

## Destaques do ano *Highlights of the Year*

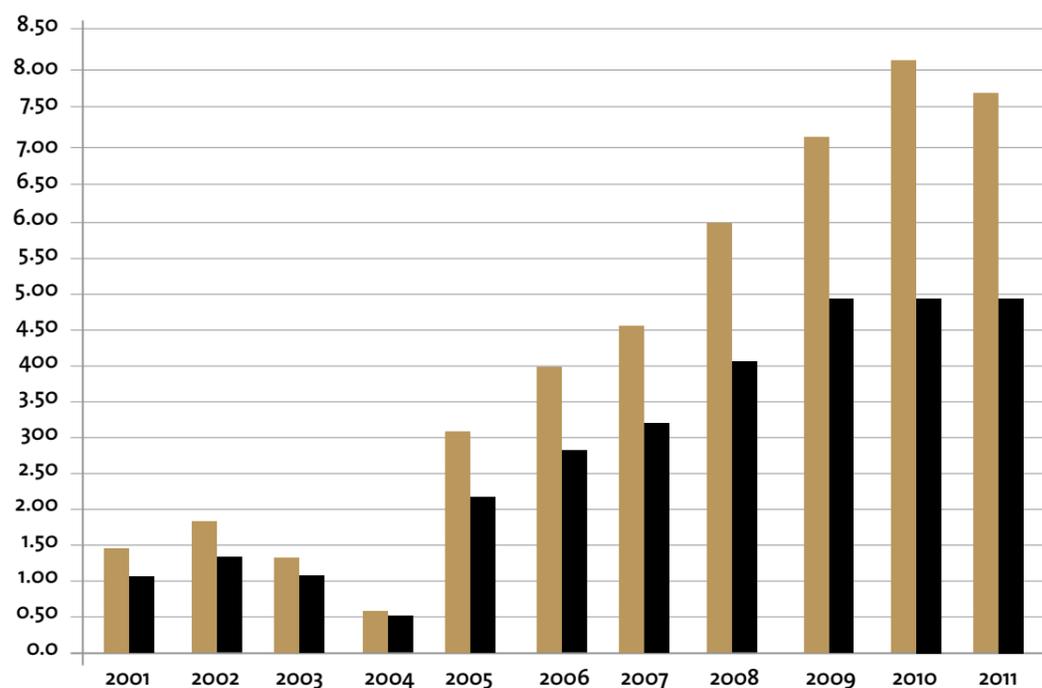
- Após um período de declínio de três anos, a marca 2M retomou o seu crescimento, na sequência do lançamento da nova garrafa de 550ml e da campanha publicitária de que foi alvo.
- A fábrica de Nampula encontra-se a operar na sua capacidade máxima, apoiando o forte crescimento na zona norte do país;
- O volume de vendas cresceu em 7,8%, relativamente ao período anterior
- O lucro operacional registou um crescimento de 23,4%, notavelmente superior ao crescimento do volume;
- A CDM atinge um Resultado por acção de MT 7.62, apesar de custos financeiros e amortizações relativos ao investimento realizado em Nampula;
- A marca Laurentina Preta foi premiada com uma medalha de ouro durante o concurso anual da SABMiller;
- A CDM deu continuidade ao seu programa de Investimento Social, focado no projecto de desenvolvimento agrícola na província de Manica; e
- A CDM recebeu o Prémio de “Melhor Contribuinte do Ano” pela Autoridade Tributária de Moçambique, pelo segundo ano consecutivo.
- 2M brand returns to growth after a three year decline following the launch of a new 550ml bottle and advertising campaign;
- The Nampula Brewery is fully operational, supporting strong growth in the north;
- Sales volume momentum continues with a growth of 7.8%;
- EBIT grows by a credible 23.4%, well ahead of volume growth;
- CDM achieves a Earnings per share of MT 7.62, despite significant interest and depreciation charges relating to the Nampula investment;
- Laurentina Preta wins a gold medal at the SABMiller annual marketing awards;
- CDM continues its Corporate Social Investment programme focusing mainly on the farmer development project in Manica province; and
- CDM is awarded the “Best Taxpayer of the Year Award” by the Mozambican Revenue Authorities for the second consecutive year.



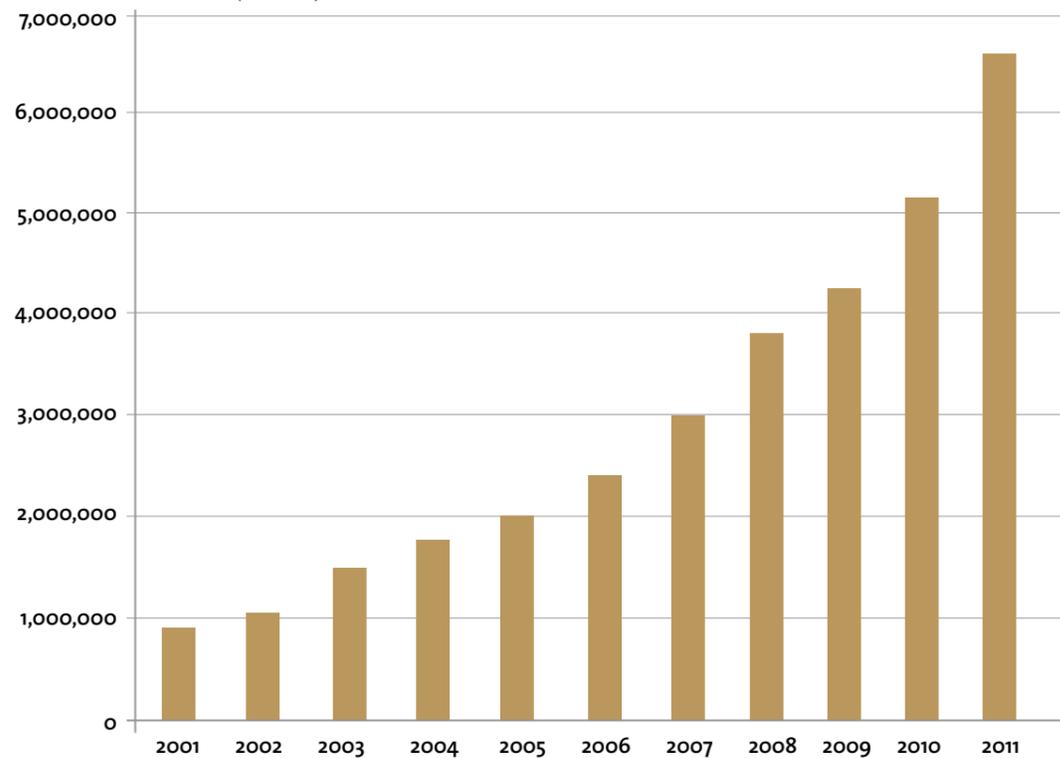
## Destaques do Ano *Highlights of the Year*

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

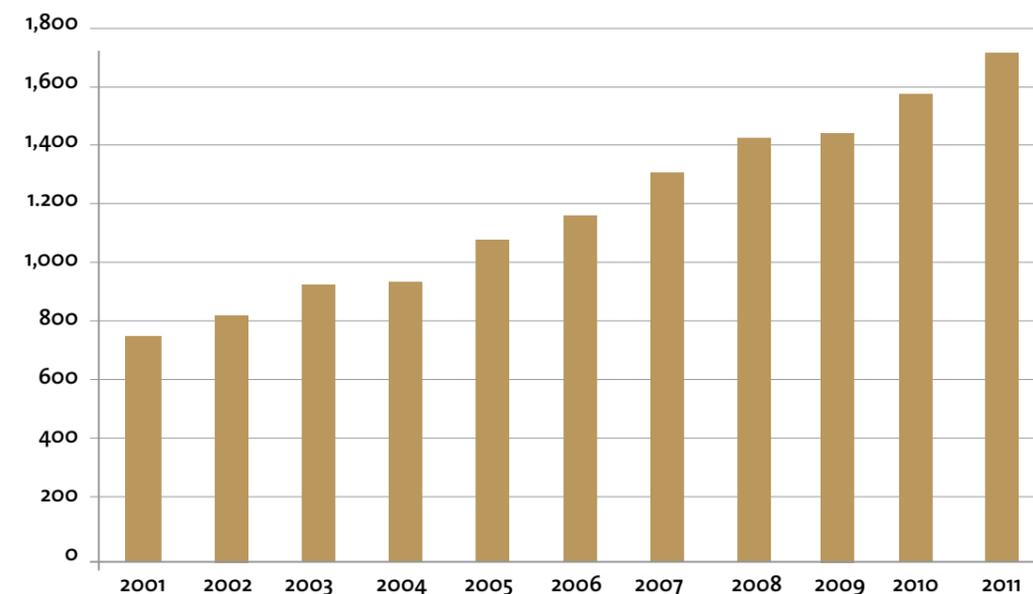
■ Dividendos por acção / *Dividends per share (MT)*



■ Receitas / *Revenue (MT'000)*

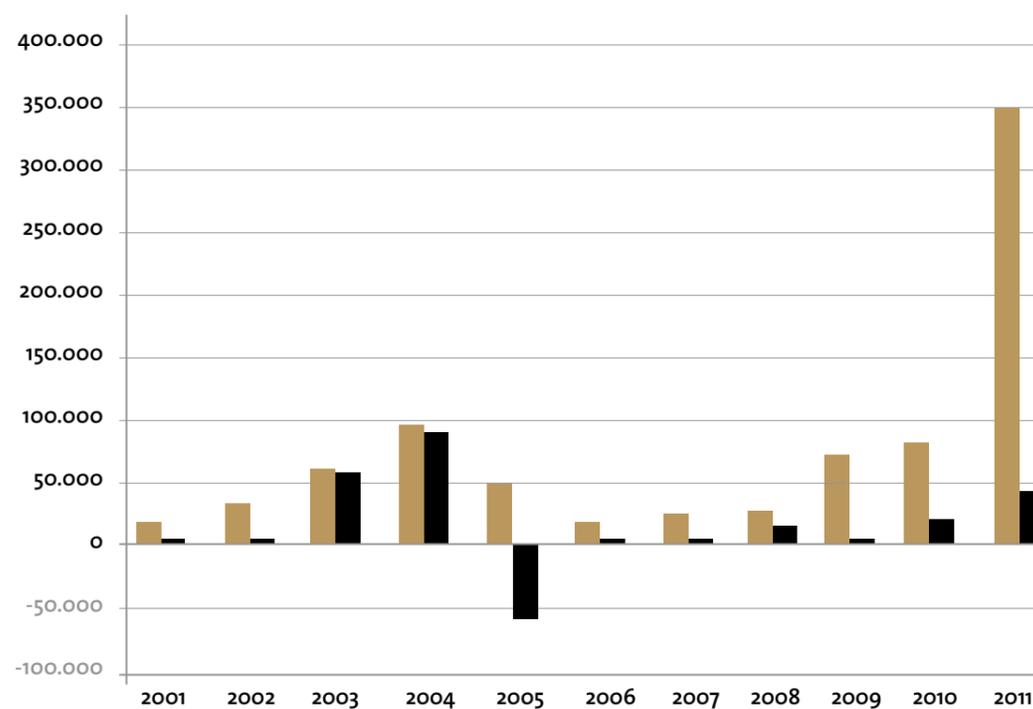


■ Volume (ooo's hectolitros / *ooo's hectolitres*)



■ Juros suportados / *Interest charge (MT'000)*

■ Perdas (ganhos) cambiais / *Foreign exchange losses (gains) (MT'000)*



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

## Visão

Ser a empresa mais admirada em Moçambique

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

## Missão

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

## Valores

O nosso pessoal constitui a nossa grande vantagem

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

A responsabilidade é clara e pessoal

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

Trabalhamos em equipa e é assim que vencemos

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

## Vision

To be the most admired company in Mozambique

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

## Mission

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

## Values

Our people are our enduring advantage

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

Accountability is clear and personal

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

We work and win in teams

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

Compreendemos e respeitamos os nossos clientes e consumidores

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

A nossa reputação é indivisível

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

We understand and respect our customers and consumers

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

Our reputation is indivisible

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



## Mensagem da Presidente do Conselho de Administração do exercício findo em 31 de Março de 2011

*Chairperson's Statement for the year ending 31 March 2011*

### Caro Accionista,

O ano findo em Março de 2011 foi mais um ano de grande êxito para a Cervejas de Moçambique. Acredito que o aumento no volume de vendas de 7,8% e o lucro operacional de 23,4%, em relação ao ano anterior, representam conquistas por demais significativas, se levarmos em conta os consideráveis aumentos dos custos enfrentados pela Empresa durante o ano passado. A Empresa atingiu um Resultado por acção de MT 7.62 não obstante custos adicionais de depreciação e de juros relativos à fábrica de Nampula. O Conselho de Administração propôs um dividendo de MT 4.90, que será submetido à Assembleia Geral Anual para aprovação no dia 29 de Julho de 2011. O dividendo proposto será pago líquido de 10% da Taxa Liberatória.

A nossa confiança na economia moçambicana, demonstrada pela nossa capacidade de expansão em Nampula e nas nossas outras duas fábricas de cerveja, parece estar bem fundamentada no nosso crescimento contínuo.

Gostaria de reiterar a nossa contínua confiança nas perspectivas de longo prazo, no que diz respeito ao crescimento e melhoria dos retornos dos accionistas em Moçambique. A expansão da nossa presença no norte do país e a expansão nas nossas instalações naquela parcela do país, ao longo dos últimos anos, colocou-nos numa posição vantajosa, no sentido de que poderemos beneficiar do momento positivo da economia, para além de estarmos confiantes no nosso potencial de transformar esta capacidade num crescimento contínuo.

Gostaria de aproveitar esta oportunidade para agradecer aos meus colegas do Conselho de Administração pelos seus sábios conselhos e apoio prestado durante o ano

### Dear Shareholder,

*The year ending March 2011 has been yet another successful year for Cervejas de Moçambique. I believe the increase in sales volumes of 7.8% and operating profit 23.4%, over prior year, are credible achievements given the cost headwinds experienced by the Company during the past year.*



**Isidora Faztudo**  
Presidente do Conselho de Administração  
Chairperson

*The Company achieved an Earnings per share of MT 7.62 despite the increased depreciation and interest charges relating to the Nampula brewery. The Board has proposed a dividend of MT 4.90 per share that will be put to the Annual General Assembly for approval on 29th July 2011. The proposed dividend will be paid net of a 10% withholding tax.*

*Our confidence in the Mozambican economy, demonstrated by our capacity expansion in Nampula and our other two breweries, appears to have been well founded as we have continued to grow.*

transacto e reconhecer que o bom desempenho deste ano reflecte a dedicação e o trabalho árduo de todos os nossos executivos, gestores e pessoal da Cervejas de Moçambique. A todos eles, os meus sinceros agradecimentos.

Muito embora novos desafios serão enfrentados no próximo ano, estou confiante de que, a nossa capacidade de gestão e os recursos humanos de que dispomos permitir-nos-ão atingir níveis de retorno positivos para os nossos accionistas.

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

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

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

**Isidora Faztudo**  
Presidente do Conselho de Administração  
Chairperson

# Relatório do Director Geral

## Managing Director's Report

### Visão geral

Tenho o grato prazer de informar que beneficiando do bom crescimento do volume de vendas no ano anterior, registamos um crescimento de 7,8%. O crescimento do volume de vendas resultou de um primeiro semestre bom, um relativo abrandamento no trimestre, uma vez que o impacto do nosso aumento de preços foi absorvido pelo mercado. O desempenho das vendas no norte e centro do país, acelerado pela adição de novas capacidades, continuou a reflectir bons resultados, impulsionado pela expansão da infra-estrutura e o desenvolvimento dos sectores de mineração e agrícola.



A nova fábrica em Nampula aumentou, em um terço, a nossa capacidade de produção, o que nos colocou numa posição favorável para darmos continuidade ao crescimento da região norte do país. Além da capacidade de produção, também expandimos a nossa rede de depósitos e a equipa de vendas no norte do país, para continuar a impulsionar o nosso crescimento nesta área.

### Overview

*I am pleased to report that on the back of good sales volume growth in the previous year we have recorded growth of 7.8%. The sales volume growth came from a good first half of the year and a relatively stagnant third quarter, as the impact of our price increase was absorbed by the market. The sales performance in the north and centre of the country, accelerated by the addition of new capacity, continued to reflect good results driven by expansion of the infrastructure and further development of the mining and agricultural sectors. The new brewery in Nampula has increased our capacity by a third, thus enabling us to be well placed for the continued growth in the northern regions of the country. In addition to the production capacity, we also expanded our depot footprint and sales team in the north to further fuel our growth in this area.*

*Net revenue increased by 26.6% and was supported by the favourable improvement to the brand mix through share gains by the Laurentina Preta brand and ongoing popularity and growth of the 340ml non-returnable pack format. Gross margin was maintained at*

*33.3% ahead of prior year as a result of some favourable process savings offset by the cost impact of increased raw material prices and the decline in the metical. Productivity improvements and strict fixed cost control initiatives implemented by management contributed to an improved EBIT margin of 23.4%.*

*The business environment remained favourable for the most part of the period under review but the decline in the Metical in July had a big impact on*



A receita líquida registou um aumento de 26,6%, que foi apoiado pela melhoria favorável à mistura da marca, através de ganhos por acção pela marca “Laurentina Preta” e contínua popularidade e crescimento do formato de embalagem não-retornável de 340ml. A margem bruta manteve-se em 33,3%, como resultado de algumas economias favoráveis no processo, compensada pelo impacto negativo do acentuado aumento dos preços das matérias-primas e da desvalorização do metical. Uma maior produtividade e iniciativas de controlo rigoroso dos custos fixos implementado pela administração, contribuíram para uma melhoria na margem de EBIT de 23,4%.

O ambiente de negócios permaneceu favorável na maior parte do período em revisão, porém, a desvalorização do Metical em Julho, teve um grande impacto nos nossos produtos e serviços importados. O recente fortalecimento e estabilidade do Metical, ajudaram a estabilizar os preços das matérias-primas e dos serviços importados, aliviando algum do impacto verificado no terceiro trimestre. O investimento contínuo em infra-estruturas realizado pelo governo e parceiros de desenvolvimento, juntamente com uma economia local bem diversificada, colocaram Moçambique numa posição favorável que lhe vai permitir manter o ritmo de crescimento positivo do PIB que tem vindo a desfrutar nos últimos anos.

As principais prioridades do negócio identificadas permanecem praticamente inalteradas desde o relatório anterior, tendo, as mesmas, sido: o desenvolvimento de uma carteira completa de marcas, a capacidade de garantir a mobilização de recursos e de pessoal para o futuro e a disponibilidade de produtos, onde os consumidores serão capazes de aceder às nossas marcas a preços acessíveis. Tenho o prazer de informar que foram realizados progressos satisfatórios em todas as áreas. Na área de desenvolvimento de uma carteira completa de marcas, o retorno ao crescimento da nossa marca líder, a 2M, após um período de declínio de mais de três anos é, particularmente, encorajador devido aos

*our imported goods and services. The more recent strengthening and stability of the Metical has helped stabilise the prices of imported raw materials and services easing some of the impact experienced in the third quarter. The continued infrastructure investment by the government and development partners, together with a well-diversified local economy, has positioned Mozambique favourably to continue the positive GDP growth momentum that it has enjoyed in the recent past.*

*The key business priorities remain largely unchanged since the previous report and are; development of a full brand portfolio, ensuring capacity and staff resourcing for the future and product affordability where consumers will be able to access our brands at affordable entry levels. I am pleased to report that satisfactory progress has been made in all these areas in the past year. In the area of developing a full brand portfolio the return of our leading brand 2M to growth after a decline over three years is particularly satisfying given our efforts to renovate this brand, while Laurentina Preta has also continued to grow and gain market share over the year.*

*Our draught beer business was expanded substantially in the past year on the back of the launch of draught in Nampula in November 2009 and an expansion into Tete in November 2010. Draught achieved its highest contribution to our portfolio in the past year with many more consumers having access to smaller servings at affordable prices. With the capacity expansions recently completed at our Beira and Maputo Breweries and the opening of the Nampula Brewery we believe that we are adequately resourced to accommodate the projected market growth that we are anticipating for at least the next five years. I will expand further on the progress made on the key business priorities in the functional analysis later in the report.*

*The Board of Directors will propose that a Dividend of MT 4.90 per share is declared for the year*

esforços que temos vindo a envidar, tendo em vista a renovação da marca. Por seu lado, a marca Laurentina Preta também continuou a crescer e conseguiu ganhar uma maior quota de mercado ao longo do ano.

O nosso negócio de cerveja a pressão foi substancialmente ampliado no ano passado, beneficiando do lançamento do projecto em Nampula, em Novembro de 2009 e da expansão em Tete, em Novembro de 2010. A cerveja a pressão atingiu o seu maior contributo para a nossa carteira no último ano, com muitos mais consumidores a ter acesso a porções mais pequenas a preços reduzidos. Com as expansões de capacidade recentemente concluídas nas nossas fábricas da Beira e Maputo, e com a abertura da fábrica em Nampula, acreditamos dispor dos recursos adequados para acomodar as previsões de crescimento do mercado que antecipamos para, no mínimo, os próximos cinco anos. Mais adiante neste relatório, referir-me-ei, também, aos progressos alcançados nas principais prioridades da Empresa na análise funcional.

O Conselho de Administração irá propor que um dividendo de MT 4.90 por acção seja declarado para o ano findo em Março de 2011. Sujeito à aprovação, na Assembleia Geral de Accionistas, a ser realizada em 29 de Julho de 2011, o dividendo deverá ser pago 30 dias depois. O dividendo líquido será de MT 4.41, após dedução de uma taxa liberatória de 10%.

## O Mercado

As nossas vendas totais durante o ano atingiram 1.714 mil hectolitros, um aumento de 7,8% em relação ao ano anterior. As vendas de cerveja chegaram a 1.700 mil hectolitros, um aumento de 7,3%, comparativamente ao ano anterior. Adicionámos duas novas categorias à nossa carteira, nomeadamente, Chibuku e Maheu, como os resultados iniciais foram encorajadores, iremos investir mais nestas categorias no ano que vem. Estas duas categorias contribuíram para as vendas com nove mil hectolitros durante o ano, principalmente no último trimestre.

A expansão geográfica da nossa Empresa continuou durante o ano em revisão, com os nossos esforços concentrados nas regiões menos desenvolvidas, rendendo o crescimento das vendas acima da média

ending March 2011. Subject to approval, at the Shareholders General Assembly to be held on 29th July 2011, the Dividend will be payable thirty days thereafter. The net dividend will amount to MT 4.41 per share after deduction of a 10% withholding tax.

# MT 4.41

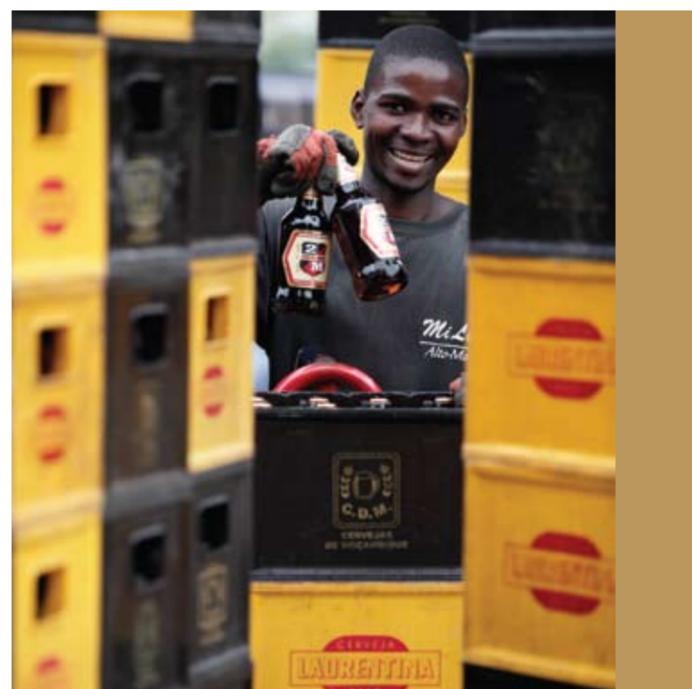
O dividendo líquido será de MT 4.41, após dedução de uma taxa liberatória de 10%.

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

## The Market place

Our total sales volume during the year reached 1,714 thousand hectolitres, 7,8% up on prior year. Beer sales were 1,700 thousand hectolitres, 7,3% up on prior year. We added two new categories to our portfolio being Chibuku and Maheu, the initial results are encouraging and we will invest more behind these categories in the coming year. These two categories contributed sales of nine thousand hectolitres during the year and primarily in the last quarter.

The geographical expansion of our Company continued in the year with our efforts in less developed regions yielding sales growth ahead of the national average. Compared to prior year, we achieved 11.8% growth in the north, 9% in the centre, and 5% in the south.



nacional. Comparado ao ano anterior, conseguimos um crescimento de 11,8% no norte, 9% no centro, e 5% no sul.

A Laurentina Preta tornou-se a marca da CDM mais vendida, impulsionada pela campanha de marketing bem-sucedida “A mais Africana das nossas cervejas”, produto de excelente qualidade e uma maior disponibilidade da cerveja em barril. A marca cresceu 46% em relação ao ano anterior. Em reconhecimento ao excelente desempenho da marca, a Laurentina Preta foi premiada com uma medalha de ouro no Prémio “SABMiller Mercatus Global”. Este evento seleccionou 12 estudos de caso dentre as melhores práticas de comercialização da SABMiller ao redor do mundo entre mais de 70 concorrentes.



A marca 2M apresentou algum declínio na primeira metade do ano, mas voltou a crescer no último trimestre, impulsionado pela introdução da nova garrafa de 550ml retornável, uma actualização nos gráficos do rótulo, o lançamento da nova campanha publicitária “Tchim-Tchim”, e o patrocínio da Liga de Futebol Moçambola.

A cerveja a pressão com este formato continua a alcançar excelente aceitação dos consumidores, registando um crescimento de 17% em relação ao ano anterior. Estes resultados foram impulsionados pelo aumento do número de torneiras nos mercados urbanos de Maputo, Beira e Nampula. Em Novembro de 2010, lançámos o projecto na província de Tete, os resultados iniciais são encorajadores.

Introduzimos uma nova garrafa de 330ml retornável novo no norte a um preço ao consumidor recomendado

Laurentina Preta became CDM's top selling brand driven by the successful marketing campaign “The most African of our beers”, excellent product quality and increased availability in draught. The brand grew 46% on prior year. In recognition of the excellent performance of the brand, Laurentina Preta was awarded a gold medal in the SABMiller Mercatus Global Awards. This event selected 12 best-practice marketing case studies from SABMiller around the globe among over 70 entries.

The 2M brand showed some decline in the first half of the year but returned to growth in the last quarter driven by the introduction of the new 550ml returnable bottle, an upgrade in label graphics, the release of the new “Tchim-Tchim” advertising campaign, and sponsorship of the Moçambola Football League.

Draught beer continues to reach excellent consumer acceptance with this format growing 17% compared to the previous year. These results were driven by the increase in the number of taps in the urban markets of Maputo, Beira and Nampula. In November 2010 we launched draught in Tete, the initial results are encouraging.

# 17%

A cerveja a pressão com este formato continua a alcançar excelente aceitação dos consumidores, registando um crescimento de 17% em relação ao ano anterior.

Draught beer continues to reach excellent consumer acceptance with this format growing 17% compared to the previous year.

We introduced a new 330ml returnable bottle in the north at a recommended consumer price of 20 Meticaís to improve beer affordability in that area and reach a wider consumer audience.

The progress of our premium portfolio comprising brands such as Laurentina Premium and international





de 20 meticais, de modo a melhorar a acessibilidade da cerveja nessa área e chegar a uma audiência mais ampla de consumidores.

O progresso da nossa carteira de prémios que inclui marcas, tais como, a Laurentina Premium e as marcas internacionais Grolsch e Castle Lite também foi positivo, com o nosso foco na imagem on-premise e modern off-premise trade pagando dividendos nesses canais. Para continuar a apoiar a nossa marca Laurentina Premium, introduzimos novos frigoríficos extra-frio em clientes seleccionados. Esses frigoríficos inovadores mantêm a cerveja a uma temperatura abaixo de zero graus, proporcionando uma bebida super fria nunca antes experimentada pelos nossos consumidores.

Durante o corrente ano, fizemos um progresso significativo nas nossas estratégias da rota para o processo do mercado, visando oferecer um melhor serviço aos nossos clientes e maximizar a presença das nossas marcas nos pontos de venda. Equipámos as nossas equipas de vendas no sul e centro com dispositivos portáteis. Usando esses dispositivos, recolhemos informações a partir dos pontos de venda, com respeito ao estado das nossas marcas, disponibilidade e preços, permitindo um processo mais eficiente para gerir a nossa equipa de vendas e satisfazer os nossos clientes. Este processo será lançado a nível nacional no ano que vem.

*brands Grolsch and Castle Lite, has also been positive with our focus on the image on-premise and modern off-premise trade paying dividends in those channels. To continue to support our Laurentina Premium brand we introduced new extra-cold fridges in selected customers. These innovative fridges cool the beer below zero degrees and deliver a uniquely refreshing drinking experience to our consumers.*

*During the current year, we made significant progress on our route-to-market strategies aiming at delivering better service to our customers and maximising the presence of our brands at the points of sale. We equipped our sales teams in south and centre with handheld devices. Using these devices we collect information from the points of sale regarding the status of our brands, availability and prices, enabling a more efficient process to manage our sales team and satisfy our customers. This process will be rolled out nationally in the coming year.*

*We made a significant investment in resources in the north pursuing an ambitious growth strategy in this region. We conducted a complete census of outlets selling alcoholic beverages which led to a targeted and efficient plan of resources. We currently have in place a commercial team, including warehouse and distribution functions operating out of our Nampula plant and a decentralised sales team operating in the four provinces of Zambezia, Nampula, Cabo Delgado and Niassa.*



Fizemos um investimento significativo em recursos, no norte, prosseguindo uma estratégia ambiciosa de crescimento nesta região. Realizámos um censo completo dos estabelecimentos que vendem bebidas alcoólicas, que levou a um plano direccionado e eficiente dos recursos. Actualmente, temos uma equipa comercial, incluindo as funções de armazenamento e distribuição a operar fora da nossa fábrica de Nampula e uma equipa de vendas descentralizada a operar nas províncias da Zambézia, Nampula, Cabo Delgado e Niassa.

## O Produto

O ano financeiro anterior foi um ano de grandes desafios para a nossa equipa técnica, que esteve concentrada em tentar manter a continuidade da produção, ao mesmo tempo que apoiava a produção na fábrica de Nampula. O desafio do ano foi manter o nosso desempenho e, ao mesmo tempo, distribuir os nossos recursos pelas três fábricas de cerveja e completar a introdução de uma nova garrafa em Maputo. Além disso, enfrentámos grandes desafios no que diz respeito às nossas linhas de abastecimento devido ao congestionamento do porto de Maputo e aos atrasos no transporte de malte da Europa. Apesar destes desafios adicionais, tenho o prazer de informar que o ano anterior provou ser o nosso melhor ano, no que diz respeito à disponibilidade de produtos, particularmente o mês de Dezembro, superando o bom resultado alcançado no ano passado.

## The Product

*The past financial year was a challenging one for the Technical team as they concentrated on maintaining production continuity, whilst supporting the ramping up of production at the Nampula brewery. The challenge for the year was maintaining our performance whilst spreading our resources across three breweries and completing the introduction of a new bottle in Maputo. In addition, we experienced significant challenges to our supply lines due to congestion in the port of Maputo and late shipments of malt from Europe. Despite these additional challenges I am pleased to report that this December was once again our best ever with regard to product availability surpassing a good result attained last year.*

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

*With the Nampula Brewery being fully operational, our installed capacity has now increased by 30%. The sales volume growth in the north has vindicated the investment in the new brewery, and we believe we will spur this growth on even further with our commercial plans for the coming year. Our initial projections were that we would utilise approximately 33% of the Nampula capacity in the first year however we achieved a utilisation of 54% in the past year.*

*During the year, the Technical team has made significant progress on the implementation of the Manufacturing Way which is an all-encompassing manufacturing improvement process focusing on the*

O nosso compromisso com a qualidade nas três fábricas foi mais uma vez reflectido nos resultados e realizações no ano em análise. No painel de prova da SABMiller, um mecanismo de análise interno, onde o sabor dos nossos produtos é testado e comparado com o gosto e perfil analítico desejado para as marcas, por uma equipa de peritos no nosso escritório central em Joanesburgo, a CDM, registou, mais uma vez, uma melhoria nos resultados globais, comparativamente ao ano anterior. Além disso, o nosso Sistema Integrado de Gestão de Qualidade (IQMS) pontos na fabricação de cerveja e embalagens aumentou relativamente ao ano anterior, tanto na Beira como em Maputo.



Com a fábrica de Nampula a operar em pleno, a nossa capacidade instalada aumentou agora em 30%. O crescimento do volume de vendas no Norte, justificou o investimento realizado na nova fábrica e acreditamos que irá estimular esse crescimento, mesmo ainda com os nossos planos comerciais para o próximo ano. As nossas projecções iniciais eram de que iríamos utilizar aproximadamente 33% da capacidade de Nampula, no primeiro ano, no entanto, conseguimos atingir um aproveitamento de 54% no ano passado.

Durante o ano, a equipa técnica fez progressos significativos na implementação do Caminho de Produção que é todo o processo de melhoria que engloba a produção, concentrando-se nas competências dos recursos humanos e práticas que nos permitirão melhorar a eficiência do nosso custo nas nossas fábricas de cerveja, assim como a nossa confiança e ao mesmo tempo reduzir o nosso consumo de energia e resíduos. O exercício financeiro anterior também assistiu à nomeação de um cidadão moçambicano, Fenias Leão, como gerente da fábrica em Maputo, com todos as nossas três fábricas sendo agora totalmente operadas por cidadãos moçambicanos. Este compromisso de desenvolver talentos permitiu-nos melhorar a nossa produção, ao mesmo tempo que conferimos mais poderes e desenvolvemos o nosso banco de talentos. O nosso compromisso de reduzir o nosso impacto sobre o meio ambiente através da nossa estrutura de Desenvolvimento Sustentável é discutido mais detalhadamente abaixo.

*people competencies and practices that will enable us to improve our cost efficiencies in our breweries as well as our reliability while reducing our energy usage and waste. The past financial year also saw the appointment of a Mozambican national, Fenias Leão as plant manager in Maputo, with all three of our production facilities now being run completely by Mozambican nationals. This commitment to developing talent has enabled us to improve our production outputs whilst empowering and developing our talent pipeline. Our commitment to reducing our impact on the environment through our Sustainable Development framework is discussed in more detail below.*

### **The People**

*Our employee complement increased during the year, with the annual average number of staff employed reaching 972 at the end of March 2011. The major reason for the increase was the staffing of the Nampula brewery as we ramped up production.*

*Due to the extensive training and development required to ensure staff were ready with the required competencies, our staff training days during the period amounted to 10,099 days or 10.76 days per employee per year, reflecting a considerable increase of 29% on prior year. Our Artisans Training Program was the biggest training initiative of the year, while, World Class Manufacturing training also took place on all sites.*

*Management and supervisory development once again featured strongly on the training calendar and a number of advanced programmes facilitated by the SABMiller*

### **Recursos Humanos**

O número dos nossos trabalhadores aumentou durante o ano, com um número médio anual de trabalhadores a atingir 972 no final de Março de 2011. A principal razão para este aumento foi o pessoal destacado para a fábrica de Nampula no intuito de aumentarmos a produção. Devido às acções de formação e desenvolvimento necessários para assegurar que o pessoal adquira as competências necessárias, os dias de formação do nosso pessoal durante o período totalizaram 10.099 dias, o que equivale a 10,76 dias por trabalhador/ano, reflectindo um aumento considerável de 29% em relação ao ano anterior. O nosso Programa de Formação de Artesãos foi a maior iniciativa de formação do ano, a par da formação em World Class Manufacturing que também foi ministrada em todos os locais.

O desenvolvimento da gestão e supervisão, mais uma vez fortemente caracterizado no calendário da formação e uma série de programas avançados facilitados pela equipa de Desenvolvimento de Recursos Humanos da SABMiller África foram realizados ao longo do ano. Doze membros seniores participaram do Processo de Capacitação de Talentos.

O programa de HIV/SIDA da CDM para os trabalhadores completou o seu nono ano de existência, podendo ser considerado o programa mais bem sucedido e eficiente em Moçambique. O programa encoraja todos os trabalhadores permanentes a fazer o teste, no mínimo de seis em seis meses para determinar o seu estado de HIV. O teste é realizado por uma equipa médica qualificada nos postos médicos das nossas fábricas de Maputo e Beira e Nampula. O nosso mais recente teste voluntário teve um sucesso retumbante e resultou em 100% dos nossos trabalhadores a comparecerem para realizar o teste. Os trabalhadores testados como seropositivos têm a oportunidade de aderir ao programa de tratamento e apoio de HIV/SIDA da CDM.

Este programa é subsidiado na íntegra e inclui os cônjuges e as crianças com menos de 18 anos que tenham sido infectadas. O programa comporta várias fases, nomeadamente: educação, prevenção e apoio, aconselhamento psicológico e tratamento anti-retroviral. O programa abrange os trabalhadores, respectivos cônjuges e crianças. O número de participantes no programa estabilizou nos últimos anos, como consequência do

*Africa Human Resources Development team took place during the year. Twelve senior members participated in the Talent Capability Building Process.*

*Our employee HIV/AIDS programme completed its ninth year and continues to rank as one of the most successful and effective employee programmes in Mozambique. The programme encourages all permanent employees to be tested on at least a biannual basis in order to determine their individual HIV status. The testing is conducted by qualified medical teams at our on-site clinics located at the Maputo, Beira and Nampula breweries.*

*Our most recent voluntary testing drive resulted in almost 100% of our employees being tested. Employees that are tested positive have the opportunity to join the CDM HIV/AIDS support and treatment programme. The programme is fully sponsored and includes spouses and children under 18 years old who have been affected. The programme comprises a number of different phases which are; education, prevention and support, psychological counselling, vitamins and Anti-Retroviral Treatment. The programme includes employees, employee spouses and children. The number of participants in the programme has stabilised over the past few years as employee awareness has increased.*

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

### **The Community Enterprise Development**

*We maintain our commitment to develop local raw materials for existing and new product lines, through developing, in partnership with the United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) and the Investment Promotion Center (CPI), commercial and small scale farmers in Mozambique. Over 100 tonnes of barley was harvested in the District of Sussundenga in Manica Province and Chokwé District of Gaza Province with 43 farmers directly involved at a total cost of MT 6 million.*

*Government has shown its support for our local raw material efforts through the implementation of a 10% Consumption Tax to be levied on clear beer produced from*

aumento da consciência dos trabalhadores em relação à doença e suas formas de prevenção.

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

## A Comunidade Desenvolvimento Empresarial

A CDM mantém o seu compromisso de desenvolver matérias-primas locais para linhas de produtos existentes e novas, através do desenvolvimento, em parceria com a United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) e Centro de Promoção de Investimentos (CPI), de comerciais e pequenos agricultores em Moçambique. Mais de 100 toneladas de cevada foram colhidas no distrito de Sussundenga, na província de Manica e Chokwé, distrito da província de Gaza, com 43 agricultores directamente envolvidos, a um custo total de MT 6 milhões.

## HIV/SIDA

De acordo com o nosso objectivo de contribuir para a redução do HIV/SIDA, o programa dos trabalhadores totalmente patrocinado pela CDM foi mantido a um custo anual total de MT 6.4 milhões durante o ano passado, o que inclui o custo de MT 5.2 milhões para CTV e outros custos de Gestão de HIV de MT 1.2 milhões. Ter um comportamento responsável e contribuir para as comunidades em que operamos é parte essencial do nosso património e fundamental para a construção de mercados sustentáveis. Estamos orgulhosos dos resultados que alcançámos durante o ano passado e aguardo por mais um ano de atendimento a esta importante necessidade.

## Desenvolvimento Sustentável

Estamos empenhados em ser uma Empresa responsável, porque acreditamos que o bem-estar do nosso negócio provém do bem-estar das sociedades nas quais operamos. O nosso objectivo é conseguir benefícios económicos para as comunidades locais onde cultivamos matérias-primas e fabricamos cerveja e também para os nossos accionistas que se beneficiam de um negócio sustentável e de um retorno sobre o seu investimento. A sustentabilidade ambiental é também fundamental, quer em termos de redução do consumo de água para fazer mais cerveja

*locally grown cassava. This excise rate was approved by the Council of Ministers and submitted to Mozambican Parliament. Our plan is to develop and expand these crops to reduce dependence on imported raw materials significantly and produce an affordable clear beer using these raw materials as the primary ingredients.*



## HIV/AIDS

*In keeping with our objective of contributing to the reduction of HIV/AIDS, the fully sponsored CDM employee programme was maintained at an annual total cost of MT 6.4 million for the past year, which includes cost of VCT - Voluntary Counselling and Testing MT 5.2 million and other HIV Management Costs of MT 1.2 million.*

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

## Sustainable Development

*We are committed to being a responsible company because we believe that the well-being of our business comes from the well-being of the societies in which we operate. Our aim is to secure economic benefits for the local communities where we grow raw materials and brew beer and also for our shareholders who benefit from a sustainable business and a return on their investment. Environmental sustainability is also critical,*

ou de redução no consumo de energia e de emissão de gás carbono. Em consonância com a agenda de Desenvolvimento Sustentável da nossa empresa-mãe, a SABMiller plc, são as seguintes as nossas dez prioridades para o Desenvolvimento Sustentável:

1. Desencorajar o consumo irresponsável
2. Produzir mais cerveja, mas usando menos água
3. Reduzir o consumo de energia e a emissão de gás carbono
4. Embalagens, reutilização e reciclagem
5. Trabalhar para operações de desperdício zero
6. Incentivar o desenvolvimento empresarial nas nossas cadeias de valor
7. Beneficiar as comunidades
8. Contribuir para a redução do HIV / SIDA
9. Respeitar os direitos humanos
10. Transparência na informação sobre os nossos progressos

Medimos a nossa agenda de desenvolvimento sustentável, através de uma matriz de avaliação bi-anual, para assegurar que estamos a fazer progressos contra as nossas prioridades de desenvolvimento sustentável. No ano em análise, fizemos progressos significativos em todas estas áreas e a nossa nova fábrica em Nampula possui uma estação de tratamento de efluentes de primeira linha, sendo que o nosso plano é instalar estações de tratamento semelhantes nas nossas fábricas da Beira e Maputo nos próximos dois anos.

## Perspectivas para o próximo ano.

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

*whether in terms of using less water to make more beer or reducing our energy and carbon footprint. In line with the Sustainable Development agenda of our parent company, SABMiller plc, our ten Sustainable Development priorities are:*

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

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

## The Outlook for the year ahead

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

Grant Liversage  
Director Geral  
Managing Director

## Aprovação das demonstrações financeiras pela Direcção

### *Approval of the Financial Statements*

do exercício findo em 31 de Março de 2011 / *for the year ended 31 March 2011*

Os Administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras que compreendem o balanço à data de 31 de Março de 2011 e a demonstração de resultados, a demonstração de alterações em capitais próprios e a demonstração de fluxos de caixa do ano findo na mesma data, e as notas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas e de outras notas explicativas, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

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

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

### **Aprovação das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras acima indicadas, foram aprovadas pelos Administradores em 10 de Junho de 2011 e vão assinadas em seu nome por:

Grant Liversage  
Director Geral  
Managing Director

*The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements, comprising the balance sheet at 31 March 2011 and the income statement, the statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, in accordance with International Financial Reporting Standards.*

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

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

### **Approval of the financial statements**

*The financial statements, as indicated above, were approved by the Directors on 10 June 2011 and are signed on their behalf by:*

Hélder dos Santos  
Director Financeiro  
Financial Director

## Conselho de Administração

### *Board of Directors*

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

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

### **Alterações ao Conselho de Administração:**

A Sr<sup>a</sup> L.M.A. Aiúba demitiu-se do Conselho de Administração em 16 de Maio de 2011.  
O Sr. A.Laice foi nomeado em 16 de Maio de 2011.

### **Changes to the Board:**

*Mrs L.M.A.Aiúba resigned from the Board on 16 May 2011.  
Mr. A. Laice was appointed to the Board on 16 May 2011.*

# Relatório dos Auditores Independentes

## Aos Accionistas da Cervejas de Moçambique, SA

### *Report of the Independent Auditors*

*To the shareholders of Cervejas de Moçambique, SA*

Procedemos à auditoria das demonstrações financeiras da Cervejas de Moçambique, SA que comportam o balanço à data de 31 de Março de 2011, a demonstração de resultados, 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 23 a 60.

#### **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 preparação e correcta apresentação das demonstrações financeiras, com o objectivo de definir

*We have audited the accompanying financial statements of Cervejas de Moçambique, SA, which comprise the balance sheet as at 31 March 2011, the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information set out on pages 23 to 60.*

#### **Directors' responsibility for the Financial Statements**

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

#### **Auditors' responsibility**

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

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing*

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 2011, assim como o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa do ano findo nessa data, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

*an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by Directors, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*

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

#### **Opinion**

*In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Cervejas de Moçambique, SA as at 31 March 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.*

KPMG

Maputo, 17 de Junho de 2011



## Balanço / Balance Sheet

	Nota Note	2011 MT	2010 MT
<b>Activos / Assets</b>			
Propriedade, instalações e equipamento / Property, plant and equipment	10	4,536,859,303	4,303,026,609
Activos incorpóreos / Intangible assets	11	286,308,237	286,308,237
<b>Total de activos não-correntes / Total non-current assets</b>		<b>4,823,167,540</b>	<b>4,589,334,846</b>
Existências / Inventories	12	738,973,415	697,358,836
Clientes e outros devedores / Trade and other receivables	13	325,465,085	183,188,131
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	14	165,733,783	76,332,474
<b>Total de activos correntes / Total current assets</b>		<b>1,230,172,283</b>	<b>956,879,441</b>
<b>Total de activos / Total assets</b>		<b>6,053,339,823</b>	<b>5,546,214,287</b>
<b>Capitais próprios / Equity</b>			
Capital social / Share capital	15	224,178,028	224,178,028
Prémio de emissão / Share premium	15	170,299,749	170,299,749
Reservas / Reserves	17	78,895,556	78,895,556
Lucros acumulados / Retained earnings		2,215,061,432	1,910,324,282
<b>Total de capitais próprios / Total equity</b>		<b>2,688,434,765</b>	<b>2,383,697,615</b>
<b>Passivo / Liabilities</b>			
Empréstimos que rendem juros / Interest-bearing loans and borrowings	18	1,618,708,230	1,703,739,234
<b>Total do passivo não-corrente / Total non-current liabilities</b>		<b>1,618,708,230</b>	<b>1,703,739,234</b>
Descobertos bancários / Bank overdrafts		357,423,343	385,770,391
Empréstimos que rendem juros / Interest-bearing loans and borrowings	18	164,469,200	-
Fornecedores e outros credores / Trade and other payables	19	1,119,806,961	963,829,892
Provisões e antecipações passivas / Provisions and accruals	20	104,497,324	109,177,155
<b>Total de passivo corrente / Total current liabilities</b>		<b>1,746,196,828</b>	<b>1,458,777,438</b>
<b>Total do passivo / Total liabilities</b>		<b>3,364,905,058</b>	<b>3,162,516,672</b>
<b>Total de capitais próprios e passivo / Total equity and liabilities</b>		<b>6,053,339,823</b>	<b>5,546,214,287</b>

## Demonstração de Resultados / Income Statement

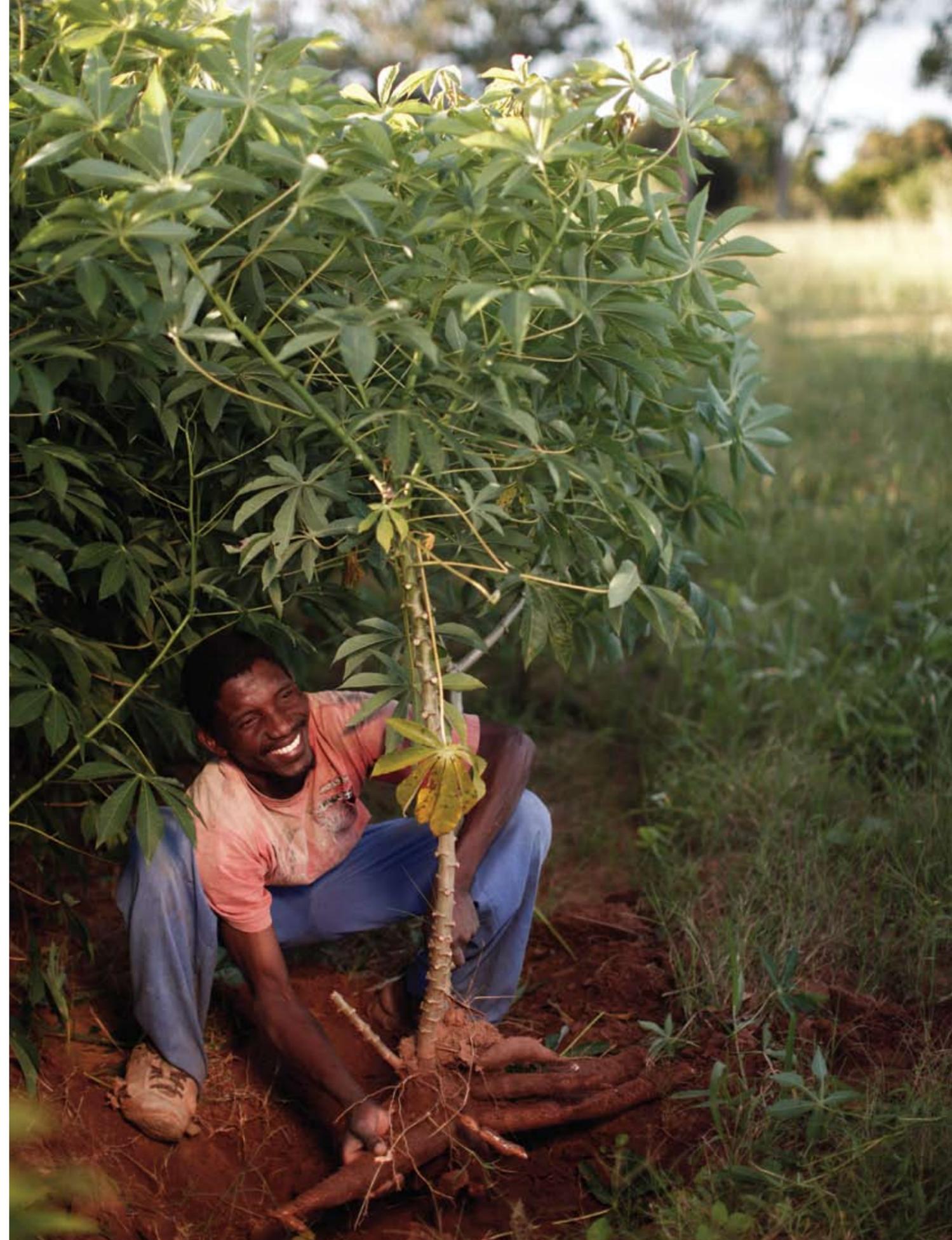
	Nota Note	2011 MT	2010 MT
Receitas / Revenue		6,749,180,918	5,332,721,474
Custo de vendas / Cost of sales		(3,933,930,263)	(3,221,133,849)
<b>Lucro bruto / Gross profit</b>		<b>2,815,250,655</b>	2,111,587,625
Outros proveitos / Other income	4	4,639,955	15,676,926
Despesas de venda e de administração / Selling and administration expenses		(1,223,527,468)	(834,123,438)
<b>Resultados de actividades operacionais / Results from operating activities</b>	5	<b>1,596,363,142</b>	1,293,141,113
Custos financeiros líquidos / Net finance expense	6	(399,082,230)	(111,960,853)
<b>Lucro antes de impostos / Profit before tax</b>		<b>1,197,280,912</b>	1,181,180,260
Impostos / Taxation	7	(343,307,593)	(269,334,251)
<b>Lucro do exercício / Profit for the period</b>		<b>853,973,319</b>	911,846,009
Resultados básicos por acção / Basic earnings per share	8	7.62	8.14
Resultados diluídos por acção / Diluted earnings per share	8	7.62	8.14

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

	Nota Note	Capital social Share capital MT	Prémio de emissão Share premium MT	Reservas não-distribuíveis Non-distributable reserves MT	Lucros acumulados Retained earnings MT	Total Total MT
Saldo em 1 de Abril de 2009/ Balance at 1 April 2009		224,178,028	170,299,749	85,862,896	1,540,747,102	2,021,087,775
Lucro líquido do exercício/ Net profit for the year		-	-	-	911,846,009	911,846,009
Transferencia de Reserva Legal / Transfer from Legal Reserve		-	-	(6,967,340)	6,967,340	-
Dividendos aos accionistas - 2009/ Dividends to shareholders 2009	9	-	-	-	(549,236,169)	(549,236,169)
<b>Saldo em 31 de Março de 2010/ Balance at 31 March 2010</b>		<b>224,178,028</b>	<b>170,299,749</b>	<b>78,895,556</b>	<b>1,910,324,282</b>	<b>2,383,697,615</b>
Saldo em 1 de Abril de 2010/ Balance at 1 April 2010		224,178,028	170,299,749	78,895,556	1,910,324,282	2,383,697,615
Lucro líquido do exercício/ Net profit for the year		-	-	-	853,973,319	853,973,319
Dividendos aos accionistas 2010/ Dividends to shareholders 2010	9	-	-	-	(549,236,169)	(549,236,169)
<b>Saldo em 31 de Março de 2011/ Balance at 31 March 2011</b>		<b>224,178,028</b>	<b>170,299,749</b>	<b>78,895,556</b>	<b>2,215,061,432</b>	<b>2,688,434,765</b>

## Demonstração de Fluxo de Caixa / Cash Flow Statement

	Notas Notes	2011 MT	2010 MT
<b>Fluxo de caixa de actividades operacionais / Cash flows from operating activities</b>			
Fluxo de caixa gerado pelas operações / Cash generated from operations	21.1	1,676,670,914	1,712,863,618
Juros pagos / Interest paid		(357,755,317)	(92,073,926)
Imposto pago / Income tax paid	21.2	(230,291,064)	(364,403,309)
<b>Fluxo líquido de caixa de actividades operacionais / Net cash from operating activities</b>		<b>1,088,624,533</b>	<b>1,256,386,383</b>
<b>Fluxo de caixa de actividades de investimento / Cash flows from investing activities</b>			
Aquisição de propriedade, Instalações e equipamento / Acquisition of property, plant and equipment	21.3	(604,037,424)	(1,747,265,433)
Juros recebidos / Interest received		5,346,187	4,236,581
Receitas da venda de propriedade, Instalações e equipamento / Proceeds from the sale of property, plant and equipment		552,662	.. 23,931
<b>Fluxo líquido de caixa de actividades de investimento / Net cash used in investing activities</b>		<b>(598,138,575)</b>	<b>(1,743,004,921)</b>
<b>Fluxo de caixa de actividades de financiamento / Cash flows from financing activities</b>			
Empréstimos obtidos / Borrowings raised		51,091,148	968,457,121
Reembolso de empréstimos / Borrowings repayment		-	(312,000,000)
Dividendos Pagos / Dividends paid	21.4	(452,175,797)	(331,792,191)
<b>Fluxo líquido de caixa de actividades de financiamento / Net cash from financing activities</b>		<b>(401,084,649)</b>	<b>324,664,930</b>
Acréscimo / (Decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa / Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		89,401,309	(161,953,608)
Caixa e equivalentes de caixa em 1 de Abril / Cash and cash equivalents at 1 April		76,332,474	238,286,082
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de Março / Cash and cash equivalents at 31 March	14	165,733,783	76,332,474



# Notas às Demonstrações Financeiras

## Notes to the Financial Statements

### 1. Entidade a reportar

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

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

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

As demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 10 de Junho de 2011.

### 2. Base de preparação

#### 2.1 Declaração de cumprimento

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

#### 2.2 Base de mensuração

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

### 1. Reporting entity

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

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

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

*The financial statements were authorised for issue by the Directors on the 10th of June 2011.*

### 2. Basis of preparation

#### 2.1 Statement of compliance

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

#### 2.2 Basis of measurement

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

### 2.3 Moeda funcional e de apresentação

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

### 2.4 Uso de estimativas e julgamentos

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

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

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

Nota 7 - Impostos

Nota 10 – Propriedade, instalações e equipamento

Nota 11 – Activos incorpóreos

Nota 12 – Existências

Nota 13 – Clientes e outros devedores

Nota 20 – Provisões e antecipações passivas

### 3. Políticas contabilísticas significativas

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

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

### 2.3 Functional and presentation currency

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

### 2.4 Use of estimates and judgments

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

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

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

*Note 7 – Taxation*

*Note 10 – Property, plant and equipment*

*Note 11 – Intangible assets*

*Note 12 – Inventories*

*Note 13 – Trade and other receivables*

*Note 20 – Provisions and accruals*

### 3. Significant accounting policies

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

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

### 3.1 Operações em moeda estrangeira

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

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

### 3.2 Instrumentos financeiros não-derivados

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

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

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

A seguir ao reconhecimento inicial, os instrumentos financeiros não-derivados são mensurados pelo custo amortizado, usando-se

### 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 Non-derivative financial instruments

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

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

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

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

o método da taxa de juro efectivo, deduzido das perdas por imparidade.

### 3.3 Capital social

#### i) Acções ordinárias

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

#### ii) Reaquisição de acções capital social

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

### 3.4 Propriedade, instalações e equipamento

#### i) Reconhecimento e mensuração

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

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

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

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

### 3.3 Share capital

#### i) Ordinary shares

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

#### ii) Repurchase of share capital

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

### 3.4 Property, plant and equipment

#### i) Recognition and measurement

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

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

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

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

itens de propriedade, instalações e equipamento separados.

#### ii) Custos subsequentes

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

#### iii) Depreciação

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

A vida útil estimada do período, corrente é de:

Edifícios e melhoramentos: 20 – 50 anos

Instalações, viaturas e equipamento: 10 – 25 anos

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

Vasilhame incluindo garrafas retornáveis:

1 – 7 anos.

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

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

Durante o ano, a Empresa alterou as taxas de amortização de certos vasilhames. Os vasilhames são actualmente amortizados durante um período entre 1 e 7 anos.

#### 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) Depreciation

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

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

*Freehold buildings and improvements: 20–50 years*

*Plant, vehicles and equipment: 10 – 25 years*

*Other property, plant and equipment: 3 – 10 years*

*Containers including returnable bottles: 1–7 years*

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

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

*During the year, the Company changed its depreciation rates of certain containers. Containers are now written down over a period of between 1 to 7 years.*

### 3.5 Intangible assets

#### i) Goodwill

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

### 3.5 Activos incorpóreos

#### i) Trespasse

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

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

#### ii) Pesquisa e desenvolvimento

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

As actividades de desenvolvimento envolvem um plano ou desenho para a produção de produtos e processos novos ou substancialmente melhorados. A despesa de desenvolvimento é capitalizada apenas se os custos de desenvolvimento puderem ser mensuradas de forma fiável, se o produto ou processo for 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 na demonstração de resultados conforme forem incorridas. As despesas de desenvolvimento capitalizadas são mensuradas ao custo, deduzido da amortização e perdas por imparidade acumuladas.

#### iii) Outros activos incorpóreos

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

*Goodwill is measured at cost less accumulated impairment losses.*

#### ii) Research and development

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

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

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

#### iii) Other intangible assets

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

#### iv) Subsequent expenditure

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

#### v) Amortisation

*Amortisation is recognised in the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of the intangible assets unless such lives are indefinite. Goodwill and intangible assets with an indefinite useful life*

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

### 3.6 Activos em locação

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

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

### 3.7 Existências

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

- Matérias-primas, consumíveis e mercadorias para revenda: Custo de aquisição, incluindo todos os custos incorridos na aquisição das existências e para colocá-las na sua presente localização e estado, líquidos de descontos e abatimentos posteriores, segundo o critério do primeiro a entrar, primeiro a sair (“FIFO”); e

*are not amortised but are systematically tested for impairment at each reporting date. Other intangible assets are amortised from the date they are available for use.*

### 3.6 Leased Assets

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

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

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

### 3.7 Inventories

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

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

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

### 3.8 Impairment

#### i) Financial Assets

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

- No caso dos produtos acabados e das obras em curso: o custo das matérias-primas, custo de conversão e uma parcela adequada dos custos indirectos de produção, com base na capacidade normal de produção.
- O valor líquido realizável é o preço de venda estimado no decurso normal do negócio, deduzido dos custos que se espera venham a ser incorridos aquando da conclusão e despesas de venda.

### 3.8 Imparidade

#### i) Activos financeiros

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

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

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

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

Uma perda por imparidade é revertida, se a reversão puder ser objectivamente relacionada a um acontecimento que ocorrer depois da perda por imparidade ter sido reconhecida. Para os activos financeiros mensurados ao custo amortizado e activos financeiros disponíveis-para-venda que

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

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

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

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

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

#### ii) Non-Financial assets

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

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

sejam títulos de dívida, a reversão é reconhecida em lucros ou perdas. Para os activos financeiros disponíveis-para-venda que sejam títulos negociáveis de capitais próprios, a reversão é reconhecida directamente em capitais próprios.

## ii) Activos não-financeiros

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

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

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

## 3.9 Benefícios dos trabalhadores

### i) Planos de contribuição definida

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

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

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

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

## 3.9 Employee benefits

### i) Defined contribution plans

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

### ii) Other long-term employee benefits

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

### iii) Short-term benefits

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

fazer, são baseadas numa percentagem dos salários e são reconhecidas como despesa na demonstração de resultados conforme forem incorridas.

### ii) Outros benefícios de trabalhadores de longo prazo

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

### iii) Benefícios de curto-prazo

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

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

## 3.10 Provisões

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

### i) Contratos onerosos

Uma provisão para contratos onerosos é reconhecida quando os benefícios que a Empresa prevê obter de um contrato são inferiores ao

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

## 3.10 Provisions

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

### i) Onerous contracts

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

### ii) Deposits by customers

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

## 3.11 Revenue

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

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

#### ii) Depósitos de clientes

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

#### 3.11 Receitas

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

#### 3.12 Pagamentos em locação

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

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

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

#### 3.12 Lease payments

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

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

#### 3.13 Finance income and expenses

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

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

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

#### 3.14 Income tax

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

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

#### 3.13 Receitas e encargos financeiros

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

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

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

#### 3.14 Imposto sobre o rendimento

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

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

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

O imposto diferido é reconhecido usando o método do balanço, levando em consideração diferenças temporais entre os valores contabilísticos dos activos e passivos para propósitos de relato financeiro e os valores usados para propósitos fiscais. O imposto diferido não é reconhecido para as seguintes diferenças temporais: o reconhecimento inicial do trespasse, o reconhecimento inicial dos

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

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

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

#### 3.15 Dividends

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

#### 3.16 Earnings per share

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

activos e passivos numa transacção que não seja uma concentração de actividades empresariais e que não afecte o lucro contabilístico nem o lucro fiscal e as diferenças que se relacionam com investimentos em subsidiárias e entidades que sejam conjuntamente controladas, na medida em que, provavelmente, as mesmas não serão anuladas num futuro previsível. O imposto diferido é mensurado às taxas do imposto cuja aplicação se prevê para as diferenças temporais quando as mesmas são anuladas, com base nas leis que foram decretadas ou substancialmente decretadas à data do relato.

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

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

### 3.15 Dividendos

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

### 3.16 Resultados por acção

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



### 3.17 Novas normas e interpretações ainda não adoptadas

Várias novas normas, emendas às normas e interpretações ainda não entraram em vigor para o exercício findo em 31 de Março de 2011 e não foram tomadas em consideração na preparação destas demonstrações financeiras:

- IFRIC 14 - IAS 19 (Revista) - Limite de benefício de um activo definido, Requisitos de financiamento mínimos e a sua interação (Entra em vigor em 1 de Janeiro de 2011);
- IFRIC 19 - Eliminação de passivos financeiros através de instrumentos de capital - IAS 39 (Entra em vigor em 1 de Julho de 2010);
- IFRS 9 – Instrumentos Financeiros (Entra em vigor em 1 de Janeiro de 2013); e
- IAS 24 (Revista) – Transacções com partes relacionadas (Entra em vigor em 1 Janeiro de 2011)
- Diversos melhoramentos às Normas Internacionais de Relato Financeiro de 2010 (Entrada em vigor considerado a nível de cada norma; geralmente em 1 de Janeiro de 2011).

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

### 3.17 New standards and interpretations not yet adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are not yet effective for the year ended 31 March 2011, and have not been applied in preparing these financial statements:

- IFRIC 14 - IAS 19 (Amended) - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction. (effective date 1 January 2011);
- IFRIC 19 – Extinguishing financial liabilities with Equity instruments – IAS 39 (effective date 1 July 2010);
- IFRS 9 – Financial Instruments (effective date 1 January 2013); and
- IAS 24 (Amended) – Related party transactions (effective date 1 January 2011)
- Various Improvements to International Financial Reporting Standards 2010 (effective date: Dealt with on a standard by standard basis; generally 1 January 2011)

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

#### 4. Outros proveitos / Other income

	2011 MT	2010 MT
Mais valias na venda de propriedade, instalações e equipamento/ Gains on disposal of property, plant and equipment	362,085	23,931
Recebimento de seguros / Insurance settlement received	79,771	62,171
Rendas recebidas / Rental received	1,264,391	828,440
Outros / Other	2,933,708	14,762,384
	<u>4,639,955</u>	<u>15,676,926</u>

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

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

	2011 MT	2010 MT
Depreciação e amortização do ano / Depreciation and amortisation charges	246,884,210	190,029,009
Amortização do vasilhame / Container write-down	76,567,903	85,202,044
Custos com o pessoal / Personnel costs	448,413,652	330,911,243
Contribuições obrigatórias para a segurança social / Compulsory social security contributions	9,472,338	7,730,693
Honorários dos Administradores / Directors' fees	1,736,395	1,545,417

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

	2011 MT	2010 MT
Juros recebidos / Interest income	5,346,187	4,236,582
Receitas financeiras / Finance income	5,346,187	4,236,582
Encargos financeiros / Interest expense	(357,755,317)	(92,073,925)
Prejuízo cambial líquido / Foreign exchange losses	(46,673,100)	(24,123,510)
Encargos financeiros / Finance expense	(404,428,417)	(116,197,435)
<b>Custos financeiros líquidos / Net finance expense</b>	<b>(399,082,230)</b>	<b>(111,960,853)</b>

#### 7. Impostos / Taxation

	2011 MT	2010 MT
Despesas do imposto corrente / Current tax expense		
<b>Ano corrente / Current year</b>	<b>343,307,593</b>	<b>269,334,251</b>

	2011 %	2011 MT	2010 %	2010 MT
Reconciliação da taxa efectiva do imposto / Reconciliation of effective tax rate				
Lucros antes de imposto / Profit before tax		1,197,280,912		1,181,180,260
Imposto sobre o rendimento usando a taxa de imposto aplicável/ Income tax using the domestic corporate tax rate	32.0%	383,129,892	32.0%	377,977,683
Efeito da utilização de incentivos fiscais / Effect of tax incentives utilised	-3.5%	(41,367,074)	-9.2%	(109,390,255)
Efeito das despesas não-dedutíveis / Effect of non-deductible expenses	0.0%	1,544,775	0.0%	746,823
	<b>28.7%</b>	<b>343,307,593</b>	<b>22.8%</b>	<b>269,334,251</b>

##### 7.1 Contingent Liability

A Empresa está sendo auditada actualmente pela autoridade tributária moçambicana ("ATM") em relação aos exercícios económicos findos em 31 de Março de 2006, 2007, 2008 e 2009. A ATM levantou inúmeros pontos que totalizam aproximadamente 200 milhões de Meticais. A gestão não concorda com a maioria das alegações, tendo contestado e continuará a fazê-lo. The Company is currently being audited by the Mozambican Revenue Authorities ("MRA") in respect of the financial years ended 31 March 2006, 2007, 2008 and 2009. The MRA have raised a number of findings amounting to approximately MT 200 milion. Management largely disagree with the majority of these findings, has contested them and will continue to do so.

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

## 8. Resultados por acção / Earnings per share

O cálculo dos resultados básicos por acção em 31 de Março de 2011 foi baseado no lucro atribuível aos accionistas ordinários de MT 853,973,319 (2010: MT 911,846,009) e num número médio ponderado de acções ordinárias em emissão durante o ano findo em 31 de Março de 2011 de 112,089,014 (2010: 112,089,014).

*The calculation of basic earnings per share at 31 March 2011 was based on the profit attributable to ordinary shareholders of MT 853,973,319 (2010: MT 911,846,009) and a weighted average number of ordinary shares in issue during the year ended 31 March 2011 of 112,089,014 (2010: 112,089,014).*

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

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

## 9. Dividendos / Dividends

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

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

	2011 MT	2010 MT
Dividendos propostos / Proposed dividends	549,236,169	549,236,169
Número de acções / Number of shares	112,089,014	112,089,014
Dividendos por acção / Dividends per share	4.90	4.90

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

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

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

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

Custo / Cost					
Em 1 de Abril de 2010 / At 1 April 2010	666,844,488	2,140,465,456	768,078,449	1,977,048,131	5,552,436,524
Acréscimos / Additions	-	35,640,319	267,294,206	301,102,899	604,037,424
Abates/quebras / Disposals/Breakages	-	(4,865,492)	(46,562,040)	-	(51,427,532)
Transferências / Transfers	539,100,076	1,681,056,445	-	(2,220,156,521)	-
<b>Em 31 de Março de 2011 / At 31 March 2011</b>	<b>1,205,944,564</b>	<b>3,852,296,728</b>	<b>988,810,615</b>	<b>57,994,509</b>	<b>6,105,046,416</b>

Depreciação acumulada e perdas por imparidade / Accumulated depreciation and impairment losses					
Em 1 de Abril de 2010 / At 1 April 2010	124,681,767	794,133,017	330,595,131	-	1,249,409,915
Amortização do ano / Charge for the period	42,732,352	204,151,858	76,567,903	-	323,452,113
Perda por imparidade / Impairment loss	-	-	-	-	-
Abates/ quebras / Disposals/ breakages	-	(4,674,915)	-	-	(4,674,915)
<b>Em 31 de Março de 2011 / At 31 March 2011</b>	<b>167,414,119</b>	<b>993,609,960</b>	<b>407,163,034</b>	<b>-</b>	<b>1,568,187,113</b>

Valor contabilístico / Carrying amount					
Em 31 de Março de 2010 / At 31 March 2010	542,162,721	1,346,332,439	437,483,318	1,977,048,131	4,303,026,609
<b>Em 31 de Março de 2011 / At 31 March 2011</b>	<b>1,038,530,445</b>	<b>2,858,686,768</b>	<b>581,647,581</b>	<b>57,994,509</b>	<b>4,536,859,303</b>

Durante o ano a Empresa alterou a vida útil de certos vasilhames a fim de reflectir adequadamente o padrão de uso. o impacto dessa mudança foi o aumento no lucro antes de imposto de MT 21,710,975. Espera-se que um impacto similar se verifique em futuros exercícios económicos.

*During the year, the Company altered the useful life of certain containers to reflect more accurately their pattern of use. The impact of these changes was to increase Profit before tax by MT 21,710,975. The impact on future years is expected to be similar to that in the current year.*

Durante o ano não houve capitalização de juros (2010: MT 211,261,284 foram capitalizados a uma taxa de aproximadamente 13%).

*During the year no Interest was capitalised (2010: MT 211,261,284 was capitalized at a rate of approximately 13%).*

Durante o ano, procedeu-se à transferência do custo da fábrica de Nampula das imobilizações em curso para edifícios e instalações fabris no montante de MT 1,875,152,622. *During the year, Nampula brewery which was previously recorded under Capital work-in-progress amounting to MT 1,875,152,622 was transferred to buildings, plant and equipment.*

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

Durante o mês de Maio de 2010 a Empresa adquiriu um equipamento a fim de explorar a possibilidade de produzir e distribuir água engarrafada. Em Março de 2011, a Empresa decidiu desinvestir nessa iniciativa e proceder ao abate do equipamento. o valor contabilístico do equipamento é de MT 23,848,475 e espera-se que seja recuperado na totalidade incluindo custos de abate através de venda a uma parte relacionada dentro do grupo SABMiller plc. *During May 2010, the Company acquired a water plant to explore the possibility of packaging and distributing bottled water. In March 2011, the Company decided to disinvest in this initiative and dispose of the plant. The plant's carrying value amounts to MT 23,848,475 and is expected to be recovered fully, along with any costs of disposal through the sale to a related party in the SABMiller plc Group.*

### 11. Activos incorpóreos / Intangible assets

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

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

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

### 12. Existências / Inventories

	2011 MT	2010 MT
Matérias-primas e consumíveis / <i>Raw materials and consumables</i>	555,117,743	574,142,618
Produção em curso / <i>Work-in-progress</i>	55,219,278	46,949,858
Produtos acabados / <i>Finished goods</i>	136,040,081	82,981,941
	746,377,102	704,074,417
Menos: Perda por imparidade / <i>Less: Impairment loss</i>	(7,403,687)	(6,715,581)
	738,973,415	697,358,836

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

	2011 MT	2010 MT
Clientes / <i>Trade receivables</i>	157,471,167	70,001,804
Devedor Estado / <i>State receivables</i>	76,788,497	60,561,454
Devedores trabalhadores / <i>Staff receivables</i>	4,967,900	4,477,395
Antecipações activas / <i>Prepayments</i>	88,953,572	46,425,840
Devedores diversos / <i>Sundry receivables</i>	6,668,827	9,169,496
	334,849,963	190,635,989
Menos: Perda por imparidade / <i>Less: Impairment loss</i>	(9,384,878)	(7,447,858)
	325,465,085	183,188,131

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

	2011 MT	2010 MT
Bancos / <i>Bank balances</i>	165,008,594	75,685,674
Caixa / <i>Cash on hand</i>	725,189	646,800
Caixa e equivalentes de caixa / <i>Cash and cash equivalents</i>	165,733,783	76,332,474

### 15. Capital social / Share capital

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

	2011 MT	2010 MT
112,089,014 acções ordinárias a 2 Meticais cada / <i>112,089,014 Ordinary shares of 2 Meticais each</i>	224,178,028	224,178,028

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

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

	Número de Acções <i>Number of Shares</i>	Valor ao Par <i>Par Value</i> MT	Prémio de Emissão <i>Share Premium</i> MT
Em 1 de Abril de 2010 / <i>At 1 April 2010</i>	112,089,014	224,178,028	170,299,749
Em 31 de Março de 2011 / <i>At 31 March 2011</i>	112,089,014	224,178,028	170,299,749

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

### 16. Accionistas / Shareholders

	%	2011 MT	%	2010 MT
<b>Estrutura accionista / Ownership structure</b>				
Em 31 de Março, era a seguinte a estrutura accionista: / <i>At 31 March, the shareholding structure was as follows:</i>				
<b>Accionistas residentes / Resident Shareholders</b>				
Governo de Moçambique / <i>Government of Mozambique</i>	1.78	4,000,000	1.78	4,000,000
SPI SARL	4.77	10,700,000	4.77	10,700,000
Trabalhadores / <i>Employees</i>	8.92	19,991,959	8.92	19,991,959
Moçambique Investimentos Limitada	1.32	2,948,540	1.32	2,948,540
Outros / <i>Others</i>	4.03	9,032,241	4.03	9,032,241
<b>Accionistas não-residentes / Non-resident shareholders</b>				
SABMiller Africa BV	79.18	177,505,288	79.18	177,505,288
<b>Valor nominal total das acções ordinárias em emissão / <i>Total nominal value of ordinary shares in issue</i></b>	<b>100.00</b>	<b>224,178,028</b>	<b>100.00</b>	<b>224,178,028</b>

## 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. *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.*

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

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

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

	2011 MT	2010 MT
<b>Passivo não-corrente / Non-current liabilities</b>		
Empréstimo do Standard Bank (Nota 18.1.1) / Standard Bank Loan (Note 18.1.1)	-	70,115,000
Empréstimo do Standard Bank/ BCI (Nota 18.1.2) / Standard Bank/ BCI Loan (Note 18.1.2)	188,708,400	283,062,600
Empréstimo do Standard Bank/ BCI/ Barclays (Nota 18.1.3) / Standard Bank/ BCI/ Barclays Loan (Note 18.1.3)	1,429,999,830	1,350,561,634
Total do passivo não-corrente / Total non-current liabilities	1,618,708,230	1,703,739,234
<b>Passivo corrente / current liabilities</b>		
Empréstimo do Standard Bank (Nota 18.1.1) / Standard Bank Loan (Note 18.1.1)	70,115,000	-
Empréstimo do Standard Bank/ BCI (Nota 18.1.2) / Standard Bank/ BCI Loan (Note 18.1.2)	94,354,200	-
Total do passivo corrente / Total current liabilities	164,469,200	-

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

	Total MT	1 Ano ou menos 1 Year or less MT	Mais de 1 ano More than 1 year MT
Empréstimo do Standard Bank (Nota 18.1.1) / Standard Bank Loan (Note 18.1.1)	70,115,000	70,115,000	-
Empréstimo do Standard Bank /BCI (Nota 18.1.2) / Standard Bank/ BCI Loan (Note 18.1.2)	283,062,600	94,354,200	188,708,400
Empréstimo do Standard Bank /BCI / Barclays (Nota 18.1.3) / Standard Bank/ BCI/ Barclays Loan (Note 18.1.3)	1,429,999,830	-	1,429,999,830
	1,783,177,430	164,469,200	1,618,708,230

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

Este é um empréstimo, no valor de USD 3,700,000, rotativo obtido em Maio de 2004 e é denominado em Meticais. Durante o ano foi alterada a base de cálculo de juros de 3M TBs para Prime Lending Rate menos 1.25%. O empréstimo é renovável anualmente e expira em 2011. *This unsecured loan is a revolving facility of USD 3,700,000 obtained in May 2004 and is denominated in Meticais. During the year, the basis for the calculation of interest was changed from 3M TBs to Prime Lending Rate less 1.25%. The loan is renewable annually, expires in 2011, and there is no fixed repayment period. The Company will notify the bank when repayment is expected to commence.*

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

Em Janeiro de 2007, um empréstimo de USD 10,800,000 denominado em Meticais foi negociado com o Standard Bank e BCI Fomento. Durante o ano foi alterada a base de cálculo de juros de 3M TBs para Prime Lending Rate menos 1.25% e para FPC mais 2.5% para as componentes do empréstimo do Standard Bank e do BCI Fomento, respectivamente. A Empresa acordou amortizar este empréstimo por um período de três anos a partir de 30 de Abril de 2011. Não havendo penalizações caso a Empresa deseje acelerar a amortização do empréstimo. *In January 2007, an unsecured facility to the value of USD 10,800,000 denominated in Meticais was negotiated with Standard Bank and BCI Fomento. During the year, the basis for the calculation of interest was changed from 3M TBs to Prime Lending Rate less 1.25% and to FPC plus 2.5% for the Standard Bank and BCI components of the loans, respectively. The Company has agreed to repay this loan over a period of three years from 30 April 2011. There are no early repayment penalties should the Company wish to accelerate repayments.*

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

Em 16 de Fevereiro de 2009, um empréstimo no valor de USD 55,000,000, denominado em Meticais, foi negociado em conjunto com o Standard Bank, BCI e Barclays. O empréstimo rende juros à taxa da Facilidade Permanente de Cedência ("FPC") que é uma taxa de juro de empréstimo "overnight" cobrada pelo Banco Central, mais uma margem de 3.5%, sem garantia. O empréstimo será amortizado durante o período de construção da fábrica de Nampula, não tendo sido fixado nenhum período de reembolso. *On 16 February 2009, a syndicated loan facility, denominated in Meticais and equivalent to USD 55,000,000, was obtained from Standard Bank, BCI and Barclays. It bears interest at a rate of the Facilidade Permanente de Cedência ("FPC") which is the overnight borrowing interest rate charged by the Central Bank plus a spread of 3.5% and is unsecured. The loan will be drawn down over the period of the construction of the Nampula brewery and there is no fixed repayment period. The Company will notify the bank when repayment is expected to commence.*



## 19. Fornecedores e outros credores / Trade and other payables

	2011 MT	2010 MT
Fornecedores / Trade payables	145,838,049	182,062,715
Outros credores / Other payables	85,410,723	102,546,957
Credores Inter-grupo (nota 19.1) / Inter-group payables (note 19.1)	446,132,362	446,871,294
Sub-Total / Sub-Total	677,381,134	731,480,966
Imposto devido / Tax Payable	127,921,477	14,904,948
Dividendos / Dividends	314,504,350	217,443,978
	<b>1,119,806,961</b>	<b>963,829,892</b>

### 19.1 Credores Inter-grupo/ Inter-group payables

SABMiller Africa and Asia (Pty) Limited	157,938,000	145,888,444
MUBEX	265,425,000	265,454,488
SAB Limited	38,000	37,251
Bevman Services A.G.	16,801,043	30,461,341
SABMiller International B.V.	2,017,268	4,937,095
Beverich International B.V.	20,051	20,180
Swaziland Breweries	-	72,495
Heinrichs Beverages	3,893,000	-
	<b>446,132,362</b>	<b>446,871,294</b>

## 20. Provisão e antecipações passivas / Provisions and accruals

	2011 MT	2010 MT
Provisão para férias / Leave pay provision	7,643,031	5,686,355
Provisão para casos litigiosos / Provision for court cases under appeal	9,826,879	8,867,000
Provisão para prémio p/ longo tempo de serviço / Long service award provision	385,465	3,302,020
Custo de distribuição / Accrual for distribution costs	5,147,528	5,036,914
Custos de auditoria / Audit fee accrued	1,717,397	592,472
Provisão para Sentratch / Provision for Sentratch	1,907,685	1,661,294
Aquisição de Imobilizado / Capex Accrual	22,415,443	64,061,470
	<b>21,478,181</b>	<b>5,010,494</b>
Custos de frete / Freight expense accrued	-	5,010,494
Provisão para material retornável / Returnable packaging material	-	2,138,738
Provisão para obsolescência de paletes / Provision for obsolete pallets	2,003,832	4,601,100
Outros / Other	31,971,883	8,219,298
	<b>104,497,324</b>	<b>109,177,155</b>

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

	2011 MT	2010 MT
<b>21.1 Fluxo de caixa gerado pelas operações / Cash generated from operations</b>		
Lucro antes de imposto / Profit before income tax	1,197,280,912	1,181,180,260
Ajustamento por itens não-monetários / Adjustment for non-cash flow items:		
Depreciação e amortização do ano / Depreciation and amortisation charges	246,884,210	190,029,009
Diferenças cambiais não realizadas / Unrealised foreign exchange differences	1,225,152	(49,250,421)
Lucro na venda imobilizado / Profit on disposal of assets	(362,085)	(23,931)
Amortização do vasilhame / Container write-down	123,129,943	85,202,044
Aumento na imparidade de devedores / Increase in impairment of receivables	(1,937,020)	(596,912)
Juros líquidos / Net interest expense	352,409,130	87,837,343
	<u>1,918,630,242</u>	<u>1,494,377,392</u>
Aumento em existências / Increase in inventories	(41,614,579)	(83,368,910)
Aumento em clientes e outros devedores / Increase in trade and other receivables	(140,339,934)	(20,041,107)
(Decréscimo) / Aumento em fornecedores e outros credores / (Decrease) / Increase in trade and other payables	(55,324,984)	251,793,415
(Decréscimo) / Acréscimo em provisões e antecipações passivas / (Decrease) / Increase in provisions and accruals	(4,679,831)	70,102,828
	<u>1,676,670,914</u>	<u>1,712,863,618</u>
<b>21.2 Imposto pago / Income tax paid</b>		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	14,904,948	109,974,007
Aprovisionado durante o ano / Provided for during the year	343,307,593	269,334,250
Saldo no fim do ano / Balance at the end of the year	(127,921,477)	(14,904,948)
Pago durante o ano / Paid during the year	<u>230,291,064</u>	<u>364,403,309</u>
<b>21.3 Aquisição de propriedade, instalações e equipamento / Acquisition of property, plant and equipment</b>		
Instalações fabris, viaturas e equipamentos / Plant, vehicles and equipment	35,640,319	34,503,966
Vasilhame / Containers	267,294,206	201,263,955
Edifícios e melhoramentos / Freehold building and improvements	-	971,391
Imobilizações em curso / Capital work-in-progress	301,102,899	1,510,526,121
	<u>604,037,424</u>	<u>1,747,265,433</u>
<b>21.4 Dividendos pagos / Dividends paid</b>		
Saldo no início do ano / Balance at the beginning of the year	217,443,978	-
Declarados durante o ano / Declared during the year	549,236,169	549,236,169
Saldo no fim do ano / Balance at the end of the year	(314,504,350)	(217,443,978)
Pago durante o ano / Paid during the year	<u>452,175,797</u>	<u>331,792,191</u>

## 22. Compromissos de Capital / Capital commitments

	2011 MT	2010 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	120,000,000	99,139,097

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

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

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

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

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

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

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

### 23.1 Risco de mercado / Market risk

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

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

### 23.1.1 Risco da moeda / Currency risk

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

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

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

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

	31 de Março de 2011 / 31 March 2011			31 de Março de 2010 / 31 March 2010		
	USD	ZAR	EUR	USD	ZAR	EUR
Clientes / Trade receivables	-	-	-	-	-	-
Empréstimos bancários não-caucionados / Unsecured bank loans	-	-	-	-	-	-
Descobertos bancários não-caucionados / Unsecured overdraft	-	-	-	-	-	-
Inter grupo a pagar / Inter-group payables	22,731,362	157,976,000	265,425,000	53,046,168	145,280,243	248,544,883
<b>Exposição Bruta ao Balanço / Gross balance sheet exposure</b>	<b>22,731,362</b>	<b>157,976,000</b>	<b>265,425,000</b>	<b>53,046,168</b>	<b>145,280,243</b>	<b>248,544,883</b>
Compras previstas / Estimated forecast purchase	48,864,198	195,119,360	225,594,389	200,652,831	3,124,602,416	2,550,706,532
<b>Exposição bruta / Gross exposure</b>	<b>48,864,198</b>	<b>195,119,360</b>	<b>225,594,389</b>	<b>200,652,831</b>	<b>3,124,602,416</b>	<b>2,550,706,532</b>
<b>Exposição líquida / Net exposure</b>	<b>71,595,560</b>	<b>353,095,360</b>	<b>491,019,389</b>	<b>253,698,999</b>	<b>3,269,882,659</b>	<b>2,799,251,415</b>

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	
	2011	2010	2011	2010
USD	34.39	28.84	30.60	32.12
ZAR	4.82	3.78	4.51	4.37
EUR	45.40	40.78	43.33	43.07

### Análise de Sensibilidade / Sensitivity Analysis

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

antes de impostos da Empresa no valor de MT4,334,675. 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 4,334,675. This analysis assumes that all other variables remain constant.*

### 23.1.2 Risco da taxa de juro / Interest rate risk

A Empresa está exposta às alterações nas taxas de juro sobre os seus empréstimos. A política geralmente adoptada pela administração da Empresa é assegurar que os seus empréstimos sejam negociados a taxas relacionadas com o mercado, como forma de se precaver contra o risco da taxa de juro. *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	
	2011	2010
<b>Instrumentos com taxa variável / Variable rate instruments</b>		
Passivos financeiros / Financial liabilities	<b>2,140,600,773</b>	2,089,509,625

### Análise de Sensibilidade / Sensitivity Analysis

Uma diminuição ou aumento de 1% nas taxas de juro referente aos instrumentos financeiros de taxa variável da Empresa, terão um impacto de um aumento ou diminuição, respectivamente, nos Lucros acumulados e Lucro antes de impostos da Empresa no valor de MT 21,406,008. 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 21,406,008. This analysis assumes that all other variables remain constant.*

### 23.2 Risco de liquidez / Liquidity risk

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

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

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

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

Descobertos bancários baseados em taxas de Facilidade Permanente de Cedência ("FPC"), Bilhete de Tesouro e Príre lending individuais totalizando o montante de MT 791,360,000, a uma taxa média ponderada de 19%. Various overdraft facilities based on Facilidade Permanente de Cedência ("FPC"), Treasury Bills and individual bank's prime lending rates amounting to MT 791,360,000 at a weighted-average rate of 19%.

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

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

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

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

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

A Empresa estabeleceu uma política de crédito, no âmbito da qual cada novo cliente é individualmente analisado quanto ao seu mérito de crédito antes dos termos e condições de pagamento serem oferecidos. Geralmente, a Empresa realiza vendas a dinheiro. Em casos de concessão de créditos, são estabelecidas condições de pagamento, sendo estas sujeitas à aprovação pelo Director Comercial, Director Financeiro e Director Geral. The Company has established a credit policy under which each new customer is analysed individually for creditworthiness before the Company's standard

payment and delivery terms and conditions are offered. The majority of our sales are for cash. Where credit is granted payment terms are established for each customer, and this is approved by the Commercial, Financial and Managing Director.

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

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

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

	Nota Note	Valor contábilístico / Carrying amount 2011	2010
Clientes e outros devedores / Trade and other receivables	13	<b>325,465,085</b>	183,188,131
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	14	<b>165,733,783</b>	76,332,474
		<b>491,198,868</b>	259,520,605

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

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

	Valor contábilístico / Carrying amount 2011	2010
Clientes grossistas / Wholesale customers	<b>140,384,899</b>	57,435,673
Clientes retalhistas / Retail customers	<b>11,663,036</b>	9,732,725
Outros clientes / Other customers	<b>5,423,232</b>	2,833,406
	<b>157,471,167</b>	70,001,804

Antiguidade dos clientes à data de relato foi:

The ageing of trade receivables at the reporting date was:

	Bruto / Gross 2011	Imparidade / Impairment 2011	Bruto / Gross 2010	Imparidade / Impairment 2010
Corrente / Current	<b>124,992,897</b>	-	52,472,209	-
Vencido 0 - 30 dias / Past due 0-30 days	<b>13,707,828</b>	-	4,018,125	-
Vencido 31-60 dias / Past due 31-60 days	<b>(123,366)</b>	-	655,151	-
Vencido 61-90 dias / Past due 61-90 days	<b>4,137,873</b>	-	2,052,425	-
Mais de 1 ano / More than one year	<b>14,755,935</b>	<b>9,384,878</b>	10,803,894	7,447,858
	<b>157,471,167</b>	<b>9,384,878</b>	70,001,804	7,447,858

Movimento na provisão para imparidade de clientes durante o ano:

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

	2011 MT	2010 MT
Saldo em 1 de Abril / Balance at 1 April	<b>7,447,858</b>	6,850,947
Acréscimo / (Decréscimo) de imparidade / Addition / (Reversal) of impairment	<b>1,937,020</b>	596,911
Saldo em 31 de Março / Balance at 31 March	<b>9,384,878</b>	7,447,858

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. 90% (2010: 85%) 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. 90% (2010: 85%) 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 2011 / 31 March 2011		31 Março de 2010 / 31 March 2010	
	Valor contabilístico / Carrying amount	Justo Valor / Fair Value	Valor contabilístico / Carrying amount	Justo Valor / Fair Value
Cientes e outros devedores / Trade and other receivables	325,465,085	325,465,085	183,188,131	183,188,131
Caixa e equivalentes de caixa / Cash and cash equivalents	165,733,783	165,733,783	76,332,474	76,332,474
Empréstimos bancários não-caucionados / Unsecured bank loans	(1,783,177,430)	(1,783,177,430)	(1,703,739,234)	(1,703,739,234)
Fornecedores e outros credores / Trade and other payables	(1,119,806,961)	(1,119,806,961)	(963,829,892)	(963,829,892)
Descobertos bancários / Bank overdrafts	(357,423,343)	(357,423,343)	(385,770,391)	(385,770,391)
	<b>(2,769,208,866)</b>	<b>(2,769,208,866)</b>	<b>(2,793,818,912)</b>	<b>(2,793,818,912)</b>

### 23.5 Gestão do capital / Capital management

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

O Conselho de Administração procura manter um equilíbrio entre os retornos mais altos que se apresentem possíveis e os níveis mais altos dos empréstimos contraídos e as vantagens e segurança oferecidas por uma posição de capital prudente. O objectivo da Empresa é atingir um retorno sólido no capital próprio; em 2011, o retorno foi de 32% (2010: 38%). Em comparação, a média ponderada da despesa de juros sobre os empréstimos que rendem juros foi de 19% (2010: 12%). *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 2011 the return was 32% (2010: 38%). In comparison the weighted-average interest expense on interest-bearing borrowings was 19% (2010: 12%).*

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

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

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

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

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

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

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

*Four contracts were in place during the period:*

- Um contrato de gestão com a Bevmann Services AG para prestação de serviços de gestão à Empresa. O valor de MT 84,364,133 (2010: MT 66,659,018) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções. / *A management agreement with Bevmann Services AG for the provision of management services to the Company. An amount of MT 84,364,133 (2010: MT 66,659,018) 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 19,774,423 (2010: MT 35,661,087) 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 19,774,423 (2010: MT 35,661,087) has been included in costs in respect of these transactions.*
- Um acordo de licenciamento e distribuição com a Beverich International BV para a produção e distribuição da Barons. O valor de MT 175,714 (2010: MT 345,204) foi incluído pelo valor de custo, respeitante a estas transacções. / *A licence and distribution agreement with Beverich International BV for the production and distribution of Barons. An amount of MT 175,714 (2010: MT 345,204) has been included in costs in respect of these transactions.*
- Um acordo com a SABMiller África e Ásia (Pty) Lda para pagamentos diversos efectuados em nome da CDM. O valor de MT 50,286,634 (2010: MT 43,633,364) foi reconhecido na demonstração dos resultados, respeitante a estas transacções. / *An agreement with SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd for sundry payments made on behalf of CDM. An amount of MT 50,286,634 (2010: MT 43,633,364) has been recognised in the income statement in respect of these transactions.*

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

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

- Importação de cerveja enlatada e engarrafada a partir da South African Breweries Limited. Um total de MT 12,749,903 (2010: MT 6,602,870) foi incluído no custo de vendas a respeito destas transacções.

- *Importation of canned and bottled beer from South African Breweries Limited. An amount of MT 12,749,903(2010: MT 6,602,870) has been included in Cost of sales in respect of these transactions.*
- *Importação de maquinaria, matérias-primas e equipamento a partir das divisões da SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd, nomeadamente por SABEX e MUBEX. O valor incorrido nestas transacções foi de MT 944,753,912 (2010: MT 1,122,515,493). /*
- *Importation of raw materials and plant and equipment from divisions of SABMiller Africa and Asia (Pty) Ltd, known as SABEX and MUBEX. An amount of MT 944,753,912 (2010: MT 1,122,515,493) 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.*

