	42 057 657
Diferenças cambiais não realizadas / Unrealised exchange losses	8 207 179	(545 640)
Mais valia na venda de activos tangíveis / Profit on sale of assets	(2 172 298)	(1 255 589)
Amortização do vasilhame / Amortization of containers	54 883 915	51 744 696
Imparidade de existências / Impairment of inventory	8 707 924	4 690 422
Anulação de imparidade de devedores / Reversal of impairment of receivables	(1 237 200)	(5 919 063)
Custos financeiros líquidos / Net finance costs	49 601 299	43 113 829
	<b>1 204 391 480</b>	<b>967 513 375</b>
Aumento em existências / Increase in inventories	(32 828 355)	(23 549 515)
Aumento em clientes e outros devedores / Increase in trade and other receivables	(42 418 313)	(35 236 363)
Aumento em fornecedores e outros credores / Increase in trade and other payables	156 875	113 268 521
(Decréscimo) / acréscimo em provisões e antecipações passivas / (Decrease) / increase in provisions and accruals	(5 338 174)	12 575 958
	<b>1 123 963 513</b>	<b>1 034 571 976</b>
<b>20.2 Imposto pago / Income tax paid</b>		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	161 365 908	46 641 197
Provido durante o ano / Provided for during the year	258 011 957	219 534 311
Saldo no fim do ano / Balance at the end of the year	(82 465 970)	(161 365 908)
Pago durante o ano / Paid during the year	<b>336 911 895</b>	<b>104 809 600</b>
<b>20.3. Aquisição de activos fixos tangíveis / Acquisition of property, plant and equipment</b>		
Instalações fabris, viaturas e sistemas / Plant, vehicles and systems	27 643 084	29 577 235
Vasilhame / Containers	123 171 411	104 104 647
Edifícios de raiz livres e melhoramentos / Freehold building and improvements	125 632	488 378 703
Imobilizações em curso / Capital work in progress	-	475 344 990
	<b>639 318 830</b>	<b>609 026 872</b>
<b>20.4 Dividendos pagos / Dividends paid</b>		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	-	-
Provido e pago durante o ano / Provided and paid for during the year	<b>358 684 845</b>	<b>307 651 159</b>

## 21. Compromissos de Capital / Capital commitments

2008	2007
MT	MT

Os compromissos de investimento da Empresa resumem-se ao seguinte  
*The Company is committed to incur capital expenditure as follows:*

**Autorizado e contratado / Authorized and contracted**

**447 977 846** 1 019 880 908

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.*



## 22. Instrumentos Financeiros / Financial Instruments

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 as shown 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 reviewed regularly 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.*

### 22.1 Risco de mercado / Market risk

O risco do Mercado é o risco de alterações no Mercado, tais como alterações em taxas de cambio e de juros afectarem as receitas da empresa ou os valores dos seus instrumentos financeiros. O objectivo da gestão de risco é gerir e controlar exposições ao risco de Mercado dentro de parâmetros aceitáveis, ao mesmo tempo 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 its 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.*

### 22.1.1 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, o Rand Sul-Africano e o Euro. 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 apresentem 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, South African Rands and Euros. 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 em valores nominais foi a seguinte:

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

	31 de Março de 2008 / 31 March 2008			31 de Março de 2007 / 31 March 2008		
	Dólar/ Dollar	Rands/ Rands	Euro/ Euro	Dólar/ Dollar	Rands/ Rands	Euro/ Euro
<b>Exposição Bruta ao Balanço /</b> <i>Gross balance sheet exposure</i>	<b>4 302 231</b>	<b>59 524 872</b>	<b>74 564 526</b>	-	69 294 338	78 632 507
Compras previstas / <i>Estimated forecast purchase</i>	<b>323 643 152</b>	<b>464 833 609</b>	<b>176 728 012</b>	4 819 119	166 731 110	230 581 331
<i>Exposição bruta</i>	<b>323 643 152</b>	<b>464 833 609</b>	<b>176 728 012</b>	4 819 119	166 731 110	230 581 331
<b>Exposição líquida</b>	<b>327 945 383</b>	<b>524 358 481</b>	<b>251 292 538</b>	4 819 119	236 025 448	309 213 838

Principais taxas de câmbio aplicadas durante o ano:

*The following significant exchange rates applied during the year:*

	Taxa média / Average rate		Taxa da Data de relato / Reporting date spot rate	
	2008	2007	2008	2007
Dollar – USD	<b>24.92</b>	25.90	<b>24.05</b>	26.15
Rands – ZAR	<b>3.50</b>	3.65	<b>2.97</b>	3.60
Euro – EUR	<b>35.59</b>	33.44	<b>37.95</b>	34.88

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

*The Company is exposed to interest rate changes on its borrowings. Management adopts a policy of ensuring that its borrowings are at market-related rates to address its interest rate risk. At the reporting date the interest rate profile of the Company's interest-bearing financial instruments was:*

	Valor contabilístico/ Carrying amount	
	2008	2007
Instrumentos com taxa fixa / Fixed rate instruments	-	-
Activos financeiros / Financial assets	-	-
<b>Passivos financeiros / Financial liabilities</b>	-	-
Instrumentos com taxa variável / Variable rate instruments	-	-
<b>Passivos financeiros / Financial liabilities</b>	<b>353 177 600</b>	<b>70 115 000</b>

### 22.2 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 tenha sempre liquidez suficiente para fazer face às suas responsabilidades, sob condições normais e sob pressão, sem incorrer em perdas inaceitáveis ou colocar em risco a reputação da Empresa.

*Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's approach to managing liquidity risk is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Company's reputation.*

O risco de liquidez é gerido de forma activa através de projecções de fluxos de caixa, de modo a assegurar a disponibilidade de fundos suficientes para qualquer investimento de curto e longo prazo. Os descobertos bancários e os empréstimos são usados para gerir este risco.

*Liquidity risk is actively managed through cash flow projections to ensure that there are sufficient funds available for any short term and long term commitments. Bank overdrafts and bank facilities are used to manage this risk.*

Tipicamente, a Empresa assegura que tem fundos suficientes à disposição para satisfazer as despesas operacionais esperadas por um período de 60 dias, incluindo a manutenção de obrigações financeiras; isto exclui o impacto potencial de circunstâncias extremas que não se possam prever com algum grau de razoabilidade, tais como desastres naturais. Além disso, a empresa mantém as seguintes linhas de crédito:

*Typically the Company ensures that it has sufficient cash on demand to meet expected operational expenses for a period of 60 days, including the servicing of financial obligations; this excludes 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 341 360 000 MT sem garantia, que rende juros à taxa do Bilhete do Tesouro de 3 meses (13,5%) mais 3,25%.

*MT 341 360 000 overdraft facility that is unsecured. Interest would be payable at a rate of the 3 month Treasury Bill (13.5%) plus 3.25%.*

As seguintes são as maturidades contratadas dos passivos financeiros, incluindo as estimativas de pagamento de juros e 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</i>	6-12 meses/ <i>6-12 months</i>	1-2 anos/ <i>1-2 year</i>	Mais de 2 anos/ <i>More than 2 year</i>
<b>Passivos financeiros não-derivados / <i>Non-derivative financial liabilities</i></b>						
Empréstimos bancários sem garantia/ <i>Unsecured bank loans</i>	353 177 600	454 915 000	-	-	353 177 600	-
Fornecedores e outros credores/ <i>Trade and other payables</i>	436 540 181	-	436 540 181	-	-	-
Descobertos bancários/ <i>Bank Overdrafts</i>	245 142 346	320 000 000	245 142 346	-	-	-
	<b>1 034 860 127</b>	<b>774 915 000</b>	<b>681 682 527</b>	<b>-</b>	<b>353 177 600</b>	<b>-</b>



### 22.3 Risco de crédito / *Credit risk*

O risco de crédito é o risco da Empresa incorrer em perdas financeiras, no caso de um cliente ou contraparte para um instrumento financeiro não cumprir as suas obrigações contratuais, e é principalmente originado pelos devedores da Empresa.

*Credit risk is the risk of financial loss to the Company if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Company's receivables from customers.*

A administração segue uma política de crédito que lhe permite monitorar continuamente a exposição ao risco de crédito. As avaliações à carteira de crédito são realizadas periodicamente ao crédito dos clientes. A Administração está a tratar esta área como uma área de foco prioritária. A máxima exposição ao risco de crédito é representada pelo valor contabilístico de cada activo financeiro no balanço.

*Management has a credit policy in place and exposure to credit risk is monitored on an ongoing basis. Credit evaluations are performed periodically on credit customers. Management is currently treating this as a priority focus area. The maximum exposure to credit risks is represented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.*

#### 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, Finance and Managing Director.*

A Empresa estabelece uma provisão 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.*

O valor contabilístico dos activos financeiros representa a exposição de crédito máxima. A exposição máxima ao risco de crédito à data de relato foi:

*The carrying amount of financial assets represents the maximum credit exposure. The maximum exposure to credit risk at the reporting date was:*

	Note	Valor contabilístico / Carrying amount	
		2008	2007
Cientes e outros devedores / <i>Trade and other receivables</i>	13	<b>127 035 933</b>	83 380 420
Cash and cash equivalents / <i>Caixa e equivalentes de caixa</i>	14	<b>203 654 416</b>	73 943 647
		<b>330 690 349</b>	157 324 067

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 / Carrying amount	
	2008	2007
Cientes grossistas / <i>Wholesale customers</i>	<b>5 232 204</b>	4 760 606
Cientes retalhistas / <i>Retail customers</i>	<b>5 003 999</b>	4 552 970
Outros clientes / <i>Other customers</i>	<b>5 064 766</b>	4 608 261
	<b>15 300 969</b>	13 921 837

Antiguidade dos clientes à data de relato foi:

*The aging of trade receivables at the reporting date was:*

	Bruto / Gross 2008	Imparidade / Impairment 2008	Bruto / Gross 2007	Imparidade / Impairment 2007
Dentro do prazo / <i>Not past due</i>	5 205 121	-	3 087 345	-
Fora do prazo entre 0-30 dias / <i>Past due 0-30 days</i>	1 126 539	-	1 265 745	-
Fora do prazo entre 31-60 dias / <i>Past due 31-60 days</i>	41 753	-	(310 362)	-
Fora do prazo entre 61-90 dias / <i>Past due 61-90 days</i>	401 130	-	(237 365)	-
Fora do prazo mais de 1 ano / <i>More than one year</i>	8 526 426	7 780 045	10 116 474	9 017 245
	<b>15 300 969</b>	<b>7 780 045</b>	<b>13 921 837</b>	<b>9 017 245</b>

**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:*

	2008 MT	2007 MT
Saldo em 1 de Abril / Balance at 1 April	9 017 245	14 936 308
Reversão de imparidade / Reversal of impairment	(1 237 200)	(5 919 063)
Saldo em 31 de Março / Balance at 31 March	7 780 045	9 017 245

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. 44% 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. 44% 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.*



## 22.4 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 2008 / 31 March 2008		31 Março de 2007 / 31 March 2007	
	Valor contabilístico / Carrying amount	Valor justo / Fair Value	Valor contabilístico / Carrying amount	Valor justo / Fair Value
Cientes e outros devedores / Trade and other receivables	127 035 993	127 035 993	83 380 420	83 380 420
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	203 654 416	203 654 416	73 943 647	73 943 647
Empréstimos bancários não-caucionados / Unsecured bank loans	(353 177 600)	(353 177 600)	(70 115 000)	(70 115 000)
Fornecedores e outros credores / Trade and other payables	(436 540 181)	(436 540 181)	(515 283 244)	(515 283 244)
Descobertos bancários / Bank overdrafts	(245 142 346)	(245 142 346)	(133 535 122)	(133 535 122)
	<b>(707 169 718)</b>	<b>(707 169 718)</b>	(561 609 299)	(561 609 299)

## 22.5 Gestão de 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 interesses minoritários, e o nível de dividendos para os accionistas ordinários.

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

O Conselho de Administração procura manter um equilíbrio entre os retornos mais altos que se apresentem possíveis e os níveis mais altos dos empréstimos contraídos e as vantagens e segurança oferecidas por uma posição de capital prudente. O objectivo da Empresa é atingir um retorno sólido no capital próprio. Em 2008, o retorno foi de 47% (2007: 53%). Em comparação, a média ponderada da despesa de juros sobre os empréstimos que rendem juros foi de 16,5% (2007: 16%).

*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 2008 the return was 47% (2007: 53%). In comparison the weighted average interest expense on interest-bearing borrowings was 16,6% (2007: 16%).*

Ocasionalmente, a Empresa compra as suas próprias acções no mercado; a periodicidade dessas compras depende da disponibilidade no mercado. Estas acções são principalmente utilizadas para a emissão de acções ao abrigo do programa de opção de aquisição de acções.

*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.*

Não foram feitas alterações na abordagem para gestão do capital social da Empresa durante o ano.

*There were no changes in the Company's approach to capital management during the year.*

## 23. Transacções com partes relacionadas / *Related party transactions*

### 23.1 Identidade das partes relacionadas / *Identity of related parties*

As partes relacionadas com que a Empresa mantém relações incluem os seus administradores, directores e outras empresas do Grupo.

*The Company has related party relationships with its directors, executive officers and other Group companies.*

### 23.2 Os saldos das contas relativas às partes relacionadas são apresentados de forma detalhada na nota 19. / *Account balances with related parties are detailed in note 19.*

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 da empresa.
- *A management agreement with Bevman Services AG for the provision of management services to the company.*
- 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.
- *A licence and distribution agreement with SABMiller Internatioanl BV for the brewing and/or distribution of beer products other than 2M, Manica and Laurentina.*
- Um acordo de licenciamento e distribuição com a Beverich International BV para a produção e distribuição da Barons.
- *A licence and distribution agreement with Beverich International BV for the production and distribution of Barons.*
- Um acordo com a SABMiller África e Ásia (Pty) Ltd para pagamentos diversos efectuados em nome da CDM.
- *An agreement with SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd for sundry payments made on behalf of CDM.*

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:*

- Importação de maquinaria, matérias-primas e equipamento a partir das divisões da South African Breweries Limited. O valor incorrido nestas transacções foi de 540 516 699 MT (2007: 462 046 302 MT).
- *Importation of canned and bottled beer from South African Breweries Limited. An amount of MT 9 102 680 (2007: MT 20 745 853) has been included in cost of sales in respect of these transactions.*
- Importação de cerveja enlatada e engarrafada a partir da South African Breweries Limited. Um total de 9 102 680 MT (2007: 20 745 853 MT) foi incluído no custo de vendas respeitante a estas transacções.
- *Importation of raw materials and plant and equipment from divisions of The South African Breweries Limited. An amount of MT 540 516 699 (2007: MT 462 046 302) was incurred in respect of these transactions.*

Todas as transacções acima foram concluídas numa base comercial em cumprimento do código de conduta do Grupo South African Breweries.

*All the above transactions have been completed at arms length in compliance with The South African Breweries group code of conduct.*



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

### Fábrica de Maputo

Tel: 21-352300  
Fax: 21-475710  
Rua do Jardim, N° 1329

### Depósito de Xai-Xai

Tel: 28-223039  
Fax: 28-223040  
Av. Samora M. Machel N°222

### Depósito de Maxixe

Tel: 29-330537  
Fax: 29-330536  
Estrada Nacional N° 1, Bairro Mazabanine

### Fábrica da Beira

Tel: 23-305200  
Fax: 23-301923  
Estrada Nacional N° 6

### Depósito de Chimoio

Tel: 25-124873  
Fax: 25-122516  
Rua da Bárue, esq. Rua dos Oprimidos

### Depósito de Tete

Tel: 252-24616  
Fax: 252-24615  
Av. da OUA, Bairro Josina Machel

### Depósito de Quelimane

Tel: 24- 216441  
Fax: 24 - 216441  
Av. Eduardo Mondlane, recinto de I.C.M.

### Depósito de Nampula

Tel: 26-216747  
Fax: 26-217097  
Av. da Unidade, N° 262

### Depósito de Pemba

Tel: 27-220045  
Fax: 27- 220043  
Rua da Marginal, N° 63