



Relatório e Contas *Annual Report and Accounts*



31 de Março de **2014** 31 March

Índice / Contents

2-4
Destaques do ano
Highlights of the Year

5-6
Visão, Missão e Valores
Vision, Mission and Values

7-8
Mensagem do Presidente
do Conselho de Administração
*Message from the Chairman
of the Board of Directors*

9-12
Relatório do Director Geral
Managing Director's Report

24
Aprovação das Demonstrações
Financeiras pela Direcção
*Approval of the Financial
Statements*

25
Conselho de Administração
Board of Directors

26-27
Relatório dos Auditores Independentes
Report of the Independent Auditors

28
Demonstração da Posição Financeira
Statement of Financial Position

29
Demonstração do Rendimento Integral
Statement of Comprehensive Income

30
Demonstração de Alterações
em Capitais Próprios
Statement of Changes in Equity

31
Demonstração de Fluxo de Caixa
Statement of Cash Flows

32-67
Notas às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financial Statements



Destaques do ano

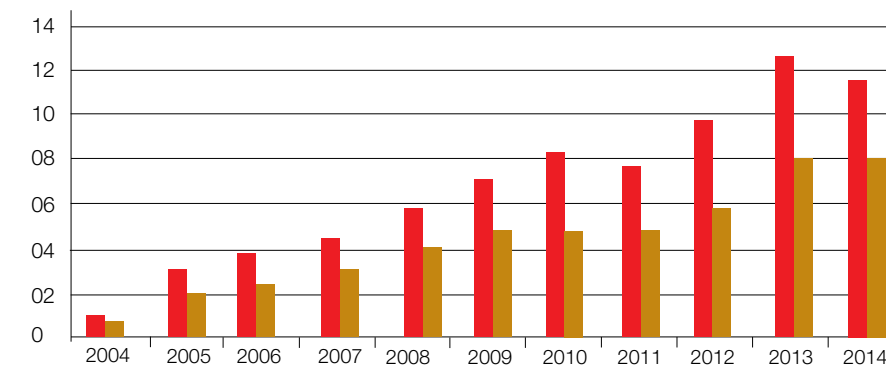
- Em termos orgânicos, as vendas totais de bebidas em volume tiveram um decréscimo de 1% em relação, ao ano anterior. As vendas de cerveja tiveram um decréscimo de 2%.
- O lucro antes de impostos ficou 3% abaixo do ano anterior e o lucro líquido ficou 7% abaixo do ano anterior
- A cerveja Impala continua a crescer, ampliando positivamente o seu impacto sócio-económico.
- A 2M registou mais um ano de crescimento e reforçou a sua posição como a maior marca de cerveja em Moçambique e uma das maiores da SABMiller em África.
- A Castle Lite reforça a sua liderança no segmento das cervejas premium.
- Chibuku, a cerveja tradicional feita à base de milho e sorgo, obteve ótimos resultados crescendo 90% em relação ao ano anterior.
- Nova linha de enchimento instalada na fábrica de Maputo.
- Todas as cervejas nacionais passam a ser embaladas somente em garrafas de vidro retornável.
- Treinamento e melhoramento do Índice do desenvolvimento humano dos colaboradores e das comunidades
- Completada a aquisição dos activos da Lusovinhos LDA em Dezembro de 2013

Highlights of the Year

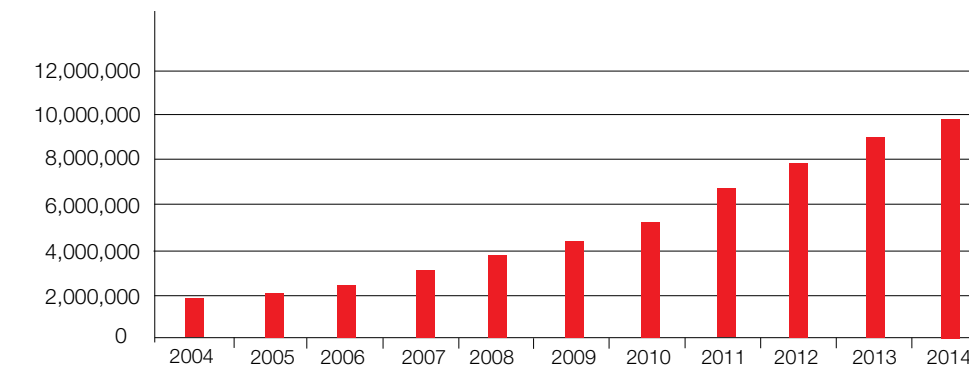
- *In organic terms, total beverage sales volumes decreased 1% compared to the previous year. Beer sales decreased 2%.*
- *Profit before tax was 3% below the previous year and net income was 7% below the previous year.*
- *Impala beer continued to grow, expanding its positive socio-economic impact.*
- *2M recorded another year of growth and strengthened its position as the largest beer brand in Mozambique and one of the largest in SABMiller Africa.*
- *Castle Lite reinforced its leadership in the premium beer segment.*
- *Chibuku, a traditional beer made from maize and sorghum, achieved strong results growing 90% over the previous year.*
- *New bottling line installed at the Maputo brewery.*
- *All domestic beers were converted to returnable glass bottles.*
- *Training and improvement of human development index of the employees and communities.*
- *The acquisition of the trade and assets of Lusovinhos, LDA was completed in December 2013.*

Destaques do ano Highlights of the Year

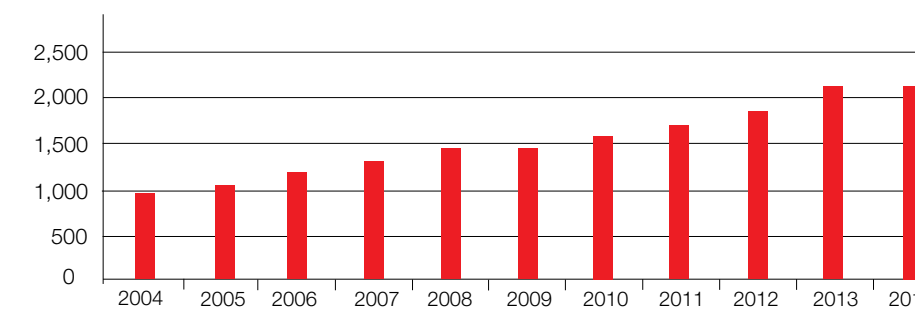
- Resultado por acção / Earnings per share (MT)
- Dividendos por acção / Dividends per share (MT)



- Receitas / Revenue (MT'000)



- Volume (000' hectolitros / 000' hectolitres)





VISÃO, MISSÃO E VALORES

VISÃO

SER A EMPRESA MAIS ADMIRADA EM MOÇAMBIQUE

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

MISSÃO

PRODUZIR E ALIMENTAR MARCAS LOCAIS E INTERNACIONAIS QUE SEJAM AS PREFERIDAS PELOS CONSUMIDORES

VALORES

AS NOSSAS PESSOAS SÃO A NOSSA MAIOR VANTAGEM

- O nosso desempenho e compromisso tornam-nos únicos.
- A entreatada e o respeito pelos outros fazem parte de nós
- Somos honestos e falamos a verdade.
- Promover um bom ambiente de trabalho é muito importante para nós.
- Estamos comprometidos em melhorar continuamente e crescer.

A RESPONSABILIDADE É CLARA E PESSOAL

- Nós fazemos a diferença.
- Perseguimos a excelência e a qualidade em tudo o que fazemos.
- Somos honestos quanto ao desempenho.
- Cada um de nós é um exemplo para os restantes.
- Os nossos objectivos guiam o nosso desempenho.

NÓS TRABALHAMOS E VENCEMOS EM EQUIPA

- Partilhamos conhecimento e aprendemos uns com os outros.
- Estamos comprometidos com o sucesso da nossa equipa.
- Promovemos a confiança e a integridade nas nossas relações.
- Encorajamos a camaradagem.

VISION, MISSION AND VALUES

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

- Our caliber and commitment set us apart
- We are supportive and respectful of others
- We are honest and speak the truth
- We are dedicated to making our workplace better
- We are committed to learning and growing

ACCOUNTABILITY IS CLEAR AND PERSONAL

- We make the difference
- We strive for personal excellence and self-improvement
- We are honest about performance
- Each of us is an example to all of us
- Our goals drive our performance

WE WORK AND WIN IN TEAMS

- We share knowledge and learn from each other
- We are committed to the success of our teams
- We foster trust and integrity in internal relations
- We encourage camaraderie

NÓS COMPRENDEMOS E RESPEITAMOS OS NOSSOS CLIENTES E CONSUMIDORES

- Preocupamo-nos permanentemente em honrar os compromissos com os nossos clientes e consumidores.
- Construímos relações duradouras e de confiança.
- Somos apaixonados pelas nossas marcas.
- Inovamos e lideramos num mundo em mudança.

WE UNDERSTAND AND RESPECT OUR CUSTOMERS AND CONSUMERS

- *We are endlessly concerned to honor our commitments to customers and consumers*
- *We build lasting relationships, based on trust*
- *We are passionate about our brands*
- *We innovate and lead in a changing world*

A NOSSA REPUTAÇÃO É INDIVISÍVEL

- Cada um de nós constrói a reputação de todos nós.
- Agimos com justiça e honestidade.
- Encorajamos e respeitamos a diversidade.
- Cuidamos das comunidades onde trabalhamos e vivemos.

OUR REPUTATION IS INDIVISIBLE

- *Each of us builds our reputation*
- *We act with justice and honesty*
- *We respect and encourage diversity*
- *We care about and support the communities where we work and live*

ACCOUNTABILITY IS CLEAR AND PERSONAL



Wayne Hall

Presidente do Conselho de administração
Chairman of the Board of Directors

Mensagem do Presidente do Conselho de Administração para o exercício findo em 31 de Março de 2014

Message from the Chairman of the Board of Directors for the year that ended on March 31st, 2014

Senhores Accionistas

O ano financeiro que terminou em 31 de Março de 2014 interrompeu uma sucessão de vários anos de crescimento em termos de vendas e lucros da empresa Cervejas de Moçambique (CDM). Em termos orgânicos, o volume total de vendas de bebidas conheceu um decréscimo de 1% em relação ao ano anterior e as vendas de cerveja tiveram um decréscimo de 2%. O lucro antes de impostos ficou 3% abaixo do ano anterior e o lucro líquido ficou 7% abaixo do ano anterior.

Estes resultados menos positivos foram fruto de situações externas conjunturais, que esperamos que sejam alteradas para melhor no próximo ano financeiro. Contudo, apesar dos resultados globais da CDM terem ficado aquém das nossas expectativas, algumas marcas tiveram um desempenho muito positivo, nomeadamente a 2M, a Castle Lite, a Impala e o Chibuku, que contribuíram de forma substancial para os resultados obtidos.

A empresa atingiu lucros de 11.70 Meticais por acção e o Conselho de Administração propõe que seja pago um dividendo de 8.00 Meticais por acção para o ano financeiro que terminou em 31 de Março de 2014 (em 2013 a empresa pagou um valor idêntico por acção). Esta proposta será levada à aprovação da Assembleia-Geral Anual que se realiza em 31 de Julho de 2014. O dividendo proposto irá pagar um imposto de retenção na fonte à taxa de 10% e será pago aos Senhores Accionistas trinta dias após a sua aprovação.

Dear Shareholders,

The financial year that ended on March 31st, 2014 broke a succession of several years of growth in sales and profits of Cervejas de Moçambique (CDM). Total beverage sales volumes decreased 1% compared to the previous year on an organic basis, whilst beer declined 2%. Profit before tax was 3% below the prior year, whilst net income declined 7%.

These results were driven by short-term external situations, which we hope will change for the better in the next financial year. Despite the overall results being below our expectations, some brands have managed a very positive performance. These brands include 2M, Castle Lite, Impala and Chibuku which contributed substantially to the results achieved.

The company achieved earnings per share of 11.70 Meticais and the Board of Directors proposes to pay a dividend of 8.00 Meticais per share for the financial year that ended on 31st March 2014 (in 2013 the company paid an identical amount per share). This proposal will be brought for approval to the Annual General Meeting to be held on 31st July 2014. The proposed dividend will be subject to 10% withholding tax and will be paid to Shareholders thirty days after its approval.

We would like to reiterate our confidence in the continued economic growth of the country, supported in particular by the rapid development of the extractive industry. We believe that this development will have a positive impact on private consumption and hence foster growth of the beer market. In order to take advantage of the favourable macro-economic environment in Mozambique, we will continue to invest in our

Gostaríamos de reiterar a nossa confiança no contínuo crescimento económico do país, suportado, em particular, pelo desenvolvimento acelerado da indústria extractiva. Acreditamos que este desenvolvimento terá um impacto positivo no consumo privado e, conseqüentemente, impulsionará o crescimento do mercado da cerveja. Continuaremos a investir nas nossas pessoas, nas nossas marcas, na inovação, na expansão da capacidade produtiva e em sistemas de vendas e distribuição mais eficientes de forma a tirar vantagem do ambiente macro-económico favorável em Moçambique.

Apesar de o ano transacto se ter revelado menos positivo, foram feitos investimentos elevados na capacidade produtiva da empresa, nomeadamente, nas fábricas de Maputo e Beira. Completámos também a aquisição da Lusovinhos, LDA., empresa líder na produção e comercialização de vinhos e bebidas espirituosas. Com esta aquisição, ambicionamos aumentar a nossa participação no mercado total de bebidas alcoólicas e oferecer aos nossos clientes e consumidores uma gama completa de produtos de qualidade.

Ao fim do meu primeiro ano na Presidência do Conselho de Administração, gostaria de agradecer aos meus colegas pelo valioso aconselhamento que me foi prestado e pelo grande apoio que me foi dado, bem como reconhecer toda a dedicação e o enorme esforço da gestão executiva, dos membros da direcção e de todos os colaboradores da CDM. Quero enviar os meus sinceros agradecimentos a todo o colectivo da empresa pela sua importante contribuição no desenvolvimento da empresa.

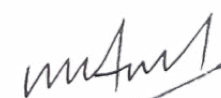
No próximo ano, as nossas prioridades estratégicas irão dar continuidade ao trabalho que tem vindo a ser realizado, de modo a proteger a nossa licença para operar e gerir a nossa capacidade produtiva e humana com foco na eficiência e sustentabilidade, com o objectivo de atingir novos níveis de retorno para os nossos Accionistas.

people, brands, innovation, expansion of production capacity as well as efficient sales and distribution systems.

Despite the fact that last year was less positive, substantial investments have been made in the company's production capacity, particularly at the Maputo and Beira breweries. We have also completed the acquisition of Lusovinhos LDA, a leading company in the production and marketing of wines and spirits. With this acquisition, we aim to increase our share of the total alcoholic beverages market and offer our customers and consumers a full range of quality products.

At the end of my first year as Chairman of the Board of Directors, I would like to thank my colleagues for their valuable advice and to recognize the dedication and tremendous efforts of the executive team, board members and all CDM employees. My sincere thanks to the entire company collective for their significant contribution in developing the company.

Next year, our strategic priorities will give continuity to the work already commenced in order to protect our license to trade. In addition, we will manage our human and productive capacity with a focus on efficiency and sustainability, with the ultimate goal of reaching new levels of return for our shareholders.



Wayne Hall

Presidente do Conselho de administração
Chairman of the Board of Directors

Relatório do Director Geral Managing Director's Report

Visão geral

O ano financeiro transacto interrompeu uma sucessão de vários anos de crescimento de vendas e lucro da CDM.

Em termos orgânicos, as vendas totais de bebidas em volume tiveram um decréscimo de 1% em relação ao ano anterior. As vendas de cerveja tiveram um decréscimo de 2%.

O lucro antes de impostos ficou 3% abaixo do ano anterior e o lucro líquido ficou 7% abaixo do ano anterior.

Este resultado menos positivo foi fruto de vários factores. Os que mais afectaram as nossas vendas foram a tensão político-militar e o seu impacto no consumo, o elevado volume de contrabando de cervejas a partir da África do Sul e vendidas a preços baixos em particular no sul do país, e a redução do crescimento no consumo privado apesar da expansão dos mega-projectos no país.

Apesar dos resultados globais da CDM terem ficado aquém das nossas expectativas, algumas marcas tiveram um desempenho muito positivo.

A 2M reforçou a liderança como a marca de cerveja mais vendida em Moçambique, crescendo 12% em relação ao ano anterior e aproximando-se do marco simbólico de um milhão de hectolitros vendidos anualmente. Esperamos no próximo ano financeiro ultrapassar este marco. A 2M é actualmente uma das maiores marcas de cerveja da SABMiller em África, facto do qual nos orgulhamos. No ano transacto lançámos a 2M Txoti numa garrafa mais pequena de 250ml que teve óptima aceitação pelos consumidores. A 2M manteve o anterior patrocínio do Moçambola e criou o Campeonato de Futebol de Praia 2M que teve lugar em Maputo durante os meses de verão. Esta iniciativa incluiu uma acção de limpeza da praia na zona onde decorreram os jogos.

A Castle Lite teve um crescimento exponencial de 168% em relação ao ano anterior e fortaleceu a sua liderança no segmento das cervejas premium. Este segmento continua a ter um forte crescimento e conseqüentemente



Pedro Cruz
Director Geral
Managing Director

Overview

The financial year just completed ended several successive years of sales and profitability growth.

In organic terms, the total beverage sales volumes decreased by 1% compared to the previous year. Beer sales decreased 2%.

Profit before tax was 3% below prior year whilst net income declined 7%.

This less positive performance was the result of several factors. Those which most affected our sales were the political-military tension and its impact on consumption, the high volume of beer smuggled from South Africa and sold at low prices, particularly in the country's southern region, and reduced growth in private consumption despite the expansion of the country's megaprojects.

Although the overall results of CDM have fallen short of our expectations, some brands turned in a very positive performance.

2M has strengthened its leadership position as the largest selling beer brand in Mozambique, growing 12% over the previous year and approaching the symbolic milestone of one million hectolitres sold annually. We trust that in the next financial year we will exceed this milestone. We are proud that 2M is currently one of the largest beer brands in the SABMiller Africa portfolio. Last year, we launched 2M Txoti in a smaller 250ml bottle which had wide



é fundamental para a CDM reforçar continuamente a sua posição nesta categoria de produtos.

Impala, a nossa cerveja feita à base de mandioca comprada localmente, deu mais um passo em frente e registou um crescimento de 7% em relação ao ano anterior. Apesar de ter ficado aquém das nossas expectativas, o crescimento de Impala aumentou o impacto socio-económico positivo que esta marca tem para o país. Desde o seu lançamento em Outubro de 2011, Impala vendeu 28 milhões de garrafas, foram compradas 9,000 toneladas de mandioca a mais de 6,000 agricultores de pequena dimensão, pagos 143 milhões de Meticais em impostos directos (ICE e IVA) ao Governo de Moçambique. Os agricultores receberam 13 milhões de Meticais pela mandioca que venderam, levando a uma expansão significativa das áreas cultivadas. Impala continuará a merecer um foco prioritário da CDM nos próximos anos. Iremos expandir a disponibilidade da marca a nível nacional e assim levar a todos os Moçambicanos uma cerveja de qualidade e confiança vendida a um preço económico e que contribui directamente para o desenvolvimento agrícola do país.



Chibuku, a cerveja tradicional feita à base de milho e sorgo, obteve ótimos resultados crescendo 90% em relação ao ano anterior. Este resultado foi obtido graças ao crescimento orgânico da marca na Província de Maputo e ao lançamento do Chibuku Super nas Províncias de Manica e Tete. Ao longo do ano transacto aumentámos gradualmente a incorporação de milho local na produção do Chibuku, sendo que no final do ano 100% do milho utilizado para produzir Chibuku foi já de origem Moçambicana. Este foi mais um passo dos vários que temos dado no sentido de aumentar a incorporação

acceptance among consumers. 2M kept the sponsorship of "Moçambola" and created the 2M Beach Soccer Championship held in Maputo during the summer months. That initiative included a beach cleaning campaign on the beach where the games were held.

Castle Lite delivered exponential growth of 168% over the previous year and strengthened its leadership in the premium beer segment. This segment continues to experience strong growth and as such it is important for CDM to continuously strengthen its position in this category.

Impala, our beer made from locally sourced cassava took another step forward, and grew by 7% over the previous year. Despite having fallen short of our volume expectations, Impala's growth increased the positive economic impact that this brand has on the country. Since its launch in October 2011, Impala has sold 28 million bottles, 9,000 tons of cassava was bought from over 6,000 small farmers and 143 million Meticais were paid in direct taxes (VAT and Excise) to the Government of Mozambique. Farmers received 13 million Meticais for cassava sold, leading to a significant expansion of cultivated areas. Impala will continue to be a priority focus of CDM in the coming years. We will expand the availability of the brand nationwide, facilitating the access of affordable quality beer to all Mozambicans, whilst contributing directly towards the development of the agricultural sector of the country.

Chibuku, a traditional beer made from maize and sorghum delivered excellent results growing 90% over the previous year. This result was obtained thanks to the organic growth of the brand in the Maputo province and the launch of Chibuku Super in Manica and Tete. Over the past year we gradually increased the incorporation of local maize in the



de matérias-primas locais na produção dos nossos produtos, poupando divisas ao país e fomentando o desenvolvimento do empresariado local.

Por outro lado, tivemos várias marcas em decréscimo em relação ao ano anterior nomeadamente Manica e Laurentina Preta, cujas vendas reduziram em 14% e 43%, respectivamente. Estamos empenhados em retorná-las ao crescimento no próximo ano financeiro. Para tal faremos algumas inovações nestas marcas e levaremos a cabo várias acções de apoio às mesmas.

No ano transacto mudámos as garrafas pequenas de todas as nossas marcas locais de não-retornáveis para retornáveis. Esta iniciativa, que faz com que a totalidade das nossas marcas locais de cerveja seja vendida em garrafas retornáveis, contribui para um ambiente mais limpo e reduz significativamente a quantidade de garrafas compradas e importadas.

Apesar do ano transacto se ter revelado menos positivo, fizemos investimentos de monta na capacidade produtiva. Instalámos na fábrica de Maputo uma nova linha de enchimento com a mais recente tecnologia e capacidade para encher 40 mil garrafas por hora. Na fábrica da Beira instalámos uma nova enchedora de garrafas que aumentou as eficiências produtivas e permitiu um melhor abastecimento ao mercado da região centro. Também na fábrica da Beira instalámos nova maquinaria de utilização do CO2 gerado no processo de fermentação da cerveja. Esta iniciativa permitirá total auto-suficiência de CO2, deixando de ser necessário comprar esta matéria-prima, com poupanças significativas.

Mantemos a confiança no continuado crescimento económico do país suportado em particular pelo desenvolvimento acelerado da indústria extractiva. Acreditamos que este desenvolvimento terá um impacto positivo no consumo privado e consequente impulsionará o crescimento do mercado de cerveja. Continuaremos a investir nas nossas pessoas, nas nossas marcas, em inovação, na expansão da capacidade produtiva e em sistemas de vendas e distribuição mais eficientes de forma a tirar partido do ambiente macro-económico favorável em Moçambique.

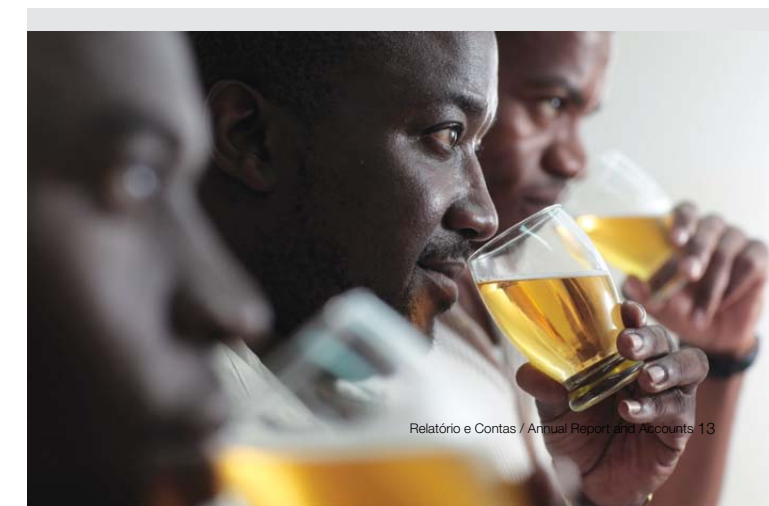
production of Chibuku, and at the end of the year, 100% of the corn used to produce Chibuku was of Mozambican origin. This was another step taken towards the use of locally sourced raw materials in the production of our products, thereby saving foreign exchange for the country and encouraging the development of local enterprises.

On the other hand, we had brands declining against the previous year, namely Manica and Laurentina Preta, whose sales fell by 14% and 43% respectively. We are committed to returning them to growth in the coming financial year and will both innovate and provide brand support to achieve this objective.

Last year we changed the small bottles of all our local brands from non-returnable to returnable bottles. This initiative means all our local beers are now sold in returnable bottles, contributing to a cleaner environment and significantly reducing the purchasing and importation of bottles.

Although the past year proved less positive, we made significant investments in production capacity. We installed the latest technology beer filling line at the Maputo brewery, with capacity to fill 40,000 bottles per hour. In the Beira plant, we installed a new bottle filler that increased production efficiency and enabled a better supply to the central region market. Also in Beira, we installed new factory machinery to utilise CO2 generated in the beer fermentation process. This initiative will allow full self-sufficiency of CO2, eliminating the need to buy this raw material, with significant savings.

We are confident in the continued economic growth of the country, supported particularly by an accelerated development of the extractive industry. We believe that this will have a positive impact on private consumption and hence, will boost the growth of the beer market. We will continue to invest in our people, in our brands, in innovation, in expansion of productive capacity and in improving the sale and supply network in order to benefit from the favourable macro-economic environment in Mozambique.



Em Dezembro do ano transacto completámos a aquisição do negócio e activos da Lusovinhos LDA, empresa líder na produção e comercialização de vinhos e espirituosas. Com esta aquisição ambicionamos aumentar a nossa participação no mercado total de bebidas alcoólicas e oferecer aos nossos clientes e consumidores uma gama completa de produtos de qualidade. A integração na CDM decorreu de forma satisfatória garantindo a continuidade do negócio.

As variações orgânicas de vendas em volumes citadas no início desta secção do relatório não incluem as vendas de vinhos e espirituosas levadas a cabo entre Dezembro de 2013 e Março de 2014.

As nossas prioridades estratégicas são de uma forma geral: forte expansão das vendas de Impala e Chibuku; reforçar as marcas locais, melhorar a nossa posição em cidras e bebidas alcoólicas de fruta; construir um portfolio diferenciado de marcas premium; transformar o nosso sistema de vendas e distribuição numa fonte de vantagem competitiva; construir uma posição forte nas categorias de vinhos e espirituosas; gerir e proteger a nossa licença para operar; gerir a nossa capacidade produtiva e humana com foco em eficiência e sustentabilidade.

O Conselho de Administração propõe que seja pago um dividendo de 8.00 Meticais por acção para o ano financeiro que terminou em Março 2014. Sujeito à aprovação da Assembleia Geral Annual a realizar no dia 31 de Julho de 2014, o Dividendo será pago 30 (trinta) dias após a aprovação. Os Dividendos Líquidos irão totalizar 7.20 Meticais por acção após a dedução de 10% de imposto retidos na fonte.



In December of last year we completed the acquisition of the trade and assets of Lusovinhos LDA, a leading company in the production and commercialisation of wines and spirits. With this acquisition we aim to increase our share in the total beverage market and offer our clients and consumers a full range of quality products. The integration into CDM took place in a satisfactory manner, ensuring the continuity of our business.

Variations in organic sales volumes cited in the beginning of this section of the report do not include the sales of wines and spirits carried out between December 2013 and March 2014.

Our strategic priorities are as follows: strong growth in sales of Impala and Chibuku; strengthen local brands; improve our position in ciders and alcoholic fruit beverages; create a differentiated portfolio of premium brands; transform our sales and distribution system to be a source of competitive advantage; build a strong position in the categories of wines and spirits; manage and protect our license to trade; manage our production and human capacity with a focus on efficiency and sustainability.

The Board of Directors propose to pay a dividend of 8.00 Meticais per share for the financial year ended 31st March 2014, subject to approval of the Annual General Meeting to be held on July 31, 2014. The dividends will be paid thirty (30) days after its approval. The net dividends will total 7.20 Meticais per share after deduction of 10% withholding tax.

Pedro Cruz
Director Geral
Managing Director

O Mercado

No último ano, o volume de vendas da cerveja clara baixou 2 % em relação ao ano passado depois de vários anos de forte crescimento. O volume da Chibuku cresceu significativamente, 90%, enquanto que as bebidas não alcoólicas (Maheu) baixaram devido principalmente, a problemas no fornecimento. O Chibuku resistiu a factores macro adversos impulsionada pela sua tendência de crescimento estrutural em relação ao ano anterior e pelo lançamento da Super Chibuku em Manica e Tete durante o terceiro trimestre deste exercício.

No 2º trimestre de 2014 iremos lançar uma nova imagem para a Laurentina Preta e esperamos que o seu desempenho melhore nos meses seguintes.

As cerveja premium cresceu significativamente (107% em relação ao ano anterior) graças à Castle Lite que se manteve em crescimento. A Castle Lite continua a ser a nossa terceira maior marca. Ela consolidou a sua posição de principal marca da cerveja premium no mercado.

A cerveja económica (a Impala) teve um crescimento moderado comparativamente ao ano anterior. As marcas económicas (Impala & Chibuku) cresceram 39% em relação ao ano anterior, graças, principalmente, ao forte desempenho do Chibuku.

As vendas por regiões, o Sul baixou 3% e o Norte 4 %. A região Centro apresentou um crescimento assinalável de 9% impulsionado pela dinâmica e desempenho da Chibuku em Tete.

A zona Sul continua a sofrer o impacto causado pela cerveja contrabandeada da África do Sul que nos obrigou a reduzir os preços das garrafas pequenas para se manterem competitivas face às marcas baratas importadas.

A região Centro teve um ano positivo, apesar de alguma instabilidade e da escassez de energia e água, o que afectou o consumo principalmente no último trimestre do ano.

The Market Place

Last year, clear beer volume declined 2% versus the previous year after many years of consistently strong growth. Chibuku volume grew significantly, 90%, meanwhile non alcoholic beverage volumes (Maheu) declined mainly affected by sourcing constraints. Chibuku beer showed resilience to the adverse macro factors, driven by its structural growth trend versus the prior year and by the launch of Chibuku Super in Manica and Tete during the third quarter.

We are launching a new image of Laurentina Preta in the 2nd quarter of 2014 and we hope that its performance will improve in the following months.

Premium beer volume grew significantly (107% against the previous year) due to Castle Lite which maintained its strong growth. Castle Lite continues to be our third largest brand and it has consolidated its position as the main premium beer of the market.



No Norte mantém-se um declínio significativo nos volumes afectados principalmente pela desaceleração do consumo privado, devido a uma má campanha agrícola e pelos efeitos indirectos da instabilidade na província da Zambézia.

Colocamos grande ênfase e recursos na luta contra todos os factores que podemos controlar e que permitirão obter melhores resultados em torno de três grandes pontos de foco para o próximo ano financeiro. Continua a nossa estratégia de preços acessíveis em torno da penetração da Impala; mantém-se a execução da nossa estratégia de garrafas pequenas retornáveis para combater os preços baratos da cerveja importada no mercado e expandir agressivamente o nosso serviço de vendas do mercado urbano e rural, através da implementação de promotores com o foco de gerar encomendas e desenvolver o retalho.



Affordable beer (Impala) showed moderate growth in comparison with the previous year. Affordable brands (Impala & Chibuku) grew 39% in comparison to the previous year due to the strong performance of Chibuku.

Sales by region: the southern region decreased by 3% and the northern region decreased by 4%. The central region had growth of 9%, boosted by the dynamic and good momentum of Chibuku and the Tete regional performance.

The southern region continues to suffer the impact of imported beer smuggled from South Africa. This scenario forced us to reduce the price of small bottles in order to remain competitive against cheaper imported brands.

The central region had a positive year despite some constraints caused by scarcity of water and electricity which affected consumption, especially during the last quarter of the year.

The northern region's fall in volumes was caused mainly by private consumption slowdown resulting from the agriculture sector and by instability in the Zambezia province.

We have placed significant emphasis and resources on tackling factors within our control and we are confident that these will yield better results in the coming financial year around three major focal points. Continue driving our affordable strategy around Impala penetration; maintain our strategy of returnable small bottles in order to fight imported cheaper beer into the market and expand aggressively our sale activities in urban and rural areas through implementation of sales representatives in order to generate more orders and retail development.

Produção

Os volumes de produção tiveram no ano transato um decréscimo de 6% face ao ano anterior. A principal razão para este abrandamento foi a redução do nível de vendas de algumas marcas nacionais. A fábrica da Beira registou um crescimento de produção de 5%, devido ao aumento da eficiência de fábrica, consequência directa da substituição da enchedora a meio do ano. Ambas fábricas, de Maputo e Nampula, registaram um decréscimo relativamente ao ano transato.



A Eficiência de Fábrica da CDM teve um aumento de apenas 1% devido aos factores referidos acima, contudo a eficiência de máquina teve um aumento de 8%, fruto das melhorias realizadas nos principais equipamentos das linhas de enchimento tanto na fábrica de Maputo assim como na fábrica da Beira. A estas, juntam-se os processos de melhoria continua como práticas de resolução de problemas, melhoria orientada e boas práticas de gestão de manutenção.

O custo total de produção por hectolitro diminuiu em 6% em relação face ao ano anterior. Iniciativas bem sucedidas em limpezas, produtos químicos, permitiram a redução dos consumos de CO2, da perda de cerveja e redução de quebra de vasilhame, assim como melhorias nos custos de manutenção.

Production

Production volumes declined 6% against the previous year, principally due to a slowdown in sales of some of the local brands. Beira plant improved its output by 5% mainly due to the improvement achieved in factory efficiency resulting from the replacement of the filler. Both Maputo and Nampula production volumes declined.

CDM factory efficiencies improved by 1% due to the factors referred to above. However, machine efficiency improved by 8% as a consequence of the technical improvements done in the most critical packaging equipment, both in Maputo and Beira breweries. Continuous improvements in problem resolution and maintenance management practices further assisted.

The total cost of manufacture per hectolitre improved 6% versus the prior year underpinned by successful initiatives in cleaning chemicals, CO2 usage, beer loss reduction, bottle breakage reduction as well as maintenance cost improvements.

In sustainable development, which focuses on water and energy reduction, CDM achieved a 5% reduction in water usage and 8% in energy usage. This was achieved through improved metering, staff development and training of best practices.

The main capital investments were the installation of a new returnable glass bottling line in Maputo with a capacity of 40,000 bph, as well as the replacement of the Beira filler, resulting in improved machine efficiency and reducing bottle breakage and beer loss. An Isomix system was also



Na área de Sustentabilidade a qual se focaliza principalmente na redução dos consumos de água e energia, houve uma redução de 5% nos consumos de água e uma redução de 8% nos consumos de energia. Estas melhorias foram possíveis devido ao desenvolvimento dos colaboradores e treinamento de boas práticas.

A nível de investimentos, os principais projectos implementados no ano em análise foram a instalação da nova linha de enchimento de garrafas retornáveis em Maputo com uma capacidade de 40,000 garrafas por hora, a substituição da enchedora na Fábrica da Beira, permitindo assim reduzir a quebra de garrafas e o aumento da eficiência de máquina e redução de perda de cerveja. A instalação do sistema Isomix na fábrica de Maputo, dando continuidade ao que já tinha sido feito em Nampula e que permite a redução do tempo de fermentação, aumentando assim a capacidade de fabricação.

Finalmente, a instalação de 2 unidades de recuperação de CO2 na Beira e Nampula respectivamente, com o objectivo de tornar a CDM ser autosuficiente na produção de CO2.

O control de qualidade continua sendo o ponto focal chave para a CDM alcançar progressos positivos em muitos indicadores de desempenho, particularmente no sabor e embalagem do produto.



installed in Maputo similar to that of Nampula, allowing the reduction of the fermentation period and thereby increasing the production capacity.

Finally, the installation of two CO2 recovery plants in Beira and Nampula with the objective of ensuring self-sufficiency of CO2 for CDM.

Quality control continues to be a key focal point for CDM and we achieved positive progresses in most key performance indicators, particularly taste and overall product packaging.



As Nossas Pessoas

O número de colaboradores registou um ligeiro aumento durante o ano transacto, sendo que o número médio anual atingiu 1,170 no final de Março 2014. Essencialmente, o aumento ficou a dever-se à aquisição da Lusovinhos LDA em Dezembro de 2013 e consequente incorporação dos trabalhadores no Grupo.

Devido ao extenso treinamento e desenvolvimento necessário para assegurar que o pessoal esteja apto e com as competências necessárias, o nosso pessoal beneficiou-se de formação durante o período na ordem de um total de 10.016 dias ou seja 9,32 dias por cada trabalhador no ano. O nosso programa de treinamento de team leaders e de técnicos de manutenção, a expansão do Processo de Aquisição de Competências a todas as áreas e departamentos da CDM, bem como a introdução da Academia de Vendas e da Academia de Manufatura, foram algumas das iniciativas relevantes de treinamento do ano, enquanto o treinamento em "World Class Manufacturing" também teve lugar em todas as fábricas.



Gestão e desenvolvimento de supervisão e liderança, uma vez mais caracterizou o calendário de treinamento e uma série de programas avançados facilitados pela SABMiller tiveram lugar durante o ano. É assim que vários colaboradores seniores participaram no processo de capacitação e desenvolvimento de liderança.

Our People

The number of employees increased slightly over the past year and the average annual number reached 1,170 at the end of March 2014. Essentially, the increase was due to the acquisition of Lusovinhos LDA in December 2013 and the subsequent incorporation of workers in the group.

Due to the extensive training and development necessary to ensure that the employees are equipped with the necessary skills, we conducted and facilitated 10,016 training days i.e. 9.32 days per worker. Our programme of training team leaders and maintenance technicians, expanding the Competence Acquisition Process to all departments of CDM as well as introducing the Sales Academy and the Academy of Manufacturing were some of the relevant training initiatives of the year. Training in "World Class Manufacturing" also took place in all plants.



Management and development of supervision and leadership skills once again featured the training calendar and a number of advanced programmes facilitated by SABMiller took place during the year. Several senior employees participated in the training process.

Foram identificados dois colaboradores da gestão de topo para serem desenvolvidos no âmbito do Programa “Africa Nationals” com o suporte do SABMiller Africa escritório da Sede.

O Programa de Gestão de Talentos conheceu melhorias significativas este ano, com a identificação de sucessores para posições-chave da empresa para os quais se desenha um plano de desenvolvimento individual, muito embora estejamos cientes de que ainda há muito por fazer para atingir os níveis desejados.

O processo de Gestão de Desempenho também mereceu a nossa especial atenção neste ano, onde procuramos corrigir algumas lacunas ainda existentes e limar arestas por forma a tornar o processo mais eficiente, credível e fiável.

O Programa de HIV / SIDA da CDM para os colaboradores, cônjuge e filhos, completou o seu décimo terceiro ano de existência e continua a figurar como um dos programas mais bem sucedidos e eficientes em Moçambique. O programa encoraja a todos os trabalhadores permanentes a fazerem teste numa base regular e de dois em dois anos realiza-se uma campanha de testagem voluntária com o slogan «Conheça o seu estado de HIV» para a qual a participação dos trabalhadores tem estado muito próximo dos 100%. Trata-se de teste de saliva, realizado por uma equipe médica qualificada nos postos médicos das nossas fábricas de Maputo, Beira e Nampula.

O relacionamento entre gestores e a organização de trabalhadores continua cordial e saudável, com realização de reuniões mensais e trimestrais e foruns de discussão regulares para permitir resolver as preocupações dos trabalhadores e da direcção relacionadas com o trabalho e não só.

Por forma a melhorar a comunicação interna entre a direcção e os seus colaboradores, foi introduzida uma “Linha Verde” em que estão disponíveis dois números de duas operadoras de telefonia móvel, sendo que os colaboradores da empresa podem ligar, a custo zero, e deixar uma mensagem com sugestões, opiniões ou eventualmente preocupações, quer de forma anónima, quer identificando-se, se o desejarem. Diariamente, um elemento da direcção procede à escuta das mensagens e dá o devido encaminhamento.

Two employees from top management were identified to be trained under the programme “Africa Nationals” with the support of the SABMiller Africa Head Office.

The Talent Management Programme underwent significant improvements this year, with the identification of successors for key positions in the company and against which, individual development plans are drafted. We are however aware that there is still much to do to achieve the desired levels.

The Performance Management process also deserved our special attention this year. Our focus was to bridge some remaining gaps and to refine the process to make it more efficient, credible and reliable.

CDM’s HIV/AIDS programme for workers, spouses and children completed its thirteenth year of existence and continues to be one of the most successful and efficient programmes in Mozambique. The programme encourages all permanent staff to do the HIV test regularly and a campaign of voluntary testing is conducted every two years with the slogan “Know your HIV status” for which workers’ participation has been very close to 100 per cent. This is a saliva test performed by qualified medical staff in health centres at our plants in Maputo, Beira and Nampula.

The relationship between managers and the workers’ union continues to be cordial and healthy. Monthly and quarterly meetings as well as regular discussion forums are held to facilitate communication and allow concerns of workers to be discussed and resolved.

In order to improve communication between the Board and its employees a “Green Line” was introduced. Under this initiative the company’s employees can call a number provided, at zero cost, and leave a message with suggestions, opinions or any concerns, either anonymously or identifying themselves. Daily, a member of the Directorate listens to the messages and provides the necessary attention.

A nossa abordagem sobre a sustentabilidade

Com base no Global Reporting Initiative (GRI3) e seus respectivos indicadores, bem como nos princípios estabelecidos no Pacto Global das Nações Unidas, o Grupo SABMiller estabeleceu para todas as suas operações, a nível mundial, 10 prioridades de desenvolvimento sustentável que a seguir enumeramos:

1. Desencorajar o consumo irresponsável
2. Produzir mais cerveja usando menos água
3. Reduzir os impactos consumo de energia e emissões de carbono
4. Embalagem, reuso e reciclagem
5. Trabalhar para atingir operações de desperdício zero
6. Encorajar o desenvolvimento empresarial na nossa cadeia de valor
7. Beneficiar as comunidades
8. Contribuir para a redução do HIV/SIDA
9. Respeitar os direitos humanos
10. Transparência no relato dos nossos progressos

Embalagem, reuso e reciclagem

Com benefício para o ambiente, para as comunidades e para os seus accionistas, a CDM tem investido de forma consistente no uso de garrafas retornáveis no acondicionamento das suas marcas.

A produção de cerveja em garrafas de vidro não retornáveis reduziu em 79% comparativamente ao exercício anterior. No presente ano somente 1% da produção em embalagens de vidro foi realizada em garrafas não retornáveis, contra 3% registados no exercício anterior.

Our approach to sustainability

On the basis of the Global Reporting Initiative (GRI3) and its respective indicators as well as the principles of the United Nations Global Pact, SABMiller Group has established the following 10 priorities for a sustainable development that guide all its operations worldwide:

- 1- Discourage irresponsible consumption of beverages
- 2- Produce more beer using less water
- 3- Reduce the effects of energy consumption and carbon emissions
- 4- Packaging, recycling and reuse
- 5- Work towards a zero waste operation
- 6- Encourage entrepreneurship development of our value chain
- 7- Benefiting the communities
- 8- Contribute to reduction of HIV/AIDS
- 9- Respect human rights
- 10- Transparency in the way we report

Packaging, recycling and reuse

In order to benefit the environment, the communities and its shareholders, CDM has invested extensively in the use of returnable bottles and in safeguarding its brands.

Production of beer in non-returnable bottles reduced by 79% in comparison to the last financial year. Only 1% of production was bottled in non-returnable bottles this year against 3% verified last year.

For the success of this measure, CDM implemented a compensation of 2.00 Meticaís for each small bottle returned to the breweries.

Broken and worn out bottles are recycled after their normal period of use.

Para o sucesso desta medida contou a introdução de uma compensação de 2,00 Meticais por cada garrafa pequena que retorne a fábrica.

Estas garrafas quando degradadas, ou após o período de reuso são devidamente encaminhadas à reciclagem.

Encorajar o desenvolvimento empresarial na nossa cadeia de valor

Na sua cadeia de valor, a CDM tem investido num modelo inovador de PPP (Parceria Público-Privada), como também envolvendo as comunidades na estratégia de migração de produção familiar para produção comercial.

Sempre que possível, a prioridade na contratação de serviços e nas aquisições é dada as entidades nacionais, procurando deste modo contribuir a para o desenvolvimento das pequenas e médias empresas.

No total dos bens e serviços adquiridos, 43% foi contratado internamente contra 36% do exercício anterior.

Iniciativas Agrícolas

A CDM tem vindo a promover a comercialização da mandioca e do milho, com a introdução destas culturas na sua cadeia de valor para a produção da cerveja Impala e da cerveja opaca Chibuku.

Na produção do Chibuku, e com a estreita parceria com a Empresa Moçambicana de Comercialização Agrícola (ECA), o milho usado para a manufactura desta bebida é integralmente produzido localmente, substituindo a importação daquele cereal, poupando, por isso, divisas para o país. A ECA garante o fornecimento da sêmol de milho nos parâmetros exigidos para a produção Chibuku.

A aposta na produção da cerveja Impala traduz a sinalização da CDM na promoção da produção local e o apoio que a CDM tem vindo a receber do Governo Moçambicano na introdução deste produto no mercado.

Encourage entrepreneurship development of our value chain

In its value chain, CDM is investing in an innovative model of PPP (Public and Private Partnerships) as well as involving communities in its migration strategy from family-based production to commercial production.

Whenever possible, priority is given to domestic suppliers in the acquisition of goods and services, seeking to contribute for development of small and medium enterprises.

The total amount of goods and services purchased domestically was 43% against 36% in the previous year.

Agricultural Initiatives

With the introduction of local crops in its value chain, CDM is promoting the commercialization of cassava and maize for production of Impala beer and Chibuku.

In the production of Chibuku through a close partnership with ECA (the Mozambican Agriculture company), the maize used in production of this beverage is fully grown locally, replacing the importation of that crop and saving foreign currency for the country. ECA ensures the supply of maize is within the specifications required for production of Chibuku.

The goal in the production of Impala beer shows the desire of CDM to promote local sourcing and the support that CDM has been receiving from the government to introduce this product.

In September 2013, the Project “Impala – Farming Better Futures” won at Drinktec, a very important world fair, a prize for “The Best Report or initiative of Social Corporate Responsibility” in the liquid food and beverages category.

Still in the same year, AFIA, a philanthropic awards ceremony led by Africans for Africa and for Africans, awarded the “2013 Philanthropic Business Prize” to the Impala Project.

Em Setembro de 2013 o Projecto “Impala – Cultivar um Futuro Melhor” arrecadou na Drinktec, a mais importante feira mundial do sector industrial de bebidas e alimentos líquidos, o galardão na categoria de “Melhor Relatório ou Iniciativa de Responsabilidade Social Corporativa”.

Ainda no mesmo ano a AFIA, uma cerimónia de premiação filantrópica orientada por africanos, para África e para os africanos, atribuiu ao Projecto da Impala o prémio de “Negócio Filantrópico do no 2013”.

A CDM orgulha-se de já estar produzir a cerveja Impala nas suas três unidades fabris, e a comercializá-la em todo o país.

CDM is proud to produce Impala beer in all three of its plants and to sell this brand across the country.



IMPALA: IMPACTO SOCIAL E ECONÓMICO / IMPALA: SOCIAL AND ECONOMIC IMPACT

Impala Impacto Sócio-económico <i>Impala Socioeconomic Impact</i>	2014	Acumulado Até 2014 <i>Accumulated by 2014</i>
Hectolitros / <i>Hectoliters</i>	71 843	154 129
Garafas de Cerveja / <i>Bottles of beer</i>	13 062 364	28 023 449
Kg Mandioca processada / <i>Kg cassava cake</i>	1 796 075	3 853 224
Kg de Mandioca / <i>Kg of raw cassava</i>	3 991 278	8 562 721
IVA - CDM e Comércio (MT) / <i>IVA - CDM & Trade (MT)</i>	48 873 980	102 153 635
Imposto de Consumo (MT) / <i>Excise (MT)</i>	19 969 908	41 390 696
Rendimentos dos camponeses (MT) / <i>Farmer Revenues (MT)</i>	6 286 263	13 486 285
Número de camponeses / <i>Number of Farmer</i>	4 000	6 000

Beneficiar as comunidades

Esta prioridade é, de facto, aquela que mais nos identifica com as Comunidades onde estamos a operar, tornando a sua abrangência de investimento social tanto maior quanto possível, nomeadamente na:

- Oferta de bafômetros à Polícia de Moçambique com o propósito exclusivo de prevenir acidentes que podem ter origem no consumo excessivo de álcool;

Benefiting the communities

This priority is indeed the one that links us more with the communities in which we operate, making the coverage of social investment even greater, namely:

- *Offering breathalysers to the Mozambican police with the sole purpose of preventing accidents due to the excessive consumption of alcohol;*



• Oferta de equipamento informático e de escritório à 17ª Esquadra da Polícia de Moçambique contribuindo assim para a celeridade das formalidades no funcionamento da instituição, com benefício directo para as comunidades circunvizinhas;

• Construção de infra-estrutura de raiz de um Posto de Saúde no bairro de Mutauanha, cidade de Nampula, aguardando-se agora as formalidades para se proceder à sua efectiva entrega formal às estruturas locais e ao governo da província.

No seguimento do seu programa de Reforestação, iniciado em 2012, em parceria com Life4Sofala e a TCT Dalman, a CDM acredita que os benefícios neste investimento são visíveis em diferentes áreas, como por exemplo:

- Sócio-económicos – tem beneficiado a geração de renda e impulsionado desta maneira economia local e sobretudo criando hábitos e disciplina no emprego.
- Sócio-Ambientais - tem beneficiado as comunidades a perceber o perigo do abate e queimadas descontroladas da floresta e de todas as consequências que daí advém. Estas práticas têm contribuído para despertar a consciência da importância do reforestamento, como também beneficiado o meio ambiente e construindo uma base de alta biomassa, como também um micro clima melhorado.

• Offering computer equipment and office supplies to the 17th Police Station of Mozambique in order to improve efficiencies of the institution's operations and aiming to provide direct benefits to neighbouring communities;

• Construction of a Health Centre from scratch in the Mutauanha neighbourhood in Nampula city, currently awaiting formal handover to both the local and provincial governments.



Following its reforestation program that began in 2012 in partnership with Life4 Sofala and TCT Dalman, CDM believes that the benefits of this investment are visible in different areas, such as:

- Socio-economic – enabling the generation of income and driving the local economy by creating good habits and discipline in the work place.
- Socio-environmental - benefiting the communities through understanding the consequences of destroying forests and uncontrolled wild fires. These practices are contributing to an environmental awareness in people, benefiting the environment and building a basis of high biomass as well as an improved micro climate.



TOMADEVOLTA.

AMPOLAS NACIONAIS TÊM VASILHAME.



*VALOR DO VASILHAME: 2MT.

A TUA GARRAFINHA VALE MOLA*

NÃO DEITES FORA.
TROCA AS GARRAFINHAS DE 330ML
DAS CERVEJAS NACIONAIS.



Aprovação das Demonstrações Financeiras pela Direcção

Approval of the Financial Statements

do exercício findo em 31 de Março de 2014 / for the year ended 31 March 2014

Os Administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras anuais da Cervejas de Moçambique, SA que compreendem a demonstração da posição financeira à data de 31 de Março de 2014 e a demonstração do rendimento integral, 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 e os requisitos do regulamento da empresa. Adicionalmente, os Administradores são responsáveis pela preparação do relatório do Director Geral.

Os Administradores são igualmente responsáveis pelos controlos internos bem como determinam o necessário para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e para a manutenção de registos contabilísticos adequados e um sistema eficaz de gestão de risco.

A responsabilidade dos Administradores é também de assegurar o cumprimento das leis e regulamentos vigentes na República de Moçambique.

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

O auditor é responsável por informar sobre se as demonstrações financeiras são apresentadas de forma condizente com a estrutura de relatório financeiro aplicável.

Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras anuais da Cervejas de Moçambique, SA como identificadas no primeiro parágrafo, foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 24 de Junho de 2014 e vão assinadas por:



Pedro Cruz
Director Geral
Managing Director



Sean Smuts
Director Financeiro
Financial Director

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of the annual financial statements of Cervejas de Moçambique, SA comprising the statement of financial position at 31 March 2014 and the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and statement of cash flows 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 and the requirements of the Companies Act. In addition, the directors are also responsible for preparing the directors' report.

The Directors are also responsible for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and for maintaining adequate accounting records and an effective system of risk management .

The Directors' responsibility also includes ensuring compliance with relevant laws and regulations of the Republic of Mozambique.

The Directors have made an assessment of the 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.

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

Approval of the financial statements

The annual financial statements of Cervejas de Moçambique, SA as identified in the first paragraph, were approved by the board of Directors on 24 June 2014 and are signed by:

Conselho de Administração Board of Directors

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

Wayne Hall (Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors)
Pedro Cruz (Director Geral / Managing Director)
J. Kirby
J. Moreira
S. Smuts
B. Alfredo
D. José



Wayne Hall



Pedro Cruz



Jonathan Kirby



José Moreira



Sean Smuts



Benjamim Alfredo



Domingos José

Relatório dos Auditores Independentes

Aos Accionistas da Cervejas de Moçambique, SA

Report of the Independent Auditors

To the shareholders of Cervejas de Moçambique, SA

Procedemos à Auditoria das Demonstrações Financeiras da Cervejas de Moçambique, SA que comportam o demonstração da posição financeira à data de 31 de Março de 2014, a demonstração do rendimento integral, a demonstração dos fluxos de caixa e a demonstração das alterações nos fundos próprios, do ano findo na mesma data, bem como um sumário das políticas contabilísticas significativas e outras notas explicativas, constantes das páginas 28 a 68.

Responsabilidade da Administração pelas demonstrações financeiras

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

Responsabilidade dos Auditores

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

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

We have audited the financial statements of Cervejas de Moçambique, SA, which comprise the statement of financial position at 31 March 2014, and the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and the notes to the financial statements which include a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, as set out on pages 28 to 67.

Directors' responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

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

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

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos materiais, a situação financeira da Cervejas de Moçambique, SA em 31 de Março de 2014, assim como o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa do ano findo nessa data, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

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 accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Cervejas de Moçambique, SA at 31 March 2014, and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

KPMG

Maputo, 24 de Junho de 2014

Demonstração da Posição Financeira / Statement of Financial Position

Em 31 de Março de 2014 / at 31 March 2014

	Nota	2014	2013
	Note	MT	MT
Activos / Assets			
Propriedade, instalações e equipamento / <i>Property, plant and equipment</i>	10	6,337,401,609	5,103,202,254
Activos intangíveis e goodwill / <i>Intangible assets and goodwill</i>	11	480,966,378	286,308,237
Total de activos não-correntes / Total non-current assets		6,818,367,987	5,389,510,491
Existências / <i>Inventories</i>	12	1,182,493,820	1,045,463,815
Clientes e outros devedores / <i>Trade and other receivables</i>	13	1,075,643,530	1,217,543,354
Caixa e equivalentes de caixa / <i>Cash and cash equivalents</i>	14	227,304,245	101,935,478
Total de activos correntes / Total current assets		2,485,441,595	2,364,942,647
Total de activos / Total assets		9,303,809,582	7,754,453,138
Capitais próprios / Equity			
Capital social / <i>Share capital</i>	15	243 540 516	243 540 516
Prémio de emissão / <i>Share premium</i>	15	1,241,019,507	1,241,019,507
Reservas Legais / <i>Legal Reserves</i>	17	78,895,556	78,895,556
Lucros acumulados / <i>Retained earnings</i>		4,027,515,874	3,576,583,801
Total de capitais próprios / Total equity		5,590,971,453	5,140,039,380
Passivo / Liabilities			
Descobertos bancários / <i>Bank overdrafts</i>	14	2,174,727,598	863,567,265
Passivos por impostos correntes / <i>Current tax liabilities</i>	20.2	113 744 837	244 949 923
Fornecedores e outros credores / <i>Trade and other payables</i>	19	1 424 365 694	1 505 896 570
Total de passivo corrente / Total current liabilities		3,712,838,129	2,614,413,758
Total do passivo / Total liabilities		3, 712,838,129	2,614,413,758
Total de capitais próprios e passivo / Total equity and liabilities		9,303,809,582	7,754,453,138

Demonstração do Rendimento Integral / Statement of Comprehensive Income

Em 31 de Março de 2014 / at 31 March 2014

	Nota	2014	2013
	Note	MT	MT
Receitas / <i>Revenue</i>		9,851,982,808	9,062,321,723
Custo de vendas / <i>Cost of sales</i>		(5,641,853,423)	(5,027,451,319)
Lucro bruto / Gross profit		4,210,129,385	4,034,870,404
Outros proveitos / <i>Other income</i>	4	24,693,331	2,339,477
Despesas de venda e de administração / <i>Selling and administration expenses</i>		(1,956,471,558)	(1,772,059,847)
Resultados de actividades operacionais / Results from operating activities	5	2,278,351,158	2 265 150 034
Custos financeiros líquidos / <i>Net finance costs</i>	6	(184,800,318)	(115,486,291)
Lucro antes de impostos / <i>Profit before tax</i>		2,093,550,840	2,149,663,743
Impostos / Taxation	7	(668,456,703)	(625,815,624)
Lucro / Profit		1,425,094,137	1,523,848,119
Outros resultados do ano líquidos de imposto / <i>Other comprehensive income net of tax</i>		-	-
Resultado abrangente Total do exercício / Total comprehensive income for the year		1,425,094,137	1,523,848,119
Resultados básicos por acção / <i>Basic earnings per share</i>	8	11,70	12,51
Resultados diluídos por acção / <i>Diluted earnings per share</i>	8	11,70	12,51

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

Em 31 de Março de 2014 / at 31 March 2014

	Nota	Capital Social	Prémio de emissão	Reserva Legal	Lucros acumulados	Total
	Nota	Share capital	Share premium	Legal Reserve	Retained earnings	Total
		MT	MT	MT	MT	MT
Saldo em 1 de Abril de 2012/Balance at 1 April 2012		243,540,516	1,241,019,507	78,895,556	2,749,261,558	4,312,717,137
Lucro líquido do exercício/Net profit for the year		-	-	-	1,523,848,119	1,523,848,119
Transações com os proprietários / Transactions with owners						
Dividendos aos accionistas 2012/Dividends to shareholders 2012	9	-	-	-	(696,525,876)	(696,525,876)
Saldo em 31 de Março de 2013/ Balance at 31 March 2013		243,540,516	1,241,019,507	78,895,556	3,576,583,801	5,140,039,380
Saldo em 1 de Abril de 2013/ Balance at 1 April 2013		243,540,516	1,241,019,507	78,895,556	3,576,583,801	5,140,039,380
Lucro líquido do exercício/ Total Comprehensive Income for the year		-	-	-	1,425,094,137	1,425,094,137
Transações com os proprietários / Transactions with owners						
Dividendos aos accionistas 2013/ Dividends to shareholders 2013	9	-	-	-	(974,162,064)	(974,162,064)
Saldo em 31 de Março de 2014 / Balance at 31 March 2014		243,540,516	1,241,019,507	78,895,556	4,027,515,874	5,590,971,453

Demonstração de Fluxo de Caixa / Statement of Cash Flows

Em 31 de Março de 2014 / at 31 March 2014

	Nota	2014	2013
	Nota	MT	MT
Fluxo de caixa de actividades operacionais / Cash flow from operating activities			
Fluxo de caixa gerado pelas operações/Cash generated from Operations	20.1	2,809,133,548	2,434,155,631
Juro pago/ Interest paid		(188,063,176)	(117,609,354)
Impostos pagos/ Income tax paid	20.2	(799,661,789)	(503,655,385)
Fluxo líquido de caixa de actividades operacionais / Net cash from operating activities		1,821,408,583	1,812,890,892
Fluxo de caixa de actividades de investimento / Cash from investing activities			
Aquisição de activos fixos tangíveis/Acquisition of property plant and equipment	10	(1,436,931,739)	(1,031,849,086)
Aquisição por combinação de negócios / Acquisition through business combination	18	(601,256,474)	-
Juro recebido / Interest received		3,262,859	2,123,063
Receitas da venda de activos fixos tangíveis / Proceeds from the sale of property, plant and equipment		1,887,269	1,739,613
Fluxo líquido de caixa de actividades de investimento / Net cash from investing activities		(2,033,038,085)	(1,027,986,410)
Fluxo de caixa de actividades de financiamento / Cash flows from financing activities			
Dividendos pagos / Dividends paid	20.3	(974,162,064)	(696,525,876)
Fluxo líquido de caixa utilizado nas actividades de financiamento / Net cash used in financing activities		(974,162,064)	(696,525,876)
Acréscimo/(Decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa / Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		(1,185,791,566)	88,378,606
Caixa e equivalentes de caixa em 1 de Abril / Cash and cash equivalents at 1 April		(761,631,787)	(850,010,393)
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de Março / Cash and cash equivalents at 31 March	14	(1,947,423,353)	(761,631,787)

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 bebidas alcoólicas incluindo cerveja lager, cerveja opaca, vinhos e bebidas espirituosas na República de Moçambique. A Cervejas de Moçambique, SA está cotada na Bolsa de Valores de Moçambique.

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

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

Em 2 de Dezembro de 2013, a Cervejas de Moçambique, SA, adquiriu os activos e negócio de vinhos e bebidas espirituosas da Lusovinhos, LDA.

A Empresa mãe da Cervejas de Moçambique, SA é a SABMiller PLC, constituída e domiciliada no Reino Unido.

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

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.

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 alcoholic beverages including lager beer, opaque beer, wines and spirits in the Republic of Mozambique. Cervejas de Moçambique, SA is listed on the Mozambican stock exchange.

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

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

On 2 December 2013, Cervejas de Moçambique, SA acquired the trade and assets of Lusovinhos, LDA, a wine and spirits company.

The ultimate parent company of Cervejas de Moçambique, SA is SABMiller PLC, incorporated and domiciled in the United Kingdom.

Registered address: Rua do Jardim nº 1329, PO Box 3555 Maputo, Mozambique.

2. Basis of preparation

2.1 Statement of compliance

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

2.2 Basis of measurement

The financial statements have been prepared on the historical cost basis.

2.3 Moeda funcional e de apresentação

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

2.4 Uso de estimativas e julgamentos

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

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

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

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

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

residuais previstos. Consideração também é dada para os lucros e perdas correntes na alienação de activos semelhantes.

ii) Imparidade de clientes

A imparidade é reconhecida para clientes vencidos com base na experiência histórica de incumprimento de pagamentos pelo cliente e outros factores. A gestão

2.3 Functional and presentation currency

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

2.4 Use of estimates and judgments

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

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

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

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

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

ii) Impairment of receivables

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

exerce o julgamento ao estimar o valor de imparidade a ser reconhecido.

iii) Imparidade em existências

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

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

Nota 10 – Propriedade, instalações e equipamento

Nota 11 – Activos intangíveis

3. Políticas contabilísticas significativas

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

3.1 Operações em moeda estrangeira

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

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

3.2 Instrumentos financeiros

i) Activos financeiros não-derivados

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

iii) Impairment of inventory

Impairment is recognised on inventory items with low rotation.

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

Note 10 – Property, plant and equipment

Note 11 – Intangible assets

3. Significant accounting policies

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

3.1 Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated at the foreign exchange rate ruling at the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to Meticals 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 Meticals 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 Financial instruments

i) Non-derivative financial assets

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

The Company derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or it transfers the rights to receive the contractual cash

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

Empréstimos e montantes a receber

Os empréstimos e montantes a receber são activos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis que não são cotados num mercado activo. Estes activos são reconhecidos inicialmente pelo justo valor acrescido dos custos de transacção directamente atribuíveis. Subsequente ao reconhecimento inicial, empréstimos e montantes a receber são mensurados pelo custo amortizado usando o método do juro efectivo, deduzidos de eventuais perdas por imparidade.

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

Caixa e equivalentes de caixa

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

ii) Passivos financeiros não-derivados

A empresa reconhece inicialmente os títulos de dívida emitidos e passivos subordinados na data em que eles são originados.

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

A empresa classifica os passivos financeiros não derivados nas outras categorias de passivos financeiros. Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo

flows in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in such transferred financial assets that is created or retained by the Company is recognised as a separate asset or liability.

Loans and receivables

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

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits with maturities of three months or less from the acquisition date that are subject to an insignificant risk of changes in their fair value, and are used by the Company in the management of its short-term commitments.

ii) Non-derivative financial liabilities

The Company initially recognises debt securities issued and subordinated liabilities on the date that they are originated.

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

The Company classifies non-derivative financial liabilities into the other financial liabilities category. Such financial liabilities are recognised initially at fair value less any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, these financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method.

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

justo valor menos os custos de transacção directamente atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, estes passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado usando o método do juro efectivo.

Outros passivos financeiros compreendem descobertos bancários e fornecedores e outros credores.

3.3 Capital social

i) Acções ordinárias

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

3.4 Propriedade, instalações e equipamento

i) Reconhecimento e mensuração

acumulada e perdas por imparidade.

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

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

ii) Custos subsequentes

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

3.3 Share capital

i) Ordinary shares

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

3.4 Property, plant and equipment

i) Recognition and measurement

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

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

ii) Subsequent costs

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

iii) Depreciação

A depreciação é reconhecida em lucros ou prejuízos segundo o método das quotas constantes durante os períodos de vida útil estimada de cada parte de um item de propriedade, instalações e equipamento.

A vida útil estimada do período, corrente é de:

Edifícios e melhoramentos: 20 – 50 anos

Instalações, viaturas e equipamento: 10 – 25 anos

Vasilhame incluindo garrafas retornáveis: 1 – 7 anos.

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

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

3.5 Activos incorpóreos

i) Goodwill

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

O goodwill é apresentado ao custo deduzido das perdas por imparidade acumuladas. Em conformidade com a norma internacional de relato financeiro IAS 21, a empresa efectua anualmente a revisão de imparidade do goodwill.

ii) Pesquisa e desenvolvimento

As despesas com as actividades de pesquisa são reconhecidas conforme forem incorridas.

A despesa de desenvolvimento é capitalizada apenas se os custos de desenvolvimento puderem ser mensuradas de forma fiável, se o produto ou processo for técnica 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 em

iii) Depreciation

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

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

Freehold buildings and improvements: 20–50 years

Plant, vehicles and equipment: 10 – 25 years

Containers including returnable bottles: 1–7 years

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

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

3.5 Intangible assets

i) Goodwill

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

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

ii) Research and development

Expenditure on research activities, is recognized when incurred.

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

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

lucros ou prejuízos conforme forem incorridas. As despesas de desenvolvimento capitalizadas são mensuradas ao custo, deduzido da amortização e perda por imparidade acumuladas.

iii) Outros activos incorpóreos

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

iv) Despesa subsequente

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

v) Amortização

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

3.6 Combinação de negócios

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

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

iii) Other intangible assets

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

iv) Subsequent expenditure

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

v) Amortisation

Amortisation is recognised in the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of the intangible assets unless such lives are indefinite. Goodwill and intangible assets with an indefinite useful life are not amortised but are systematically tested for impairment at each reporting date. Other intangible assets are amortised from the date they are available for use.

3.6 Business Combinations

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

3.7 Inventories

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

- Raw materials, consumables and goods for resale: Purchase cost, including all costs incurred in acquiring the inventories and bringing them to their present location and condition net of discounts and rebates on a first-in first-out basis ("FIFO"); and

presente localização e estado, líquidos de descontos e abatimentos posteriores, segundo o critério do primeiro a entrar, primeiro a sair ("FIFO"); e

- No caso dos produtos acabados e das obras em curso: o custo das matérias-primas, custo de conversão e uma parcela adequada dos custos indirectos de produção, com base na capacidade normal de produção.

3.8 Imparidade

i) Activos financeiros

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

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

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

Todas as perdas por imparidade são reconhecidas em lucros ou perdas.

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 que sejam títulos de dívida, a reversão é reconhecida em lucros ou perdas.

ii) Activos não-financeiros

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

Uma perda por imparidade é reconhecida sempre que o valor contabilístico de um activo ou da sua unidade geradora de caixa exceder o seu valor recuperável. Uma unidade geradora de caixa é o grupo de activos identificável mais pequeno que gera fluxos de caixa largamente

- *In the case of manufactured inventories and work-in-progress: Raw material cost plus an appropriate share of production overheads based on normal production capacity.*

3.8 Impairment

i) Financial Assets

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

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortised cost is calculated as the difference between its carrying amount, and the present value of the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate.

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

All impairment losses are recognised in profit or loss.

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

ii) Non-Financial assets

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

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

independentes dos outros activos e grupos. As perdas por imparidade são reconhecidas em lucros ou prejuízos. As perdas por imparidade reconhecidas a respeito das unidades geradoras de caixa com goodwill são atribuídas para reduzir o goodwill e 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 quaisquer indicações de que a perda tenha reduzido ou não mais exista. Uma perda por imparidade é revertida caso tenha havido uma mudança nas estimativas usadas para determinar o valor recuperável. Uma perda por imparidade é revertida somente na medida em que o valor contábil do activo não exceda o o valor contábil que teria sido determinado, líquido de depreciação ou amortização, caso nenhuma perda por imparidade tivesse sido reconhecida.

3.9 Benefícios dos trabalhadores

i) Planos de contribuição definida

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

ii) Benefícios de curto-prazo

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

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

and then to reduce the carrying amount of the assets in the cash-generating unit on a pro-rata basis.

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

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

3.9 Employee benefits

i) Defined contribution plans

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

ii) Short-term benefits

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

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

3.10 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) Depósitos de clientes

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

3.11 Receitas

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

3.12 Receitas e encargos financeiros

A receita financeira compreende a receita de juros nos fundos investidos e os ganhos cambiais que sejam reconhecidos em lucros ou prejuízos. A receita financeira é reconhecida quando vencida, usando o método do juro efectivo. Os encargos financeiros incluem a despesa dos juros pagos pelos empréstimos e as perdas cambiais. Os custos do empréstimo que resultam dos créditos obtidos para financiar a construção de activos que levam necessariamente um período de tempo substancial para

3.10 Provisions

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

i) Deposits by customers

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

3.11 Revenue

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

3.12 Finance income and expenses

Finance income comprises interest income on funds invested and foreign currency gains that are recognised in the income statement. Interest income is recognised as it accrues, using the effective interest method. Finance expenses comprise interest expense on borrowings and foreign currency losses. Borrowing costs resulting from facilities raised to finance the construction of assets that take necessarily a substantial period of time to get ready for their intended use are capi-

ficarem concluídos e poderem ser usados como pretendido, são capitalizados como parte do custo do activo elegível. Todos os outros custos do empréstimo obtidos são reconhecidos em lucros ou prejuízos, usando o método do juro efectivo.

3.13 Imposto sobre o rendimento

O imposto é calculado de acordo com as taxas estipuladas por lei, tomando-se por base os resultados reportados em demonstração de rendimento integral preparada com base nas normas internacionais de relato financeiro, após ajustamento para efeitos fiscais.

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

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

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

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

talised as part of the cost of the qualifying asset. All other borrowing costs are recognised in the income statement using the effective interest method.

3.13 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 based on International Financial Reporting Standards after adjustments for tax purposes.

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

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

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

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

3.14 Dividendos

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

3.14 Dividends

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

3.15 Resultados por acção

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

3.15 Earnings per share

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

3.16 Novas normas e interpretações ainda não adoptadas

- IAS 32 Compensação de Activos Financeiros e Passivos Financeiros - Data de emissão: Dezembro de 2011; Data efectiva: Janeiro de 2014;
- IAS 36 Divulgação de valor recuperável para Activos não Financeiros - Data de emissão: Maio de 2013; Data efectiva: Janeiro de 2014
- IFRS 9 (2009) Instrumentos Financeiros - Data de emissão: Novembro de 2009; Data efectiva: por ser decidido;
- IFRS 9 (2010) Instrumentos Financeiros - Data de emissão; Data efectiva: por ser decidido;
- IFRS 9 (2013) Instrumentos Financeiros - Data de emissão: Novembro de 2013; Data efectiva: por ser decidido.

3.16 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 2014, and have not been applied in preparing these financial statements:

- IAS 32 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities: Issue date December 2011; Effective date: January 2014;
- IAS 36 Recoverable amount disclosures for Non-financial Assets - Issue date: May 2013; Effective date: January 2014;
- IFRS 9 (2009) Financial Instruments- Issue date: November 2009; Effective date: to be decided;
- IFRS 9 (2010) Financial Instruments - Issue date: October 2010; Effective date: to be decided;
- IFRS 9 (2013) Financial Instruments - Issue date: November 2013; Effective date: to be decided.

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



COM NANDIOCA
DAS NOSSAS
MACHAMBAS



ST0227



4. Outros proveitos / Other income

	2014	2013
	MT	MT
Mais valias na venda de propriedade, instalações e equipamento/ Gains on disposal of property, plant and equipment	905,928	1,270,803
Recebimento de seguros / Insurance settlement received	8,503,074	-
Anulação de dívida Inter-grupo / Inter-group debt write off	13,784,778	-
Outros proveitos / Sundry income	1 499 551	1 068 674
	24,693,331	2,339,477

5. Resultados de actividades operacionais / Results from operating activities

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

	2014	2013
	MT	MT
Depreciação e amortização do ano / Depreciation and amortisation charges	516 104 736	564 264 091
Custos com o pessoal / Personnel costs	775 995 917	683 721 254
Contribuições obrigatórias para a segurança social / Compulsory social security contributions	18 453 204	16 034 956
Honorários dos administradores / Directors' fees	1 227 317	1 468 068

6. Custos financeiros líquidos / Net finance expense

	2014	2013
	MT	MT
Juros recebidos / Interest income	3,262,859	2,123,063
Receitas financeiras / Finance income	3,262,859	2,123,063
Juros sobre financiamento / Interest expense	(169,262,429)	(71,296,534)
Prejuízo cambial líquido / Net foreign exchange losses	(18,800,748)	(46,312,820)
Encargos financeiros / Finance expense	(188,063,177)	(117,609,354)
Custos financeiros líquidos / Net finance expenses	(184,800,318)	(115,486,291)

7. Impostos / Taxation

	2014	2013
	MT	MT

Despesas do imposto corrente / Current tax expense

Ano corrente / Current year **668,456,703** 625,815,624

	2014	2014	2013	2013
	%	MT	%	%

Reconciliação da taxa efectiva do imposto / Reconciliation of effective tax rate

Lucros antes do Imposto / Profit before tax		2,093,550,840		2,149,663,743
Imposto sobre o rendimento usando a taxa de imposto aplicável / Income tax using the applicable corporate tax rate	32,00	669,936,269	32,00	687,892,398
Efeito da utilização de incentivos fiscais / Effect of tax incentives utilised	(2,07)	(43,348,960)	(3,14)	(67,574,102)
Efeito das despesas não-dedutíveis / Effect of non-deductible expenses	1,99	41,593,763	0,16	3,504,916
Efeito de ganhos cambiais não realizados / Effect of non-realized income	0,01	275,631	0,09	1,992,412
	31,93	668,456,703	29,11	625,815,624

7.1 Passivo contingente / Contingent Liability

A Empresa foi auditada pela Autoridade Tributária Moçambicana ("ATM") em relação aos exercícios económicos findos em 31 de Março de 2005, 2006, 2007 e 2008. A ATM levantou inúmeros pontos que totalizam aproximadamente 200 milhões de Meticais de imposto adicional. A gestão não concorda com a maioria das alegações, tendo contestado e continuará a fazê-lo.

No ano em curso houve uma fiscalização e foi levantado um ponto relacionado com o imposto de consumo específico. A Autoridade Tributária exige um pagamento adicional de Imposto de consumo específico de 16 milhões de Meticais. A Gestão aceitou pagar o valor de 8.5 milhões de Meticais e fez uma contextualização relativa ao montante remanescendo de 7.5 milhões de Meticais.

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

In the current year, there was an inspection by the Tax Authorities that was focused on excise duties. The Tax Authorities raised a demand to pay an additional excise duty amount of MT 16million. Management has accepted MT 8.5 million of the claim and is contesting the remaining claim of MT 7.5million.

As autoridades fiscais não confirmam a aceitação/avaliação de declarações fiscais e elas permanecem em aberto e estão sujeitas a revisão e ajustamento por um período de cinco anos. Os Administradores são da opinião de que nenhum ajustamento ou multas significativas surgirão a partir da revisão dos últimos cinco exercícios fiscais pela Autoridade Tributária Moçambicana. The tax authorities do not confirm the acceptance/assessment of tax returns and they remain open and are subject to review and adjustment for a period of five years. The Directors are of the opinion that no significant adjustments or penalties which will arise from the review of the last five fiscal years by the Mozambican Revenue Authorities.

8. Resultados por acção / Earnings per share

O cálculo dos resultados básicos por acção em 31 de Março de 2014 foi baseado no lucro atribuível aos accionistas ordinários de MT 1,425,094,137 (2013: MT 1,523,848,119) e o número de acções ordinárias em emissão durante o ano findo em 31 de Março de 2014 de 121,770,258 (2013: 121,770,258 acções).

The calculation of basic earnings per share at 31 March 2014 was based on the profit attributable to ordinary shareholders of MT 1,425,094,137 (2013: MT 1,523,848,119) and number of ordinary shares in issue during the year ended 31 March 2014 of 121,770,258 (2013: 121,770,258 shares).

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

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

9. Dividendos / Dividends

Os dividendos seguintes foram declarados e pagos pela empresa no ano findo a 31 de Março: / The following dividends were declared and paid by the company for the year ended 31 March:

	2014	2013
	MT	MT
Dividendos declarados e pagos / Declared and paid dividends	974,162,064	696,525,876
Número de acções / Number of shares	121,770,258	121,770,258
Dividendos por acção / Dividends per share	8,00	5,72

Após a data do relato, o Conselho de Administração propôs os dividendos abaixo mencionados. Os dividendos não foram provisionados e não têm consequências no imposto sobre o rendimento:

After the balance sheet date, the Directors proposed the following dividends, which have not been provided for, and for which there are no income tax consequences:

	2014	2013
	MT	MT
Dividendos propostos / Proposed dividends	974,162,064	974,162,064
Número de acções / Number of shares	121,770,258	121,770,258
Dividendos por acção / Dividends per share	8,00	8,00

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

As decreed by law 33 and 34 of 2007, all dividends declared on securities listed on the Mozambican Stock Exchange are now subject to withholding tax of 10%. This is applicable to both company and individual shareholders and is effective from 1 January 2008. The tax is levied on the shareholder and is not considered a company expense.

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

	Edifícios e Melhoramentos Freehold buildings and improvements	Instalações fabris, Viaturas e Equipamento Plant, vehicles and equipment	Vasilhame Containers	Imobilizações em curso Capital work in progress	Total
	MT	MT	MT	MT	MT
Custo / Cost					
Em 1 de Abril de 2012 / At 1 April 2012	1,205,944,564	3,867,475,437	1,286,567,061	469,915,878	6,829,902,940
Acréscimos / Additions	-	56,149,736	384,733,862	590,965,488	1,031,849,086
Abates/quebras / Disposals/Breakages	-	(6,005,739)	(87,900,744)	-	(93,906,483)
Transferências / Transfers	63,292	313,027,753	-	(313,091,045)	-
Em 31 de Março de 2013 / At 31 March 2013	1,206,007,856	4,230,647,187	1,583,400,179	747,790,321	7,767,845,543
Em 1 de Abril de 2013 / At 1 April 2013	1,206,007,856	4,230,647,187	1,583,400,179	747,790,321	7,767,845,543
Acréscimos por combinação de negócio / Acquisitions through business combination	235,249,800	134,542,533	-	4,475,000	374,267,333
Outros acréscimos / Other Additions	-	-	594,701,565	842,230,174	1,436,931,739
Abates/quebras / Disposals/Breakages	-	(5,953,692)	(59,913,640)	-	(65,867,332)
Transferências / Transfers	110,128,612	499,647,014	-	(609,775,626)	-
Em 31 de Março de 2014 / At 31 March 2014	1,551,386,268	4,858,883,042	2,118,188,104	984,719,869	9,513,177,283
Depreciação acumulada e perda por imparidade / Accumulated depreciation and impairment losses					
Em 1 de Abril de 2012 / At 1 April 2012	225,818,069	1,292,332,555	587,765,139	-	2,105,915,763
Amortização do ano / Charge for the period	58,403,949	316,110,051	189,750,455	-	564,264,455
Abates/ quebras / Disposals/ break-ages	-	(5,536,929)	-	-	(5,536,929)
Em 31 de Março de 2013 / At 31 March 2013	284,222,018	1,602,905,677	777,515,594	-	2,664,643,289
Em 1 de Abril de 2013 / At 1 April 2013	284,222,018	1,602,905,677	777,515,594	-	2,664,643,289
Amortização do ano / Charge for the period	39,658,028	283,804,992	192,641,716	-	516,104,736
Abates/ quebras / Disposals/ break-ages	-	(4,972,351)	-	-	(4,972,351)
Em 31 de Março de 2014 / At 31 March 2014	323,880,046	1,881,738,318	970,157,310	-	3,175,775,674
Valor contabilístico / Carrying amount					
Em 31 de Março de 2012 / At 31 March 2012	980,126,495	2,575,142,882	698,801,922	469,915,878	4,723,987,177
Em 31 de Março de 2013 / At 31 March 2013	921,785,838	2,627,741,510	805,884,585	747,790,321	5,103,202,254
Em 31 de Março de 2014 / At 31 March 2014	1,227,506,222	2,977,144,724	1,148,030,794	984,719,869	6,337,401,609

Durante o ano, a empresa realizou uma revisão da eficiência operacional que resultou na mudança da vida útil das garrafas de 550ml. Essas garrafas, vinham sendo amortizadas em 24 meses a partir da data de início do seu uso, passaram a ser amortizadas por um período de 36 meses, devido ao aumento de vida útil esperada. O efeito dessa mudança para o ano corrente e futuros é o seguinte:

During the the company conducted an operational efficiency review of containers which resulted in change in the expected useful life of 550 ml bottles. These bottles which management had previously intended to amortize over 24 months from date of start of use are now being amortized over a period of 36 months due to increased expected useful life. The effect of this change for the current and future years is as follows:

	2014	2015	2016	2017
	MT	MT	MT	MT
(Diminuição) /Aumento nas amortizações / (Decrease) / Increase in amortization charge	(24,903,528)	(31,565,310)	43,145,275	13,323,563

11. Activos incorpóreos / Intangible assets

	Nota Note	Goodwill Goodwill	Patentes e marcas comerciais / Patents and trademarks	Total Total
		MT	MT	MT
Custo e valor contabilístico / Cost and carrying amount				
Em 01 de Abril de 2012 / At 01 April 2012		277,654,591	8,653,646	286,308,237
Em 31 de Março de 2013 / At 31 March 2013		277,654,591	8,653,646	286,308,237
Em 01 de Abril de 2013 / At 01 April 2013		277,654,591	8,653,646	286,308,237
Aquisição por combinação de negócio / Acquisition through business combination	18	194,658,141	-	194,658,141
Em 31 de Março de 2014 / At 31 March 2014	11.1	472,312,732	8,653,646	480,966,378

11.1 Goodwill / Goodwill

	2014	2013
	MT	MT
Goodwill da privatização / Goodwill from privatisation	4,441,458	4,441,458
Aquisição da Laurentina Cervejas /Acquisition of Laurentina Cervejas	273,213,133	273,213,133
Aquisição do negócio e Activos da Lusovinhos / Acquisition of trade and assets of Lusovinhos	194,658,141	-
	472,312,732	277,654,591

Imparidade de Goodwill / Impairment of Goodwill

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

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

Em percentagem / in percent	2014	2013
Taxa de desconto / Discount rate	12,31	13,51
Taxa de Crescimento EBITDA Orçamentado (média para os próximos cinco anos) / Budgeted EBITDA growth rate (average for next five years)	4,5	6

O Goodwill reconhecido durante o ano por meio de combinação de negócios de Lusovinhos, LDA está dentro do período de mensuração a 31 de Março de 2014.

Goodwill recognized during the year through business combination of Lusovinhos, LDA is within the measurement period at 31 March 2014.

12. Existências / Inventories

	2014	2013
	MT	MT
Matérias-primas e consumíveis / Raw materials and consumables	861,636,236	880,343,224
Produção em curso / Work-in-progress	48,167,893	63,620,200
Produtos acabados / Finished goods	281,883,246	123,415,305
	1,191,687,375	1,067,378,729
Menos: Provisão para obsolescência / Less: Provision for obsolescence	(9,193,555)	(21,914,914)
	1,182,493,820	1,045,463,815

13. Clientes e outros devedores / Trade and other receivables

	2014	2013
	MT	MT
Clientes / Trade receivables	863,496,702	948,388,007
Devedor Estado / State receivables	-	49,921,303
Devedores trabalhadores / Staff receivables	5,061,998	6,068,265
Antecipações activas / Prepayments	14,739,723	37,184,671
Devedores diversos / Sundry receivables	234,046,334	181,730,185
	1,117,344,757	1,223,292,431
Menos: Provisão para devedores duvidosos / Less: allowance for doubtful debts	(41,701,227)	(5,749,077)
	1,075,643,530	1,217,543,354

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

	Nota	2014	2013
	Note	MT	MT
Bancos / Bank balances		226,369,277	101,026,543
Caixa / Cash on hand		934,968	908,935
Total de Caixa e Bancos / Total Cash and Bank		227,304,245	101,935,478
Descobertos bancários / Bank overdrafts	14.1	(2,174,727,598)	(863,567,265)
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents		(1,947,423,353)	(761,631,787)

14.1 Descobertos Bancarios / Bank Overdrafts

2014

Limite / Limit	Utilização / Utilization	Taxa de juro média ponderada / weighted average interest rate	Maturidade / Maturity	Hipoteca / Security
MT	MT			
2,767,570,000	2,174,727,598	9,20%	12 Meses, renovavel 12 months renewable	Sem hipoteca Unsecured

2013

Limite / Limit	Utilização / Utilization	Taxa de juro média ponderada / weighted average interest rate	Maturidade / Maturity	Hipoteca / Security
MT	MT			
1 730 249 600	863 567 265	10,93%	12 Meses, renovavel 12 months renewable	Sem hipoteca Unsecured

15. Capital social / Share capital**15.1 Autorizado, emitido e totalmente realizado / Authorised, issued and fully paid**

	2014	2013
	MT	MT
121,770,258 acções ordinárias a 2 Meticais cada / 121,770,258 Ordinary shares of 2 Meticais each	243,540,516	243,540,516

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

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

	Número de Acções Number of Shares	Número de Acções Number of Shares	Valor ao Par Par Value	Prémio de Emissão Share Premium
			MT	MT
Em 1 de Abril de 2013 / At 1 April 2013	121,770,258	121,770,258	243,540,516	1,241,019,507
Em 31 de Março de 2014 / At 31 March 2014	121,770,258	121,770,258	243,540,516	1,241,019,507

A reserva para prémio de emissão representa o excesso sobre o valor nominal pelo qual as acções foram emitidas. *The share premium reserve represents the excess over par value that shares were issued for.*

16. Accionistas / Shareholders

	%	2014	MT	%	2013	MT
Estrutura accionista / Ownership structure						
Em 31 de Março, era a seguinte a estrutura accionista: / At 31 March, the shareholding structure was as follows:						
<u>Accionistas residentes / Resident Shareholders</u>						
Governo de Moçambique / Government of Mozambique	1,78	4,345,484		1,78	4,345,484	
SPI SARL	4,78	11,630,594		4,78	11,630,594	
Moçambique Investimentos Limitada	1,32	3,207,526		1,32	3,207,526	
Instituto Nacional de Segurança Social	1,81	4,400,216		1,81	4,400,216	
Trabalhadores e Outros / Employees and Others	11,14	27,120,092		11,14	27,120,092	
<u>Accionistas não-residentes / Non-resident shareholders</u>						
SABMiller Africa BV	79,18	192,836,604		79,18	192,836,604	
Valor nominal total das acções ordinárias em emissão / Total nominal value of ordinary shares in issue	100,00	243,540,516		100,00	243,540,516	

17. Reservas / Reserves

Nos termos da legislação moçambicana, a Empresa é obrigada a transferir 5% dos seus lucros líquidos anuais para uma reserva legal não-distribuível, até ao mínimo acumulado de 20% do capital social. Esta reserva pode ser utilizada para compensar prejuízos e emissão de acções. A empresa cumpriu com os requisitos legais na transferência para a reserva legal, visto que, o saldo da conta reserva legal atingiu 20% do capital social. *In terms of Mozambican Company law, the Company is obliged to transfer 5% of its annual net profits to a non-distributable legal reserve until the amount of the legal reserve reaches a minimum of 20% of share capital. This reserve may be utilised to offset losses and issue share capital. The company has fulfilled its requirement for transfer to the legal reserve as the legal reserve balance has reached 20% of share capital.*

18. Aquisição por combinação de negócio / Acquisition through business Combination

Em 2 de Dezembro de 2013, a empresa adquiriu os activos e o negócio de vinhos e espirituosas da Lusovinhos, LDA. As operações da Lusovinhos foram incorporadas nas operações da Cervejas de Moçambique e consideradas como uma unidade geradora de receitas dentro da companhia. A Aquisição é principalmente para expandir para o mercado de vinhos e bebidas espirituosas.

On 2 December 2013, the Company acquired the wines and spirits trade and assets of Lusovinhos LDA. The operations of Lusovinhos were all incorporated in the operations of Cervejas de Mocambique and considered as a cash generating unit within the Company. The acquisition is primarily to expand into the wines and spirits market.

i) Consideração transferida / Consideration transferred

A consideração foi acordada em pagamento à vista de USD 20 milhões (MT601, 256, 474) dos quais USD 3 milhões (MT 89,790,000) estavam em dívida a 31 de Março de de 2014 / The consideration was agreed at cash payment of USD20 million (MT601, 256, 474) of which USD 3 million (MT 89,790,000) was payable as at 31 March 2014

ii) Activos indetecáveis adquiridos / Identifiable assets acquired

	MT
Propriedade, instalações e equipamento / Property, plant and equipment	369,792,333
Imobilizações em curso / Capital work in progress	4,475,000
Existências / Inventories	32,331,000
	406,598,333

iii) Mensuração do justo valor/ Measurement of fair values

Propriedade, instalações e equipamento - Técnica de comparação do mercado e técnica de custo;

O modelo de avaliação considera os preços de itens semelhantes no mercado, quando disponíveis, e o custo de reposição depreciado quando seja apropriado. O custo de reposição depreciado reflecte o ajustamento pela deterioração física bem como a obsolescência funcional e económica.

Imobilizações em curso - Técnica de custo

O modelo de avaliação considera os custos totais incorridos nos itens do activo imobilizado em construção em relação ao valor de mercado dos itens semelhantes concluídos, quando disponíveis, e à fase de acabamento.

Existências - Técnica de comparação do mercado.

O justo valor é determinado com base no preço de venda estimado no curso normal do negócio, menos os custos estimados para a conclusão e venda, e uma margem de lucro razoável com base no esforço necessário para completar e vender as existências.

Property, plant and equipment – Market comparison technique and cost technique

The valuation model considers market prices for similar items when available, and depreciated replacement cost when appropriate.

Depreciated replacement cost reflects adjustments for physical deterioration as well as functional and economic obsolescence.

Capital work in progress – Cost technique

The valuation model considers the total costs incurred in the items of property plant and equipment under construction in relation to the market value of similar completed items when available and the stage of completion.

Inventories – Market comparison technique

The fair value is determined based on the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs to completion and sale, and a reasonable profit margin based on the effort required to complete and sell the inventories

iv) Goodwill / Goodwill

Goodwill decorrente da aquisição foi reconhecido conforme a seguir / Goodwill arising from the acquisition has been recognized as follows;

	MT
Consideração transferida / Consideration transferred	601,256,474
Justo valor dos Activos identificáveis / Fair value of identified assets	406,598,333
Goodwill / Goodwill	194,658,141

19. Fornecedores e outros credores / Trade and other payables

	Nota	2014	2013
	Note	MT	MT
Fornecedores / Trade payables		119,446,050	311,108,324
Credores Inter-grupo (nota 19.1) / Inter-group payables (note 19.1)	19.1	514,970,384	602,345,598
Outros credores (nota 19.2) / Other payables (note 19.2)	19.2	789,949,260	592,442,648
		1,424,365,694	1,505,896,570

19.1 Credores Inter-grupo / Inter-group payables

	2014	2013
	MT	MT
SABMiller Africa (Pty) Limited	4,547,464	274,822,138
MUBEX	339,795,839	276,681,031
BREWEX	105,173,675	-
SABMiller International BV	41,908,458	32,701,604
SABMiller Plc Holding company	10,934,081	11,282,200
Heinrich's Syndicate Limited	8,243,056	6,858,625
SABMiller Africa BV	4,367,811	-
	514,970,384	602,345,598

19.2 Outros credores / other payables

	2014	2013
	MT	MT
Antecipações passivas / Trade accruals	146,534,735	144,722,192
Deposito de vasilhame / Container deposit	333,377,039	295,017,054
Imposto de Consumo / Excise duty payable	59,323,946	53,293,945
Imposto sobre o valor acrescentado / Value added tax payable	81,780,458	82,034,671
Provisão para férias / Leave pay provision	11,731,202	11,731,202
Consideração sobre a aquisição a pagar / Consideration on acquisition payable	89,790,000	-
Outros credores / Other creditors	67,411,880	5,643,584
	789,949,260	592,442,648

20. Notas ao mapa de fluxos de caixa / Notes to the statement of the cash flows

Nota	2014	2013
Note	MT	MT
20.1 Fluxo de caixa gerado pelas actividades operacionais / Cash generated from operating activities		
Lucro antes de imposto / Profit before income tax	2,093,550,840	2,149,663,743
Depreciação e amortização do ano / Depreciation and amortization charges	516,104,736	564,264,455
Diferenças cambiais não realizadas / Unrealised exchange differences	861,346	6,226,288
Ganho na venda de imobilizado / Gains on disposal of assets	(905,928)	(1,270,803)
Amortização do vasilhame / Container write-down	59,913,640	87,900,744
(Anulação de) provisão por obsolescência de existências / (Reversal of) provision for obsolescence	(12,721,359)	15,888,820
(Anulação da provisão) para devedores duvidosos / (Reversal) of allowance for doubtful debt	35,952,150	(10,011,970)
Custos financeiros líquidos / Net finance costs	183,938,971	109,260,003
	2,876,694,396	2,921,921,280
Aumento em existências / Increase in inventories	(91,977,646)	(272,434,495)
Diminuição / (Aumento) em clientes e outros devedores / Decrease / (Increase) in trade and other receivables	105,947,674	(735,114,837)
(Diminuição) / Aumento em fornecedores e outros credores / (Decrease) / Increase in trade and other payables	(81,530,876)	519,783,683
	2,809,133,548	2,434,155,631
20.2 Imposto pago / Income tax paid		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	244,949,923	122,789,684
Aprovisionado durante o ano / Provided for during the year	668,456,703	625,815,624
Saldo no fim do ano / Balance at the end of the year	(113,744,837)	(244,949,923)
Pago durante o ano / Paid during the year	799,661,789	503,655,385
20.3 Dividendos pagos / Dividends paid		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	-	-
Declarados durante o ano / Declared during the year	974,162,064	696,525,876
Saldo no fim do ano / Balance at the end of the year	-	-
Pago durante o ano / Paid during the year	974,162,064	696,525,876

21. Compromissos de Capital / Capital Commitments

	2014	2013
	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 / Authorised and contracted for	185,841,772	133,149,282
---	-------------	-------------

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 e Gestão de risco / Financial instruments and Risk management

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

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

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

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

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

22.1 Risco de mercado / Market risk

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

22.1.1 Risco da moeda / Currency risk

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

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

A exposição da Empresa ao risco cambial, com base nos montantes estimados foi a seguinte:
The Company's exposure to foreign currency risk was as follows based on notional amounts:

	31 de Março de 2014 (Contravalores em Meticais) 31/03/2014 (Corresponding Metical)			31 de Março de 2013(Contravalores em Meticais) 31/03/2013 (Corresponding Metical)		
	USD	ZAR	EUR	USD	ZAR	EUR
Inter grupo a pagar / Inter-group payables	65,453,406	109,721,139	339,795,839	50,842,429	274,822,138	276,681,031
Exposição Bruta ao Balanço / Gross balance sheet exposure	65,453,406	109,721,139	339,795,839	50,842,429	274,822,138	276,681,031
Compras previstas / Estimated forecast purchase	173,244,518	201,041,241	103,950,225	7,734,958	73,695,188	5,640,170
Exposição bruta / Gross exposure	173,244,518	201,041,241	103,950,225	7,734,958	73,695,188	5,640,170
Exposição líquida / Net exposure	238,697,924	310,762,380	443,746,064	58,577,387	348,517,326	282,321,201

Principais taxas de câmbio aplicadas durante o ano:
The following significant exchange rates applied during the year:

	Taxa média / Average rate		Taxa da Data do relato Reporting date spot rate	
	2014	2013	2014	2013
USD	29,47	28,43	30,50	29,69
ZAR	2,91	3,34	2,90	3,21
EUR	39,52	36,55	42,00	38,06

Análise de Sensibilidade / Sensitivity Analysis

Uma diminuição ou aumento de 1% no valor das moedas estrangeiras contra o metical nas dívidas da Empresa em moeda externa terão um impacto de um aumento ou diminuição, respectivamente, no capital próprio e no lucro antes de impostos da Empresa no valor de MT2,144,464. Esta análise pressupõe que todos os outros factores mantêm-se constantes.

A 1% decrease or increase in the value of foreign currencies against the Metical on the Company's foreign currency exposures would have the effect of increasing or decreasing the shareholders' equity and profit before tax by MT 2,144,464. This analysis assumes that all other variables remain constant.

22.1.2 Risco de liquidez / Liquidity risk

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

À data do relato, o perfil da taxa de juro dos instrumentos financeiros da Empresa era como segue:
At the reporting date the interest rate profile of the Company's interest-bearing financial instruments was:

	Valor Contabilístico Carrying amount	
	2014	2013
	MT	MT
Instrumentos com taxa variável: / Variable rate instruments:		
Descobertos bancários / Bank overdraft	2,174,727,598	863,567,265

Análise de Sensibilidade / Sensitivity Analysis

Uma diminuição ou aumento de 1% nas taxas de juro referente aos instrumentos financeiros de taxa variável da Empresa, terão um impacto de um aumento ou diminuição, respectivamente, no capital próprio e Lucro antes de impostos da Empresa no valor de MT 21,747,276. Esta análise pressupõe que todos os outros factores mantêm-se constantes. *A 1% decrease or increase in the interest rate on the Company's variable rate financial instruments would have the effect of increasing or decreasing the Shareholders' equity and Profit before tax by MT 21,747,276. This analysis assumes that all other variables remain constant.*

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 terá sempre liquidez suficiente para fazer face às suas responsabilidades, sob condições normais e sob pressão, sem incorrer em perdas inaceitáveis ou colocar em risco a reputação da Empresa. *Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's approach to managing liquidity risk is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Company's reputation.*

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

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

têm as seguintes linhas de crédito: Typically, the Company ensures that it has sufficient cash on demand to meet expected operational expenses for a period of 60 days, including the servicing of financial obligations, but excluding the potential impact of extreme circumstances that cannot reasonably be predicted, such as natural disasters. In addition, the Company maintains the following lines of credit:

Descobertos bancários baseados em taxas de Facilidade Permanente de Cedência ("FPC"), Bilhete de Tesouro e Príre lending individuais totalizando o montante de MT 2,174,727,598 (2013: 863,567,265), a uma taxa média ponderada de 9.2% (2013: 11%). Various overdraft facilities based on Facilidade Permanente de Cedência ("FPC"), Treasury Bills and individual bank's prime lending rates amounting to MT 2,174,727,598 (2013: 863,567,265) at a weighted-average interest rate of 9,2% (2013: 11%)

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

2014

	Valor contabilístico / Carrying amount	Fluxo de caixa contratual/ Contractual cash flow	6 meses ou menos / 6 months or less
Fornecedores e outros credores/Trade and other payables	1,538,110,531	1,538,110,531	1,538,110,531
Descoberto bancário/ Bank Overdraft	2,174,727,598	2,174,727,598	2,174,727,598
	3,712,838,129	3,712,838,129	3,712,838,129

2013

	Valor contabilístico / Carrying amount	Fluxo de caixa contratual/ Contractual cash flow	6 meses ou menos / 6 months or less
Fornecedores e outros credores/Trade and other payables	1,750,846,493	1,750,846,493	1,750,846,493
Descoberto bancário/ Bank Overdraft	863,567,265	863,567,265	863,567,265
	2,614,413,758	2,614,413,758	2,614,413,758

23.3 Risco de crédito / Credit risk

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

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

Cientes 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. Em casos de concessão de créditos, são estabelecidas condições de pagamento, sendo estas sujeitas à aprovação pelo Director Comercial, Director Financeiro e Director Geral. The Company has established a credit policy under which each new customer is analysed individually for creditworthiness before the Company's standard payment and delivery terms and conditions are offered. Where credit is granted payment terms are established for each customer, and this is approved by the Commercial, Financial and Managing Director.

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

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

	Nota Note	Valor contabilístico Carrying amount	
		2014 MT	2013 MT
Clientes e outros devedores / Trade and other receivables	13	1 075 643 530	1 217 543 354
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	14	227 304 245	101 935 478
		1 302 947 775	1 319 478 832

Exposição máxima ao risco de crédito à data de relato, de acordo com o tipo de cliente foi de MT 863,496,702 (2013: 948,388,007) com os clientes grossistas representando mais de 90% (2013:90%).

The maximum exposure to credit risk for trade receivables at the reporting date by type of customer was MT 863,496,702 (2013: 948,388,007) with wholesale customers representing more than 90% (2013: 90%).

Antiguidade dos clientes à data de relato foi:
The ageing of trade receivables at the reporting date was:

	2014		2013	
	Bruto Gross	Imparidade Impairment	Bruto Gross	Imparidade Impairment
Corrente / Current	482,750,264		761,089,743	
Vencido 0 - 30 dias / Past due 0-30 days	162,293,839		107,726,560	
Vencido 31-60 dias / Past due 31-60 days	76,705,555		51,546,550	
Vencido 61-90 dias / Past due 61-90 days	63,572,453		17,659,275	
Mais de 1 ano / More than one year	78,174,591	41,701,227	10,365,879	5,749,077
	863,496,702	41,701,227	948,388,007	5,749,077

Movimento na provisão para créditos de cobrança duvidosa durante o ano:
The movement in the allowance for doubtful debt in respect of trade receivables during the year was as follows:

	2014	2013
	MT	MT
Saldo em 1 de Abril / Balance at 1 April	5,749,077	15,761,047
Acréscimo / (Decréscimo) de provisão / Addition / (Reversal) of allowance for doubtful debts	35,952,150	(10,011,970)
Saldo em 31 de Março / Balance at 31 March	41,701,227	5,749,077

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. 91% (2013: 99%) 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. 91% (2013: 99%) of the balance, which includes amounts owed by the Company's most significant customers, relates to customers that have a good track record with the Company. The impairment allowance relates to certain customers that have defaulted and now have legal actions against them for collection of amounts due to the Company.

23.4 Justo Valor / Fair value

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

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

	31 Março de 2014 / 31 March 2014		31 Março de 2013 / 31 March 2013	
	Valor contabilístico / Carrying amount	Justo valor Fair value	Valor contabi- listico/Carrying amount	Justo valor Fair value
Clientes e outros devedores / Trade and other receivables	1,075,643,530	1,075,643,530	1,217,543,354	1,217,543,354
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	227,304,245	227,304,245	101,935,478	101,935,478
Empréstimos bancários não-caucionados / Unsecured bank loans			-	-
Fornecedores e outros credores / Trade and other payables	(1,538,110,531)	(1,538,110,531)	(1,750,846,493)	(1,750,846,493)
Descobertos bancários / Bank overdrafts	(2,174,727,598)	(2,174,727,598)	(863,567,265)	(863,567,265)
	(2,409,890,354)	(2,409,890,354)	(1,294,934,926)	(1,294,934,926)

23.5 Gestão do capital / Capital management

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

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

O Conselho de Administração procura manter um equilíbrio entre os retornos mais altos que se apresentem possíveis e os níveis mais altos dos empréstimos contraídos e as vantagens e segurança oferecidas por uma posição de capital prudente. O objectivo da Empresa é atingir um retorno sólido do capital próprio; em 2014, o retorno foi de 25% (2013: 30%). Em comparação, a taxa média ponderada de juros sobre os empréstimos que rendem juros foi de 11% (2013: 17%). *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 2014 the return was 25% (2013: 30%). In comparison the weighted-average interest rate on interest-bearing borrowings was 9.2% (2013: 11%).*

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

24. Transacções com partes relacionadas / Related party transactions**24.1 Identidade das partes relacionadas / Identity of related parties**

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

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

24.2 Contratos com partes relacionadas / Contracts with related parties

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

Four contracts were in place during the period:

- Um contrato de gestão com a Bevman Services AG para prestação de serviços de gestão à Empresa. O valor de MT 150,076,112(2013: MT 113,279,022) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções. / *A management agreement with Bevman Services AG for the provision of management services to the Company. An amount of MT 150,076,112 (2013: MT 113,279,022) has been included in costs in respect of these transactions.*

- Um acordo de licenciamento e distribuição com a SABMiller International BV para a distribuição e/ou fabrico de outras marcas de cerveja que não sejam a 2M, Manica e Laurentina. O valor de MT 66,980,535(2013: MT 31,265,825) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções. / *A licence and distribution agreement with SABMiller International BV for the brewing and/or distribution of beer products other*

than 2M, Manica and Laurentina. An amount of MT 66,980,535 (2013: MT 31,265,825) has been included in costs in respect of these transactions.

- Um acordo de licenciamento e distribuição com a SABMiller Africa BV para a distribuição e/ou fabrico de vinhos e bebidas espirituosas. O valor de MT 5,459,764(2013: Não houve transacções) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções. / *A licence and distribution agreement with SABMiller Africa BV for the brewing and/or distribution of wines and spirits. An amount of MT 5,459,764 (2013: There were no transactions) has been included in costs in respect of these transactions.*

- Um acordo com a SABMiller África (Pty) Lda para pagamentos diversos efectuados em nome da CDM. O valor de MT 20,973,977 (2013: MT 8,853,175) foi reconhecido na demonstração dos resultados, respeitante a estas transacções. / *An agreement with SABMiller Africa (Pty) Ltd for sundry payments made on behalf of CDM. An amount of MT 20,973,977 (2013: MT 8,853,175) has been recognised in the income statement in respect of these transactions.*

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

- Importação de Maheu enpacotado em cartões a partir da Heinrich's Syndicate Limited da Zambia. Um total de MT 7,245,217(2013: MT 17,315,891) foi incluído no custo de vendas a respeito destas transacções. / *Importation of Maheu packed in cartons from Heinrich's Syndicate Limited from Zambia. An amount of MT 7,245,217 (2013: MT 17,315,891) has been included in cost of sales in respect of these transactions.*

- Importação de maquinaria, matérias-primas, produto acabado e equipamento a partir da Brewex e MUBEX assim como da divisão da SABMiller Africa (Pty) Ltd, nomeadamente SABEX. O valor incorrido nestas transacções foi de MT 2,036,520,563 (2013: MT 1,294,196,122). / *Importation of raw materials, finished goods and plant and equipment from Brewex (Pty) Ltd and MUBEX as well as a division of SABMiller Africa (Pty) Ltd, known as SABEX. An amount of MT 2,036,520,563 (2013: MT 1,294,196,122) was incurred in respect of these transactions.*

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

- Durante o ano, os salários e outros pagamentos efectuados aos gerentes principais totalizaram o valor de MT 42,131,763 (2013: 38,038,474). Os gestores principais durante o ano foram: / *During the year, the salaries and other payments made to key management personnel amounts to MT 42,131,763 (2013: 38,038,474). Key management personnel during the year were:*
- Grant Liversage - Director Geral (Abril - Julho 2013) / *Managing Director (April - July 2013);*
- Pedro Cruz - Director Geral (Agosto 2013- Março 2014) / *Managing Director (August 2013 - March 2014)*
- Peter Ward - Director Financeiro (Abril - Outubro 2013) / *Finance Director (April - October 2013)*
- Sean Smuts - Director Financeiro (Novembro 2013- Março 2014) / *Finance Director (November 2013 - March 2014)*
- Jose Daniel Moran Ramirez - Director de Vendas e Distribuição / *Sales and Distribution Director*
- Mamongae Mahlare - Director de Marketing / *Marketing Director*
- Jose Alfredo Duarte Moreira - Director dos assuntos Empresariais / *Corporate Affairs Director*
- Hugo Baptista - Director Técnico / *Technical Director*
- Elizabeth de Sousa - Directora de Recursos Humanos / *Human Resources Director*
- Adrian Mitchel - Gerente das Fábricas Chibuku / *Chibuku General Manager*
- Justin Geyve - Gerente das Fábricas de Vinhos e Espirituosas / *Wines and Spirits General Manager*

24. Eventos subsequentes / Subsequent events

De 31 de Março de 2014 até a data do relato não ocorreram eventos significativos que mereçam destaque ou ajustamento nas demonstrações financeiras. / *Subsequent to 31 March 2014 to the date of reporting, there were no significant events that have occurred which might need disclosure or adjustment in the financial statements.*

Para quem dá o seu melhor



Quem se esforça, se dedica e dá o seu melhor, merece uma recompensa, merece uma Manica. O seu paladar rico e saboroso, característico de uma cerveja encorpada torna-se ideal para relaxar depois de mais um dia de trabalho.

O sabor que recompensa

SEJA RESPONSÁVEL, BEBA COM MODERAÇÃO.



Contactos das Cervejas de Moçambique / Cervejas de Moçambique Contacts

Fábrica de Maputo

Tel: 21-352300
Fax: 21-475710
Rua do Jardim, Nº 1329

Maputo

Tel: 21-471042 / 21-470757
Fax: 21-471043

Av. de Moçambique, Unidade de Vinhos e Espirituosas, Km 9.2

Depósito de Xai-Xai

Tel: 28-223039
Tel: 28-223040

Av. Samora Machel Nº 222

Depósito de Maxixe

Tel: 29-330537
Fax: 29-301923

Estrada Nacional Nº 1, Bairro Mazabanine

Fábrica da Beira

Tel: 23-305200
Fax: 23-301923
Estrada Nacional Nº 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- 42614

Av. da OUA, Bairro Josina Machel

Depósito de Quelimane

Tel: 24-216441
Tel: 24-216441

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

Fábrica de Nampula

Tel: 26-216717
Fax: 26-216717

Bairro de Mutauanha, Posto Admonstrativo de Muatala, Estrada Nacional Nº232

Depósito de Nacala

Tel: 26-520458
Cel: 82-0425490

Bairro Nauaia, Estrada de Fernão Veloso Q.3

Depósito de Pemba

Tel: 27-220045
Fax: 27-220043
Rua da Marginal, Nº 63

Depósito de Lichinga

Tel: 27-121042
Fax: 27-121042
Av. Julius Nyerere

