

The logo for BNi, consisting of the letters "BNi" in white on a blue background, with a small orange dot after the "i".

BNi.

Banco Nacional
de Investimento

The background of the cover features a photograph of a large steel truss bridge, likely the Bix Creek Bridge in Brazil, viewed from a low angle looking down its length. The bridge's complex steel structure is silhouetted against a bright sky. The image is partially overlaid by large, semi-transparent blue geometric shapes that create a modern, architectural feel.

RELATÓRIO
E CONTAS
ANNUAL
REPORT

2014



The logo consists of the letters 'BNi' in white, bold, sans-serif font. The 'i' has a small orange dot. The logo is set against a blue rectangular background that is part of a larger graphic element resembling a folded corner.

BNi.

Banco Nacional
de Investimento

JUNTOS SOMOS DESENVOLVIMENTO

Desenvolvimento significa ser maior, andar para a frente,
valorizar recursos, construir pontes para o futuro.

Significa crescer mais e melhor.

O BNi faz Moçambique crescer. Um Banco diferente de todos
os outros, 100% moçambicano e que faz desenvolver o país.

TOGETHER WE ARE DEVELOPMENT

Development means to be bigger, to walk ahead,
to value resources, to build bridges for the future.

It means to grow more and better.

BNi makes Mozambique grow. A Bank distinctive from all
others, 100% Mozambican and that develops the country.

Mensagem do Presidente da Comissão Executiva

Message from the Chairman
of the Executive Committee

01

Desenvolvimento é Eficiência Development is Efficiency

Apresentação
Presentation

1.1/ Órgãos Sociais	
1.1/ Corporate Bodies	014
1.2/ Missão e Estrutura Accionista	
1.2/ Mission and Shareholder Structure	015
1.3/ Sumário Executivo	
1.3/ Executive Summary	017
1.4/ Estratégia Corporativa e Negócio	
1.4/ Corporate and Business Strategy	022
1.5/ Produtos e Serviços	
1.5/ Products and Services	026

02

Desenvolvimento é Crescimento Development is Growth

Contexto Actual
Current Context

2.1/ Panorama Político e Macroeconómico	
2.1/ Political and Macroeconomic Context	038
Economia Global	
Global Economy	038
Economia da Zona Euro	
Eurozone Economy	042
Estados Unidos da América	
United States of America	045
Japão	
Japan	048
Economia Moçambicana	
Mozambican Economy	051
2.2/ Recursos Humanos	
2.2/ Human Resources	057

03

Desenvolvimento
é Inovação
Development
is Innovation

Análise Financeira
Financial Analysis

3.1/ Análise Financeira	
3.2/ Financial Review	062
3.2/ Agradecimentos	
3.2/ Gratitude	074
3.3/ Proposta de Aplicação de Resultados	
3.3/ Proposed distribution of earnings	075

04

Desenvolvimento
é Oportunidade
Development
is Opportunity

Demonstrações Financeiras
Financial Statements

Demonstração de Rendimento Integral	
Statement of Comprehensive Income	078
Demonstração da Posição Financeira	
Statement of Financial Position	079
Demonstração das Alterações na Situação Líquida	
Statement of Changes in Equity	080
Demonstração dos Fluxos de Caixa	
Statement of Cash Flow	081
4.1/ Notas às Demonstrações Financeiras	
4.1/ Notes to the Financial Statements	082

05

Desenvolvimento
é Investimento
Development
is Investment

Relatórios
Reports

Relatório e Parecer dos Auditores Externos	
Report and Opinion of External Auditors	134
Relatório e Parecer do Conselho Fiscal	
Report and Opinion of the Supervisory Board	138





Mensagem do Presidente da Comissão Executiva 2014

Message from the Chairman of the Board of Directors and of the Executive Committee 2014

A envolvente macroeconómica interna em 2014, foi determinante para o resultado líquido positivo alcançado. Com efeito, a economia moçambicana iniciou o ano com cheias afectando negativamente a economia, principalmente os sectores da agricultura e dos transportes e comunicação. Ainda assim a estimativa de crescimento do PIB em 7.5%, continua a colocar o País como uma das economias não produtora de petróleo na região austral da África, que mais cresce e confirma uma vez mais a sua robustez. O nível geral de preços continuou estável, tendo a inflação média anual se situado em 2.56%, nível consideravelmente baixo e que contribuiu para a melhoria do nível de confiança dos investidores e do público em geral na estabilidade do sistema financeiro nacional. Este bom desempenho da economia foi resultado, entre outros factores, de boa coordenação das políticas fiscal e monetária, com esta última a manter uma postura acomodatória caracterizada pelo corte na taxa de juro de referência e na injeção da liquidez o que contribuiu para a queda das taxas de juro do mercado. Esta postura da política monetária contribuiu para que o crédito à economia registasse uma variação anual de 28.30% com o saldo a situar-se em 194,585.40 milhões de Meticais.

Em virtude desse bom ambiente macroeconómico, associado à implementação eficaz da estratégia do Banco, constatámos, com satisfação que o ano de 2014 foi particularmente marcante para o Banco Nacional de Investimento, S.A. (BNI) em virtude de ter consolidado a sua actuação como banco de desenvolvimento e intensificadas as suas operações como banco de investimento, ao registar um crescimento de 186% no crédito ao desenvolvimento e aumentado significativamente as receitas da área de

The domestic macroeconomic environment in 2014 was a key factor explaining the net positive earnings. The year began with damaging floods that crippled the agriculture sector and transportation and communications systems, but this did not prevent the economy from recording estimated growth of 7.5%. This figure continues to rank Mozambique amongst the fastest growing non-oil producing economies in southern Africa, a further confirmation of its robust economy. Overall price levels remained stable, with inflation for the year averaging 2.56%, a low reading that fosters confidence amongst investors in the general public in the stability of the national financial system. The economy's solid numbers were the result, amongst other factors, of well-coordinated fiscal and monetary policies, with the latter maintaining an accommodative approach characterized by cuts in the benchmark interest rate and injection of liquidity that contributed to bringing market interest rates down. This monetary policy stance helped lift lending to the economy by 28.30% for the year to MT 194,585.40 million.

On the strength of this favourable macroeconomic environment, and the associated effective implementation of the Bank's strategy, we take satisfaction in noting that 2014 was particularly important for Banco Nacional de Investimento, S.A. (BNI) as it consolidated its activity as a development bank while intensifying its investment banking operations. BNI's development lending grew 186% and the bank saw a significant rise in its income from the investment banking area. At year-end, BNI recorded a profit for the third straight year since it began its operations in late 2011.

banca de investimento, tendo registado no final do ano mais um resultado positivo pela terceira vez consecutiva, desde o arranque efectivo das suas actividades em finais de 2011.

De ponto de vista de gestão, o ano foi marcado pela consolidação da estratégia do banco de governação corporativa acompanhada de elevação de níveis de transparência, sempre baseados no princípio de levar a informação de qualidade ao seu público-alvo, pela convicção de que só com a interacção sistematizada e transparente como esta, pode reforçar a confiança, requisito indispensável para se garantir a satisfação dos seus clientes, accionistas, colaboradores e todos demais parceiros do banco. Todas essas actividades foram sempre desenvolvidas no quadro das normas prudenciais fixadas pelas autoridades monetárias e em observância de todo quadro legal no país, assim como das normas internacionais aplicáveis ao sector.

O presente Relatório e Contas referente ao exercício económico de 2014, marca também o fecho do Plano Estratégico 2012-2014 do banco e foi marcado pela melhoria significativa da situação financeira e patrimonial do banco como consequência da mobilização de recursos internos que permitiram aumentar a intervenção do mesmo no financiamento à economia. O volume de negócios do BNI cresceu significativamente, com o crédito bruto à economia a passar de MT 415,6 milhões em 2013 para MT 1.189,5 milhões em 2014, representando um aumento de 186%, o que contribuiu para o crescimento do produto bancário em 43%. Em consequência, o Banco registou no exercício de 2014, um lucro líquido de MT 91,2 milhões, que representa um crescimento de 84% face ao do

In the management area, the year was highlighted by further consolidation of the bank's corporate governance strategy, with higher levels of transparency pursuant to the principle of systematic and transparent reporting of quality information to its target audience. This stems from the conviction that engaging stakeholders in informed interaction is the only way to strengthen confidence, a fundamental prerequisite for ensuring the satisfaction of customers, shareholders, employees and all of the bank's other stakeholders. All of these activities were consistently pursued in accordance with the prudential bank management rules set by monetary authorities and in compliance with the country's regulatory framework and the international standards that apply to the sector.

This Annual Report covers 2014, the year that closed out the Bank's Strategic Plan 2012-2014 and was marked by significant improvement in BNI's financial position and balance sheet as a result of the rise in internal funds, which has deepened the bank's capacity to extend financing to the country's economy. BNI's business volume grew significantly, with gross credit to the economy rising from MT 415.6 million in 2013 to MT 1,189.5 million in 2014, an increase of 186%, which helped drive net operating income up by 43%. As a result, the bank closed 2014 with net profit of MT 91.2 million, a gain of 84% over the previous year. This strong earnings performance was explained not just by the growth in lending. Other avenues for achieving revenue growth were pursued as well: sound treasury management and investment of surplus liquidity in financial assets with controlled risk and returns, stepped-up trading in the domestic and international foreign exchange

exercício anterior. Esta evolução significativa dos resultados do banco, é corolário, não só da expansão da carteira de crédito, mas também da adopção de outros métodos para o incremento das receitas, nomeadamente, adequada gestão de tesouraria e aplicação do excesso de liquidez orientada para activos financeiros com risco e retorno controlados, intensificação das operações dos mercados cambiais doméstico e internacional, prestação de mais e melhores serviços bancários, nomeadamente, emissão de garantias bancárias, cartas de crédito entre outros, e, manutenção duma política rigorosa de gestão e controlo de custos com fornecimentos e serviços de terceiros que mantiveram-se em níveis próximos aos de 2013, não obstante o aumento do volume de actividade do banco.

Em 2015, iniciamos um novo ciclo de 3 anos, o Plano estratégico 2015/2017, e pretendemos fazer desse novo período muito melhor que o anterior, trazendo para os nossos clientes, novos produtos e serviços, melhores condições de acesso e melhor apoio e acompanhamento das suas actividades. Pretendemos ainda agregar mais valor económico ao nosso accionista, não só aumentando o património do banco, mas sobretudo, financiando e apoiando projectos estruturantes na economia.

Finalmente, gostaríamos de agradecer aos nossos clientes, parceiros, accionista e ao Governo pela confiança, colaboração, apoio e encorajamento. Especiais agradecimentos vão para os nossos Colaboradores que, tal como nos anos anteriores, demonstraram dedicação e profissionalismo sem os quais não teria sido possível alcançar o resultado positivo registado no ano em análise.

markets, provision of more and better banking services, such as issuance of bank guarantees, letters of credit and others. And the higher income was accompanied by continued application of a rigorous approach to managing and controlling the costs of third-party supplies and services, which were kept at levels close to 2013 despite the large increase in the bank's volume of activity.

In 2015 we will start a new 3-year cycle with the Strategic Plan 2015/2017, and we aim to make this period even better than the previous one by providing our customers with new products and services, better access to financing and greater support and backing for their activities. We also aim to create economic value for our shareholder, not just by enlarging the bank's net worth, but above all by financing and supporting key 'backbone' projects in Mozambique's economy.

Lastly, we wish to thank our clients, partners, shareholder and the government for their confidence, cooperation, support and encouragement. Special thanks to all our employees who, as in the previous years, have shown the dedication and professionalism without which the positive results achieved in 2014 would not have been possible.



Adriano Afonso Maleiane
Presidente da Comissão Executiva
Chairman of the Executive Committee

Mensagem do Presidente da Comissão Executiva 2015

Message from the
Chairman of the Board
of Directors and of the
Executive Committee
2015



O exercício económico de 2014 foi um marco especial para o processo de crescimento e consolidação do BNI, não só por ter registado um significativo crescimento das suas operações e resultados, mas sobretudo por ter sido nesse ano que o Banco atingiu o seu break-even-point. Estes resultados foram conseguidos sob a sábia liderança do Dr. Adriano Afonso Maleiane, e pessoalmente tenho muito orgulho de ter feito parte da sua equipa na qualidade de Administrador e por isso, ter dado a minha singela contribuição, mas sobretudo por ter tido a oportunidade de aprender da vasta experiência do então Presidente da Comissão Executiva.

Como novo Presidente da Comissão Executiva desde Fevereiro de 2015, é com enorme honra e satisfação que apresento o Relatório e Contas de 2014. Recebi a gestão do banco numa altura de grandes transformações e desafios, em que a economia moçambicana está a crescer a taxas acima das médias continentais, e as necessidades de financiamento aumentam cada vez mais, colocando grandes desafios ao sistema financeiro. Esses desafios agigantam ainda mais

The 2014 financial year marked a special milestone for BNI's growth and consolidation, not only because the bank achieved solid gains in its operations and earnings, but above all because this was the year in which the bank reached its break-even point. These results were achieved under the leadership of Dr. Adriano Afonso Maleiane. I take great personal pride in having formed part of his team in my role as Director and, as such, to have been able to make my modest contribution and, most especially, to have had the opportunity to learn from the vast experience of the then Chairman of the Executive Committee.

As new Chairman of the Executive Committee since February 2015, it is for me a great honour and source of satisfaction to present the Annual Report and Financial Statements for 2014. The bank's management has been entrusted to me at a time of sweeping and demanding transformations, with the Mozambican economy's growth outpacing the average for the African continent, accompanied by ever greater financing needs and the associated challenges for the

para o BNI, na medida em que, sendo um Banco de Desenvolvimento e de Investimento, deve funcionar como um instrumento do Governo para execução da política de desenvolvimento do país, financiando e assessorando empresas e projectos com impacto do desenvolvimento económico e social sustentáveis. Por se tratar de um enorme desafio, reconheço as dificuldades que irei enfrentar, mas ao mesmo tempo garanto a minha disposição em encarar cada dificuldade como um novo desafio, e assegurar que os resultados do banco sejam sempre positivos e crescentes. Para o efeito espero contar com a brilhante equipa de colaboradores, que sempre foi determinante no crescimento do BNI.

financial system. These challenges loom even larger for BNI, inasmuch as its mission as a development and investment bank requires it to function as tool for implementing the government's policy for the country's development, financing and advising companies and projects with impact on sustainable economic and social development. Given the enormity of this challenge, I am mindful of the difficulties I will face, but I can at the same time guarantee my determination to tackle each and every difficulty as a new challenge and to ensure the bank stays firmly on track for ever better results. Toward this end I will rely on our stellar team of employees, who have always been the key factor for BNI's growth.



Tomás Rodrigues Matola
Presidente da Comissão Executiva
Chairman of the Executive Committee

O ANO EM NÚMEROS
THE YEAR IN NUMBERS

CAPITAL / SHARE CAPITAL

100%

MOÇAMBICANO
MOZAMBIQUE

186%

84%

CRESCIMENTO
DE 84%
EM LUCRO
LIQUIDO
INCREASE
OF 84%
IN NET PROFIT

CRESCIMENTO
DE 186%
NO CRÉDITO AO
DESENVOLVIMENTO
INCREASE
OF 186%
IN GROSS CREDIT
TO THE
DEVELOPMENT

MT 1.189,5
 MILHÕES / MILLIONS
 EM CRÉDITO BRUTO À ECONOMIA
 GROSS CREDIT TO THE ECONOMY

38

COLABORADORES
 EMPLOYEES

CRESCIMENTO
 PRODUTO
 BANCÁRIO PARA
 INCREASE OF
 NET OPERATING
 INCOME

MT

339,5
 MILHÕES
 MILLIONS

01

Apresentação
Presentation

Desenvolvimento é Eficiência

Apoiamos a construção e manutenção de novas infraestruturas que assegurem ligações mais sólidas para o futuro.

Development is Efficiency

We support building and maintaining new infrastructures that will assure more solid connections for the future.



1.1

Orgãos
SociaisCorporate
BodiesMesa da
Assembleia
Geral
Board of the
General
AssemblyMário Fumo Bartolomeu Mangaze
Presidente / ChairmanAna Maria Alves
Secretária / SecretaryComissão
Executiva
Executive
CommitteeAdriano Afonso Maleiane
Presidente / ChairmanMaria Helena Paulo
Vogal / MemberTomás Rodrigues Matola
Vogal / MemberConselho de
Administração
Board of
DirectorsAdriano Afonso Maleiane
Presidente / ChairmanMaria Helena Paulo
Vogal / DirectorTomás Rodrigues Matola
Vogal / DirectorMussá Usman
Vogal / DirectorBonifácio do Rosário Dias
Vogal / DirectorConselho
Fiscal
Supervisory
BoardDiogo da Cunha Amaral
Presidente / ChairmanConstantino Jaime Gode
Vogal Efectivo / Permanent MemberBoaventura Nhacuongue
Vogal Efectivo / Permanent MemberAminate Bachir
Vogal Suplente / Alternate MemberComissão de
Remunerações
Remuneration
CommitteeCarolina Goenha Pessane
Presidente / ChairmanOdete da Conceição Jeremias
Mondiane Tsamba
Vogal / MemberIlda Susana das Neves
Salomão Grachane
Vogal / MemberComissão
de Auditoria
Interna
Internal Control,
Compliance
and Audit
CommitteeBonifácio do Rosário Dias
Presidente / ChairmanMussá Usman
Vogal / MemberHermógenes Canote
Salvador Mário
Vogal / MemberTomás João
da Conceição Mazembe
Vogal / MemberHólvio Pene
de Castro Macandja
Vogal / Member

1.2

Missão e Estrutura Accionista

Mission and Shareholder Structure

O BNI é o único banco de desenvolvimento e investimentos moçambicano, vocacionada no financiamento de projectos apostados na inovação e que contribuem para o processo de desenvolvimento sustentável de Moçambique e dinamização dos sectores empresariais.

O Banco Nacional de Investimento é um interlocutor privilegiado não só junto das empresas moçambicanas e de investidores internacionais mas também das instituições nacionais e internacionais responsáveis pela disponibilização de instrumentos financeiros de apoio ao desenvolvimento.

BNI is Mozambique's only development and investment bank, committed to financing innovative projects that contribute to the sustainable development of Mozambique and to invigorating its business sector.

Its capacity to put financial instruments to work in support of development projects makes BNI an ideal partner not just for Mozambican companies and international investors, but also for domestic and international institutions as well.

Visão Vision

Ser o banco de investimento e de desenvolvimento de referência do mercado moçambicano.
To be the reference development bank in Mozambique.

Missão Mission

Financiar e aconselhar projectos e empresas com impacto económico e social relevante em Moçambique.
To finance and advise projects and companies that have significant economic and social impact in Mozambique.

Valores Values

Rigor / Rigour
Integridade / Integrity
Transparência / Transparency
Competência / Competency
Ambição / Ambition

Estrutura Accionista

O banco é detido em 100% pelo Estado Moçambicano através do Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE), com um capital social no valor de MT 2.240 milhões a 31 de Dezembro de 2014.

O Banco Nacional de Investimento, S.A. foi constituído em 14 de Junho de 2010 e tem sede na Avenida Julius Nyerere, nº3504 Bloco A2, em Maputo.

Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE)

O Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE) foi criado em Dezembro de 2001, por Decreto do Governo, com o objectivo principal de gerir as participações financeiras do Estado, adquiridas através do processo de reestruturação do sector empresarial do Estado. Nesta fase, o IGEPE conta com 148 empresas participadas.

O IGEPE participa também, em representação do Governo na promoção e constituição de empresas que envolvam fundos públicos, criando incentivos para iniciativas empresariais e de investimento estratégicos no sector privado.

Shareholder Structure

The bank is 100% owned by the Mozambican State through the Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE) and had share capital of MT 2.24 billion at 31 December 2014.

Banco Nacional de Investimento, S.A. was incorporated on 14 June 2010 and is headquartered at Avenida Julius Nyerere, nº3504 Bloco A2, in Maputo.

Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE)

Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE) was created in December 2001 by decree of the national government, for the prime purpose of managing the State's financial holdings acquired as part of the restructuring of State-owned business corporations. In this phase of that process, IGEPE has holdings in 148 companies.

IGEPE also participates, as representative of the Government, in promoting and setting up companies that use public funds, and creating incentives for strategic investment and business initiatives in the private sector.

1.3

Sumário Executivo Executive Summary

O ano de 2014 foi marcado por um crescimento acelerado da economia mundial em 3,3%, ligeiramente abaixo do ano de 2013 em 0.2pp, devido aos efeitos negativos da baixa e recuperação lenta da economia da Zona Euro, a queda acentuada do preço do petróleo e conflitos armados e instabilidade político-militar nas regiões do Médio-Oriente, Norte de África e Europa Oriental.

A contínua recuperação da economia mundial deveu-se em particular a um conjunto de medidas implementadas pelo grupo de países desenvolvidos com destaque para os EUA, maior economia do mundo, que apostou na aquisição de grandes quantidades de activos financeiros com vista a incrementar a liquidez na economia e manter baixas as taxas de juro de longo prazo; o Reino Unido cujo crescimento económico foi o maior dos G10, melhorou as condições de crédito, num contexto de recuperação da confiança dos investidores o que estimulou a demanda, aumentando o consumo e investimento privado. Apesar dos BRIC's terem registado um crescimento económico, a tendência nos últimos anos e a médio prazo é de desaceleração, com a economia Russa e do Brasil a apresentarem sinais de estagnação económica. A África mantém a sua posição na economia global, com a África Sub-Sahariana a crescer em 5.8% em 2014, mais 0,8 pp face a 2013 decorrente de grandes investimentos em infra-estruturas, e dinâmicas positivas nos sectores da agricultura, indústria, comércio, tecnologias e informação e comunicação.

Last year was marked by further growth in the world economy, which expanded by 3.3%, some 0.22 percentage points less than in 2013, due to the negative effects of the downturn and sluggish recovery in the eurozone, the sharp drop in oil prices and armed conflicts and political-military instability in the Middle East, North Africa and Eastern Europe.

The continuing recovery in the global economy was due in particular to the set of measures implemented in the developed economies, most notably in the USA, the world's largest economy, which opted to acquire large sums of financial assets as a means of injecting liquidity into the economy and keeping long-term interest rates low, and in the United Kingdom, which posted the strongest economic growth of the G10, improving borrowing terms in a climate of brightening investor confidence, which served to stimulate demand boost consumer and encourage private investment. Although the BRICS economies continued recording positive numbers, the tendency in recent years and for the medium-term future is marked by slower growth, with Russia and Brazil showing signs of economic stagnation. Africa held on to its position in the global economy, with Sub-Saharan Africa growing 5.8% in 2014, 0.8pp higher than in 2013, lifted by major infrastructure investment, and positive dynamics in agriculture, manufacturing, commerce, technologies and information and communication.

A economia moçambicana iniciou o ano 2014 assolado por chuvas intensas provocando cheias com efeitos adversos sobre a produção agrícola, destruição de infraestruturas de transporte, de energia eléctrica, clima de instabilidade política, condicionando assim a actividade económica. Apesar das vicissitudes, segundo o INE, a economia Moçambicana cresceu em 7,5% consubstanciada pela elevada contribuição dos sectores de construção, agricultura & pescas e electricidade; a inflação média anual situou-se em 2,5%, respondendo, portanto, aos objectivos de manutenção de um nível de preços dentro dos padrões de estabilidade macroeconómica e a moeda nacional, registou ligeira depreciação face as principais moedas de transacção, o dólar americano e o rand sul-africano.

Contribuíram para este crescimento, em grande medida, a postura acomodatória da Política Monetária do Banco de Moçambique com vista a estimular a actividade económica face ao cenário das cheias registadas e a fraca procura agregada das *commodities* no mercado internacional. Assim o Banco de Moçambique continuou a fazer cortes das suas taxas de referência iniciada em Agosto de 2011, a Facilidade Permanente de Cedência, Facilidade Permanente de Depósitos e o Coeficiente de Reservas Obrigatórias passaram de 8,25%, 1,5%, e 8% em 2013 para 7,5%, 1,5% e 8% em 2014, respectivamente. Como corolário, as taxas de juro de retalho acompanharam esta tendência de redução embora com alguma timidez e consequentemente, o crédito à economia cresceu em 28,3% face a 2013.

Dentro deste quadro, o BNI encerrou o exercício de 2014, com um resultado operacional de MT 137,7 milhões (e líquido de MT 91,0 milhões), 81% acima do valor registado em 2013. A melhoria do desempenho é resultado da combinação dos seguintes factores:

- Maior nível médio de activos remunerados com elevada qualidade e liquidez face a 2013 derivado do aumento dos níveis de mobilização de recursos para posterior refinanciamento das actividades do banco;

The Mozambican economy was hard hit in early 2014 by heaving rains and flooding that affected agricultural output, destroyed transport and power industry infrastructure, and by heightened political instability, which conditioned economic activity. Despite these vicissitudes, according to the National Institute of Statistics (INE), the Mozambican economy grew 7.5%, driven by strong contributions from the construction, agriculture & fishing and power sectors; inflation averaged 2.5% for the year, in line with the goal of keeping price levels in line with macroeconomic stability and the national currency depreciated slightly against the main trading currencies, the US dollar and South African rand.

This growth was buoyed to a large extent by the accommodative monetary policy with which the country's central bank, the Banco de Moçambique, sought to stimulate economic activity in the face of the floods and the weak aggregate demand for commodities seen in the international market. The Banco de Moçambique thus continued the series of cuts to its benchmark rates begun in August 2011, bringing the Standing Lending Facility, Standing Deposit Facility and the Mandatory Reserves Ratio down from 8.25%, 1.5%, and 8% in 2013 to 7.5%, 1.5% and 8% in 2014, respectively. Retail interest rates have fallen into line with this downward trend although somewhat more timidly, and lending to the economy rose 28.3% in 2013.

Against this backdrop, BNI closed 2014 with operating profit of MT 137.7 million (and net profit of MT 91.0 million), 81% higher than in 2013. This improved earnings performance was the result of the combination of the following factors:

- A higher level of interest-earning assets with stronger quality and liquidity compared to 2013, due to increased funding sources for the bank's activities;
- Continuation of the near total absence of lending losses, reflecting the rigorous policies applied in assessing credit risk and regularly monitoring loans;

- Continuação da quase total ausência de perdas relacionadas com crédito, reflectindo uma política rigorosa de avaliação do risco de crédito e monitoria regular do crédito;
 - Manutenção de elevados rácios de capital, gestão do risco e eficiência operacional geral, independentemente das condições de mercado ou das tendências económicas;
 - Manutenção do rigor na gestão e controlo de custos operacionais sem prejuízo da execução do plano de actividades. Os custos operacionais tendem a estar correlacionados com o aumento ou diminuição da actividade, como parte da política da administração de introduzir o máximo de flexibilidade possível na base de custos. Esta flexibilidade é gerida dentro dos limites razoáveis para uma instituição em crescimento, e considerando a relativa inflexibilidade do contexto laboral e das imparidades colectivas que acompanham a evolução do crédito; e
 - Aumento do volume de actividade mensurado pelo número de operações, volume médio por financiamento, serviços bancários prestados incluindo emissão de cartas de crédito a partir de 2014 e volume global de operações de compra e venda de moeda externa.
- Maintenance of strong capital adequacy ratios, risk management and general operating efficiency, regardless of market conditions and economic trends;
 - Continued rigorous management and control of operating expenses, without scaling back execution of the business plan. Operating expenses tend to move in step with the expansion or contraction of activities, pursuant to the management policy of introducing the maximum possible flexibility in the cost base. This flexibility is managed within limits that are reasonable for a growing bank and taking into account the relatively inflexibility of the labour structure and of the collective impairments that accompany the evolution of lending; and
 - Increase in business volume as measured by number of transactions, average volume per financing operation, bank services provided, including issuance of letters of credit beginning in 2014, and overall volume of currency purchases and sales.

Net operating income from banking operations recorded a major gain from MT 236.9 million in 2013 to MT 339.5 million in 2014, with a strong contribution from net interest income, which accounted for 90%, while net non-interest income, though growing, remained low at 10%.

Net interest income rose 36% from MT 228.2 in 2013 to MT 309.4 million in 2014, lifted by the following factors:

O produto bancário registou uma subida assinalável ao passar de MT 236,9 milhões em 2013 para MT 339,5 milhões em 2014 com uma contribuição significativa da margem financeira com um peso de 90% comparado a 10% da margem complementar que embora apresenta tendência crescente, situa-se em níveis muito baixos.

A evolução da margem financeira em 36% de MT 228,2 em 2013 para MT 309,4 milhões em 2014 é explicada pelos seguintes aspectos:

- Aumento do volume dos financiamentos a projectos estruturantes na economia nacional de MT 415 milhões em 2013 para MT 1.189 milhões em 2014 gerando receitas de juros e comissões ao custo amortizado no valor de MT 102,7 milhões em 2014 contra os MT 39,4 milhões registados 2013.
- Increase in the bank's portfolio of assets under treasury management, improved interest spreads combined with sound treasury management and placement of surplus liquidity in financial assets (placements and available for sale financial assets) with acceptable risk and returns, which brought in income of MT 244.6 million in 2014, up from MT 189.3 million in 2013.

- Aumento da carteira própria de activos sob gestão de tesouraria, melhoria das margens de juro aliado a gestão adequada da tesouraria e aplicação dos excessos de liquidez em activos financeiros (aplicações e activos financeiros disponíveis para venda) com risco e retorno aceitáveis cujas receitas totais atingiram MT 244,6 milhões em 2014 face a 189,3 milhões de 2013.

Quanto a margem complementar, o seu crescimento foi influenciado pelo maior *turnover* de divisas associado a gestão adequada das posições cambiais e adequada monitoria da volatilidade cambial, cujas receitas passaram de MT 7,5 milhões em 2013 para MT 24,7 milhões em 2014; pelos proveitos de comissões bancárias líquidas quer no domínio de assessoria e estruturação financeira quer em serviços bancários prestados a clientes (transferências bancárias, emissão de cartas de crédito e garantias bancárias) cuja receita total subiu em MT 3,8 milhões para MT 3,6 milhões em 2014.

Relativamente ao Balanço, como resultado dos esforços de mobilização de recursos, este foi alavancado em MT 3.493 milhões passando para MT 5.844 milhões em 31 de Dezembro de 2014, passando o banco a dispor de maior capacidade de intervir na economia no financiamento de projectos dentro dos limites impostos pelos condicionalismos desses recursos. O Passivo, a reflectir o aumento do endividamento pelos recursos do estado e de outras instituições financeiras locais também aumentou de MT 18,7 milhões em 2013 para MT 3.436 milhões em 2014.

The rise in net non-interest income was lifted by the higher foreign exchange turnover associated with effective management of foreign currency positions and adequate monitoring of currency volatility, with this income rising from MT 7.5 million in 2013 to MT 24.7 million in 2014; and by net banking fees, both for financial advising and structuring services and in banking services for customers (wire transfers, issuance of letters of credit and bank guarantees), which rose MT 3.8 million to MT 3.6 million in 2014.

With respect to the balance sheet, stepped-up funding efforts raised total assets by MT 3.493 billion to MT 5.844 billion at 31 December 2014, deepening the bank's capacity to contribute to the economy by financing projects within the limits imposed by funding constraints. Liabilities recorded an increase in indebtedness, with funds of the State and other local financial institutions also rising from MT 18.7 million in 2013 to MT 3,436 million in 2014.

In terms of financial performance indicators, Return on Average Equity (ROAE) went from 2.14% in 2013 to 3.88% for 2014. Despite this improvement, this indicator remains below the market average, in line with the nature of a development bank. Return on Average Assets improved from the 2.10% recorded in 2013 to 2.22% in 2014, above the market average, reflecting greater utilisation and optimisation of the bank's assets to generate operating income. The efficiency ratio, measured as operating expenses over net operating income, improved from 67.83% in 2013 to 59.44% in 2014, as the bank achieved greater operating efficiency in the conduct of businesses that were growing in step with the expansion of its asset base.

Quanto ao desempenho financeiro, o rácio da rentabilidade dos capitais médios (ROAE) passou de 2,14% em 2013 para 3,88% em 2014, apesar da melhoria assinalável, este continua abaixo da média do mercado, reflectindo a natureza própria dum banco de desenvolvimento. A rentabilidade dos activos médios melhorou ao passar de 2,10% registados em 2013 para 2,22% em 2014, acima da média do mercado, reflectindo uma elevada utilização e optimização dos activos do banco para gerar receitas operacionais. O Rácio de Eficiência medido pelos custos de transformação sobre o Produto Bancário, passou de 67,83% em 2013 para 59,44% em 2014 traduzindo uma maior eficiência operacional na condução dos negócios cujo incremento se deveu sobretudo ao reforço do balanço do banco.

Para o ano 2015, prevê-se que a economia Global continue a crescer a um ritmo desacelerado, conduzido pelas economias desenvolvidas e a retoma da economia europeia. No contexto da economia local, espera-se que o crescimento continue robusto apesar do efeito negativo das cheias e clima de instabilidade política que cria incertezas na economia, e que a inflação se mantenha estável e a um dígito reflectindo a estabilidade cambial do metical face as principais moedas de transacção e por outro lado, espera-se que as taxas de juros de retalho mantenham a sua tendência de redução em resposta a política expansionista do Banco de Moçambique.

The outlook for 2015 is for the global economy to continue growing at a slower pace, led by the developed economies and a rebound in Europe. The local economy is expected to continue showing robust growth, despite the negative effects of the floods and economic uncertainties spawned by a climate of political instability. Inflation is forecast to remain stable in the single digits, thanks to the foreign exchange currency stability of the metical vis-à-vis the main trading currencies. And retail interest rates are projected to continue climbing down in response to the Banco de Moçambique's expansionary monetary policy.

1.4

Estratégia Corporativa
e NegócioCorporate and Business
Strategy

A estratégia do banco continuou orientada na divulgação desta vez a um mercado seleccionado, da missão, visão, âmbito de actuação, produtos e serviços do banco através da participação em eventos locais e internacionais que catalisaram uma maior projecção do banco dentro e fora do país, facilitando a compreensão pelo mercado em especial o sector público, da missão do BNI como uma extensão do papel do Estado na economia. Esta interacção fortaleceu e estreitou ainda mais o relacionamento do BNI com o mercado, dando azo a concretização de alguns mandatos de assessoria financeira a projectos infra-estruturantes.

Dentre várias actividades desenvolvidas pelo banco em 2014, algumas acções merecem destaque como se segue:

- Com vista a solucionar o problema de *funding*, a administração do banco encetou diligências junto do seu accionista para o reforço do balanço do banco de acordo com o plano de negócios inicial como forma de alavancar a autonomia financeira do banco e possibilitar o seu envolvimento a uma escala maior cumprindo desta forma com o seu papel de dinamizador do desenvolvimento da economia moçambicana por via do financiamento de projectos ligados a infraestruturas. Como resultado, foram mobilizados em Julho recursos junto do Estado no valor em meticais equivalente a USD 100 milhões sob a forma de depósito à ordem que foram progressivamente aplicados em diferentes instrumentos financeiros de curto e médio prazo. A Administração do banco e o seu accionista, continuam na busca de soluções permanentes que assegurem o *funding* do banco, pois só assim se pode intervir em infraestruturas que pela sua característica, demandam recursos de longo prazo.

The bank's strategy remains focused on communicating to a now more select market the bank's mission, vision, scope of action, products and services by participating in local and international events that enhance BNI's visibility in Mozambique and abroad, working to increase the understanding in the market, especially the public sector, of BNI's mission as an instrument of the State's role in the economy. This interaction has strengthened and further deepened BNI's ties to the marketplace, and led to the attainment of a number of financial advising mandates for major infrastructure projects.

Noteworthy amongst the varied activities carried on by the bank in 2014 were the following:

- In the search for an optimum funding solution, the bank's management engaged in formal talks with its shareholder to strengthen the balance sheet in order to accommodate the initial business plan, with the aim of strengthening BNI's funding autonomy and thus allow it to expand its actions to stimulate Mozambique's economy by financing infrastructure projects. As a result, in July the metical equivalent of USD 100 million in State funds were deposited in demand deposits that were progressively placed in different short and medium-term financial instruments. The bank's directors and its shareholder continue to seek out permanent funding solutions for BNI, as indispensable for allowing it to take part in major infrastructure projects which, by their nature, require long-term funding sources.

• Como resultado das acções de sensibilização ao mercado sobre o papel que o BNI tem vindo a desempenhar como conselheiro em matéria de gestão e finanças, foram convertidas algumas oportunidades em mandatos de assessoria no valor global de USD 306,6 milhões dos quais, USD 6,6 milhões foram finalizados e o remanescente, encontra-se em execução como se segue:

• The actions carried out to raise market awareness of the role being played by BNI finance and management advisors helped obtain advisory engagements worth an aggregate of USD 306.6 million, of which some USD 6.6 million were completed and the remaining are in progress, as described below:

NÍVEL DE REALIZAÇÃO LEVEL OF EXECUTION	NÚMERO DE MANDATOS NUMBER OF MANDATES	TIPO DE SERVIÇO NUMBER OF MANDATES	MONTANTE ASSESSORADO (USD) AMOUNT ADVISED (USD)
PROJECTOS CONCRETIZADOS PROJECTS COMPLETED	1	ASSESSORIA FINANCEIRA / FINANCIAL ADVISING	50.000
	1	ESTRUTURAÇÃO FINANCEIRA E FUND RAISING FINANCIAL STRUCTURING AND FUND RAISING	6.600.000
SUB-TOTAL / SUB-TOTAL	2		6.650.000
PROJECTOS EM CURSO PROJECTS IN PROGRESS	2	ASSESSORIA FINANCEIRA / FINANCIAL ADVISING	30.035.000
	3	ESTRUTURAÇÃO FINANCEIRA E FUND RAISING FINANCIAL STRUCTURING AND FUND RAISING	270.000.000
SUB-TOTAL / SUB-TOTAL	5		300.035.000
OPORTUNIDADES OPPORTUNITIES	3	ASSESSORIA FINANCEIRA / FINANCIAL ADVISING	315.000
	2	ESTRUTURAÇÃO FINANCEIRA E FUND RAISING FINANCIAL STRUCTURING AND FUND RAISING	65.000.000
SUB-TOTAL / SUB-TOTAL	5		65.315.000
TOTAL ASSESSORADO E POR ASSESSORAR TOTAL ADVISED AND TO BE ADVISED	12		372.000.000

Do valor total em carteira, 11% dos projectos provêm do sector privado e 89%, do sector público.

In this portfolio, 11% of the projects are in the private sector and the remaining 89% in the public sector.

• No domínio da banca de desenvolvimento, registou-se uma maior dispersão do risco de crédito tanto ao nível sectorial assim como de produto, resultado dos financiamentos concedidos em 2014 para diversos sectores económicos do país. Contudo, a condição imposta pelos recursos de que o banco dispõe em termos de volume e prazo de exigibilidade têm vindo a limitar a profundidade de intervenção do banco na economia.

• The development banking activity was characterized by greater dispersion of credit risk in terms both of industry and product, reflecting the financing extended in 2014 to diverse economic sectors of the country. All the same, the depth and breadth of the bank's intervention in the economy are being limited by the volume and maturity timing of the funds

De todo modo, o ano de 2014 registou um crescimento expressivo do crédito de MT 416 milhões em 2013 para cerca de MT 1.189,5 milhões, representando um volume médio de desembolso por mutuário de cerca de MT 193,55 milhões (2013: MT 105 milhões) com uma maturidade média ponderada de 2 anos (2013: 2,5 anos).

- O banco arrancou com o processo de emissão de cartas de crédito, tendo até o fim do ano, uma operação gigantesca de importação de maquinaria industrial para o Estado. Para a materialização deste projecto, foi necessário também migrar da plataforma informática SWIFT Alliance Lite para o Alliance Lite 2.
- No âmbito de identificação de parceiros chave que trabalhem em complementaridade com o Banco em áreas de assessoria financeira e crédito ao investimento, foram estabelecidos acordos de parceria estratégicos para o banco com o PTA Bank através da aquisição duma participação financeira residual no capital do banco e a rede de Instituições Financeiras de Desenvolvimento da SADC SADC-DFRC (Development Finance Resource Centre), subsidiária da SADC, que congrega todos os bancos de investimento e desenvolvimento da SADC. Com estas parcerias, espera-se conseguir financiar projectos de maior escala entre outros benefícios para as empresas moçambicanas.
- Aquisição dum imóvel junto à sede do banco no valor de quase USD 7 milhões para acomodar o projecto de expansão do banco a médio prazo que ao mesmo tempo, assegura maior segurança no acesso às instalações do banco.
- No domínio das acções de marketing, são de destacar (i) o desenvolvimento de novas publicações do BNI bem como sistemas de distribuição (MZMercado, Panorama económico); desenvolvimento e implementação da campanha publicitária "Pátria Amada" nos meios convencionais e digitais; desenvolvimento da nova presença *online* da marca BNI (Novo site); participação em conferências com angariação de cerca de 120 novos contactos a nível de desenvolvimento de novos negócios.

available to BNI. In any event, 2014 saw a notable increase in lending from MT 416 million in 2013 to MT 1.190 billion, with an average disbursement per borrower of close to MT 193.55 million (2013: MT 105 million) and weighted average maturity of 2 years (2013: 2.5-3 years).

- The bank began issuing letters of credit and by year-end had obtained a huge operation involving industrial machinery imports for the State. Carrying out this project required migrating from the SWIFT Alliance Lite IT platform to Alliance Lite 2.
- In the identification of key partners that work well with the bank in the areas of financial advising and credit for investment and development, strategic partnership agreements were put in place with PTA Bank by means of the acquisition of a residual equity holding in the bank and the Development Banks Network of SADC SADC-DFRC (Development Finance Resource Centre), the SADC subsidiary that groups together all of SADC's investment and development banks. This partnership is expected to contribute to financing projects on a greater scale, along with other benefits for Mozambican companies.
- Acquisition of a property adjoining the bank's headquarters for close to USD 7 million, with a view toward a projected medium-term expansion of the bank, while also providing greater security in access to the current facilities.
- Marketing actions were highlighted by (i) the development of new BNI publications and distribution systems (MZMercado, Panorama Económico); preparation and rollout of the "Pátria Amada" (Beloved Fatherland) advertising campaign in conventional and digital media; development of the new online presence of the BNI brand (new site); participation in conferences reaching 120 new contacts for the development of new businesses.

- No domínio das Tecnologias de informação e comunicação, visando a adopção de soluções informáticas que requeiram investimentos à medida da dimensão e complexidade das actividades do banco, foi implementado um novo *software* informático de banca adaptado a realidade do BNI que deverá permitir melhor controlo da actividade do banco e em tempo real, maior desempenho e poupança significativa de custos associados a manutenção da aplicação, formação e na plataforma informática de suporte.
- In the information and communication technologies area, with a view toward adopting IT solutions that require investments commensurate to the scale and complexity of the bank's activities, BNI implemented a new banking software application adapted to its specific requirements that should enhance real-time control of the bank's activity, improve performance and generate significant cost savings associated with maintenance of the application, training and the supporting IT platform.

1.5

Produtos e Serviços

Products and Services

Através de uma equipa experiente e uma rigorosa análise de mercado, o Banco Nacional de Investimento seleccionou e estruturou a sua oferta de serviços visando dinamizar os sectores empresariais e proporcionar uma base sólida de investimentos para os seus clientes visando o desenvolvimento de Moçambique.

O BNI, sendo Banco de Desenvolvimento e de Investimento, disponibiliza uma oferta abrangente de instrumentos de financiamento a projectos e empresas, procurando contribuir para um crescimento económico sustentável através do seu segmento de Banca de Desenvolvimento. Por outro lado, no seu segmento de Banca de Investimento, o BNI disponibiliza uma série de serviços de assessoria e aconselhamento típicos de banca de investimento, gestão de fundos e de acesso ao mercado de capitais que proporcionam aos seus clientes uma oferta alargada e singular em Moçambique.

Como Banco de Desenvolvimento

O BNI como Banco de Desenvolvimento, tem a responsabilidade de financiar infra-estruturas e inovação tecnológica nas áreas de recursos minerais, transportes e comunicações, logística e distribuição, agricultura, agro-indústria, estradas e pontes, energia, entre outras áreas com impacto no desenvolvimento económico e social.

Through its experienced people and rigorous market research, Banco Nacional de Investimento selects and organizes the services it offers with the goal of supporting businesses and providing customers with a sound investment basis for Mozambique's development.

As a development and investment bank, BNI offers a wide range of instruments to finance projects and businesses, seeking to contribute to sustainable economic growth through its development banking activities. In addition, through its investment banking activities, BNI offers an extensive number of standard investment banking services, including advising and consulting, fund management and access to capital markets, which together give its clients a unique and far-reaching offering in Mozambique.

Development Banking

As a development bank, BNI is responsible for financing infrastructure and technological innovation to key areas for the country's economic and social development: mineral resources, transport and communications, logistics and distribution, farming, agro-industry, manufacturing, highways and bridges, energy, amongst others.

O BNI como Banco de Desenvolvimento BNI as Development Bank
Financiamento de Infra-estruturas Infrastructure Financing



Através do investimento em financiamentos na construção de vias rodoviárias, ferroviárias, e de outras grandes obras de interesse geral, cumprindo sempre com as exigências ambientais, o BNI aposta no desenvolvimento sustentável de Moçambique.

O BNI aposta também no financiamento de projectos energéticos, base vital para o crescimento da indústria moçambicana e da qualidade de vida das populações. Essencialmente, o Banco apoia projectos de carácter sustentável em termos energéticos e com externalidades positivas para a comunidade de forma alargada.

By investing funds to finance construction of roads, railways and other major public interest projects, in compliance with environmental requirements, BNI aims to invest in the Mozambique's sustainable development.

The bank is also strongly committed to financing energy projects as a key factor for growing Mozambican industry and enhancing the living standards of its people. The bank's prime focus in this regard is to support sustainable-energy projects that generate positive externalities for the wider community.

Ainda como Banco de Desenvolvimento, o BNI actua na promoção da produção nacional, financiando fortemente cadeias de valor do sector produtivo em todas as áreas com comprovado e mensurável impacto no desenvolvimento, através da geração de mais empregos, aumento da renda familiar e consequente melhoria da qualidade de vida dos moçambicanos.

BNI's development banking activities also serve to promote the domestic economy, providing financing for value chains in the manufacturing sector in all areas that have a proven measurable impact on development by creating jobs, boosting household incomes and thus enhancing the lives of Mozambican citizens.

O BNI como Banco de Desenvolvimento BNI as Development Bank
Financiamento do Sector Produtivo Financing of Production Sector



Como Banco de Investimento

Como Banco de Investimento, o BNI tem a função de assessorar empresas e projectos com impacto no desenvolvimento visando fortalecer a capacidade de gestão empresarial, apoiar as empresas na mobilização de recursos financeiros nos mercados interno e externo, assim como dinamizar o mercado de capitais como alternativa de financiamento às empresas moçambicanas.

Project & Structured Finance

O BNI desenvolve a actividade assessoria, elaboração de sindicatos bancários e concessão de crédito de médio e longo prazo, especificamente vocacionado para o financiamento estruturado de projectos com impacto no desenvolvimento de Moçambique.

Investment Banking

BNI's investment banking functions include advising businesses on projects with development implications, seeking to enhance the management capacity of companies, supporting companies by marshalling the financial resources needed for their operations in the domestic and foreign markets and invigorating capital markets as an alternative source of funds for Mozambican businesses.

Project & Structured Finance

BNI carries on advisory services, arranges bank syndicates and extends medium to long-term credit as part of its structured finance for key Mozambique development projects.

Disponibilizará também, para clientes com projectos e financiamentos já aprovados, o acesso a uma gama completa de produtos de apoio às operações principais tais como linhas de crédito de curto prazo de apoio à tesouraria.

Na área de *Project & Structured Finance* o BNI assenta a sua actividade na estruturação de operações para projectos empresariais, dos quais seja ou não co-financiador, numa base de risco de projecto, sendo a sua intervenção desde a assessoria, até ao acompanhamento e monitorização do projecto ao longo da sua vida. Abrange adicionalmente serviços de consultoria e assessoria financeira completa e serviços de organização de financiamentos estruturados para os mais variados sectores.

Com a operação de *Structured Finance* (financiamento estruturado), através da assessoria e montagem de operações de crédito estruturado na vertente de risco *Corporate*, procura acrescentar valor aos clientes, com vista a melhorar a qualidade dos balanços das empresas e, portanto, viabilizar o financiamento e sucesso de alguns projectos de investimento que de outra forma não poderiam ser financiados.

O serviço de assessoria financeira e linha de crédito é disponibilizado a:

- Clientes com fontes próprias de receitas;
- Projectos empresariais estruturantes para a economia moçambicana;
- Empresas privadas de capital moçambicano;
- Instituições públicas moçambicanas, principalmente na área de infra-estruturas.

Processo

Estruturação

Arquitectura de soluções específicas, incluindo o desenvolvimento e aplicação de produtos à medida das necessidades de cada projecto, com vista à optimização da estrutura do mesmo.

Instrumentos

Dívida sénior e Dívida Subordinada, estruturação de empréstimos obrigacionistas, produtos híbridos (combinações diversas de dívida sénior e dívida subordinada ou de curto e longo prazo) negociação de instrumentos complementares de cobertura de risco, contractos de liquidez, produtos a taxa fixa ou variável.

Clients with projects and financing that have already been approved can also benefit from BNI's full range of products, such as short-term credit facilities and liquidity support.

BNI's project and structured finance business is focused on organizing business projects in which it may or may not participate as co-lender, depending on the project risk, and is involved from the initial advisory stage through all the support and monitoring phases over the entire life of the project. It also offers complete financial advising and consulting services and helps clients arrange structured finance for a great variety of sectors.

This area involves advising and arranging structured finance for corporate risks that can add value for clients, with a view to strengthening the quality of their balance sheets, thereby ensuring the financial viability and success of certain investment projects which would otherwise go unfunded.

Financial advising and lending facilities are made available to:

- Clients with their own revenue sources;
- Business projects of strategic development interest for Mozambique's economy;
- Private companies with Mozambican capital;
- Mozambican public sector institutions, primarily in the infrastructure area.

Process

Structuring

This involves developing and applying solutions specifically tailored to the needs of each project in order to optimize their structure.

Instruments

Senior and subordinated debt, structuring of debenture loans, hybrid products (diverse combinations of senior and subordinated debt or short and long-term products), negotiation of supplementary risk hedging instruments, liquidity contracts, fixed and variable-rate products.

Acompanhamento

Acompanhamento e monitorização do projecto ao longo de toda a sua vida, sendo o interlocutor privilegiado entre a empresa e o Grupo de Financiadores.

De acordo com a especificidade de cada projecto ou empresa, disponibilizamos um conjunto de serviços que assentam numa primeira fase, numa análise com vista ao desenvolvimento de um modelo financeiro e na optimização da estrutura de financiamento, na identificação, gestão e alocação dos diversos riscos inerentes ao projecto, seguido da negociação de soluções de parcerias e financiamentos de forma a assegurar o sucesso das operações.

Áreas típicas dos projectos

- Comunicações
- Gás Natural
- Infra-estruturas de transporte
- Construção e Obras Públicas
- Energia
- Água e Saneamento

As competências de *Structured Finance* desenvolvem-se essencialmente na estruturação e aplicação dos seguintes produtos:

- Empréstimos sindicados;
- *Leveraged Finance*;
- *Acquisition Finance*;
- Reestruturação de Passivos.

Corporate Finance - Assessoria

A Área de Corporate Finance do BNI presta assessoria em operações, que envolvem a transacção de participações no capital social de sociedades, tais como, aquisições, vendas, fusões, cisões, *management buyouts*, *leveraged buyouts*, *management buyins*, acordos de parceria, *joint ventures* e qualquer outra forma de combinação de negócios entre sociedades. A intervenção assenta nas seguintes áreas de actuação:

- Avaliação económico-financeira de empresas;
- *Fairness Opinions*;
- Análise de sinergias associadas a combinação de negócios entre sociedades;
- Estudo de reestruturação financeira;
- Reorganização de participações empresariais;

Support and Monitoring

Support and monitoring of the project go on for its entire life, with BNI acting as key liaison between the company and the lending group.

According to the specific features of each project or company, we provide a full range of services. This begins with an initial analysis to develop a financing model and optimize its structure, continues with the identification, management and allocation of the project's inherent risks, followed by negotiation of partnering solutions and financing to ensure the project's success.

Sectors Typically Served by Projects

- Communications
- Natural Gas
- Transport Infrastructure
- Construction and Public Works
- Energy
- Water and Sanitation

Structured Finance operations primarily involve designing, arranging and implementing the following products:

- Syndicated loans
- Leveraged finance
- Acquisition finance
- Restructuring of liabilities

Corporate Finance – Advising

The BNI Corporate Finance Area advises on operations involving transactions in corporate equity, such as mergers & acquisitions, sales, split-ups, management buyouts, leveraged buyouts, management buy-ins, partnership agreements, joint ventures and any other form of business combinations. Its activities span the following areas:

- Economic and financial valuation of businesses
- Fairness Opinions
- Analysis of synergies in business combinations
- Financial restructuring studies
- Reorganization of corporate holdings
- Support for economic and financial reorganizations carried out by companies for their capital market operations
- Establishment and coordination of consortiums of lenders
- Identification of business opportunities and partners

- Apoio a reorganizações económicas e financeiras que possam preparar as empresas para operações de mercado de capitais;
- Constituição e coordenação de consórcios financeiros;
- Identificação de parceiros e oportunidades de negócio.

O BNI disponibiliza uma gama de serviços de assessoria financeira, tais como:

Fusões e Aquisições

Assessoria em processos de aquisição e fusão. O BNI presta apoio durante todas as fases do processo desde a identificação de oportunidades, análise, avaliação e estruturação da operação até à negociação e fecho da transacção. Os serviços do BNI incluem também os processos de venda, tais como a elaboração de memorando informativo, prospecção e selecção de potenciais parceiros, análise de propostas e apoio no processo negocial até o fecho da operação.

Gestão de risco

Apresentação de alternativas para cobertura de risco de mercados, feitas à medida das necessidades e exposição de cada cliente, com base na avaliação dos riscos de mercado em que incorre e na avaliação do seu perfil de risco financeiro.

Avaliações

Avaliações independentes de empresas, unidades de negócio e projectos de investimento com base em métodos aceites e reconhecidos internacionalmente, determinando um intervalo de valores credível para os activos do projecto. Com a vasta experiência da equipa do BNI, conta com um conhecimento sectorial e local que lhe permite seleccionar as metodologias mais adequadas para o seu caso.

Reestruturações Financeiras

Assessoria a empresas para optimização da sua estrutura de capitais, de acordo com o perfil de risco dos fluxos de caixa futuros.

The financial advisory services offered by BNI include:

Mergers & Acquisitions

BNI is active in M&A advising, providing support through all phases of the process, from the identification of opportunities, to the review, assessment and structuring of the operation, and through to the negotiation and execution of the deal. Services in this area are also provided to sellers, in the form of preparing the selling memorandum, prospecting for and selecting potential partners, analysing proposals and providing support in the negotiation process until the deal is done.

Risk Management

Presentation of alternatives for hedging market risks, tailored to the needs and exposure of each individual client, on the basis of an assessment of the market risks and evaluation of their financial risk profile.

Valuations

Independent assessments of companies, business units and investment projects using internationally recognized methodologies to establish a credible pricing range for the project assets. The vast experience of its people gives BNI the kind of sector and local knowledge that allows clients to find the most appropriate methodologies for their specific situation.

Financial Restructurings

Advisory services for companies to optimize their capital structure according to the risk profile of their future cash flows.

Privatizações

Assessoria a órgãos governamentais na estruturação e implementação de projectos de privatização e assessoria a investidores privados visando a aquisição das empresas a privatizar.

Vocacionado para a assessoria a grandes e médias empresas e grupos económico; o BNI organiza, monta e acompanha operações de *Corporate Finance* assumindo o papel de principal conselheiro de seus clientes em projectos a nível nacional e internacional.

Privatizations

Advising to government agencies on structuring and implementing privatizations and advising to private investors interested in acquiring the privatized companies.

In its advisory services for medium-sized and large companies and business groups, BNI will organize, arrange and monitor corporate finance projects as lead advisor to its clients on domestic and international projects.

O BNI como Banco de Desenvolvimento BNI as Development Bank

Assessoria Financeira para o Fortalecimento da Capacidade de Gestão Empresarial

Financial advising to deepen business management capacity



Mercado de Capitais

Vocacionado para a assessoria a instituições públicas e privadas, o BNI organizará (i) operações nos mercados de acções e obrigações, assumindo o papel de principal conselheiro dos seus clientes para a colocação de títulos de Dívida e de *Equity* nos mercados financeiros a nível nacional e internacional; (ii) soluções de estruturação e execução de operações do mercado de capitais (acções e dívida) mediante as necessidades dos seus Clientes.

Capital Markets

As part of its advising to public and private institutions, BNI organizes (i) operations in equity and bond markets as lead advisor to its clients for placing debt and equity securities on domestic and international financial markets; (ii) structured solutions and execute operations in capital markets (equity and bonds) that meet its clients' needs.

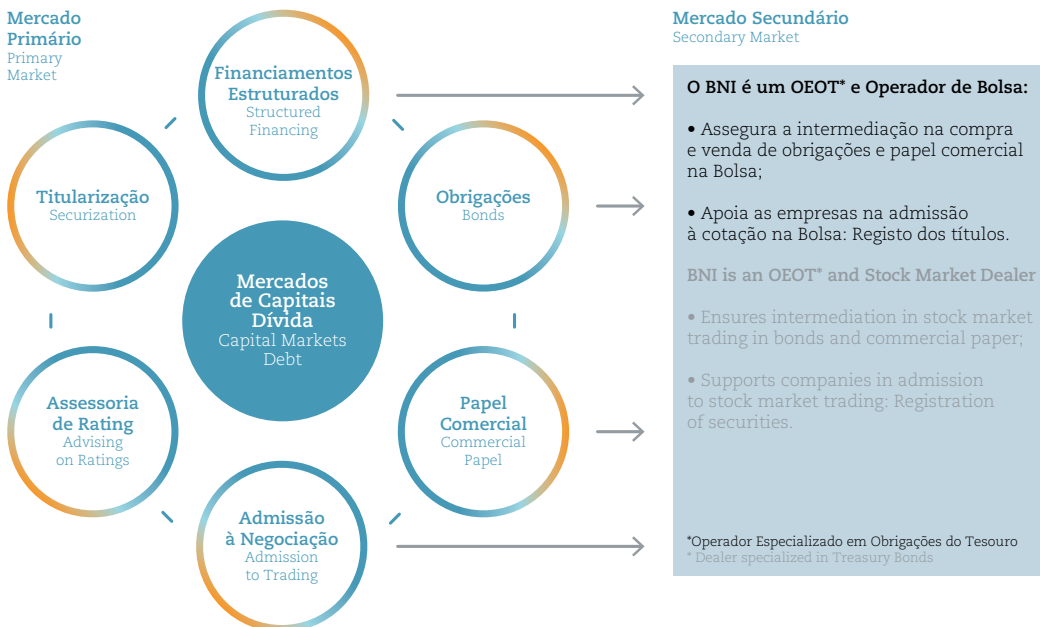
Adicionalmente, o BNI montará operações do mercado de capitais, como ofertas públicas de aquisição (OPA) e admissão à negociação de títulos, executando operações de intermediação financeira, gerindo a custódia de títulos e carteiras dos clientes e executando ordens nas principais bolsas mundiais.

In addition, BNI arranges deals in capital markets, such as tender offers and admission to trading of securities, execute financial intermediation orders, acts as custodian for its clients' securities and portfolios and executes orders in the principal international stock markets.

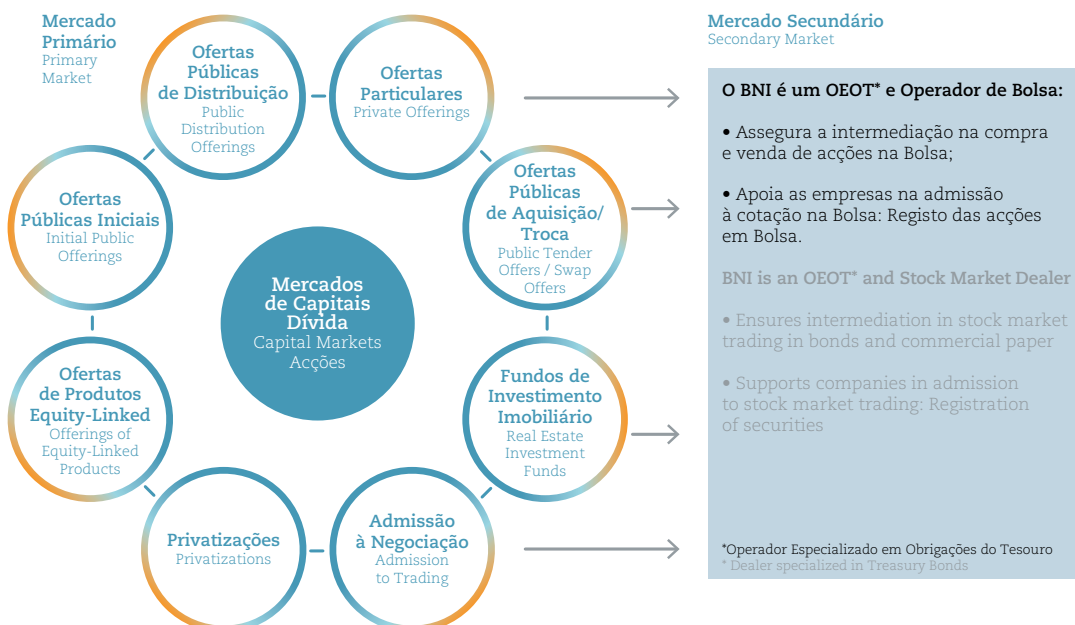
O BNI como Banco de Desenvolvimento BNI as Development Bank

Dinamização do Mercado de Capitais como Alternativa de Financiamento às Empresas Moçambicanas
Developing capital markets as alternative source of funding for Mozambican enterprises

Mercado de Títulos de Dívida Debt Securities Market



Mercado de Títulos de Propriedade - Ações Equity Securities Market



O BNI actuará nesta vertente de negócio oferecendo:

- Estruturação e colocação de emissões obrigacionistas e do Tesouro;
- Estruturação de emissão de acções no mercado primário e a respectiva admissão à negociação (IPO's);
- Liderança e participação em sindicatos de colocação / distribuição de acções na vertente institucional;
- Estruturação de ofertas de acções no mercado secundário e respectiva admissão à negociação (OPV's);
- Intermediação e alocação de fundos de desenvolvimento pelas Instituições Financeiras autorizadas a operar em Moçambique;
- Assessoria em Ofertas Públicas de Aquisição (OPA's);
- Ofertas Secundárias de Acções;
- Privatizações e Ofertas Particulares.

Além disso, o BNI actuará no que concerne à prestação de serviços de assessoria financeira na área de *Rating* e de gestão de activos & passivos nomeadamente:

- Assessoria em processos de obtenção de *w* de crédito internacional;
- Reestruturação financeira / Optimização de estrutura de balanço.

Gestão de Fundos

O BNI pretende disponibilizar serviços de gestão de fundos, montagem de carteiras e alocação dos activos de fundos próprios e de terceiros incluindo gestão activa ou passiva de entidades privadas e públicas, estruturando soluções adaptadas ao seu perfil de risco. O BNI poderá definir e executar estratégias, nas suas vertentes de rentabilidade e risco, no contexto de globalização e internacionalização dos mercados.

Capital de Risco

O BNI pretende constituir e gerir fundos de capital de risco, destinados a investidores qualificados, avaliando e adquirindo participações temporárias em empresas com as seguintes características: potencial elevado de crescimento, contribuição para a economia moçambicana gerando emprego e valorização, equipas de ges-

In this area of its business BNI offers:

- Structuring and placement of bond and treasury issues;
- Structuring initial public offerings (IPOs) of shares and managing their admission to trading;
- Leading and participating in syndicates for the placement/distribution of shares amongst institutional investors;
- Structuring share offerings in the secondary market and managing their admission to trading;
- Intermediating and allocating development funds of financial institutions authorized to operate in Mozambique;
- Advising on takeover bids;
- Secondary share offerings;
- Privatizations and private offerings.

In addition, BNI's provides advisory services in relation to ratings and management of assets and liabilities, namely:

- Advising on attainment of international credit ratings;
- Financial restructuring and optimizing balance sheet structures.

Fund Management

BNI seeks to offer fund management, portfolio-building and asset allocation services for its own and third-party funds, including active and passive management of private and public sector entities, for whom it can structure solutions adopted to their specific risk profile. The bank can also define and execute earnings and risk-management strategies in a context of globalization and internationalization of markets.

Venture Capital

BNI seeks to establish and manage venture capital funds for qualified investors, assessing and acquiring temporary equity holdings in companies that lack financial capacity but have strong growth potential, can contribute to the Mozambican economy by generating jobs and value and are managed by professionals with a strategic business vision. BNI Venture Capital looks to assess and acquire stakes in unlisted

tão profissionais e dotadas de uma visão estratégica de negócio, mas com insuficiente capacidade financeira. O BNI Capital de Risco pretende avaliar e assumir participações accionistas no capital de empresas não cotadas na bolsa, com o objectivo de alavancar o seu desenvolvimento, sob as formas de:

- Capital de Desenvolvimento (investimentos, geralmente minoritários, em empresas ou projectos em crescimento)
- Investimento noutros Fundos de Capital de Risco

companies in order to spur their development through:

- Development capital (investments, usually minority holdings, in strong-growth companies or projects)
- Investment in other Venture Capital Funds

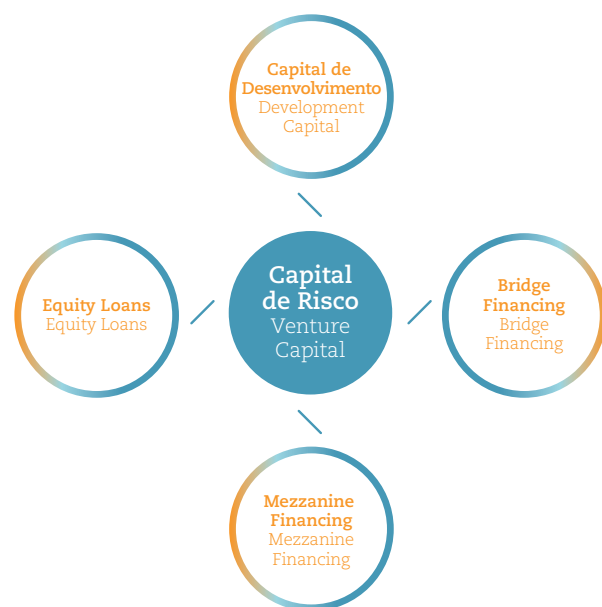
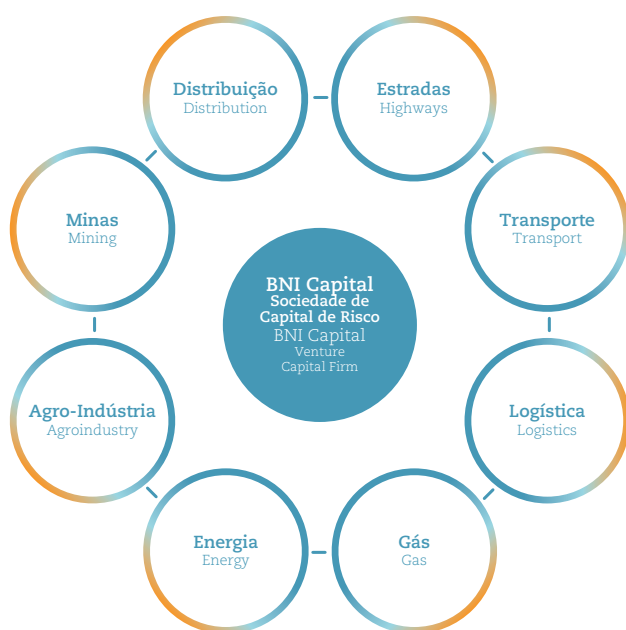
O BNI como Banco de Desenvolvimento e de Investimento

BNI as Development and Investment Bank

Capitalização de Empresas Moçambicanas

Capitalizing Mozambican Companies

Capital de Risco Venture Capital



Sectores de Actividade:

- Infra-estruturas
- Energia
- Indústria, Comércio e Agricultura

Target Sectors:

- Infrastructure
- Energy
- Industry, Trade and Agriculture

Na sua actuação como conselheiro financeiro e financiador, o BNI pretende privilegiar o seu envolvimento em projectos cruciais para o desenvolvimento da economia moçambicana como infraestruturas, energia, agricultura, criando alicerces para a melhoria do bem-estar do povo moçambicano.

In its financial advising and lending activities, BNI places priority on its involvement in infrastructure, energy and agriculture projects that are pivotal to the development of Mozambique's economy, laying the groundwork for boosting the living conditions of the Mozambican people.

Desenvolvimento é Crescimento

Apoiamos a ambição daqueles que querem ser maiores e melhores, fazendo Moçambique mais forte.

Development is Growth

We support the ambition of those who want to be bigger and better, making Mozambique stronger.



2.1

Panorama Político e Macroeconómico

Political and Macroeconomic Context

Economia Global

O desempenho da actividade económica global em 2014 foi divergente e abaixo das projecções feitas no início do ano e ainda dos níveis pós crise financeira internacional. A economia americana e Inglesa, no grupo das economias avançadas, e a economia chinesa, no grupo de economias emergentes, foram as que lideraram o crescimento económico em 2014 e das economias que tiveram mau desempenho o destaque vai para a economia japonesa, no grupo das economias avançadas, e a Brasileira, no grupo das economias emergentes, tendo ambas registado uma recessão no segundo e terceiro trimestre de 2014.

Os riscos políticos, de inflação baixa e financeiros na Europa são apontados como sendo os principais factores do fraco desempenho do grupo das economias avançadas e do lado das economias emergentes os baixos preços das mercadorias são apontados como sendo os factores que afectaram negativamente o seu desempenho.

Dados preliminares do Fundo Monetário Internacional (FMI) mostram que a economia global cresceu a 3.30% em 2014 representando uma desaceleração de 1.12 pontos percentuais relativamente a 2013. Este crescimento foi liderado pelas economias americana (2.40%), Inglesa (2.60%), Emergentes e em Desenvolvimento (4.40%) e as da África Subsaariana (4.80%).

Dados do desemprego mostram que em 2014, houve uma queda generalizada das taxas de desemprego. A taxa de desemprego global caiu de 7.87% em 2013 para uma taxa estimada de 7.35% em 2014 como resultado sobretudo da

Global Economy

In 2014 global economic activity fell short of expectations, below the projections made at the start of the year and even underperforming the levels recorded after the international financial crisis. The 2014 growth leaders were the United States and United Kingdom, amongst the advanced economies, and China, in the emerging economies, with the most notable laggards in those two groups being Japan and Brazil, respectively, as both economies went into recession in the second and third quarter of the year.

Political risks, low inflation and financial uncertainties in Europe have been pointed to as the main factors explaining the sluggish performance of the advanced economies, while low commodities prices are cited as the factors throttling economic performance in the emerging economies.

Preliminary data from the International Monetary Fund (IMF) show that the global economy expanded 3.30% in 2014, some 1.12 percentage points slower than in 2013. This growth was led by the US (2.40%), UK (2.60%), emerging and developing economies (4.40%) and by Sub-Saharan Africa (4.80%).

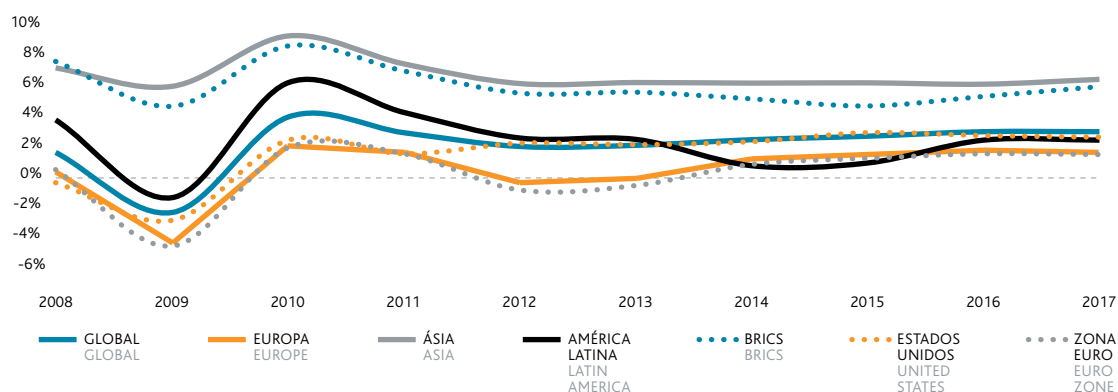
The 2014 jobless numbers show an across-the-board decline in unemployment rates. The global unemployment rate fell from 7.87% in 2013 to an estimated 7.35% in 2014 as a result of the fall in the jobless rate in the eurozone from 11.97% in 2013 to 11.58% in 2014 in the eurozone, from 7.37% in 2013 to 6.15% in 2014 in the USA, from 5.50% to 5.16% in the BRICS economies, from 5.60% to 5.33% in Latin

queda do desemprego na Zona Euro de 11.97% em 2013 para 11.58% em 2014, nos EUA de 7.37% em 2013 para 6.15% em 2014, BRICS de 5.50% em 2013 para 5.16% em 2014, América Latina de 5.60% para 5.33% que mais do que compensaram a subida registada na Ásia de 3.87% em 2013 para 3.94% em 2014. Esta queda generalizada do desemprego reflecte sobretudo a aceleração da actividade económica global em 2014 relativamente ao ano 2013.

A inflação global, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor, desacelerou de 4.71% em 2013 para 3.81% em 2014. Esta desaceleração da inflação é explicada sobretudo pela queda da procura agregada e dos preços das mercadorias no mercado internacional. Dados do Banco Mundial apontam para a queda dos preços da energia em 7.15%, Alimentos em 7.14%, Cereais em 18.98% e petróleo em 7.54% em 2014.

America, which more than offset the increase recorded in Asia from 3.87% in 2013 to 3.94% in 2014. This general decline in unemployment was above all due to the overall growth in the global economy in 2014 compared with 2013.

Global inflation, as measured by the consumer price index, slowed from 4.71% in 2013 to 3.81% in 2014. This lower inflation was mainly due to the drop in aggregate demand and to falling commodities prices in the international market. World Bank figures indicate that energy prices dropped by 7.15%, food by 7.14%, grains by 18.98% and crude oil by 7.54% in 2014.



Evolução Histórica e Previsional do Produto Interno Bruto
Recent and Projected Growth
Trend by Region

Fonte: Bloomberg / Source: Bloomberg

Para os próximos anos o FMI reviu em baixa taxa de crescimento global em 0.30 pontos percentuais para os anos 2015 e 2016 para 3.50% e 3.70%, respectivamente. Para o ano 2015, espera-se que a economia dos EUA cresça a 3.60%, a da Zona Euro a 1.20%, Japão a 0.60%, China a 6.80%, e África Subsaariana a 4.90%. Segundo o FMI a revisão em baixa do crescimento económico reflectem em grande medida a reavaliação em baixa das perspectivas de crescimento da China, Rússia, Zona Euro, e do Japão assim como da fraca actividade em alguns dos maiores exportadores do petróleo como resultado da queda dos preços do petróleo.

As eleições gerais a terem lugar em 2015 no Reino Unido são vistas como factor que poderá afectar o desempenho económico do país, porquanto incertezas de cenários políticos são sempre susceptíveis de criar algum nervosismo no mercado. Depois de registar uma aceleração no crescimento entre 2014, as projecções para os dois anos subsequentes apontam para uma tendência de ligeiro abrandamento. O Plano Fiscal do Governo do Reino Unido prevê a redução de despesas em bens de consumo e serviços no período 2016-2018, o que deverá ter implicações negativas no Produto Interno Bruto. A inflação deverá reduzir de 1,4% em 2014 para 0,5% em 2015, voltando a subir em 2016 para 1,7%.

For the coming years the IMF has lowered its global growth projections by 0.30 percentage points to 3.50% and 3.70% for 2015 and 2016, respectively. For 2015 the US economy is expected to grow 3.60%, the eurozone by 1.20%, Japan 0.60%, China 6.80% and Sub-Saharan Africa 4.90%. According to the IMF the projected slowdown is to a large degree the result of the downward revision of growth prospects for China, Russia, the eurozone and Japan, as well as sluggish activity in some of the major petroleum-exporting economies due to the drop in crude oil prices.

The general elections set to be held in 2015 in the United Kingdom are viewed as a factor which could affect the country's economic performance, as political uncertainty is always liable to rattle nerves in the market. After the quickened pace of growth recorded in 2014, the projections for the next two years point to a slightly slower advances. The UK government's fiscal plan is forecasting lower spending on consumer goods and services in the period 2016-2018, with the consequent negative implications for the GDP growth. Inflation should drop from 1.4% in 2014 to 0.5% in 2015, before rising again in the 2016 to 1.7%.

PIB, INFLAÇÃO E DESEMPREGO POR REGIÃO / GDP, INFLATION AND UNEMPLOYMENT BY REGION												
REGIÕES/BLOCOS REGIONS/BLOCKS	PIB (%)* GDP (%)*				INFLAÇÃO (%) INFLATION (%)				TAXA DE DESEMPREGO (%) UNEMPLOYMENT RATE (%)			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
	ESTIMATIVA ESTIMATED		PREVISÃO PROJECTED		ESTIMATIVA ESTIMATED		PREVISÃO PROJECTED		ESTIMATIVA ESTIMATED		PREVISÃO PROJECTED	
ECONOMIA MUNDIAL / WORLD ECONOMY	3,30	3,30	3,50	3,70	2,46	2,06	1,88	2,66	7,87	7,37	7,11	6,84
G10 / G10	1,22	1,69	2,13	2,21	1,34	1,37	0,37	1,74	8,20	7,50	6,99	6,68
ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA UNITED STATES OF AMERICA	2,20	2,40	3,60	3,30	1,48	1,63	0,30	2,20	7,37	6,15	5,40	5,05
ZONA EURO / EUROZONE	-0,50	0,80	1,20	1,40	1,34	0,44	0,00	1,20	11,98	11,58	11,20	10,85
JAPÃO / JAPAN	1,60	0,10	0,60	0,80	0,35	2,73	0,90	1,25	4,02	3,58	3,50	3,30
REINO UNIDO / UNITED KINGDOM	1,70	2,60	2,70	2,40	2,57	1,46	0,50	1,70	7,64	6,33	5,50	5,30
ECONOMIAS EMERGENTES EMERGING ECONOMIES	4,70	4,40	4,30	4,70	4,71	3,87	4,38	3,83	4,99	4,83	5,15	5,12
CHINA / CHINA	7,80	7,40	6,80	6,30	2,63	1,99	1,60	2,40	4,05	4,09	4,15	4,15
ÁFRICA DO SUL / SOUTH AFRICA	2,20	1,40	2,10	2,50	5,76	6,05	4,20	5,80	24,73	25,10	25,00	25,00
ÁSIA / ASIA	6,60	6,50	6,40	6,20	3,74	2,79	2,47	2,95	3,87	3,94	4,08	4,07
AMÉRICA LATINA / LATIN AMERICA	2,57	1,20	1,30	2,30	6,84	5,06	10,11	9,22	5,60	5,33	6,20	6,25
MÉDIO ORIENTE E NORTE DE ÁFRICA MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA	2,20	2,80	3,30	3,90	3,27	3,83	4,41	4,27				

Como se pode depreender nesta tabela, a economia dos Estados Unidos da América e do Reino Unido serão determinantes para assegurar um crescimento na ordem dos 2% do bloco das economias desenvolvidas.

Nos próximos anos, espera-se que a Zona Euro continue a crescer timidamente, alcançando 1,2% em 2015 e 1,6% em 2016. A combinação de factores, como o facto de se esperar que o EURO continue enfraquecido e estimule as exportações, o impacto da queda dos preços do petróleo nos consumidores, a decisão do Banco Central Europeu (ECB) de expandir o seu programa de aquisição de activos passando a incluir títulos de dívida de governos a partir de Março de 2015, constituirá o substrato da dinâmica do crescimento moderado da Zona Euro em 2015 e 2016.

Reinam algumas incertezas relativamente às dinâmicas económicas dos BRICS, sendo motivo de alguma preocupação o facto de a China manter a sua trajectória de desaceleração do crescimento e a Rússia a caminhar para uma recuperação considerável em 2015 para no ano seguinte voltar a uma situação praticamente de estagnação à semelhança de 2014. A tendência de deterioração do mercado de emprego é outro aspecto negativo nas previsões da actividade económica dos BRICS.

As perspectivas para a África Sub-Sahariana mantêm-se bastante positivas, esperando-se um crescimento de 5,9% em 2015 nas previsões do Banco Africano de Desenvolvimento. Há, porém, ameaças que poderão levar a revisões em baixa das taxas de crescimento previstas, decorrentes de uma possível expansão da epidemia da ébola, a queda de preços de *commodities*, de que é exemplo corrente o petróleo, e volatilidade das condições financeiras globais.

Em termos globais, as perspectivas da economia mundial para 2015 e 2016 são positivas, havendo a destacar a manutenção do crescimento, a redução do desemprego a oscilar ligeiramente na banda dos 2 por cento.

As can be gathered from the Table 1, the economies of the United States and the United Kingdom will play a decisive role in assuring overall growth of 2% for the developed economies.

In the eurozone, growth is expected to remain timid, with advances of 1.2% in 2015 and 1.6% in 2016. A combination of factors, such as expectations that the euro will continue to weaken and thus stimulate exports, the impact on consumers of falling oil prices, the decision of the European Central Bank (ECB) to ratchet up its asset-acquisition programme, including government debt securities beginning in March 2015, should underpin moderate growth in the eurozone in 2015 and 2016.

Some uncertainties prevail regarding the economic dynamics of the BRICS, with worries stirred by a continued slowdown in China and by expectations that Russia will record notable recovery in 2015 but then sink back into stagnation similar to 2014. A deteriorating job market is another negative trend in the economic forecast for the BRICS.

Prospects remain fairly bright for Sub-Saharan Africa, with projected 2015 growth of 5.9% according to the African Development Bank. Threats loom, however, which could cause those projections to be revised downward, such as fallout from a possible expansion of the Ebola epidemic, the drop in commodities prices, as exemplified by petroleum, and volatility in global financial conditions.

Overall, the outlook for the world economy for 2015 and 2016 is positive, highlighted by continued growth in the range of 2 percent, and a reduction in unemployment rates.

Economia da Zona Euro

PIB, Inflação e Desemprego

A actividade económica da Zona Euro no ano 2014 foi caracterizado por um crescimento lento e aquém projecções feitas no início do ano. Este crescimento lento é justificado sobretudo pelos conflitos geopolíticos com particular destaque para tensão com a Rússia numa situação em que cerca de 5% das exportações da União Europeia são destinadas à Rússia. Adicionalmente, constituíram factores limitantes ao desempenho da economia da Zona Euro a percepção do risco dos mercados financeiros e da deflação e ainda da baixa procura resultante do enfraquecimento de algumas economias desenvolvidas e emergentes com relações económicas estreitas com a Zona Euro.

Eurozone Economy

GDP, Inflation and Unemployment

Economic activity in the eurozone in 2014 was slow and fell short of the projections made at the start of the year. This sluggishness was above all due to geopolitical conflicts, especially the tensions with Russia, in a situation in which nearly 5% of European Union exports go to Russia. The eurozone economy's performance was also hindered by misgivings about risk in financial markets, inflation and the impact on demand of the weakness seen in some developed and emerging economies with close trading ties to the eurozone.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA E PREVISIONAL DOS PRINCIPAIS INDICADORES DA ZONA EURO HISTORICAL AND PROJECTED TREND OF MAIN INDICATORS IN EUROZONE

INDICADOR / INDICATOR	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY							
PIB REAL (YOY%)* / REAL GDP (YOY%)	1,59	-0,66	-0,50	0,80	1,20	1,40	1,71
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	2,70	2,50	1,34	0,44	0,00	1,20	1,45
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	10,20	11,36	11,98	11,58	11,20	10,85	10,40
BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE							
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	-0,07	1,54	2,16	2,34	2,50	2,30	2,20
BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE							
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-4,10	-3,60	-2,90	-2,60	-2,40	-2,00	-1,75
TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES							
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK BENCHMARK RATE	1,00	0,75	0,25	0,05	0,05	-	-
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH RATE	1,36	0,19	0,29	0,08	0,03	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) YIELD ON 2-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	0,14	-0,02	0,21	-0,10	-	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) YIELD ON 10-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	1,83	1,32	1,93	0,54	-	-	-
TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE							
EURO POR DÓLARES NORTE-AMERICANOS (EURUSD) EUROS PER US DOLLAR (EUR/USD)	1,30	1,32	1,37	1,21	1,08	1,10	1,21

Fonte: Bloomberg | Source: Bloomberg
*Fundo Monetário Internacional | *International Monetary Fund

Estimativas preliminares do FMI apontam para um crescimento da economia da Zona Euro em 0.80% no ano 2014. Este crescimento foi impulsionado, ainda que fraco, pelo crescimento das exportações e pela recuperação do investimento particularmente na Irlanda, Espanha, Portugal e Grécia contribuindo para que estas economias registem um crescimento trimestral de 1.50%, 0.5%, 0.3% e 0.7% no segundo trimestre de 2014 compensando de alguma forma o crescimento aquém do esperado da economia da Alemanha, França e Itália cujas taxas de crescimento trimestral no terceiro trimestre situaram-se, respectivamente, em 0.10%, 0.30% e -0.10%.

Dados do desemprego mostram que a taxa de desemprego reduziu ligeiramente em 2014 saindo dos 11.98% em 2013 para 11.58% em 2014 com a Alemanha a registar a taxa de desemprego mais baixa situando-se em 5.10% e a Grécia a registar a mais elevada sendo estimada em 26.80%. A melhoria lenta do emprego na Zona Euro é reflexo do fraco crescimento que esta registou no período em análise.

No que concerne a inflação, a Zona Euro foi marcada por deflações mensais sucessivas durante o ano 2014 levando a inflação anual a fechar o ano a 0.44% contra os 1.34% de 2013 consolidando assim a tendência de desaceleração da inflação que se vem registando neste grupo de países desde o período da crise financeira internacional 2008/9. Estas deflações sucessivas são resultado, entre outros factores, da baixa procura agregada na Zona Euro que não foi suficientemente compensado pela política monetária acomodatória que o Banco Central Europeu implementou durante o ano 2014.

Para o ano 2015 e 2016, projecções do FMI mostram que a economia da Zona Euro poderá crescer a 1.20% e 1.40%, respectivamente, impulsionado pela recuperação das economias da Alemanha, França, Itália e Espanha cujas taxas de crescimento espera-se que atinjam a 1.30% 0.90%, 0.40% e 2.0%, respectivamente, em 2015.

O crescimento previsto para Zona Euro é sustentado pelas expectativas do aumento da procura interna dadas as baixas taxas de juros do mercado resultantes da política monetária acomodatória que o BCE tem estado implementar e

Preliminary estimates from the IMF indicate that the eurozone economy grew 0.80% in 2014. Though weak, this advance was driven by exports and a rebound in investment, particularly in Ireland, Spain, Portugal and Greece, which lifted growth in these economies to 1.50%, 0.5%, 0.3% and 0.7% in the second quarter of 2014, respectively, and somewhat offset weaker-than-expected numbers from the German, French and Italian economies, which posted respective quarterly growth rates in the third quarter of 0.10%, 0.30% and -0.10%.

The jobless figures show that unemployment came down slightly during the year, going from 11.98% in 2013 to 11.58% in 2014, with Germany recording the lowest unemployment rate, at 5.10%, and Greece the highest, with an estimated 26.80%. The slow improvement in the unemployment picture in Europe reflects the weak growth posted for the year.

On the inflation front, the eurozone saw successive months of deflation during 2014 that took the year-end inflation rate down to 0.44%, compared with 1.34% in 2013, further consolidating the downward trend in inflation recorded in this group of countries since the 2008/9 international financial crisis. The string of deflationary months was the result, amongst other factors, of weak aggregate demand in the eurozone that was not sufficiently counteracted by the accommodative monetary policies implemented by the European Central Bank during 2014.

IMF projections for 2015 and 2016 point to the eurozone economy growing 1.20% and 1.40%, respectively, lifted by recovery in Germany, France, Italy and Spain, with expected respective growth rates of 1.30% 0.90%, 0.40% and 2.0% in 2015.

The growth forecast in the eurozone is underpinned by expectations of rising domestic demand as market interest rates drop in response to the ECB's accommodative monetary policies and households find that the low price levels seen in the region leave them with greater disposable income. In addition, growth will be buttressed by rising external demand as the prospect of continued depreciation of the euro should spur export growth. The current geopolitical and deflationary risks, however, will continue curbing economic growth.

beneficia-se do baixo nível de inflação prevalente na Zona Euro que contribui para o aumento do rendimento disponível das famílias. Adicionalmente, o crescimento beneficia-se pelo crescimento da procura externa que resultará das perspectivas para a contínua depreciação do Euro o que poderá estimular as exportações. Porém, reconhece-se que os actuais riscos geopolíticos, riscos de inflação continuarão a actuar no sentido desfavorável para o crescimento económico.

Taxas de Juros e Taxas de Câmbio

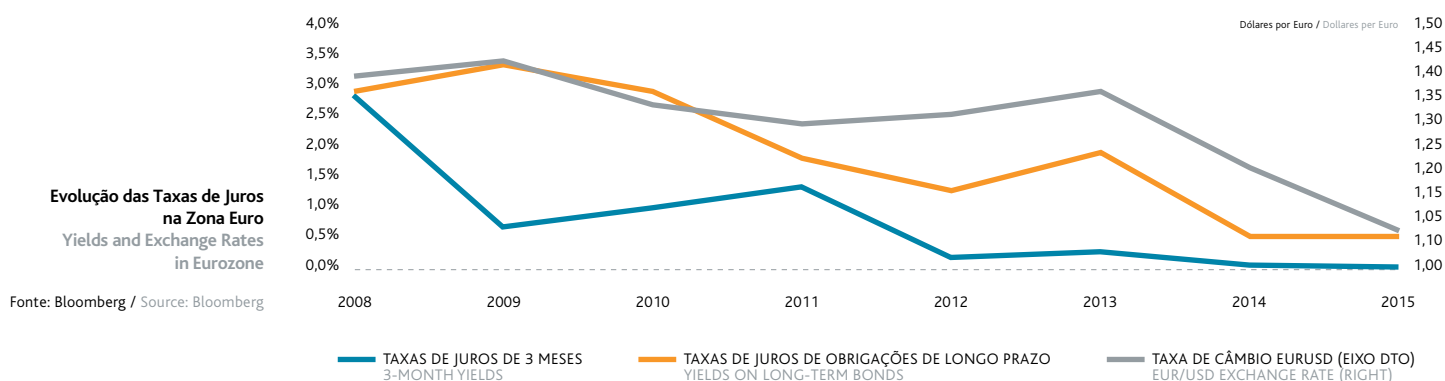
O Banco Central Europeu manteve, durante o ano 2014, uma política monetária expansiva caracterizada sobretudo pela redução das taxas de referência e pela compra activos no mercado com objectivo de reduzir a espiral da deflação que vem enfrentando e ainda de estimular a actividade económica que tem tido fraca dinâmica nos últimos anos. O BCE cortou por duas vezes a taxa de refinanciamento de 0.25% no mês de Junho para 0.15% e desta para 0.05% taxa pela qual fechou o ano e as outras taxas de referência nomeadamente a Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez e Facilidade Permanente de Depósitos fecharam o ano 2014 em 0.30% e -0.20%, respectivamente.

Como resultado do excesso de liquidez e de baixas taxas de referência as taxas de juros do mercado tenderam a cair no ano 2014 com as taxas de juros sobre os bilhetes de tesouro de 3 Meses a cair de 0.29% em 2013 para 0.08% em 2014, as taxas de juros de obrigações de 2 e 10 anos a caírem, respectivamente de 0.21% e 1.93% em 2013 para -0.10% e 0.54%, respectivamente, em 2014.

Interest Rates and Exchange Rates

During 2014 the European Central Bank maintained an expansionary monetary policy, focused on reducing its benchmark rates and purchases of assets in the market in an effort to reduce the deflationary spiral and spur the economy out of the sluggishness seen in recent years. The ECB cut its refinancing rate twice, taking it from 0.25% in June to 0.15% and then down to 0.05% at year-end. The other key rates, namely for the Standing Lending Facility and Standing Deposit Facility closed 2014 at 0.30% and -0.20%, respectively.

Against a backdrop of excess liquidity and low benchmark rates, market interest rates trended downward in 2014, with yields on 3-month Treasury Bills falling from 0.29% in 2013 to 0.08% in 2014, yields on 2 and 10-year Bonds falling from 0.21% and 1.93% in 2013, respectively, to -0.10% and 0.54% in 2014.



Para os próximos anos espera-se que as taxas de juros se mantenham em níveis muito baixos dado o início do programa de compra de activos de médio e longo prazo no mês de Março de 2015 a Setembro de 2016 num montante de 60 mil milhões de euros por mês com objectivo de injectar liquidez para estimular a economia e combater a deflação.

No mercado cambial o Euro teve uma tendência a depreciar em relação à todas principais moedas no ano 2014. Esta tendência foi explicada sobretudo pelo excesso de liquidez no mercado, fraco crescimento, riscos de deflação e ainda as tensões geopolíticas sobretudo relacionada com tensão Rússia-Ucrânia. A cotação do Euro por dólares iniciou o ano a 1.37 dólares por Euro tendo atingido um máximo de 1.39 dólares por Euro no mês de Março e um mínimo de 1.21 dólares por Euro em Dezembro e se situou em média de 1.33 dólares por Euro o equivalente a uma depreciação acumulada de 11.97%.

Estados Unidos da América

PIB, Inflação e Desemprego

A economia norte-americana, apesar de ter iniciado o ano 2014 em contracção, registou um desempenho positivo em 2014 tendo sido juntamente com a economia inglesa a que liderou o crescimento global, particularmente do lado das economias avançadas.

Dados da *Bureau of Statistics Analysis* apontam para um crescimento da economia dos EUA em 2.40%. Este crescimento foi impulsionado sobretudo pela expansão do Consumo e do Investimento Privado cujas taxas de crescimento são estimadas em 2.50% e 5.50%, respectivamente, o equivalente a uma contribuição na taxa de crescimento global de 1.60% e 1.00%, respectivamente, o que compensou a queda das exportações líquidas e do consumo público. Adicionalmente contribuiu para o bom desempenho da economia dos EUA a postura acomodatória da política monetária mantida pelo FED norte-americano.

Yields are expected to remain very low in the coming years, given the start of the medium and long-term asset purchase programme from March 2015 to September 2016, at a pace of some 60 billion euros per month, with the aim of injecting liquidity to stimulate the economy and combat deflation.

In the forex market, the euro generally depreciated against the major currencies in 2014. This trend was above all due to excess liquidity in the market, weak growth, deflationary risks and geopolitical tensions, most notably in the Russia-Ukraine conflict. The dollar/euro exchange rate began the year at 1.37 dollars per euro, reached a high of 1.39 dollars per euro in March and hit a low of 1.21 dollars per euro in December, to end the year at an average of 1.33 dollars per euro, giving an accumulated depreciation of 11.97%.

United States of America

Gdp, Inflation and Unemployment

Despite negative growth at the beginning of year, the US economy grew in 2014 and, together with the UK economy, helped drive the expansion of the global economy, particularly amongst the advanced economies.

Data from the Bureau of Economic Analysis show that the US economy grew 2.40% in 2014. This advance was mainly driven by higher consumer spending and private sector investment, with respective estimated growth rates of 2.50% and 5.50%, contributing 1.60% and 1.00%, respectively, to the overall growth rate, and offsetting the drop in net exports and in public sector consumption. Also helping spur the US economy's performance was the accommodative monetary policy stance of the US Federal Reserve.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA E PREVISIONAL DOS PRINCIPAIS INDICADORES DOS ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA
HISTORICAL AND PROJECTED TREND OF MAIN INDICATORS IN THE UNITED STATES OF AMERICA

INDICADOR / INDICATOR	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY							
PIB REAL (YOY%)* / REAL GDP (YOY%)	1,60	2,32	2,20	2,40	3,60	3,30	2,95
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	3,17	2,08	1,48	1,63	0,30	2,20	2,20
ÍNDICE DE PREÇOS DE DESPESAS DE CONSUMO PESSOAL A.S (YOY%) PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES INDEX S.ADJ. (YOY%)	1,49	1,83	1,34	1,41	1,40	1,80	1,90
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	8,94	8,07	7,37	6,15	5,40	5,05	4,95
BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE							
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	-2,96	-2,85	-2,39	-2,30	-2,40	-2,45	-2,55
BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE							
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-8,10	-6,60	-3,30	-2,85	-2,60	-2,60	-2,60
TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES							
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK BENCHMARK RATE	0,25	0,25	0,25	0,25	0,85	-	-
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH RATE	0,58	0,31	0,25	0,26	0,93	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) YIELD ON 2-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	0,24	0,25	0,38	0,67	1,40	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) YIELD ON 10-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	1,88	1,76	3,03	2,17	2,65	-	-
TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE							
DÓLARES NORTE-AMERICANO POR EURO (USDEUR) US DOLLARS PER EURO (USD/EUR)	0,77	0,76	0,73	0,83	0,93	0,91	0,83

Fonte: Bloomberg | Source: Bloomberg
 *Fundo Monetário Internacional | *International Monetary Fund

O nível de desemprego registou uma queda em 2014 tendo a economia gerado um volume de emprego médio mensal de 245 mil empregos contribuindo assim para a queda da taxa de desemprego de 7.37% em 2013 para 6.15% em 2014. Este crescimento do volume de emprego e consequente queda de desemprego é explicado sobretudo pelo crescimento económico robusto que a economia norte-americana registou em 2014.

Como resultado da elevada procura agregada doméstica dos bens e serviços e ainda da política monetária expansiva a inflação anual dos EUA subiu de 1.48% em 2013 para 1.63% em 2014.

Perspectivas económicas para a economia norte-americana mostram que o crescimento económico continuará robusto em 2015 e 2016 podendo gerar volumes significativos de emprego e consequente queda da taxa de desemprego. Projecções do FMI mostram que a economia norte-americana poderá crescer a 3.60% em

Unemployment declined in 2014 as the economy generated an average of 245 thousand jobs per month, to bring the jobless rate down from 7.37% in 2013 to 6.15% in 2014. This growth in employment and associated drop in unemployment rate was mainly due to the robust growth recorded by the US economy in 2014.

The high domestic aggregate demand for goods and services and expansionary monetary policy pushed annual inflation in the US up from 1.48% in 2013 to 1.63% in 2014.

The economic outlook for the United States calls for growth to remain robust in 2015 and 2016, which could generate significant numbers of jobs and bring unemployment down even further. IMF projections foresee the country's economy growing 3.60% in 2015 and 3.30% in 2016, with an expected lift from a more neutral fiscal policy compared to the restrictive stance taken in 2002-2013, improvement in the real estate market and falling petroleum prices. The lower oil prices will increase household real

2015 e 3.30% em 2016 esperando-se que seja impulsionado pela política fiscal mais neutral relativamente ao período 2002-2013 que manteve uma postura restritiva, melhoria do mercado imobiliário, queda dos preços do petróleo que espera-se que aumente o rendimento real das famílias e por via disso aumentar o consumo privado e ainda promover investimento pela redução dos custos de produção.

No entanto, coloca-se como risco para este crescimento esperado a tendência de apreciação do dólar norte-americano que poderá afectar negativamente o sector das exportações e ainda as expectativas de que a possível retirada dos estímulos à economia possa gerar instabilidade nos mercados financeiros.

Taxas de Juros e Taxas de Câmbio

Em 2014, O Comité Federal do Mercado Aberto (FOMC) do Reserva Federal norte-americana manteve uma política monetária expansiva caracterizada pela combinação da manutenção da taxa de referência (*Fed Funds rate*) em um nível mínimo histórico e pela compra adicional de obrigações de Tesouro dos EUA e dos outros títulos domésticos. A taxa de referência situa-se em 0.25% desde o último corte feito pela FOMC em Dezembro de 2008 e durante o ano 2014 o FED adquiriu mensalmente títulos avaliados em USD 75 bilhões até ao mês de Outubro em que interrompeu as aquisições adicionais mantendo a FOMC a compra de títulos no mercado para substituir os que forem a vencer ao longo do tempo com a finalidade de manter o volume de liquidez no mercado.

Face ao cenário de excesso de liquidez no mercado e ainda das expectativas de o FOMC do FED poderá subir a sua taxa de referência dado o bom desempenho da economia americana em 2014 as taxas de juros sobre títulos de dívidas de longo prazo registaram queda generalizadas com as taxas de juros de sobre obrigações de dívida pública de 10 anos a caírem de 2.90% em Dezembro de 2013 para 2.20% em Dezembro de 2014 e de 2 anos registou uma subida de 0.34% em Dezembro de 2013 para 0.64% em 2014.

income and boost consumer spending accordingly, as well as spur investment attracted by lower costs of production.

A possible risk for this growth outlook, however, is the continued strengthening of the US dollar, which could hurt exports, and the expectation that withdrawal of economic stimuli might stir instability in financial markets.

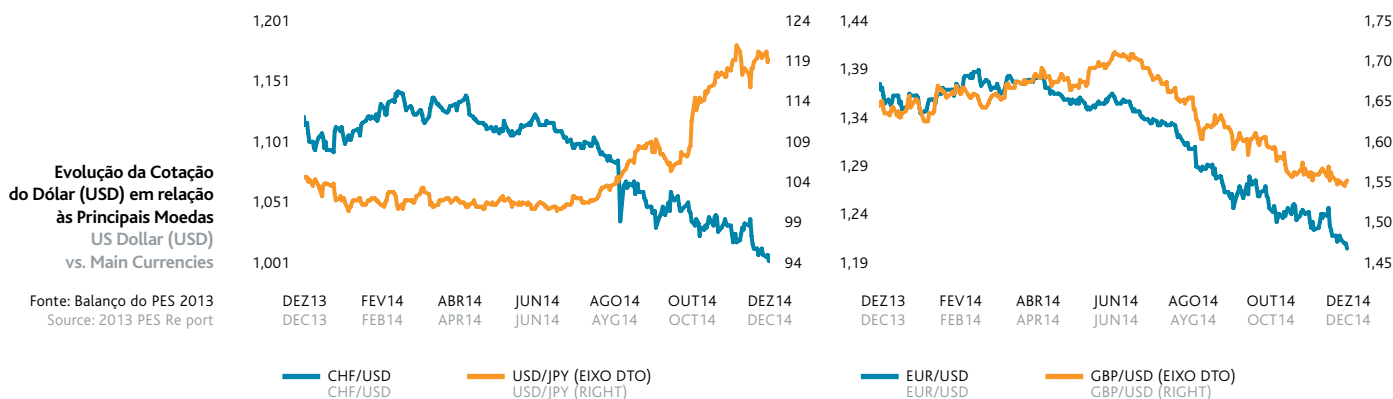
Interest Rates and Exchange Rates

In 2014 the Federal Open Market Committee (FOMC) of the United States Federal Reserve maintained an expansionary monetary policy characterized by a combination of keeping the Fed Funds benchmark at historical lows and by stepped-up buying of US Treasury notes and other domestic securities. The benchmark rate has stayed at 0.25% ever since the FOMC's last cut in December 2008 and during 2014 the FED made monthly acquisitions of securities of USD 75 billion through October, when it put an end to additional acquisitions, though the FOMC continued buying up securities in the market to replace those that were maturing in order to maintain the volume of liquidity in the market.

Against a backdrop of excess liquidity in the market and expectations that the FOMC could raise its benchmark rate given the US economy's strong numbers in 2014, interest rates on long-dated debt instruments generally fell, with the yields on 10-year government debt securities coming down from 2.90% in December 2013 to 2.20% in December 2014 and the yields on 2-year securities rising from 0.34% in December 2013 to 0.64% in 2014.

Para os próximos anos espera-se que as taxas de juros de curto prazo se mantenham em níveis e que as de longo prazo espera-se que aumentem dadas as expectativas de que o FED poderá subir a sua taxa de referência.

In the coming years short-term rates are expected to remain close to current levels, while long-term rates should see a rise given the growing expectation of the FED hiking its benchmark rate.



O dólar norte-americano teve uma tendência a apreciar durante o ano 2014 relativamente às principais moedas nomeadamente o lene, Euro, Franco Suíço, e a Libra tendo a apreciação acumulada atingido, respectivamente, 12.08%, 11.97%, 10.20% e 5.92%. Esta apreciação do dólar em relação às suas contrapartes é justificada, entre outros factores, pelo desempenho positivo da economia americana em 2014, o enxugamento da liquidez pelo FED no âmbito da redução do *quantitative easing* e ainda a política monetária ultra acomodatória do BCE e por fim pela fraca recuperação da economia da Zona Euro.

The US dollar strengthened in 2014 against the main currencies, the yen, euro, Swiss franc and pound sterling, accumulating an appreciation of 12.08%, 11.97%, 10.20% and 5.92%, respectively. The greenback's firmness vis-à-vis these currencies is explained by the solid numbers recorded by the growing US economy in 2014, the FED's draining of liquidity through the tapering down of its quantitative easing programme, and by the ECB's ultra-accommodative monetary policy and the weakness of the economic recovery in the eurozone.

Japão

PIB, Inflação e Desemprego

A economia Japonesa tem estado a registar um desempenho muito aquém do esperado desde o período da crise financeira internacional 2008-09 com as taxas de crescimento a registar oscilações cíclicas e em níveis abaixo dos 2.00%. Esta tendência é explicada, entre outros factores, pelos riscos de deflação que a economia Japonesa vem enfrentando já alguns anos.

Em 2014 para contornar este desempenho aquém do desejado, o governo japonês e o Banco do Japão adoptaram várias medidas consubstanciadas em fortes estímulos monetários e fiscais visando estimular a procura agregada. No entanto, apesar des-

Japan

Gdp, Inflation and Unemployment

Japan's economy has been falling short of expectations since the international financial crisis of 2008-09, with growth rates recording cyclical oscillations below 2.00%. This sluggish performance is due, amongst other factors, to the deflation risks vexing the Japanese economy in recent years.

In response to this weak performance, in 2014 the government of Japan and Bank of Japan adopted several measures based on strong monetary and fiscal stimuli as a means of boosting aggregate demand. Despite these efforts, the Japanese economy recorded very feeble growth of 0.10% in 2014, primarily due to the increase

tes esforços encetados pelo governo Japonês e pelo Banco do Japão a economia Japonesa registou um crescimento muito baixo de 0.10% em 2014 tendo esta variação negativa atribuída sobretudo ao aumento da taxa de imposto sobre o consumo no mês de Abril de 2015 de 5% para 8% e ainda a queda das exportações líquidas resultante da baixa demanda global e do aumento do custo de importação da energia dado o desligamento dos reactores nucleares.

Embora a economia japonesa tenha desacelerado em 2014, a taxa de desemprego registou uma queda de 4.02% em 2013 para 3.58% em 2014. Esta desaceleração do desemprego pode ser resultante de outros factores não económicos como a redução da população economicamente activa.

Após longo período a se debater com o problema da deflação, depois de ter registado uma inflação positiva de 0.35% em 2013 voltou registar uma inflação positiva de 2.73% em 2014. Esta aceleração dos preços pode ser atribuída parcialmente à política fiscal e monetária expansionista implementados pelo governo e pelo Banco do Japão, respectivamente.

in the consumption tax in April 2015 from 5% to 8% and to the drop in net exports caused by weakening global demand and the increase in the cost of energy imports on the heels of the shutdown of nuclear reactors.

Even though the country's economy slowed in 2014, the unemployment rate declined from 4.02% in 2013 to 3.58% in 2014. This could be due to other non-economic factors such as a reduction in the labour force.

After its lengthy struggle with the problem of deflation, the country's inflation rate was positive in 2013, at 0.35%, and then rose further in 2014 to 2.73%. Rising prices were in part due to the expansionary fiscal and monetary policy applied by the government of Japan and the Bank of Japan, respectively.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA E PREVISIONAL DOS PRINCIPAIS INDICADORES DO JAPÃO HISTORICAL AND PROJECTED TREND OF MAIN INDICATORS IN JAPAN

INDICADOR / INDICATOR	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY							
PIB REAL (YOY%)* / REAL GDP (YOY%)	-0,48	1,80	1,60	-0,03	1,00	1,40	0,75
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	-0,28	-0,04	0,35	2,73	0,90	1,25	2,25
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	4,58	4,33	4,02	3,58	3,50	3,30	3,40
BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE							
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	-0,07	2,15	0,99	0,67	0,54	1,80	1,65
BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE							
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-8,81	-8,70	-9,01	-8,33	-6,50	-6,30	-4,70
TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES							
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK BENCHMARK RATE	0,10	0,10	0,10	-	0,10	-	-
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH RATE	0,20	0,18	0,15	0,11	0,16	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) YIELD ON 2-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	0,14	0,10	0,09	-0,02	0,01	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) YIELD ON 10-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	0,99	0,79	0,74	0,33	0,48	-	-
TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE							
DÓLARES POR IENES (USDJPY) US DOLLARS PER YEN (USDJPY)	76,91	86,75	105,31	119,78	125,00	128,00	126,50
EURO POR IENES (EURJPY) EURO PER YEN (EURJPY)	99,66	114,46	144,73	144,85	133,00	135,00	138,00

Projeções do FMI mostram que a economia japonesa poderá registar uma melhoria em 2015 e 2016 e as taxas de crescimento poderão atingir 0.60% e 0.80%, respectivamente. Espera-se que este crescimento venha a ser impulsionado pela melhoria das condições do mercado do trabalho resultantes das reformas do mercado do trabalho e ainda pelas medidas de estímulo à economia anunciadas pelo Banco do Japão com objectivo de estimular a actividade económica e evitar a queda de inflação.

Com a sua moeda bastante desvalorizada, o Japão deverá propiciar o incremento das suas exportações, bem como caminhar rumo ao alcance de uma taxa de inflação mais saudável, numa economia recentemente confrontada com uma situação preocupante de deflação. Muitos economistas defendem que para que a economia japonesa possa ter ritmos de crescimento vibrantes, ultrapassando a situação de relativa estagnação em que tem estado mergulhado nos últimos anos, são necessárias reformas estruturais. Relativamente ao mercado de trabalho, a tendência até 2016 é de redução do desemprego.

Taxas de Juros e Taxas de Câmbio

O curso da política monetária do Banco do Japão em 2014, como tem sido comum em todos os anos, continuou a ser expansionista com o objectivo principal de combater a deflação e alcançar a meta anual de 2.00%. Em Outubro de 2014, devido a tendência da desaceleração de preços que se registavam associando também ao crescimento negativo que a economia japonesa registou no segundo e terceiro trimestre, o Banco do Japão decidiu implementar uma política monetária de cariz não convencional caracterizada pelo aumento das compras de títulos de dívida de USD 80 bilhões para USD 110 bilhões reforçando assim o curso ultra expansionista da política monetária que o Banco do Japão tem estado a implementar.

Como resultado do curso ultra expansionista da política monetária implementada pelo Banco do Japão, as taxas de juros do mercado tiveram uma tendência a cair em 2014. As taxas de juros de sobre obrigações de dívida pública de 10 anos a caíram de 0.74% em 2013 para 0.33% em 2014 e de 2 anos registou uma queda de 0.09% em 2013 para -0.02% em 2014.

The IMF is forecasting that the Japanese economy will improve in 2015 and 2016, with growth rates possibly reaching 0.60% and 0.80%, respectively. This growth is expected to be fuelled by improved conditions in the labour market subsequent to the recent round of reforms and by the economic stimulus measures announced by the Bank of Japan to boost activity and stave off a return to negative inflation.

With a strongly devalued currency, Japan should see its exports rise and work to achieve a healthier inflation rate, in an economy vexed in recent years by deflation. Many economists argue that in order for the Japanese economy to be able to achieve vigorous growth rates, and finally overcome the relative stagnation that has plagued the country in recent years, structural reforms will be needed. As for the labour market, the trend through 2016 is for unemployment to come down.

Interest Rates and Exchange Rates

The Bank of Japan's monetary policy in 2014 stayed on the expansionary track charted in the past several years, with the prime goal of combatting deflation and achieving annual inflation rate of 2.00%. In October 2014, given a new downtrend in prices associated with the negative growth recorded by the Japanese economy in the second and third quarters, the Bank of Japan opted for an unconventional monetary policy, increasing its purchases of debt securities from USD 80 billion to USD 110 billion to further intensify the ultra-expansionary monetary policy it has been applying.

This ultra-expansionary monetary policy implemented by the Bank of Japan helped drive down market rates during 2014. Yields on 10-year government debt dropped from 0.74% in 2013 to 0.33% in 2014 and the rates on 2-year notes fell from 0.09% in 2013 to -0.02% in 2014.

In the context of the negative numbers recorded by the Japanese economy and the expansionary policy, the yen depreciated against the key currencies, with a notable accumulated depreciation of 12.08% versus the dollar.

Face ao desempenho negativo da economia japonesa e à política expansionista, o lene teve uma tendência a se depreciar relativamente às principais moedas com destaque para a depreciação acumulada de 12.08% em relação dólar.

Economia Moçambicana

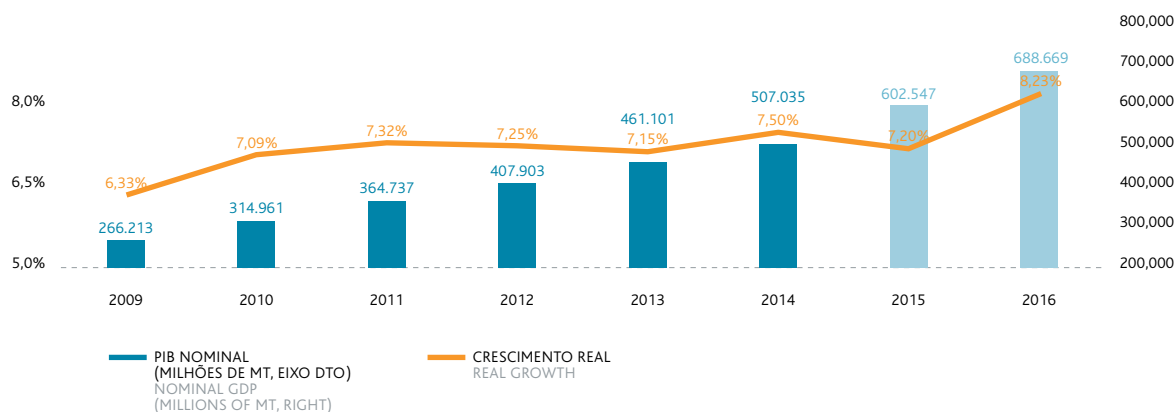
PIB e Inflação

Segundo dados preliminares do Instituto Nacional de Estatística a produção nacional expandiu em 9.60% em 2014 o que leva crer que o Produto Interno Bruto poderá ter registado um crescimento real anual de 7.50% no mesmo ano. Dados do terceiro trimestre de 2014 apontam para um crescimento anual do PIB de 7.40% após um crescimento de 7.30% e 7.60% no segundo e primeiro trimestre respectivamente. Dados desagregados do PIB acumulado até ao terceiro trimestre mostram que Agricultura foi o sector que mais contribuiu no PIB com peso de 23% seguido da Indústria com 11% seguido dos sectores do Comércio e Serviços de Reparação (10%) e dos Transportes e Comunicação com um peso de 9.00%.

Mozambican Economy

GDP and Inflation

According to preliminary data from the National Institute of Statistics, domestic output expanded 9.60% in 2014, which suggests Gross Domestic Product may have risen by an annual real rate of 7.50% for the year. The data for the third quarter of 2014 point to annualized GDP growth of 7.40%, after gains of 7.30% and 7.60% in the second and first quarters, respectively. The disaggregated GDP figures through the third quarter show that agriculture was the biggest contributor to GDP, with a weighting of 23%, followed by industry with 11% and the trade and repair services sectors (10%) and transport and communications at 9%.



Evolução Histórica e Previsional do Produto Interno Bruto de Moçambique
Historical and Projected Trends in Mozambique Gross Domestic Product

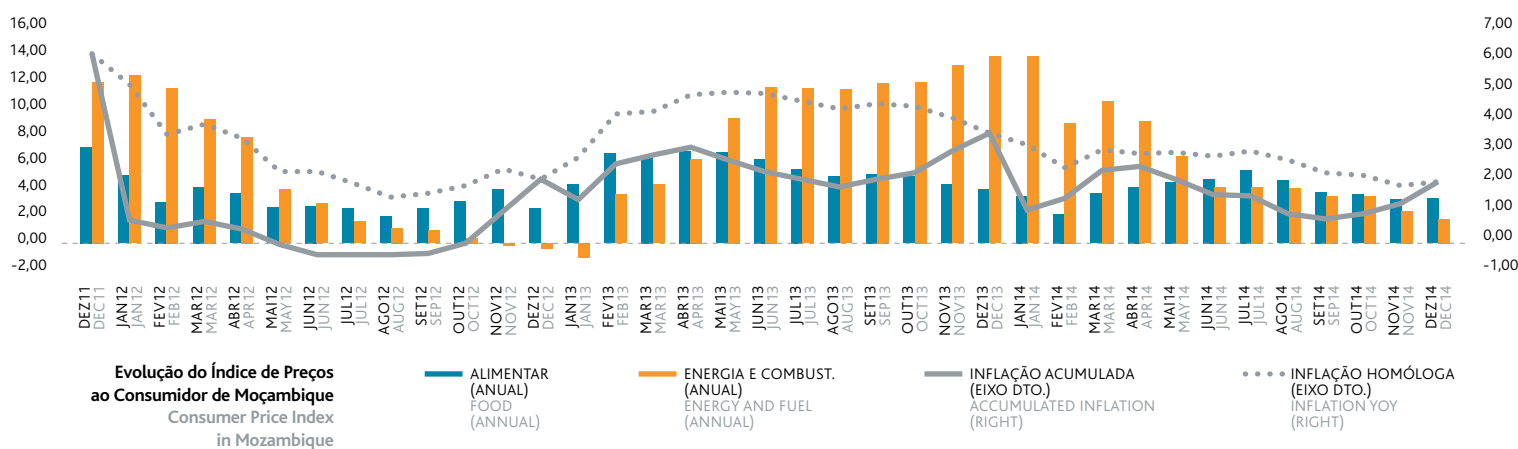
Fonte: Instituto Nacional de Estatísticas, Governo de Moçambique, Fundo Monetário Internacional
Source: National Institute of Statistics, Government of Mozambique, International Monetary Fund

Previsões de crescimento económico mostram que o crescimento económico poderá abrandar em 2015 para 7.20%, contra as estimativas de 7.50% de 2014. A previsão do abrandamento da actividade económica em 2015 esta associada particularmente as cheias que assolaram o país no primeiro trimestre de 2015 com efeito negativo particularmente no sector agrícola e dos transportes e comunicação dado que aquelas destruíram colheitas e interromperam a mobilidade de pessoas e bens.

The economic forecast calls for growth of 7.20% in 2015, compared with the estimated advance of 7.50% in 2014. The projected deceleration 2015 is due in particular to the floods that assailed the country in the first quarter of 2015, which hit the agricultural sector and transport and communications particularly hard, with the destruction of crops and obstacles to the movement of persons and goods.

O nível geral de preços do país, medido pelo Índice de Preços ao Consumidor de Moçambique¹, registou uma variação média anual de 2.56% no ano 2014 representando uma desaceleração de 1.70 pontos percentuais relativamente a inflação registada no ano 2013. A inflação acumulada no ano 2014, de Janeiro a Dezembro, situou-se em 1.93%, cerca de 1.61 pontos percentuais abaixo do valor acumulado no período homólogo de 2013.

The country's general price level, measured by the Consumer Price Index of Mozambique, recorded an average increase of 2.56% for 2014, some 1.70 percentage points below the 2013 inflation rate. The inflation accumulated in 2014, from January to December, reached 1.93%, nearly 1.61 percentage points below the figure for the previous year.



Fonte: Instituto Nacional de Estatísticas
Source: National Institute of Statistics

Uma análise mais desagregada da inflação por classes indica que os preços do Educação, Restauração e dos Produtos Alimentares e Bebidas não Alcoólicas foram os que tiveram a maior variação acumulada positiva, entre Janeiro e Dezembro, tendo alcançado taxas de 5.85%, 3.35% e 3.24%, respectivamente. Em termos de contribuição na aceleração da inflação acumulada, a variação dos preços Produtos Alimentares e Bebidas não Alcoólicas e do Vestuário e Calçado foram os que tiveram a maior contribuição na inflação registada com um peso 1.44 e 0.22 pontos.

Em termos de produtos e serviços que mais contribuíram positivamente para a inflação registada entre Janeiro e Dezembro de 2014 o destaque vai para a subida dos preços do Coco, Peixe Fresco e refrigerado, Carvão vegetal e Açúcar amarelo granulado com um peso de 0,97 pontos percentuais.

A disaggregated analysis of inflation by categories shows that prices of education, restaurants and food products and non-alcoholic beverages were the ones that grew the most on a cumulative basis, from January to December, at 5.85%, 3.35% and 3.24%, respectively. The biggest contributors to the accumulated inflation were price rises in food products and non-alcoholic beverages and clothing and footwear, with respective weightings of 1.44 and 0.22 points.

Highlighting the products and services that made the largest contribution to the inflation recorded from January to December 2014 were the price increases for coconut, fresh and refrigerated fish, charcoal and granulated brown sugar, with a weighting of 0.97 percentage points.

¹ Média ponderada dos IPC de Maputo, Beira e Nampula.

Dados da inflação desagregados por cidades indicam que durante o ano 2014, a Cidade de Nampula foi a que registou a maior variação de preços tendo atingido 2.78% seguida pela Cidade de Beira com 2.68% e por último a Cidade de Maputo com 1.10%.

The breakdown of inflation figures by cities indicate that during 2014 the city of Nampula recorded the biggest variation in prices at 2.78%, followed by Beira with 2.68% and, lastly, by Maputo at 1.10%.

INFLAÇÃO ACUMULADA (%) DAS PRINCIPAIS CLASSES DO ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR POR CIDADE EM 2014
ACCUMULATED INFLATION (%) IN PRINCIPAL CATEGORIES OF CONSUMER PRICE INDEX BY CITY IN 2014

CLASSES / CLASSES	MOÇAMBIQUE MOZAMBIQUE	MAPUTO MAPUTO	BEIRA BEIRA	NAMPULA NAMPULA
PRODUTOS ALIMENTARES E BEBIDAS NÃO ALCÓOLICAS FOODSTUFFS AND NON-ALCOHOLIC BEVERAGES	3,24	1,63	2,75	4,53
BEBIDAS ALCÓOLICAS E TABACO / ALCOHOLIC BEVERAGES AND TOBACCO	0,56	-0,28	0,00	3,83
VESTUÁRIO E CALÇADO / CLOTHING AND FOOTWEAR	2,63	1,81	0,35	3,17
HABITAÇÃO, ÁGUA, ELECTRICIDADE, GÁS E OUTROS COMBUST. HOUSING, WATER, ELECTRICITY, GAS AND OTHER FUELS	0,81	1,35	0,01	-0,49
MOBILIÁRIO, ARTIGOS DE DÉCOR., EQUIP. DOMÉSTICO FURNITURE, DECORATIVE ARTICLES, HOUSEHOLD APPLIANCES	-0,46	-0,15	0,19	0,02
SERVIÇOS / SERVICES	1,50	0,98	-0,05	3,84
INFLAÇÃO TOTAL / TOTAL INFLATION	1,93	1,1	1,43	2,78

Fonte: Instituto Nacional de Estatística | Source: National Institute of Statistics

A variação positiva de preços registada em Moçambique é explicada em grande medida pelas chuvas intensas que se registaram no primeiro trimestre do ano 2014 com efeitos negativos sobre a produção, em particular a agrícola, e ainda pela depreciação do metical em relação às principais moedas com destaque para Rand Sul-Africano e para o dólar Norte-Americano. No entanto esta subida foi amortecida pela tendência da queda dos preços das mercadorias com maior destaque os preços dos alimentos, componente com maior peso na inflação nacional, e ainda pelo abrandamento do nível geral de preços na África de Sul, principal origem das importações de Moçambique.

Para o ano 2015 projecções do Banco de Moçambique mostram que a inflação média anual poderá se situar em 5.50%. Esta projecção é sustentada pelos efeitos que as cheias se registaram no primeiro trimestre de 2015 tenham reduzido a oferta e abastecimento dos produtos dado que aquelas destruíram colheitas e condicionaram a mobilidade de pessoas e bens porém que este cenário possa ser minimizado pela expectativa de que os preços das mercadorias continuem a cair no mercado internacional e ainda que a procura agregada dos principais parceiros comerciais também se situe em níveis baixos dado o abrandamento da sua actividade económica.

The price trend recorded in Mozambique is in large part explained by the intense floods seen in the first quarter of 2014, which curtailed production, especially in agriculture, and by the depreciation of the metical in relation to the main currencies, especially the South African rand and US dollar. These upward price pressures were mitigated, however, by the fall in commodity prices, most notably in foodstuffs, a major component of the domestic inflation rate, and by the general weakening of prices in South Africa, the leading source of Mozambique's imports.

The Banco de Moçambique's projections for 2015 put the annual average inflation rate at 5.50%. This forecast is based on the effects of the first quarter 2015 floods, which have reduced supply of products due to destruction of crops and difficulties for the movement of persons and goods. But these effects could be minimized by the expectation that commodity prices will continue falling in the international market and that aggregate demand in the main trading partners will also be weak due to a slowdown in their economic activity.

Taxas de Juros, Crédito e Taxas de Câmbio

No ano 2014 a gestão da política monetária pelo Banco de Moçambique foi orientada no sentido de se alcançar os objectivos macroeconómicos nomeadamente uma taxa de crescimento de 8.00% e uma taxa de inflação de 6.00% e dados os riscos de ordem económica e política internacional e ainda a tendência da queda dos preços das mercadorias no mercado internacional o Banco de Moçambique pautou por uma política monetária mais prudente por forma a alcançar os seus objectivos de crescimento e da inflação.

No mês de Novembro de 2014, tendo em conta os riscos prevaletentes no mercado internacional e ainda o facto de a taxa de inflação situar, até aquele mês, abaixo da meta de 2014 o Comité da Política Monetária do Banco de Moçambique cortou a taxa da Facilidade Permanente de Cedência de 8.25% para 7.5% e manteve as outras taxas de referência nomeadamente a Facilidade Permanente de Depósito e o Coeficiente de Reservas Obrigatórias em 1.50% e 8.00%, respectivamente, com objectivo de estimular a actividade económica.

A taxa de juros média sobre Bilhetes de Tesouro de 91 dias, 181 dias e 364 dias, registaram subidas de 1.19, 0.92 e 1.18 pontos percentuais, respectivamente, relativamente ao ano 2013 situando-se numa média de 5.32%, 6.51%, 6.08% em 2014. As taxas de juros de Permuta de liquidez entre os Bancos Comerciais tenderam a cair com a taxa de permuta *overnight* a registar uma queda de 3.39% no início do ano para 3.11% no fecho do ano mantendo a média de 3.18% no ano 2014, a taxa de permuta de 7 dias manteve-se estável na média dos 3.32% e taxa de permuta de maturidade até 30 dias caiu de 6.51% em 2013 para 6.26% em 2014 enquanto as taxas de permuta para maturidade acima de 30 dias aumentou de uma média 6.91% em 2013 para 8.04% em 2014. A dinâmica de taxas de juros do mercado monetário mostram que a política monetária expansiva do Banco de Moçambique só tiveram impacto nas taxas de juros de curtíssimo prazo com maturidade inferior a 30 dias devido ao efeito liquidez porém para períodos superiores a 30 dias os bancos comerciais podem ter estado a incorporar o prémio de risco relacionado com a postura futura da política monetária.

Interest Rates, Lending And Exchange Rates

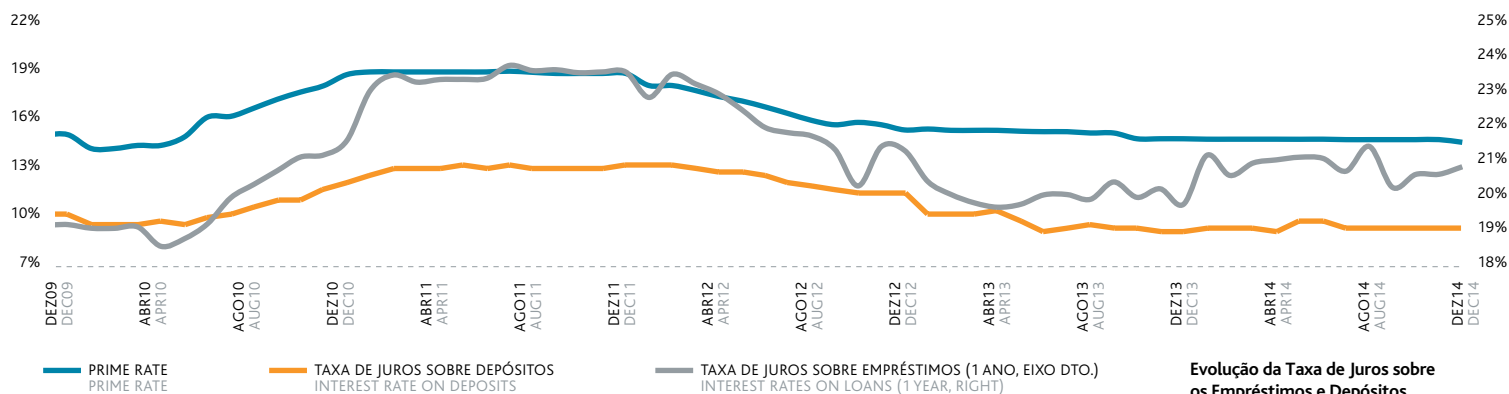
In 2014 the Banco de Moçambique's monetary policy was focused on achieving the priority macroeconomic objectives, namely, GDP growth of 8.00% and inflation of 6.00%. In view of the international political and economic risks and the trend toward lower commodities prices in international market, the Banco de Moçambique opted for a more prudent monetary policy in pursuit of those growth and inflation targets.

In November 2014, taking into account the risks prevailing in the international market and the fact that the inflation rate was at that time below the 2014 target, the Banco de Moçambique's Monetary Policy Committee cut the rate for its Standing Lending Facility from 8.25% to 7.5% and kept the benchmark rates for the Standing Deposit Facility and Mandatory Reserves Ratio at 1.50% and 8.00%, respectively, in an effort to stimulate economic activity.

The average yield on Treasury Bills with maturities of 91 days, 181 days and 364 days rose 1.19, 0.92 and 1.18 percentage points, respectively, with respect to 2013 to reach 5.32%, 6.51% and 6.08% in 2014. The rates on liquidity swaps between commercial banks trended downward, with the overnight swap rate falling from 3.39% at the start of the year to 3.11% at year-end, averaging 3.18% for 2014, the 7-day swap rate stayed stable at an average of 3.32% and the 30-day swap rate went down from 6.51% in 2013 to 6.26% in 2014, while the rate for swaps with maturities longer than 30 days rose from an average of 6.91% in 2013 to 8.04% in 2014. The trend in yields in the money market shows that the Banco de Moçambique's expansionary monetary policy only affected interest rates on the shortest-dated instruments, with maturity of less than 30 days, due to the liquidity effect, but for maturities of more than 30 days commercial banks may have been pricing in a risk premium for the future monetary policy stance.

Dados provisórios do Banco de Moçambique mostram que no ano 2014 as taxas de juros médias sobre os Depósitos, Empréstimos e da Prime Rate, para o prazo de um ano, situaram-se, respectivamente, em 9.43%, 20.93% e, 14.92% estando as taxas de juros médias sobre os depósitos e a prime rate, respectivamente, 0.27 e 0.41 pontos percentuais abaixo das taxas médias registadas em 2013 enquanto as taxas sobre os empréstimos situaram-se 0.88 pontos percentuais acima das registadas em 2013. A queda da prime rate e das de juros sobre os depósitos mostram que os bancos comerciais têm estado a acompanhar os cortes das taxas de referência pelo Banco de Moçambique e subida das taxas de juros sobre os empréstimos reflecte o facto de os bancos comerciais compensarem a queda das suas prime rate com o aumento dos seus *spreads*.

Provisional data from the Banco de Moçambique indicate that in 2014 average interest rates on deposits, loans and the prime rate, for a 1-year maturity, were 9.43%, 20.93% and 14.92%, respectively, a decline of 0.27 and 0.41 percentage points below the average rates recorded in 2013 in the case of deposits and the prime rate, and an increase of 0.88 percentage points above the 2013 level for loans. The falling prime rate and interest rate on deposits bears out that commercial banks are falling in step with the Banco de Moçambique's cuts to its benchmark rates and the higher interest rates for loans suggests that those banks are trying to compensate the drop in their prime rates by widening their *spreads*.

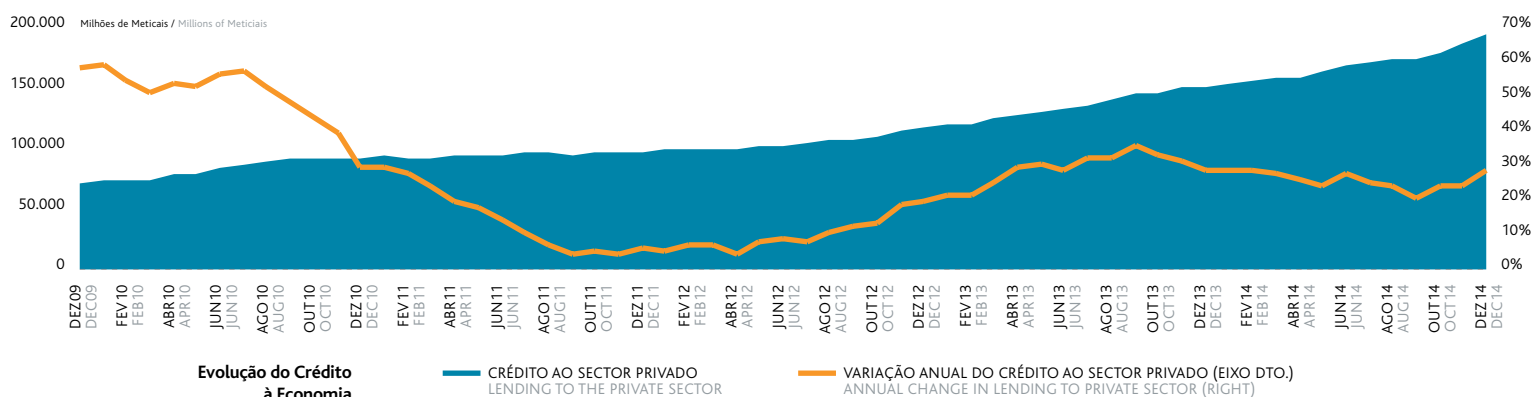


Evolução da Taxa de Juros sobre os Empréstimos e Depósitos
Trend in Interest Rates on Loans and Deposits

Fonte: Banco de Moçambique
Source: Bank of Mozambique

Estimativas preliminares do Banco de Moçambique mostram que no fecho do ano 2014 o saldo do Crédito ao Sector Privado situava-se em 194,585.40 milhões de Meticals o que representa uma expansão de 28.30% relativamente ao período homólogo de 2013. Deste volume de crédito 80.00% representa o crédito em moeda nacional e os restantes 20.00% em moeda externa e em termos de finalidade 52.00% do crédito concedido foi alocado para o financiamento das despesas em meios circulantes e os restantes 48.00% para financiar as despesas de investimentos e em termos sectoriais os sectores que mais beneficiaram daquele crédito foram os do Comércio (13.75%), da Indústria (10.72%) e, da Construção (7.73%).

Preliminary estimates from the Banco de Moçambique are that at year-end 2014 lending to the private sector stood at MT 194,585.40 million, an increase of 28.30% over the figure for 2013. Some 80% of this lending was in the local currency and the remaining 20% in foreign currency. Broken down by purpose of the credit facilities, some 52% was to finance working capital expenses and the other 48.00% went to finance investment. By sector, the largest recipients of the lending were trade (13.75%), industry (10.72%) and construction (7.73%).

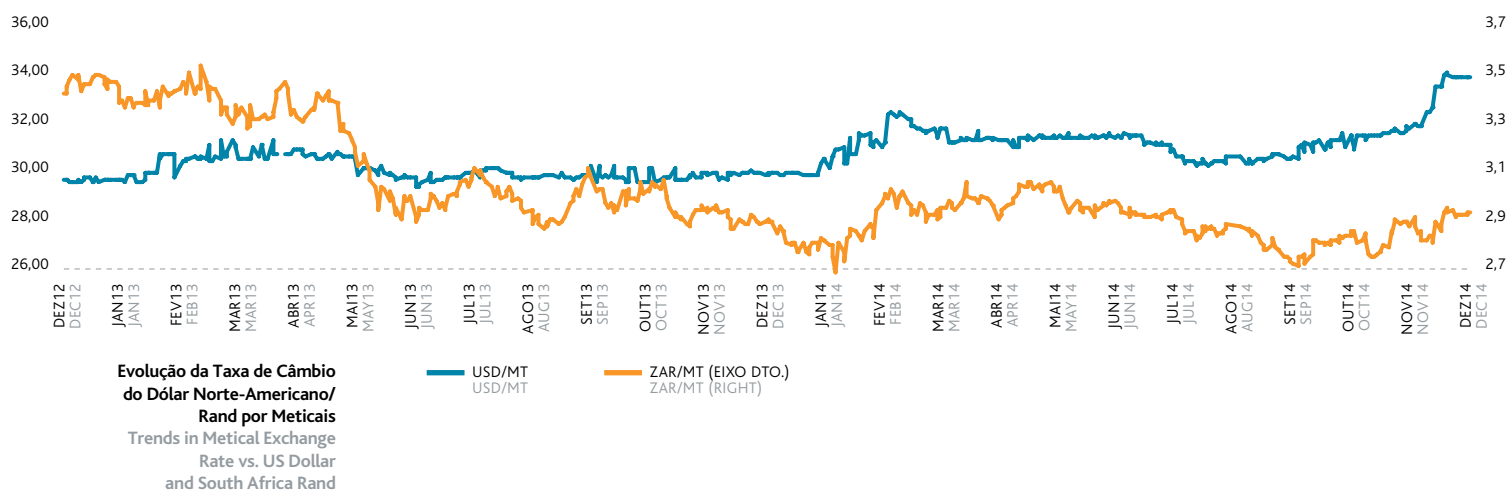


O Mercado Cambial no ano 2014 foi marcado por uma tendência para a depreciação do metical em relação às principais moedas nomeadamente o Dólar (13.26%), Libra (6.57%), Rand Sul-Africano (2.90%) e pela apreciação relativamente ao Euro (0.26%). No fecho do ano de 2014 o dólar estava cotado em cerca de 34.00 meticais, o Rand a 2.94 meticais, o Euro a 41.14 meticais e a Libra a 52.96 meticais.

In foreign currency markets, 2014 was marked by a depreciation of the metical against the main currencies, primarily the dollar (13.26%), pound sterling (6.57%) and South African rand (2.90%), and by a slight appreciation versus the euro (0.26%). At the close of 2014, the dollar was trading at close to MT 34.00, the rand at MT 2.94, the euro at MT 41.14 and pound sterling at MT 52.96.

A tendência para a depreciação do metical em 2014 em relação dólar e a Libra reflectiu sobretudo a robustez que as economias americanas e inglesas demonstraram em 2014 e apreciação em relação ao Euro reflecte o crescimento lento e os riscos geopolíticos e financeiros que caracterizaram a economia da Zona Euro. Adicionalmente, aquela tendência reflecte as vendas líquidas de dólares que o Banco de Moçambique efectuou no ano em análise o volume que somente no último trimestre de 2014 situou-se em USD 482.80 milhões o equivalente a uma variação homóloga de 18.33%.

The metical's weakening against the dollar and pound sterling in 2014 was mainly a product of the robustness displayed by the US and UK economies that year, and the strengthening against the euro reflected the slow growth and the geopolitical and financial risks in the euro-zone economy. That trend was also due to the net sales of dollars by the Banco de Moçambique during the year, with a volume that in the last quarter of 2014 alone reached USD 482.80 million, a year-on-year increase of 18.33%.



2.2

Recursos Humanos
Human Resources

A Gestão dos Recursos Humanos é uma área sensível à mentalidade que predomina nas organizações. Ela é contingencial e situacional, pois depende de vários aspectos, como a cultura que existe em cada organização, da estrutura organizacional adoptada, das características do contexto ambiental, do negócio da organização, da tecnologia utilizada, dos processos internos e de uma infinidade de outras variáveis importantes.

Força de trabalho e sua distribuição por áreas

No início do ano de 2014, o Banco Nacional de Investimento (BNI), contava com 34 Colaboradores dos quais 19 na área de apoio, 7 na área de suporte, 7 na área de negócio e 3 membros da Comissão Executiva (CE).

A 31 de Dezembro do mesmo ano, este número aumentou para 38, como resultado da admissão de 5 Colaboradores e da saída de um.

Deste efectivo, 7.89% é da CE, 57,89% da área de apoio, 18,42% da área de suporte e 15,79% da área de negócio como ilustra a tabela abaixo.

Human resources management is an area that closely expresses and follows the philosophy and outlook of an organization. It is both contingent and situational, as it depends on various aspects, such as the entity's culture, the organisational structure implemented, characteristics of the environment, business, technology used, internal processes and on large number of other important variables.

Workforce and its Distribution by Functional Areas

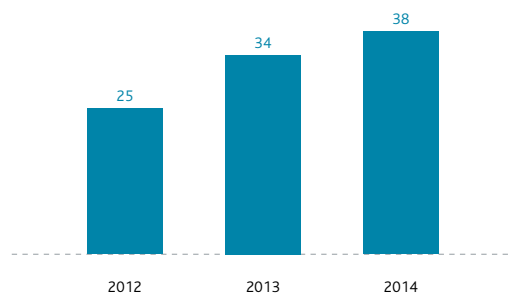
At the beginning of 2014, Banco Nacional de Investimento (BNI) had 34 employees, 19 of whom worked in administrative services, 7 in general services, 7 in the business area and 3 members of the Executive Committee (EC).

At the end of the year, the workforce had grown to 38, after the recruitment of five new employees and departure of one employee.

In percentage terms, 7.89% of the employees are on the EC, 57.89% in the administrative area, 18.42% in general services and 15.79% in the business area, as can be seen in the following table:

ÁREA / AREA	01/01/14	ROTATIVIDADE DO PESSOAL / STAFF TURNOVER				31/12/14	%
	Nº. COLAB. INICIO DO ANO NO. EMPLOYEES START OF YEAR	ADMISSÕES RECRUITMENT	REFORMA TRANSFER	ROT. VOL VOLUNTARY TURNOVER	ROT. INVOL INVOLUNTARY TURNOVER	EFFECT. FIM DO ANO STAFF AT END OF YEAR	
CE / EC AREA	3	0	0	0	0	3	7,89
APOIO / ADMIN. SERVICES	19	3	0	0	0	22	57,89
SUORTE / GENERAL SERVICES	5	2	0	0	0	7	18,42
NEGÓCIO / BUSINESS	7	0	0	1	0	6	15,79
TOTAL / TOTAL	34	5	0	1	0	38	100

Evolução da Força Laboral
Growth in Workforce



Como pode-se depreender no gráfico acima, houve uma evolução significativa da força laboral no período 2012-2014 de 25 para 38 Colaboradores.

Esta evolução, deveu-se ao crescimento do volume de negócios do Banco e da necessidade de se proverem alguns postos de trabalho nas áreas de suporte e de negócio.

Distribuição da força de trabalho por nível académico

Segundo o gráfico abaixo, o BNI dispõe de uma mão-de-obra qualificada, 76% da população laboral possui o nível superior o que representa mais que a metade do universo geral. A este universo de técnicos, acrescem-se os técnicos médios que representam 16% da população laboral do Banco.

Deste modo, vimos que 92% da população laboral do BNI possui pelo menos o nível médio.

As can be seen in the figure above, the workforce expanded considerably in the period 2012-2014, going from 25 to 38 employees.

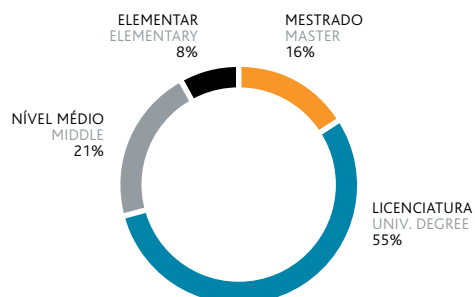
The added staffing was due to the increase in the bank's business volume and the need for more personnel in the administrative and business areas.

Distribution of Workforce by Educational Background

As can be seen in the accompanying figure, the bank has a well educated workforce, with 76% of employees holding higher level qualifications and more than half university degrees. In addition, 16% of the bank's personnel hold intermediate-level educational qualifications.

This means that a full 92% of the BNI workforce has at least middle-level studies.

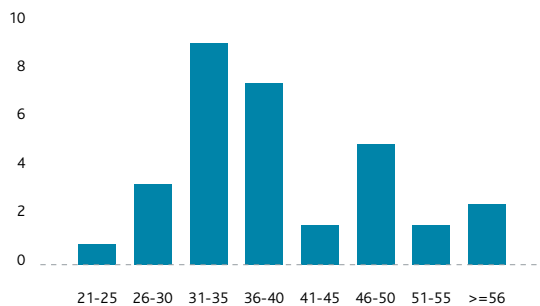
Distribuição por Nível Académico
Distribution by Educational Background



Distribuição da força de trabalho por idade e género

As evidências dos dados constantes na figura a abaixo, confirmam o facto de o BNI apostar na massa laboral jovem visto que 71,01% dos Colaboradores possui menos que 47 anos.

Quanto ao género, cerca de 53% dos Colaboradores do BNI são do género masculino e 47% do género feminino, percentagem significativa de mulheres tendo em consideração a massa geral de Colaboradores (38).

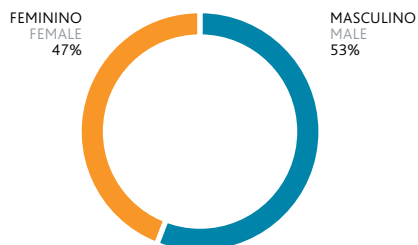


Age and Gender Distribution of Workforce

As borne out by the figure below, BNI has a relatively young workforce, with 71.01% of employees below the age of 47 years.

As for gender distribution, nearly 53% of BNI employees are men and 47% are women, a significant percentage of females considering the total workforce (38).

Distribuição por Faixa Etária
Distribution by Age Group



Distribuição por Género
Distribution by Gender

Formação e desenvolvimento

A reflexão sobre os principais indicadores de formação e desenvolvimento, permitiu-nos concluir que a execução de actividades de formação para o período em apreço, foi ao encontro da satisfação das necessidades de formação dos Colaboradores, tendo contribuído para um melhor desempenho das suas funções e desenvolvimento de competências, quer profissionais quer pessoais.

Decorrido o ano de 2014, importa referir que os Colaboradores do BNI participaram em 6 acções de formação.

Training and Development

A review of the main indicators for staff training and development allows us to conclude that the training activities carried on in the period analyzed met the employee needs in this area, enhancing the performance of their functions and development of their professional and personal skills.

During 2014, BNI employees took part in six different training actions.

Desenvolvimento é Inovação

Apoiamos as ideias novas,
a capacidade de inovar e
transformar, realizando o
potencial nacional.

Development is Innovation

We support new ideas, the
capacity to innovate and
transform, fulfilling the
national potential.



3.1

Análise Financeira

Financial Review

Resultados e rentabilidade

O BNI registou no exercício de 2014, um lucro no valor de MT 91,0 milhões, que representa um crescimento de 84% face ao do exercício anterior cujo lucro foi de MT 49,3 milhões. Já o resultado antes de impostos, alcançou o patamar de MT 137,7 milhões face a MT 76,2 milhões de 2013, traduzindo uma variação positiva 80%. Para o alcance destes resultados, concorreram os seguintes factos:

- Expansão da carteira de crédito, sem prejuízo da política criteriosa das operações a financiar em termos de risco, retorno, e enquadramento, tendo a carteira bruta aumentado de MT 415,6 milhões para MT 1.189,8 milhões contribuindo desta forma para o aumento dos juros de financiamento à economia de MT 39,4 milhões em 2013 para MT 102,7 milhões em 2014;
- Gestão de tesouraria adequada e aplicação do excesso de liquidez orientada para activos financeiros com risco e retorno aceitáveis, sobretudo em aplicações com outras instituições financeiras locais e em títulos cuja carteira subiu de MT 318 milhões e MT 1.198 milhões em 2013 para MT 1.459 milhões e MT 2.375 milhões respectivamente. Como corolário, os juros de gestão de tesouraria aumentaram para MT 244,6 milhões face a MT 189,3 milhões alcançados no período homólogo;
- Não obstante ter-se registado um ligeiro aumento das taxas de juro de retalho no mercado, não houve nenhum impacto ao nível do *pricing* do banco nas operações de crédito concedido assim como de novas operações

Earnings and Margins

BNI recorded net profit of MT 91.0 million in 2014, a full 84% higher than the previous year's MT 49.3 million. Profit before tax climbed to MT 137.7 million, compared with MT 76.2 million in 2013, a gain of 80%. This performance is explained by the following factors:

- An expansion of the loan portfolio, without prejudice to the emphasis on judicious lending in terms of risk, return and classification, with gross loans rising from MT 415.6 million to MT 1,189.8 million, driving interest income on lending to the economy up from MT 39.4 million in 2013 to MT 102.7 million in 2014.
- Sound treasury management and placement of excess liquidity in financial assets with acceptable risk and returns, above all, in short-term placements with other local financial institutions and in securities, which increased from MT 318 million and MT 1,198 million in 2013 to MT 1,459 million and MT 2,375 million, respectively. As a result, interest earned on treasury management climbed to MT 244.6 million from MT 189.3 million in the year-earlier period.
- Although retail interest rates rose slightly in the market, this did not impact the bank's pricing of its outstanding loans or new lending, given that the infrastructure projects and transactions financed by BNI require relatively low rates. On the other hand, the rise in Interbank Money Market rates contributed to improving the return on the assets used by the bank in its treasury management operations.

contratadas, facto explicado pela natureza de operações e projectos de infraestruturas financiados pelo BNI que demandam taxas relativamente baixas. Por outro lado, a subida das taxas de juro ao nível do Mercado Monetário Interbancário contribuiu para uma maior rendibilidade dos activos afectos a tesouraria do banco.

- No geral o mercado nacional registou um aumento do *spread* das operações financeiras resultante da escassez da moeda externa tendo os resultados das operações cambiais do banco ascendido a MT 24,7 milhões em 2014 comparado com MT 7,5 milhões em 2013. Este desempenho favorável resulta por um lado do aumento da actividade de *trading* da moeda catapultado pelas vendas realizadas a clientes do banco em particular e por outro lado, ganhos de reavaliação cambial associados a posições longas em moedas externas e evolução cambial favorável.
- Como resultado da aquisição dum imóvel junto a sede do banco, enquadrado na estratégia de investimento do BNI que contempla o uso próprio do mesmo a médio e longo prazo, e rentabilização pelo arrendamento a curto prazo, gerou-se uma receita de MT 5,5 milhões pelo usufruto do imóvel.
- Prestação de serviços bancários nomeadamente emissão de garantias bancárias e cartas de crédito cujo valor total de receitas de comissões líquidas ascendeu a MT 3,6 milhões comparativamente a MT -0,2 milhões registados em 2013.
- Manutenção duma política rigorosa de gestão e controlo de custos com fornecimentos e ser-
- In general, the domestic market saw a widening of the spread in lending operations, due to the scarcity of foreign currency, lifting the bank's income from foreign exchange transactions to MT 24.7 million in 2014 from the MT 7.5 million recorded in 2013. This improvement was due, on the one hand, to the increased currency trading seen as a result of sales to the bank customers in particular, and, on the other, to exchange gains associated with long positions in foreign currencies in an environment of favourable movements of forex rates.
- The purchase of a property adjoining BNI's headquarters, as part of an investment strategy that involves using it in the bank's operations in the medium and long-term, allowed it to obtain rental income of MT 5.5 million from the property under a short-term lease.
- Provision of banking services, particularly the issuance of bank guarantees and letters of credit, which brought in net commission and fee income of MT 3.6 million, compared with a negative MT -0.2 million recorded in 2013.
- Continued rigorous management and control of costs of third-party supplies and services kept these expenses close to their 2013 levels, notwithstanding the expansion of the workforce from 34 to 38 employees, with impact on certain cost captions associated with the contracting of additional specialized services.
- Maintenance of a prudential approach to selecting the operations to finance based on risk, return and the availability of adequate

viços de terceiros que embora tenha-se verificado o reforço de pessoal de 34 para 38 colaboradores com impacto em certas rubricas de custos, associado a contratação de serviços especializados adicionais, estes mantiveram-se em níveis registados em 2013.

- Manutenção de uma política de prudência na selecção das operações a financiar em função do risco, rentabilidade, e apresentação de garantias adequadas para cobertura do risco de crédito. Como resultado, o banco apresenta uma carteira com elevada qualidade, reflectindo apenas a imparidade colectiva cujo valor acompanha a evolução do crédito concedido e o risco de crédito do mercado.

collateral to cover the credit risk. As a result, the bank has a high-quality credit portfolio, with little collective impairment, the value of which moves in line with the growth in lending and the evolution of market credit risk.



Composição do
Resultado Operacional
Composition of Operatin
Profit (Loss)

Produto bancário

O exercício de 2014 foi um ano marcado pela melhoria significativa da situação financeira e patrimonial do BNI com o aumento de recursos do banco disponibilizados pelo Estado Moçambicano com vista a fortalecer a capacidade do banco de intervir na economia através do financiamento de projectos de investimento. Com efeito, os activos remuneráveis aumentaram de MT 1.926,5 milhões em 2013 para MT 5.202,8 milhões em 2014, o que contribuiu para o crescimento gradual e significativo do produto bancário (volume de negócios) em 43% ao sair de MT 236,9 milhões para MT 339,5 milhões respectivamente.

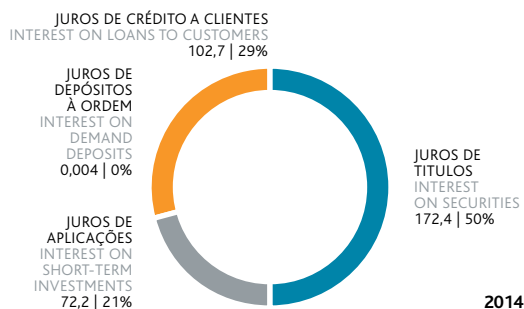
Net Operating Income

For BNI, 2014 was marked by a significant strengthening of its financial situation and balance sheet, with increased funding of the bank by the Mozambican State aimed at deepening its capacity to intervene in the economy by financing investment projects. As a result, interest-earning assets increased from MT 1,926.5 million in 2013 to MT 5,202.8 million in 2014, which gradually helped drive net operating income from banking operations up by 43% from MT 236.9 million to MT 339.5 million in those same years.

O balanço do banco continua a sustentar a actividade do banco gerando 90% do produto bancário contra 10% da margem complementar (2013: 96% e 4% respectivamente). Embora esta situação não seja desejável, a mesma resulta do modelo de negócio e filosofia de banco de desenvolvimento adoptado pela administração do banco cujo papel é complementar a banca comercial e não concorrer quer na captação de recursos quer no financiamento de projectos comerciais. Por outro lado, esta estrutura reflecte a fase embrionária do segmento da banca de investimento do BNI assim como do mercado numa forma geral, aliado a característica dos projectos de assessoria cuja execução é a médio e longo prazo.

Em relação ao período homólogo, a margem financeira registou um crescimento substancial de 35,6%, atingindo um valor de MT 309,6 milhões (2013: MT 228,2 milhões) explicado pelo aumento do crédito à economia em MT 774,2 milhões (186%), gestão adequada de tesouraria cujo valor da carteira incrementou em MT 2.131,4 milhões. Em contrapartida, o crescimento da margem financeira foi refreado com os custos de juros dos recursos captados ao estado e no Mercado Monetário Interbancário, que subiram de MT 0,5 milhões para MT 37,9 milhões em 2014.

Composição da margem financeira

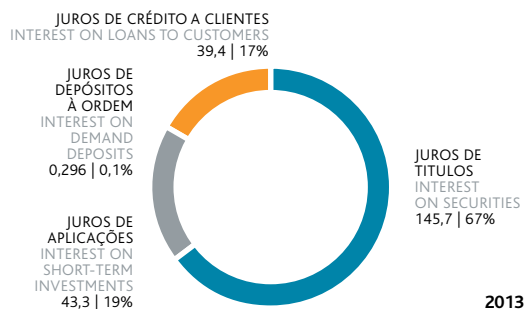


Os gráficos da margem financeira acima demonstram claramente a tendência progressiva de pulverização dos proveitos de juros, por exemplo, o peso dos juros de títulos na margem financeira diminuiu em 17 p.p. ao sair 67% para 50%; enquanto os juros de crédito aumentaram em 12 p.p. ao sair de 17% para 29%.

The bank's balance sheet continues underpinning the bank's activity, generating 90% of net operating income, compared with 10% of net non-interest income (2013: 96% and 4%, respectively). Although this is not the most desirable situation, it springs from the development bank philosophy and business model adopted by the bank's management, assuming a complementary role to commercial banking and not competing in raising funds or in financing commercial projects. Furthermore, this structure reflects the embryonic stage of BNI's investment banking activity and of the market in general, as well as the nature of advisory projects that are executed over the medium to long term.

Net interest income grew substantially over the previous year, rising 35.6%, to MT 309.6 million (2013: MT 228.2 million), explained by the MT 774.2 million increase in lending to the economy (186%), and sound treasury management, with a portfolio that ended the year at worth MT 2,131.4 million more. On the other hand, the gain in net interest income was curbed by the interest costs on funding obtained from the State and in the Interbank Money Market, which rose from MT 0.5 million to MT 37.9 million in 2014.

Net Interest Income



Margem Financeira
(Milhões de Meticals)
Net Interest Income
(Millions of Meticals)

The above net interest income figures show a clear trend toward dispersion of interest income; for example, the relative weight of interest on securities in net interest income declined 17pp from 67% to 50%; while interest earned on loans rose 12pp from 17% to 29%.

Relativamente a margem complementar composta por comissões líquidas, resultado de operações financeiras de *trading* de moeda, e outros proveitos operacionais líquidos, não obstante situar-se em níveis baixos, a mesma tem registado uma evolução satisfatória e com forte potencial de geração de fluxos de caixa a médio e longo prazo com a concretização dos mandatos de assessoria e estruturação financeira. O valor global desta rubrica em 2014, ascendeu a MT 30,1 milhões contra MT 8,7 milhões de 2013 impulsionado pelos seguintes aspectos:

- Incremento da actividade de *trading* de moeda associado ao aumento das margens que se deveu a relativa escassez de divisas no mercado; acompanhamento minucioso da volatilidade cambial; e gestão adequada das posições cambiais, tendo resultado numa receita líquida de MT 24,7 milhões face a MT 7,4 milhões alcançados em 2013;
- Execução de três mandatos de assessoria e estruturação financeira com comissões líquidas a totalizarem MT 2,5 milhões (2013: MT 0,3 milhões);
- Prestação de serviços bancários a clientes nomeadamente, emissão de cartas de crédito, garantias bancárias e transferências para o exterior cuja contribuição totalizou o saldo de MT 3,6 milhões face a -0,2 milhões contabilizados no período homólogo;
- Os outros proveitos operacionais incluem as rendas de usufruto do imóvel do banco a partir de Setembro de 2014 cuja contribuição totalizou o saldo de MT 5,6 milhões. Esta rubrica inclui também, as menos-valias no abate da aplicação informática descontinuada do banco cujo impacto foi de MT 8,7 milhões, o que amorteceu o saldo da margem complementar.

Custos de estrutura

Os custos operacionais que incluem os custos com pessoal, gastos gerais administrativos, amortizações e provisão para imparidade do crédito registaram um aumento de 25,6% ao cifrar-se em MT 201,9 milhões relativamente a MT 160,7 milhões do período homólogo. Este aumento deve-se ao reforço das imparidades no valor de MT 18,2 milhões resultante do aumento da carteira de crédito e pela actualização da taxa de dotação de imparidade, e ao aumento dos custos com o pessoal em MT 20,7 milhões.

Net non-interest income (consisting of net commission and fee income, income from currency trading and other net operating income), though low, did show gains and has strong cash-flow generating potential in the medium and long term as the financial advising and structuring mandates are performed. In 2014, net non-interest income amounted to MT 30.1 million, compared with MT 8.7 million in 2013, lifted by the following developments:

- Increased forex trading and the associated higher margins due to the relative scarcity of foreign currency in the market; close monitoring of foreign exchange volatility; and effective management of foreign exchange positions, resulting in net income from this activity of MT 24.7 million, versus the MT 7.4 million obtained in 2013;
- Performance of three financial advising and structuring mandates, bringing in net commission and fee income of MT 2.5 million (2013: MT 0.3 million);
- Provision of banking services, particularly the issuance of letters of credit, bank guarantees and foreign transfers, which contributed a total of MT 3.6 million, compared with the negative MT -0.2 million in the preceding years;
- Other operating income includes rent from use of the newly acquired bank property as from September 2014, which contributed MT 5.6 million. This heading also includes losses from the write-off of the software application discontinued by the bank, which had an impact of MT 8.7 million and reduced the total net non-interest income.

Operating Expenses

Operating expenses include staff costs, general administrative expenses, amortization and depreciation charges and credit impairment provisions. In aggregate, these costs went up 25.6% to reach MT 201.9 million after ending the previous year at MT 160.7 million. The higher figure was due to increases of MT 18.2 million in impairment provisioning and MT 20.7 million in staff costs.

Custos com pessoal

Os custos com pessoal, principal categoria de custos operacionais do banco correspondente a 54% (2013: 55%), passaram de MT 88,8 milhões em 2013 para MT 109,5 milhões em 2014. Este aumento deveu-se ao reforço do quadro de pessoal que passou de 34 em 2013 para 38 em 2014 em resposta aos desafios acrescidos do banco e a necessidade de apostar em quadros experientes e qualificados cujo custo é comparativamente maior a quadros inexperientes. Concorreu igualmente para o agravamento dos custos com o pessoal a actualização salarial realizada no exercício em consonância com a prática do sector bancário (6%), e a gratificação simbólica aos colaboradores do banco pelo reconhecimento do seu desempenho meritório.

Staff costs

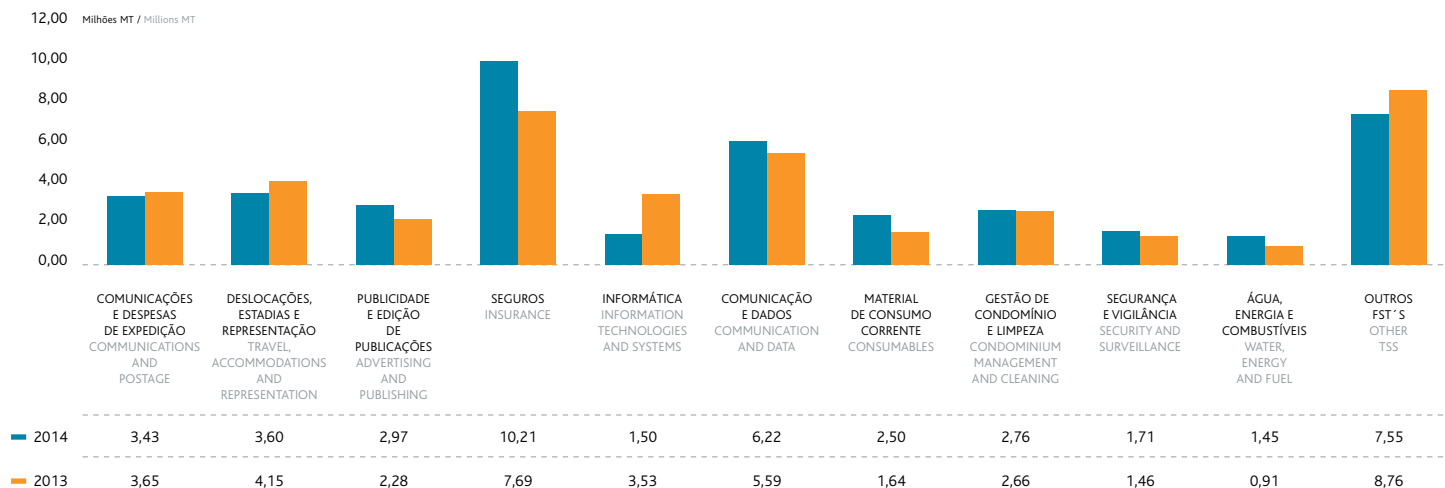
Staff costs, which represent the main category of the bank's operating costs at 54% of the total (2013: 55%), climbed from MT 88.8 million in 2013 to MT 109.5 million in 2014. This was due to increased staffing, with the workforce going from 32 in 2013 to 38 in 2014 in response to the greater challenges before the bank and to the need to have experienced qualified personnel, who are comparatively higher priced than inexperience employees. The rise in staff costs was also fuelled by the salary revision carried out during the year in line with the banking sector-wide trend (6%), and a symbolic bonus for the bank's employees in recognition of their meritorious performance.

Fornecimentos e serviços de terceiros (FST's)

Os custos com fornecimentos e serviços de terceiros correspondentes a 21,7% (2013: 26,3) do total dos custos de estrutura, registaram um ligeiro aumento de 3,7% ao saírem de MT 42,3 milhões em 2012 para MT 43,9 milhões em 2014, influenciados sobretudo, pelo agravamento dos custos com seguros em MT 2,5 milhões; aumento de gastos em material de consumo corrente em MT 0,9 milhões; gastos com publicidade e edições em MT 0,7 milhões; honorários dos auditores em MT 0,7 milhões serviços de comunicações e dados em MT 0,6 milhões. O aumento dos custos foi amortecido com a renegociação dos contratos de assistência em TI que determinou poupança de cerca de MT 2 milhões.

Third-party Supplies and Services (TSS)

Third-party supplies and services costs accounted for 21.7% (2013: 26.3%) of total operating expenses, with a slight rise of 3.7% from MT 42.3 million in 2013 to MT 43.9 million for 2014, mainly due to an increase of MT 2.5 million in insurance costs, in consumables of MT 0.9 million, in advertising and publishing expenses of MT 0.7 million, in auditor fees of MT 0.7 million and in data communication services of MT 0.6 million. This rise in operating costs was somewhat offset by the renegotiation of two IT support contracts, which reaped savings of MT 2 million.



Fornecimentos
e Serviços de Terceiros
Third-party Supplies
& Services

Posição Financeira

Em 2014, o banco continuou a promover uma gestão criteriosa de activos e passivos de modo, por um lado, otimizar o seu balanço contribuindo na dinamização da economia moçambicana e por outro, proporcionar rentabilidade adequada ao seu accionista e, em paralelo, manter sob controlo rigoroso a evolução do *gap* da maturidade entre o Activo e Passivos.

O activo total líquido ascendeu o valor de MT 5.843,6 milhões no final de Dezembro de 2014 contra os MT 2.351 milhões apurados em igual período de 2013, suportado em particular, pela captação de fundos junto do Estado moçambicano. Já os activos remunerados, saldaram-se em MT 5.202,8 milhões em 2014 face a MT 1.926,5 milhões de 2013, traduzindo um aumento de quase 170%.

Os recursos captados foram orientados no financiamento à economia cujo volume triplicou, e o remanescente afecto à tesouraria do banco, tendo sido aplicados em instrumentos de curto e médio prazo, dentro duma abordagem equilibrada entre o risco e retorno sem prejuízo da observância dos limites de *gaps* de liquidez aceitáveis.

No conjunto dos activos totais, o crédito a clientes passou a representar 20% (2013: 17%), os activos financeiros disponíveis para venda, 40% (2013: 50%), aplicações em outras instituições financeiras, 24% (2013: 13%), Disponibilidade no Banco Central, 4% correspondentes a reserva mínima obrigatória sobre os depósitos de clientes; e outros activos com 12% (2013: 13%).

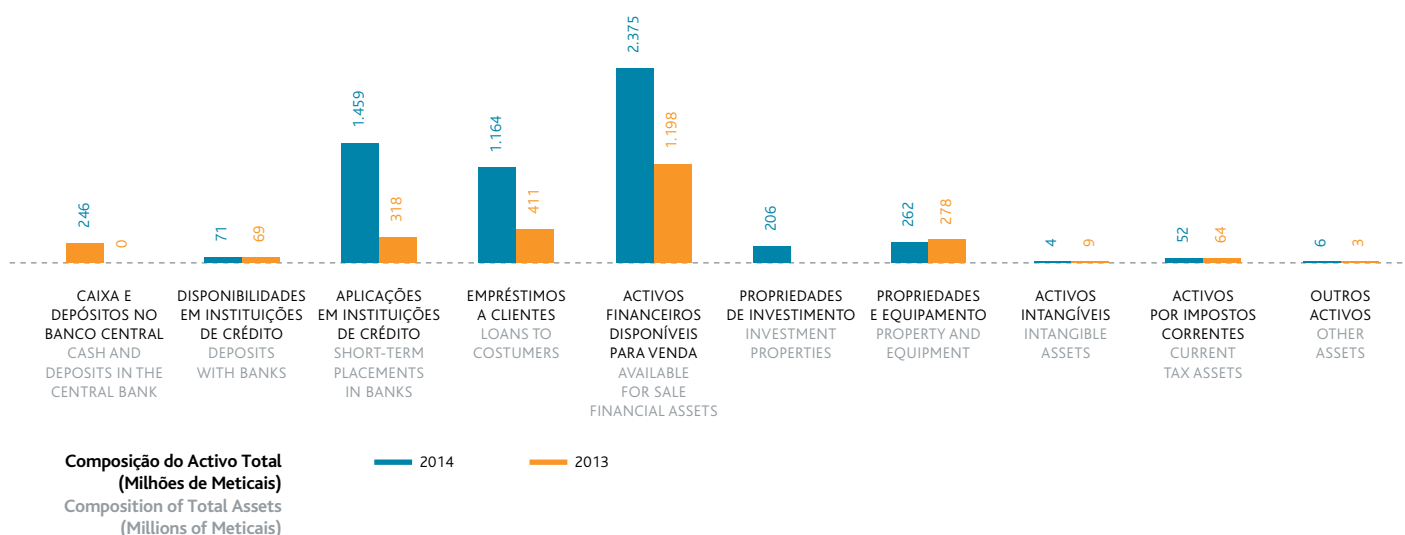
Financial Position

In 2014 the bank continued pursuing a judicious approach toward managing its assets and liabilities, with the dual goal of optimizing its balance sheet in order to be able to increase its contribution to a dynamic Mozambican economy and of achieving an adequate return for its shareholder, while keeping the assets and liabilities maturity gap firmly in check.

The bank's total assets (net) stood at MT 5,843.6 million at 31 December 2014, up from MT 2,351 million one year earlier, lifted in large part by the funds raised from the Mozambican State. Interest-earning assets ended 2014 at MT 5,202.8 million, compared with MT 1,926.5 million at year-end 2013, an increase of nearly 170%.

The funding obtained was used for lending to the economy, which tripled in volume, and the remainder was managed as part of the bank's treasury, invested in short and medium-term instruments pursuant to a well balanced approach to managing the risk-return binomial, without losing sight of the acceptable liquidity gap limits.

The breakdown of total assets shows that loans to customers account for 20% (2013: 17%), available for sale financial assets for 40% (2013: 50%), short-term placements in other financial institutions for 24% (2013: 13%); deposits in the Central Bank for 4%, in respect of the mandatory minimum reserve for customer deposits; and other assets for 12% (2013: 13%).

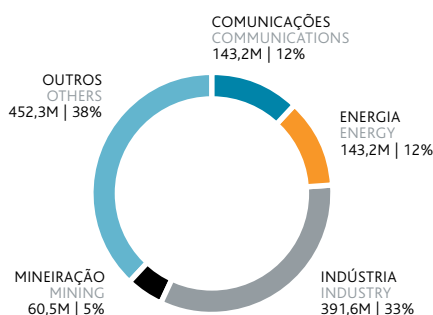
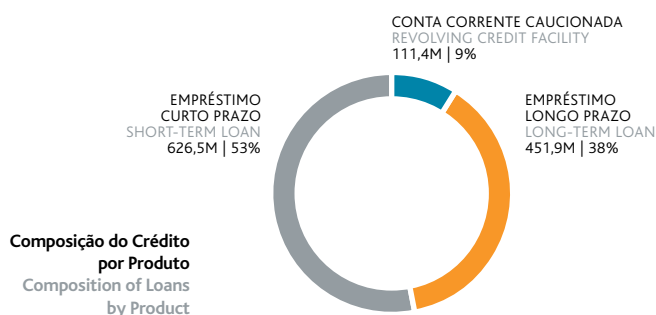


Empréstimos a clientes

O Crédito bruto à economia registou um crescimento de MT 774,2 milhões ao cifrar-se em MT 1.189,5 milhões em 2014 quando comparado com o do período homólogo cujo saldo foi de MT 415,6 milhões. A carteira apresenta maior concentração em empréstimos de curto prazo com proporção de 52,7%, seguido de médio e longo prazo em 38% e conta corrente caucionada com 9,3%. Embora esta estrutura não seja adequada tendo em conta a vida média de projectos de infraestruturas, a mesma reflecte um capital permanente baixo e desajustado para a dimensão dos projectos infraestruturantes a financiar e a forte dependência em relação a fundos de curto prazo.

Loans to Customers

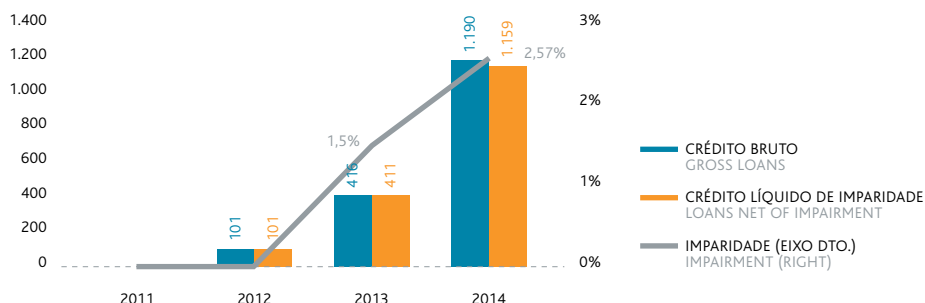
Gross lending to the economy recorded an increase of MT 774.2 million to reach MT 1,189.5 million at year-end 2014, up from MT 415.6 million one year earlier. The loan book shows greater concentration in short-term loans, which account for 52.7%, of the total, followed by medium and long-term at 38% and revolving credit facilities with 9.3%. This structure is not suited to the average life of infrastructure projects, with a low level of long-term capital that is not well matched to the scale of the 'backbone' structures to be financed and a strong dependence on short-term funds.



A Administração do banco, privilegiou a manutenção de uma política de prudência na selecção das operações a financiar em função do risco, rentabilidade, e apresentação de garantias adequadas para cobertura do risco de crédito. Estas medidas associadas ao acompanhamento regular dos projectos já financiados reflectiu-se na qualidade da carteira de crédito banco que embora tenha triplicado de valor, manteve-se sã, sem a necessidade de constituição de imparidades específicas. Durante o exercício de 2014, a imparidade colectiva registou um acréscimo de MT 6,2 milhões no início do ano para MT 30,6 milhões em Dezembro de 2014, acompanhando a evolução do crédito e a revisão em alta da taxa de imparidade colectiva do mercado de 1,5% para cerca de 2.56%.

The bank's management places priority focus on a prudential approach to selecting the operations to finance based on risk, return and the availability of adequate collateral to cover the credit risk. The effect of the measures applied for regular monitoring of projects already financed is seen in the quality of the bank's loan portfolio, which is maintained without the need for setting aside specific impairment provisions. In 2014, collective impairment provisions rose from MT 6.2 million at the start of the year to MT 30.6 million at the end of December 2014, in step with the growth in lending and the upward revision of collective impairment in the market from 1.5% to 2.56%.

Qualidade da Carteira de Crédito Quality of the Loan Portfolio



Passivo e Fundos Próprios

O Passivo do banco excluindo os passivos por impostos diferidos registou um aumento expressivo ao passar de MT 18,7 milhões em 2013 para MT 3.435,8 milhões em 2014 refletindo exigibilidades de curto prazo. O aumento desta rubrica deve-se fundamentalmente (i) aos Depósitos à ordem no valor total líquido de MT 3.065,4 milhões, (ii) empréstimos de curto prazo em Outras Instituições de Crédito domésticas no valor de MT 340 milhões remuneráveis à taxa de juro média anual de 7,4%; (iii) e Outras exigibilidades não remuneradas no valor de MT 25,7 milhões.

A rubrica de outras exigibilidades no valor total de MT 25,7 milhões inclui diversas responsabilidades de curto prazo, com destaque para (i) IRPC sobre o rendimento de capitais no valor de MT 13,2 milhões; (ii) subsídio de férias no valor de MT 4,2 milhões; (iii) IRPS sobre o rendimento de Dezembro no valor de MT 1,6 milhões; (iv) assistência técnica em TI no valor de MT 2,2 milhões; (v) imposto de selo sobre facturas emitidas no valor de MT 1,3 milhões; (v) provisão para custos com serviços de auditoria do exercício de 2014 no valor de MT 0,9 milhões; (vi) e credores diversos no valor de MT 2,2 milhões.

Os Fundos Próprios do banco ascenderam em Dezembro de 2014, o montante de MT 2.384,3 milhões (Dezembro de 2013: MT 2.303,5 milhões). Esta rubrica inclui prejuízos de exercícios anteriores pela constituição do banco no valor de MT 13,4 milhões (2013: -55,4 milhões) totalmente absorvidos pelos resultados de 2014.

Liabilities and Equity

The bank's liabilities, excluding deferred tax liabilities, rose sharply from MT 18.7 million in 2013 to MT 3,435.8 million in 2014, mainly reflected in current liabilities. The increase in this chapter was mainly due to (i) demand deposits with a net total of MT 3,065.4 million, (ii) short-term loans in other domestic banks of MT 340 million, bearing interest at an average rate of 7.4% per annum; (iii) and other non-interest-bearing payables of MT 25.7 million.

The MT 25.7 million in other payables recorded under liabilities includes various current liabilities, most notably: (i) MT 13.2 million in corporate income tax on investment income; (ii) MT 4.2 million in holiday pay; (iii) MT 1.6 million in personal income tax in respect of December; (iv) MT 2.2 million in IT technical support; (v) stamp duty on invoices issued of MT 1.3 million; (vi) provision of MT 0.9 million for 2014 audit service costs; (vii) and sundry payables of MT 2.2 million.

The bank's equity at 31 December 2014 stood at MT 2,384.3 million (31 December 2013: MT 2,303.5 million). This heading includes losses from previous years associated with the bank's formation of MT -13.4 million (2013: -55.4 million), which were full absorbed by the profit for 2014.

	NOTAS / NOTES	2014	2013
FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY			
CAPITAL SOCIAL ORDINÁRIO / ORDINARY SHARE CAPITAL	21	2.240.000.000	2.240.000.000
RESULTADOS TRANSITADOS / LOSSES BROUGHT FORWARD	22	(13.472.794)	(55.405.432)
RESERVAS DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVES	23	49.823.823	60.038.914
OUTRAS RESERVAS / OTHER RESERVES	22	16.913.244	9.513.367
RESULTADO DO EXERCÍCIO / NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR		91.047.030	49.332.515
TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS / TOTAL EQUITY		2.384.311.302	2.303.479.364

O aumento dos Fundos próprios no valor de MT 80,9 milhões deve-se em particularmente ao aumento dos resultados em MT 91,0 milhões que compensou a diminuição do justo valor dos títulos que passou de MT 88,3 milhões em 2013 para MT 73,2 milhões em 2014.

Indicadores de desempenho

No geral, os indicadores financeiros de desempenho medidos pelo ROAA, ROAE e rácio de eficiência apresentam uma melhoria assinalável em 2014 quando comparado com o período homólogo como resultado do maior desempenho e aumento do balanço do banco como segue:

- A Rendibilidade dos Capitais Médios (ROAE) melhorou ao fixar-se em 2,22% em 2014 face a 2,10% do período homólogo, situação que deriva da melhoria dos resultados do banco. O indicador do banco encontra-se acima da média do sector, 1,89%;
- A Rendibilidade dos Activos Médios situou-se em 3,88% em 2014 acima do registado em igual período de 2013, 2,51%. Este indicador encontra-se abaixo da média do mercado de (17%), reflectindo os retornos moderados dos produtos típicos dum banco de desenvolvimento e a fase embrionária em que o banco se encontra, o que justifica também a baixa diversificação do produto bancário.
- O Rácio de Eficiência medido pelos custos de transformação sobre o Produto Bancário, registou uma melhoria ao fixar-se em 59,44% quando comparado com 67,8% assinalado em igual período de 2013, contudo encontra-se ainda abaixo da média do sector 52%. A médio e longo prazo, espera-se que à medida que a estrutura de custos vai se consolidando e ao mesmo tempo o volume da actividade bancária aumentar, o rácio tenderá a decrescer para níveis mais aceitáveis.

The MT 80.9 million increase in equity was primarily due to higher net profit of MT 91.0 million, which more than offset the decline in fair value of securities from MT 88.3 million in 2013 to MT 73.2 million in 2014.

Performance Indicators

In general, BNI's financial performance indicators, as measured by ROAA, ROAE and the efficiency ratio, improved considerably in 2014 over the previous year, reflecting stronger earnings and the growth in the bank's balance sheet:

- Return on average equity (ROAE) improved to 2.22% in 2014 from the 2.10% recorded in 2013, lifted by the increase in the bank's profits. On this indicator BNI is outperforming the sector average of 1.89%.
- Return on average assets rose to 3.88% for the year, compared with 2.51% in 2013. This indicator remains below the market average of 17%, reflecting the moderate returns on the type of products that typify a development bank and the still embryonic stage of the bank's business, which also explains the relative lack of diversification of net operating income from banking operations.
- The efficiency ratio, measured as operating expenses over net operating income, improved to 59.44% from the 67.8% recorded in 2013, though it is still weaker than the sector average of 52%. In the medium and long term, the cost structure is expected to improve while the volume of banking operations increases, which should allow this ratio to be brought down to more acceptable levels.

RENDIBILIDADE / EARNINGS PERFORMANCE	2014 (ANO / YEAR)	2013 (ANO / YEAR)
RENDIBILIDADE DOS ACTIVOS MÉDIOS (ROAA) / RETURN ON AVERAGE ASSETS (ROA)	2,22%	2,10%
RENDIBILIDADE DOS CAPITAIS MÉDIOS (ROAE) / RETURN ON AVERAGE EQUITY (ROE)	3,88%	2,14%
PRODUTO BANCÁRIO / ACTIVO LÍQUIDO MÉDIO / NET OPERATING INCOME / AVERAGE TOTAL ASSETS	8,29%	10,08%

SOLVÊNCIA / CAPITAL ADEQUACY	2014 (ANO / YEAR)	2013 (ANO / YEAR)
RÁCIO DE SOLVABILIDADE REGULAMENTAR / REGULATORY CAPITAL ADEQUACY RATIO	120,93%	273,31%

EFICIÊNCIA / EFFICIENCY	2014 (ANO / YEAR)	2013 (ANO / YEAR)
MARGEM FINANCEIRA / ACTIVO REMUNERADO / NET INTEREST INCOME / INTEREST EARNING ASSETS	5,98%	11,85%
CUSTOS DE TRANSFORMAÇÃO / PRODUTO BANCÁRIO / OPERATING EXPENSES / NET OPERATING INCOME	59,44%	67,83%
CUSTOS COM PESSOAL / PRODUTO BANCÁRIO / STAFF COSTS / NET OPERATING INCOME	32,24%	37,47%

DESCRIÇÃO / RENDIBILIDADE	2014 (ANO / YEAR)	2013 (ANO / YEAR)
LUCRO ANTES DE IMPOSTOS / PRE-TAX PROFIT / (LOSS)	137.713.388	76.217.879
LUCRO LÍQUIDO / (PREJUÍZOS) DO ANO / NET PROFIT / (LOSS) FOR YEAR	91.047.030	49.332.515
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO / TOTAL ASSETS (NET)	5.843.484.336	2.350.518.067
CAPITAL PRÓPRIO / EQUITY	2.384.311.302	2.303.479.363
PRODUTO BANCÁRIO / NET OPERATING INCOME	339.567.172	236.899.967
MARGEM FINANCEIRA / NET INTEREST INCOME	310.999.595	228.215.893
MARGEM COMPLEMENTAR / NET NON-INTEREST INCOME	28.567.577	8.684.074
CUSTOS DE TRANSFORMAÇÃO / OPERATING EXPENSES	201.853.784	160.682.089
CUSTOS COM PESSOAL / STAFF COSTS	109.459.808	88.766.889
ACTIVO REMUNERADO / INTEREST-EARNING ASSETS	5.202.751.693	1.926.451.617
ACTIVO REMUNERADO/ACTIVO LÍQUIDO / INTEREST-EARNING ASSETS / TOTAL ASSETS (NET)	89,04%	81,96%

Maputo, 25 Marco 2014

Maputo, 25 March 2014

Director Financeiro do BNI
Chief Financial Officer of BNI

Abdul Bácio Daiaram Jivane
Director Financeiro
Chief Financial Officer

Tomás Rodrigues Matola
Vogal
Director

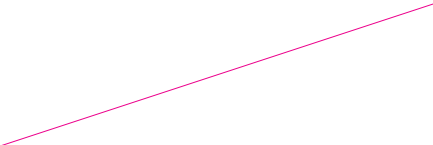
Bonifácio do Rosário Dias
Vogal
Director

Conselho de Administração
Board of Directors

Adriano Afonso Maleiane
Presidente do Conselho de Administração
Chairman of the Board of Directors

Maria Helena Paulo
Vogal
Director

Mussá Usman
Vogal
Director



3.2

Agradecimentos

Gratitude

Ao concluir a apresentação da actividade do banco no exercício de 2014, o Conselho de Administração deseja expressar o seu reconhecimento a todos os que contribuíram para a materialização e consolidação do projecto BNI, em especial:

- Ao contributo competente e empenhado dos seus colaboradores, demonstrado em particular nesta fase de arranque;
- À confiança depositada pelos nossos clientes;
- Aos nossos fornecedores pelo seu profissionalismo e capacidade de honrar com seus compromissos;
- Às autoridades monetárias e financeiras, pelo acompanhamento e cooperação prestada ao banco;
- Ao accionista, pelo seu apoio; e
- Aos membros dos órgãos de fiscalização do banco.

In concluding this review of the bank's activity over the course of 2014, the Board of Directors would like to acknowledge all those who contribute to making BNI a reality, most especially:

- The competence and determination demonstrated by the bank's employees in this start-up phase;
- The trust deposited in us by our customers;
- Our suppliers, for their professionalism and capacity to honour their commitments;
- The monetary and financial authorities for the support and cooperation they have provided to the bank;
- The shareholder for its support; and
- The members of the bank's supervisory bodies.

3.3

Proposta de Aplicação
de ResultadosProposed Allocation
of Earnings

Considerando a necessidade de reforçar a autonomia financeira do banco de modo a prosseguir com a implementação do Plano Estratégico 2015-19, o Conselho de Administração propõe a retenção de 89% do Resultado Líquido do exercício de 2014, correspondente a MT 81.047.030,05. Deste modo, a aplicação de resultados dever-se á apresentar do seguinte modo:

In view of the need to strengthen the financial autonomy of the bank so that it can work to implement the Strategic Plan 2015-19, the Board of Directors proposes that 89% of the 2014 net profit of MT 81,047,030.05 be retained. The proposed allocation of earnings is summarized below:

	2014
RESERVA LEGAL (15% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / LEGAL RESERVE (15% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	13.657.054,51
REGULARIZAÇÃO DE PREJUÍZOS ANTERIORES (15% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) ADJUSTMENT OF PRIOR YEAR LOSSES (15% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	13.472.794,49
DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS AO ACCIONISTA (11% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) DISTRIBUTION OF DIVIDENDS TO SHAREHOLDERS (11% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	10.000.000,00
RESULTADOS TRANSITADOS (59% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / RETAINED EARNINGS (59% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	53.917.181,01

Maputo, 25 Marco 2014

Maputo, 25 March 2014

Adriano Afonso Maleiane
Presidente do Conselho de Administração
Chairman of the Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola
Vogal
Director

Maria Helena Paulo
Vogal
Director

Bonifácio do Rosário Dias
Vogal
Director

Mussá Usman
Vogal
Director

Desenvolvimento é Oportunidade

Apoiamos quem procura e reconhece o momento certo para avançar, semeando a riqueza para o futuro.

Development is Opportunity

We support who seeks and knows the right moment to move forward, seeding the future's wealth.



DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL / STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME		(Meticals)	
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013	NOTAS NOTES	2014	2013
JUROS E PROVEITOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR INCOME	4	348.904.863	228.758.046
JUROS E ENCARGOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR CHARGES	4	(37.905.268)	(542.153)
MARGEM FINANCEIRA / NET INTEREST INCOME		310.999.595	228.215.893
RESULTADO LÍQUIDO DE TAXAS E COMISSÕES / NET FEE AND COMMISSION INCOME	5	6.137.696	109.044
RESULTADO LÍQUIDO DE OPERAÇÕES CAMBIAIS / NET INCOME FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	6	24.702.773	7.491.319
OUTROS PROVEITOS OPERACIONAIS / OTHER OPERATING INCOME	7	(2.272.892)	1.083.711
RESULTADOS OPERACIONAIS / NET OPERATING INCOME		339.567.172	236.899.967
GASTOS COM PESSOAL / STAFF COSTS	8	(109.459.808)	(88.766.889)
OUTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS / OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES	9	(43.888.808)	(42.322.101)
IMPARIDADE DE CRÉDITO / CREDIT IMPAIRMENT	13	(24.463.900)	(6.234.122)
AMORTIZAÇÕES / AMORTIZATION AND DEPRECIATION	15, 16 E 17	(24.041.268)	(23.358.977)
CUSTOS OPERACIONAIS / OPERATING COSTS		(201.853.784)	(160.682.089)
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO / PRE-TAX INCOME		137.713.388	76.217.879
PROVISÃO PARA IMPOSTOS / PROVISION FOR TAXES		(46.666.358)	(26.885.364)
IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX	18	(46.666.358)	(10.718.996)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX		-	(16.166.368)
LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		91.047.030	49.332.515
OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL / OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
ITEMS QUE PODEM SER POSTERIORMENTE RECLASSIFICADOS PARA RESULTADOS ITEMS THAT CAN BE SUBSEQUENTLY RECLASSIFIED TO INCOME			
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA FAIR VALUE ADJUSTMENTS OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS	23	(15.053.367)	(517.132.240)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX	19	4.838.277	165.482.316
TOTAL DO RENDIMENTO INTEGRAL / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		80.831.940	(302.317.409)

Maputo, 25 Março 2014 / Maputo, 25 March 2014

Director Financeiro do BNI / Chief Financial Officer of BNIAbdul Bácio Daiaram Jivane
Director Financeiro / Chief Financial OfficerTomás Rodrigues Matola
Vogal / DirectorBonifácio do Rosário Dias
Vogal / Director**Conselho de Administração / Board of Directors**Adriano Afonso Maleiane
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of DirectorsMaria Helena Paulo
Vogal / DirectorMussá Usman
Vogal / Director

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		(Meticais)	
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013	NOTAS NOTES	2014	2013
ACTIVO / ASSETS			
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL / CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	10	245.740.207	167.498
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	11	71.225.518	69.177.997
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	12	1.458.500.696	317.453.615
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	13	1.163.916.689	410.780.764
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	14	2.374.808.983	1.198.217.238
PROPRIEDADES DE INVESTIMENTOS / INVESTMENT PROPERTY	15	205.525.324	-
PROPRIEDADES E EQUIPAMENTO / PROPERTY AND EQUIPMENT	16	261.873.446	278.252.168
ACTIVOS INTANGÍVEIS / INTANGIBLE ASSETS	17	4.100.888	8.885.471
ACTIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX ASSETS	19	52.170.319	64.208.415
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	20	5.622.265	3.374.900
TOTAL DO ACTIVO / TOTAL ASSETS		5.843.484.336	2.350.518.068
FUNDOS PRÓPRIOS E PASSIVO / EQUITY AND LIABILITIES			
FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY			
CAPITAL SOCIAL ORDINÁRIO / ORDINARY SHARE CAPITAL	21	2.240.000.000	2.240.000.000
RESULTADOS TRANSITADOS / LOSSES BROUGHT FORWARD	22	(13.472.794)	(55.405.432)
RESERVAS DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVES	23	49.823.823	60.038.914
OUTRAS RESERVAS / OTHER RESERVES	22	16.913.244	9.513.367
RESULTADO DO EXERCÍCIO / NET PROFIT / (LOSS) FOR THE YEAR		91.047.030	49.332.515
TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS / TOTAL EQUITY		2.384.311.302	2.303.479.364
PASSIVO / LIABILITIES			
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER CREDIT INSTITUTIONS	24	344.619.528	-
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	25	3.065.369.687	-
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX LIABILITIES	19	23.415.330	28.253.607
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	26	25.768.489	18.785.096
TOTAL DO PASSIVO / TOTAL LIABILITIES		3.459.173.033	47.038.704
TOTAL DE FUNDOS PRÓPRIOS E PASSIVO / TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		5.843.484.336	2.350.518.068

Maputo, 25 Março 2014 / Maputo, 25 March 2014

Director Financeiro do BNI / Chief Financial Officer of BNIAbdul Bácio Daiaram Jivane
Director Financeiro / Chief Financial OfficerTomás Rodrigues Matola
Vogal / DirectorBonifácio do Rosário Dias
Vogal / Director**Conselho de Administração / Board of Directors**Adriano Afonso Maleiane
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of DirectorsMaria Helena Paulo
Vogal / DirectorMussá Usman
Vogal / Director

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NA SITUAÇÃO LÍQUIDA / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY							(Meticals)
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013	NOTA NOTE	CAPITAL CAPITAL	RESERVA DE JUSTO VALOR FAIR VALUE RESERVE	RESERVA LEGAL LEGAL RESERVE	RESULTADOS TRANSITADOS LOSSES BROUGHT FORWARD	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR	TOTAL DE FUNDOS PRÓPRIOS TOTAL EQUITY
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 BALANCE AT 31 DECEMBER 2013		2.240.000.000	411.688.837	-	(109.314.511)	63.422.446	2.605.796.772
RENDIMENTO INTEGRAL / COMPREHENSIVE INCOME							-
OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME							
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA FAIR VALUE ADJUSTMENTS OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS			(517.132.240)				(517.132.240)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX			165.482.316				165.482.316
LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR						49.332.515	49.332.515
TOTAL DE RENDIMENTO INTEGRAL RECONHECIDO NO EXERCÍCIO / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR		2.240.000.000	60.038.914	-	(109.314.511)	112.754.961	2.303.479.363
CONSTITUIÇÃO DA RESERVA LEGAL CREATION OF LEGAL RESERVE				9.513.367		(9.513.367)	-
TRANSFERÊNCIA DE RESULTADOS PARA RESULTADOS ACUMULADOS / PROFIT/(LOSS) TRANSFERRED TO RETAINED EARNINGS					53.909.079	(53.909.079)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 BALANCE AT 31 DECEMBER 2013		2.240.000.000	60.038.914	9.513.367	(55.405.432)	49.332.515	2.303.479.363
RENDIMENTO INTEGRAL / COMPREHENSIVE INCOME							
OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME							
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA / FAIR VALUE ADJUSTMENTS OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS	23		(15.053.367)				(15.053.367)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX	23		4.838.277				4.838.277
LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR						91.047.030	91.047.030
TOTAL DE RENDIMENTO INTEGRAL RECONHECIDO NO EXERCÍCIO / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR		2.240.000.000	49.823.823	9.513.367	(55.405.432)	140.379.545	2.384.311.302
CONSTITUIÇÃO DA RESERVA LEGAL CREATION OF LEGAL RESERVE				7.399.877		(7.399.877)	-
TRANSFERÊNCIA DE RESULTADOS PARA RESULTADOS ACUMULADOS / PROFIT/(LOSS) TAKEN TO LOSSES BROUGHT FORWARD	22				41.932.638	(41.932.638)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 BALANCE AT 31 DECEMBER 2014		2.240.000.000	49.823.823	16.913.244	(13.472.794)	91.047.030	2.384.311.302

Maputo, 25 Março 2014 / Maputo, 25 March 2014

Director Financeiro do BNI / Chief Financial Officer of BNIAbdul Bácio Daiaram Jivane
Director Financeiro / Chief Financial OfficerTomás Rodrigues Matola
Vogal / DirectorBonifácio do Rosário Dias
Vogal / Director**Conselho de Administração / Board of Directors**Adriano Afonso Maleiane
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of DirectorsMaria Helena Paulo
Vogal / DirectorMussá Usman
Vogal / Director

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA / STATEMENT OF CASH FLOWS		(Meticals)	
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013	NOTA NOTE	2014	2013
FLUXOS DE CAIXA DE ACTIVIDADES OPERACIONAIS / CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
JUROS, COMISSÕES E OUTROS RENDIMENTOS RECEBIDOS / INTEREST, FEES AND OTHER INCOME RECEIVED		348.672.956	239.002.366
JUROS, COMISSÕES E OUTROS GASTOS PAGOS / INTEREST, FEES AND OTHER EXPENSES PAID		(32.333.287)	(1.935.339)
PAGAMENTO A EMPREGADOS E FORNECEDORES / PAYMENTS TO EMPLOYEES AND SUPPLIERS		(146.056.944)	(128.474.192)
FLUXO LÍQUIDO PROVENIENTE DE RENDIMENTOS E GASTOS / NET CASH FLOW FROM INCOME AND EXPENSES		170.282.725	108.592.835
VARIAÇÃO NOS ACTIVOS E PASSIVOS OPERACIONAIS / VARIATION IN OPERATING ASSETS AND LIABILITIES			
DIMINUIÇÕES / (AUMENTOS) EM: / DECREASES / (INCREASES) IN:			
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	14	(1.188.432.040)	81.174.800
CRÉDITOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	13	(774.220.925)	(310.761.143)
PROPRIEDADE DE INVESTIMENTO / PROPRIEDADE DE INVESTIMENTO	15	(206.904.689)	-
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	25	3.062.063.353	-
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER CREDIT INSTITUTIONS	24	340.000.000	-
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS		(2.247.365)	(1.008.587)
IMPOSTO PAGO SOBRE JUROS DE APLICAÇÕES E AFDV TAX PAID ON SHORT-TERM INVESTMENT INTEREST AND AFS FIN. ASSETS		(24.101.266)	(36.916.525)
FLUXO LÍQUIDO PROVENIENTE DE ACTIVOS OPERACIONAIS / NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		1.206.157.069	(267.511.454)
TOTAL DE FLUXOS DE CAIXA LÍQUIDOS DE ACTIVIDADES OPERACIONAIS / NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		1.376.439.794	(158.918.619)
FLUXOS DE CAIXA DE ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO / CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
AQUISIÇÕES DE ACTIVOS TANGÍVEIS E ACTIVOS INTANGÍVEIS / ACQUISITIONS OF TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS	15 E 16	(10.252.917)	(28.058.606)
PERDAS DE ABATES DE ACTIVOS TANGÍVEIS / LOSSES ON WRITEDOWNS OF FIXED ASSETS		(172.601)	(521.371)
FLUXO LÍQUIDO DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO / NET CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		(10.425.518)	(28.579.977)
FLUXOS DE CAIXA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO / CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
CAPITAL REALIZADO / PAID-UP CAPITAL		-	-
FLUXO LÍQUIDO DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO / NET CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		-	-
VARIAÇÃO LÍQUIDA EM CAIXA E SEUS EQUIVALENTES / NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		1.366.014.276	(187.498.596)
EFEITOS DE ALTERAÇÃO DA TAXA DE CÂMBIO EM CAIXA E SEUS EQUIVALENTES EFFECTS OF EXCHANGE RATE CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		7.994.496	3.388.093
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO INÍCIO DO PERÍODO / CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD		381.866.901	565.977.403
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO FIM DO PERÍODO / CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD		1.755.875.672	381.866.901
RECONCILIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES / RECONCILIATION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS			
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL / CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	10	245.740.207	167.498
DISPONIBILIDADES SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	11	71.225.518	69.177.997
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO EXCLUINDO JUROS A RECEBER SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS NOT INCLUDING INTEREST RECEIVABLE	12	1.438.909.947	312.521.406
TOTAL		1.755.875.672	381.866.901

Maputo, 25 Março 2014 / Maputo, 25 March 2014

Director Financeiro do BNI / Chief Financial Officer of BNIAbdul Bácio Daïaram Jivane
Director Financeiro / Chief Financial OfficerTomás Rodrigues Matola
Vogal / DirectorBonifácio do Rosário Dias
Vogal / Director**Conselho de Administração / Board of Directors**Adriano Afonso Maleiane
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of DirectorsMaria Helena Paulo
Vogal / DirectorMussá Usman
Vogal / Director

4.1

Notas às
Demonstrações
FinanceirasNotes to the
Financial Statements**Políticas Contabilísticas Significativas****1. Incorporação e actividades**

O Banco Nacional de Investimento, S.A. foi constituído em 14 de Junho de 2010 e tem sede na Avenida Julius Nyerere, nº 3504 Bloco A2, em Maputo. O Banco é participado em 100% pelo Instituto de Gestão de Participações do Estado e iniciou a actividade em 20 de Junho de 2011.

O Banco tem por objecto social a realização de actividades de banca de desenvolvimento e de investimento, visando apoiar o desenvolvimento da economia moçambicana, intervindo essencialmente no financiamento e aconselhamento de todos os projectos que contribuam para a dinamização e desenvolvimento sustentável de Moçambique.

2. Base de preparação e síntese das principais políticas contabilísticas**2.1 Base de preparação**

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRSs) emitidas pelo Comité Internacional de Normas de Contabilidade.

As demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 16 de Março de 2015.

As IFRS são as normas e interpretações adoptadas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) que compreendem as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), as Normas Internacionais de Contabilidade (IAS) e as Interpretações emitidas pelo *Internacional*

Significant Accounting Policies**1. Incorporation and Activities**

Banco Nacional de Investimento, S.A. was incorporated on 14 June 2010 and is headquartered at Avenida Julius Nyerere, nº 3504 Bloco A2, in Maputo. The bank is wholly owned by the Instituto de Gestão de Participações do Estado (IGEPE), the State industrial holdings corporation and began operations on 20 June 2011.

The bank's corporate objects are to carry out investment and development banking activities to support the development of the Mozambican economy, mainly through lending and advising for all projects that contribute to the promotion and sustainable development of Mozambique.

2. Basis of Preparation and Summary of Principal Accounting Policies**2.1 Basis of Preparation**

The bank's financial statements were prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRSs) issued by the International Accounting Standards Board.

The bank's financial statements were authorized for issue by the Board of Directors on 16 March 2015.

IFRSs are the standards and interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB) and comprise the International Financial Reporting Standards (IFRSs), International Accounting Standards (IASs) and the Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee

Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) ou pelo anterior *Standard Interpretation Committee* (SIC).

(IFRIC) or by the former *Standard Interpretation Committee* (SIC).

2.1.1 Moeda funcional e de apresentação

A moeda funcional do Banco é o Metical, sendo a moeda predominante do ambiente económico em que o Banco opera e a moeda em que os seus registos contabilísticos são mantidos.

2.1.1 Functional and Reporting Currency

The bank's functional currency is the metical (MT), the predominant currency in the economic environment in which the bank operates and the currency in which its accounting records are kept.

2.1.2 Estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras requer que o Conselho de Administração formule julgamentos, estimativas e pressupostos que afectam a aplicação das políticas contabilísticas e o valor dos activos, passivos, proveitos e custos reportados. Os resultados actuais podem diferir das estimativas.

2.1.2 Estimates and Judgments

The preparation of the financial statements requires the Board of Directors to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of the accounting policies and the value of the reported assets, liabilities, income and costs. Actual results may differ from the estimates.

As estimativas e os pressupostos subjacentes são revistos numa base contínua. As revisões às estimativas contabilísticas são reconhecidas no período em que a estimativa seja objecto de revisão e em todos os períodos que futuramente venham a ser afectados. Em particular, a informação respeitante às áreas significativas de estimativa incerta e a julgamentos críticos na aplicação de políticas contabilísticas que tenham um efeito mais significativo no valor reconhecido nas demonstrações financeiras são descritos na Nota 2.3.

The estimates and their underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions of the accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is subject to review and in all periods affected in the future. In particular, the information on significant areas of estimation uncertainty and critical judgments in the application of accounting policies that have a material effect on values reported in the financial statements are described in Note 2.3.

2.1.3 Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Não houve alterações nas políticas contabilísticas do banco.

Diversas novas normas, emendas e interpretações têm vindo a sofrer alterações. Estas encontram-se resumidas de seguida:

2.1.3 Changes in Accounting Policies and Disclosures

There were no changes in the bank's accounting policies.

Several new standards, amendments and interpretations have been modified. They are summarized below:

DESCRIÇÃO / DESCRIPTION	ALTERAÇÃO / CHANGE	DATA EFECTIVA / EFFECTIVE DATE
NORMAS EFECTIVAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2014 STANDARDS IN EFFECT AT 31 DECEMBER 2014		
IAS 32 - INSTRUMENTOS FINANCEIROS: APRESENTAÇÃO IAS 32 - FINANCIAL INSTRUMENTS: PRESENTATION	COMPENSAÇÃO DE ACTIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS OFFSETTING FINANCIAL ASSETS AND FINANCIAL LIABILITIES	1 DE JANEIRO DE 2014 1 JANUARY 2014
IAS 36 - IMPARIDADE DE ACTIVOS IAS 36 - IMPAIRMENT OF ASSETS	DIVULGAÇÕES SOBRE O VALOR RECUPERÁVEL DE ACTIVOS EM IMPARIDADE / RECOVERABLE AMOUNT DISCLOSURES FOR IMPAIRED ASSETS	1 DE JANEIRO DE 2014 1 JANUARY 2014
IAS 39 - INSTRUMENTOS FINANCEIROS: RECONHECIMENTO E MENSURAÇÃO IAS 39 - FINANCIAL INSTRUMENTS: RECOGNITION AND MEASUREMENT	NOVAÇÃO DE DERIVADOS E CONTINUIDADE DA CONTABILIDADE DE COBERTURA / NOVATION OF DERIVATIVES AND CONTINUATION OF HEDGE ACCOUNTING	1 DE JANEIRO DE 2014 1 JANUARY 2014

IFRS Divulgações

Novas normas a 31 de Dezembro de 2014:

1. Impacto de adopção de normas e interpretações que se tornaram efectivas a 1 de Janeiro de 2014:

Normas

- a) **IAS 32 (alteração)** 'Compensação de activos e passivos financeiros. Esta alteração faz parte do projecto de "compensação de activos e passivos" do IASB, o qual visa clarificar o conceito de "deter actualmente o direito legal de compensação", e clarifica que alguns sistemas de regularização pelos montantes brutos (as câmaras de compensação) podem ser equivalentes à compensação por montantes líquidos. Esta alteração teve impacto imaterial nas demonstrações financeiras do banco.
- b) **IAS 36 (alteração)** 'Divulgação do valor recuperável para activos não financeiros'. Esta alteração trata da divulgação de informação sobre o valor recuperável de activos em imparidade quando estes tenham sido mensurados através do modelo do justo valor menos custos para vender. A adopção desta alteração não teve impacto nas demonstrações financeiras do banco.

IFRS Disclosures

New Standards at 31 December 2014:

1. Impact of adopting standards and interpretations that take effect on 1 January 2014:

Standards

- a) **IAS 32 (amendment)** 'Asset and liability off-setting'. This amendment is part of the IASB's "Asset and liability offsetting" project intended to clarify the meaning of "currently has a legally enforceable right to set-off", and clarifies that some gross settlement systems (clearing houses) have an outcome in effect equivalent to net settlement. The impact of this amendment on the bank's financial statements is immaterial.
- b) **IAS 36 (amendment)** 'Recoverable amount disclosures for non-financial asset'. This amendment refers to the disclosure of the recoverable amount of impaired assets when these assets have been measured based on fair value less costs of disposal. The adoption of this amendment does not have any impact on the bank's financial statements.

c) IAS 39 (alteração) 'Novação de derivados e continuidade da contabilidade de cobertura'. A alteração à IAS 39 permite que uma Entidade mantenha a contabilização de cobertura quando a contraparte de um derivado que tenha sido designado como instrumento de cobertura seja alterada para uma câmara de compensação, ou equivalente, como consequência da aplicação de uma lei ou regulamentação. A adopção desta alteração teve impacto nas demonstrações financeiras do banco.

c) IAS 39 (amendment) 'Novation of derivatives and continuation of hedge accounting'. The amendment to IAS 39 allows an entity to continue hedge accounting when a counterparty in a derivative that has been designated as a hedging instrument is novated to a clearing house by operation of a law or regulation. The adoption of this amendment has impact on the bank's financial statements.

2.2 Síntese das principais políticas contabilísticas

As principais políticas contabilísticas durante o exercício de 2014 foram as seguintes:

(a) Operações em moeda estrangeira

As operações em moeda estrangeira são convertidas mediante a utilização da taxa de câmbio em vigor à data da operação. Os activos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos à taxa de câmbio em vigor à data do balanço. As diferenças cambiais resultantes da conversão são registadas na demonstração dos resultados do exercício. Os activos e passivos não monetários denominados em moeda estrangeira que sejam determinados pelo seu custo histórico, são convertidos à taxa de câmbio em vigor à data da correspondente operação.

(b) Juros

As receitas e despesas financeiras são reconhecidas na demonstração de resultados ao custo amortizado mediante a utilização da taxa de juro efectiva.

A taxa de juro efectiva corresponde à taxa que desconta exactamente os pagamentos ou recebimentos de caixa estimados futuros durante a vida estimada do activo ou passivo financeiro (ou, quando apropriado, um período mais curto) para o valor líquido contabilístico do activo ou passivo financeiro. A taxa de juro efectiva é estabelecida no momento do reconhecimento inicial do activo ou passivo financeiro, não sendo objecto de revisão subsequente.

2.2 Summary of Principal Accounting Policies

The main accounting policies applied in 2014 are summarized below:

(a) Transactions in foreign currency

Transactions in foreign currency are converted at the prevailing exchange rate on the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are converted at the prevailing exchange rate on the balance sheet date. Foreign exchange differences arising from the conversion are taken to the income statement for the year. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currency that are determined by their historical cost are converted at the prevailing exchange rate on the transaction date.

(b) Interest

Financial income and expenses are recognized in the income statement at amortized cost using the effective interest rate.

The effective interest rate is the rate which exactly discounts the projected future cash payments or receipts during the estimated life of the financial asset or liability (or, where appropriate, a shorter period) to the net carrying value of the financial asset or liability. The effective interest rate is determined at the initial recognition of the financial asset or liability and is not subsequently revised.

O cálculo da taxa de juro efectiva inclui todas as taxas pagas ou recebidas, custos de transacção e todos os descontos ou prémios que sejam parte integrante da taxa de juro efectiva. Os custos de transacção representam custos marginais directamente atribuíveis à aquisição, emissão ou venda de um activo ou passivo financeiro.

(c) Receita de taxas e comissões

As outras despesas de taxas e comissões referem-se, principalmente, às taxas de transacção e serviços, as quais são reconhecidas como despesas à medida que os serviços forem sendo recebidos.

(d) Proveitos líquidos de operações em moeda estrangeira

Os proveitos líquidos de operações em moeda estrangeira incluem os lucros e perdas que resultam de transacções de comercialização de moeda estrangeira e da conversão de itens monetários denominados em moeda estrangeira.

(e) Locações

As locações em que o Banco não transfere substancialmente todos os riscos e vantagens da propriedade do bem locado são classificadas como locações operacionais nos termos da NICIAS 17. O BNI possui a sua propriedade de investimento nestas condições, a qual gera rendimento de rendas.

Os rendimentos de rendas de propriedades de investimento são reconhecidos numa base de linha recta durante o prazo do contrato sendo reconhecidos na demonstração de resultados em outros rendimentos operacionais.

(f) Caixa e equivalentes de caixa no Banco Central

A caixa e seus equivalentes registam os valores de balanço com maturidade inferior a três meses a contar da data de balanço assim como os depósitos no Banco Central.

The calculation of the effective interest rate includes all fees paid or received, transaction costs and all discounts or premiums which form an integral part of the effective interest rate. Transaction costs are marginal costs directly attributable to the acquisition, issue or sale of financial assets or liabilities.

(c) Fee and commission income

The other fee and commission expenses primarily refer to transaction and service fees, which are expensed as the services are received.

(d) Net income from foreign exchange transactions

Net income from transactions in foreign currency includes gains and losses that arise from foreign exchange sales and from the conversion of monetary items denominated in foreign currency.

(e) Leases

Leases in which the bank does not transfer substantially all risks and rewards of ownership of the leased assets are classified as operating leases under IAS 17. This is the situation that applies to BNI's investment properties, which therefore generate rental income.

Rental income from investment property is recognized on a straight-line basis over the term of the lease under other operating income.

(f) Cash and equivalents in the Central Bank

Cash and cash equivalents record balance sheet assets maturing within three months after the balance sheet date and deposits in the Central Bank.

(g) Activos Financeiros

A classificação de instrumentos financeiros no reconhecimento inicial depende do objectivo para o qual o instrumento foi adquirido bem como das suas características.

O banco classifica os seus activos financeiros de acordo com as seguintes categorias: empréstimos e contas a receber e activos financeiros disponíveis para venda.

Empréstimos e contas a receber

Os empréstimos e contas a receber são activos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis, maturidade fixa e não cotados em mercados activos. Esta categoria abrange os créditos concedidos pelo banco a Instituições de Crédito.

No momento inicial, estes activos são registados ao justo valor que, em geral, corresponde no momento inicial ao valor de transacção e inclui comissões, taxas ou outros custos e proveitos associados às operações de crédito.

Posteriormente, os empréstimos e contas a receber são valorizados ao custo amortizado, com base no método da taxa de juro efectiva e sujeitos a testes de imparidade.

Imparidade

A política do banco exige que os activos financeiros que ultrapassem os limiares de materialidade sejam avaliados individualmente, pelo menos uma vez por ano ou mais regularmente quando as circunstâncias assim o exigirem. As provisões para imparidade nas contas avaliadas individualmente são determinadas por uma avaliação das perdas incorridas a data do balanço, numa análise caso a caso, e são aplicadas individualmente a todas as contas principais. A avaliação abrange, normalmente, as garantias mantidas, incluindo a reconfirmação da sua aplicabilidade, e as receitas antecipadas para essa conta individual.

(g) Financial assets

The classification of financial instruments at initial recognition depends on the characteristics of the instrument and the purpose for which it was acquired.

The bank classifies its financial assets according to the following categories: (i) loans and receivables and (ii) available for sale (AFS) financial assets.

Loans and Receivables

Loans and receivables are financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that are not traded in active markets. This category includes credit extended by the bank to credit institutions.

These assets are initially recorded at fair value, which, in general, is the transaction cost and includes commissions, fees and other costs or income associated with the lending.

Loans and receivables are subsequently carried at their amortized cost, using the effective interest rate method and subject to impairment testing.

Impairment

The bank's policy requires that financial assets exceeding the materiality thresholds be individually measured, at least once per year or more frequently if circumstances so warrant. The impairment provisions for individually tested accounts are determined by assessing the losses incurred at the balance sheet date, on a case by case basis, and are applied individually to all of the principal accounts. The test normally extends to collateral held (including re-confirmation of its applicability) and the income expected for that individual account.

A metodologia interna ajuda os gestores a determinarem se existem evidências objectivas de imparidade nos termos da NIC 39, com base nos seguintes critérios estabelecidos pelo Banco:

- Incumprimento dos pagamentos contratuais do capital ou de juros;
- Dificuldades de fluxo de caixa enfrentadas pelo mutuário, por exemplo, início de capital e percentagem do rendimento líquido de vendas;
- Violação de acordos ou condições do empréstimo;
- Início do processo de falência;
- Deterioração da posição competitiva do mutuário;
- Deterioração do valor da garantia; e
- Desclassificação abaixo do nível do investimento.

Imparidade individual

Para os activos relativamente aos quais existe evidência objectiva de imparidade numa base individual, o cálculo da imparidade é efectuado mutuário a mutuário tendo como referência a informação que consta da análise de crédito do banco que considera, entre outros, os seguintes factores:

- Exposição global do cliente e natureza das responsabilidades contraídas junto do banco: operações financeiras ou não-financeiras nomeadamente, responsabilidades de natureza comercial ou garantias de boa execução;
- Análise de risco do cliente determinada através do acompanhamento regular do banco a qual incorpora, entre outras, as seguintes características (i) a situação económico-financeira do cliente; (ii) o risco do sector de actividade em que opera; (iii) a qualidade de gestão do cliente, medida pela experiência no relacionamento com o BNI e pela existência de incidentes; (iv) a qualidade da informação contabilística apresentada; (v) a natureza e montante das garantias associadas às responsabilidades contraídas junto do banco; e (vi) o crédito em situação de incumprimento.

The internal classification methodology helps managers determine if there is objective evidence of impairment on the terms of IAS 39, based on the following criteria applied by the bank:

- Default on contractual payments of principal or interest;
- Cash flow difficulties faced by borrowers, for example, initial working capital and insufficient cash proceeds from sales;
- Breach of loan agreements or conditions;
- Initiation of insolvency proceedings;
- Deterioration of the borrower's competitive position;
- Deterioration of the value of the collateral; and
- Downgrade to below investment grade.

Individual Impairment

For assets for which there is individualized objective evidence of impairment, the impairment is calculated on a borrower by borrower basis, having regard to the information contained in the bank's credit analysis, which, amongst other factors, includes the following:

- Overall exposure of the customer and nature of the obligations to the bank: financial or non-financial operations (in particular, trade liabilities or performance guarantees);
- Risk analysis performed on the customer in the bank's regular monitoring, which includes, amongst others, the following characteristics: (i) economic-financial situation of the customer; (ii) risk of the industry in which the customer operates; (iii) the customer's management quality, measured by the borrower's history with BNI and any incidents; (iv) quality of the accounting information presented; (v) nature and amount of the security backing the obligations to the bank; and (vi) a credit default.

Sempre que sejam identificados indícios de imparidade em activos analisados individualmente, a eventual perda por imparidade corresponde à diferença entre o valor actual dos fluxos de caixa futuros que se espera receber, designado por valor recuperável, descontado com base na taxa de juro efectiva original do activo, e o valor inscrito no balanço no momento da análise.

De salientar que o valor expectável de recuperação do crédito reflecte os fluxos de caixa que poderão resultar na execução das garantias ou colaterais associados ao crédito concedido, deduzido dos custos inerentes ao respectivo processo de recuperação.

Os activos avaliados individualmente e para os quais não foram identificados indícios objectivos de imparidade são igualmente objecto de avaliação colectiva de imparidade. Os activos avaliados individualmente e para os quais foi reconhecida uma perda por imparidade são excluídos das análises colectivas.

Imparidade colectiva

A imparidade avaliada em moldes colectivos é efectuada relativamente a carteiras de activos homogéneos que se situem em termos individuais abaixo dos limiares de materialidade e perdas que tenham sido incursas mas que ainda não tenham sido identificadas, usando a experiência histórica disponível com julgamento experiente e técnicas estatísticas.

Os grupos homogéneos de risco são constituídos com base no seguinte:

- Segmento do cliente ou produto;
- Tipo de garantia associadas à operação de crédito;
- Comportamento actual da operação de crédito;
- Comportamento histórico da operação de crédito; e
- Duração dos diferentes comportamentos da operação de crédito.

Whenever signs of impairment are identified in individually tested assets, the potential impairment loss is the difference between the present value of the expected future cash flows (termed recoverable value), discounted at the asset's original effective interest rate, and the carrying value at the time of the test.

The expected recoverable value of the loan reflects the cash flows that could be obtained from enforcement of the loan guarantee or collateral, minus the costs inherent to the recovery process.

Individually tested assets for which no objective signs of impairment are identified are also subject to collective impairment testing. The individually tested assets for which an impairment loss is recognized are excluded from the collective tests.

Collective Impairment

The collective impairment assessment is made in relation to portfolios of homogeneous assets which are individually below the materiality thresholds, and losses that have been incurred, but which have not yet been identified, using the available historical information, experienced judgment and statistical techniques.

The homogeneous risk groups are established on the basis of:

- Customer segment or product;
- Type of security for the loan;
- Current behaviour of the loan;
- Historical behaviour of the loan; and
- Duration of the different behaviours of the loan.

Activos financeiros disponíveis para venda

Esta categoria inclui nomeadamente:

- Títulos de rendimento variável não classificados como activos ao justo valor através de resultados;
- Obrigações e outros instrumentos de dívida e capital aqui classificados no reconhecimento inicial.

Os activos financeiros disponíveis para venda são avaliados ao justo valor, com excepção dos instrumentos de capital não cotados num mercado activo e cujo justo valor não possa ser estimado com fiabilidade, os quais permanecem registados ao custo. Entende-se por justo valor o montante pelo qual um activo pode ser transferido ou liquidado, entre partes independentes, informadas e interessadas na concretização da transacção em condições normais de mercado. O justo valor de um instrumento financeiro no reconhecimento inicial é geralmente o preço da transacção.

O justo valor é determinado com base em preços de um mercado activo ou em métodos de avaliação no caso de inexistência de tal mercado activo. Um mercado é considerado activo se ocorrerem transacções de forma regular. Os ganhos ou perdas resultantes da alteração no justo valor são reconhecidos directamente nos fundos próprios. No momento da alienação, ou caso seja determinada imparidade, as variações acumuladas no justo valor são transferidas para resultados do período.

Os juros corridos de obrigações e outros títulos de rendimento fixo e as diferenças entre o custo de aquisição e o valor nominal (prémio ou desconto) são registados em resultados de acordo com o método da taxa efectiva. O banco deixa de reconhecer activos financeiros quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa associados ao activo tenham expirado ou tenham sido transferidos substancialmente, os direitos contratuais, os riscos e vantagens do activo ou o controlo do mesmo.

Available For Sale Financial Assets

This category mainly includes:

- Equity securities not classified as assets at fair value through income;
- Bonds and other debt and capital instruments classified on initial recognition.

Available for sale financial assets are measured at fair value, except for equity instruments not traded in an active market and whose fair value cannot be reliably estimated, which are carried at cost. Fair value is the amount for which an asset could be exchanged or liquidated, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. The fair value of a financial instrument at initial recognition is, in general terms, the price of the transaction.

Fair value is determined based on prices in an active market or using valuation methods if such market does not exist. A market is considered active if transactions are carried out there regularly. Gains or losses arising from changes in fair value are directly recognized in equity. At the time of disposal, or if impairment is identified, the accumulated changes in fair value are taken to income for the period.

Interest earned on bonds or other fixed-income securities and the differences between the cost of acquisition and the face value (premium or discount) are recorded in income according to the effective interest rate method. The bank derecognizes financial assets when the contractual rights to the cash flows associated with the assets have expired or the contractual rights, risks and rewards of the assets or their control have been substantially transferred.

Propriedades de investimento

(i) Reconhecimento e Mensuração

A rubrica de propriedades de investimento corresponde a imóveis detido pelo banco com o objectivo de obtenção de rendimentos através do arrendamento ou da sua valorização. Após o reconhecimento inicial, as propriedades de investimento são mensuradas pelo modelo do custo deduzido de depreciações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas.

(ii) Depreciações

A depreciação é reconhecida em resultados, sendo calculada segundo o método das quotas constantes, ao longo do período de vida útil estimada do activo. O imóvel do banco apresenta uma estimativa de vida útil de 50 anos, definida pela administração do banco em conformidade com a vida útil de imóveis de uso próprio equivalente a taxa de amortização anual de 2%. Os métodos de amortização, vida útil e valor residual são revistos a cada data de reporte e ajustados se necessário.

(iii) Justo valor

Os activos que são sujeitos a amortização são revistos quanto à imparidade sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contabilístico pode não ser recuperável. O valor contabilístico de um activo é, imediata e parcialmente, ajustado para o seu valor recuperável, no caso de o valor contabilístico do activo ser superior ao seu valor recuperável estimado. O valor recuperável é o justo valor do activo menos os custos de venda e o valor de uso, quando superior.

(h) Propriedade e equipamento

Activos próprios

(i) Reconhecimento e mensuração

Os itens de propriedade e equipamento são mensurados pelos valores históricos, líquidos de amortizações acumuladas e de prejuízos por redução do seu valor recuperável. O custo dos activos de construção própria inclui o custo dos

Investment Property

(i) Recognition and measurement

The investment property heading records properties held by the bank to earn rentals or for capital appreciation. After initial recognition, investment property is measured using a cost model less accumulated depreciation and less accumulated impairment losses.

(ii) Depreciation

The depreciation charge is recognized in income, calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset. The bank's property has an estimated useful life of 50 years, defined by the bank's directors according to the useful life of the properties used in its operations, giving a depreciation rate of 2%. The depreciation methods, useful life and residual value are reviewed at each reporting date and adjusted if necessary.

(iii) Fair value

Assets that are not subject to depreciation are tested for impairment whenever events or changed circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. The carrying value of an asset is immediately written down to its recoverable value if the carrying value is greater than the estimated recoverable value. The recoverable value of an asset is its fair value less the greater of its selling costs or use value.

(h) Property and equipment

Own Assets

(i) Recognition and measurement

Property and equipment items are measured at their historical value, net of accumulated depreciation and losses due to the reduction of their recoverable value. The cost of own construction assets includes the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of indirect production costs. Items of property or equipment that include principal components with different estimated useful lives are stated as separate property and equipment items.

materiais, trabalho directo e uma parcela adequada de custos indirectos de produção. Nos casos em que um item de propriedade e equipamento incluir componentes principais com períodos de vida útil estimada diferentes, os mesmos são contabilizados como itens separados de propriedade e equipamento.

(ii) Custos subsequentes

Os custos subsequentes são incluídos no valor contabilístico do activo ou são reconhecidos como um activo separado, conforme apropriado, e apenas se for provável que deles resultem benefícios económicos futuros para o Banco e o custo do item puder ser medido de forma fiável. As restantes despesas com manutenção e reparação são reconhecidos a outras despesas operacionais durante o período financeiro em que as mesmas incorrerem.

Depreciação

A depreciação é calculada segundo o método das quotas constantes, ao longo do seu período de vida útil estimada. Os períodos de vida útil estimada para os períodos, actual e comparativo, são os seguintes:

	NÚMERO DE ANOS NUMBER OF YEARS
EDIFÍCIOS / BUILDINGS	50
EQUIPAMENTO / EQUIPMENT	4-25
VEÍCULOS / VEHICLES	4
OUTROS BENS IMOBILIZADOS / OTHER FIXED ASSETS	6-10

Os valores residuais dos activos e a sua vida útil são revistos e ajustados, se necessário, em cada data do balanço. Os activos que são sujeitos a amortização são revistos quanto à imparidade sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contabilístico pode não ser recuperável. O valor contabilístico de um activo é, imediata e parcialmente, ajustado para o seu valor recuperável quando o valor contabilístico do activo é superior ao seu valor recuperável estimado. O valor recuperável é o justo valor do activo menos os custos de venda e o valor de uso, quando superior.

(ii) Subsequent costs

Subsequent costs are included in the book value of the asset or recognized as a separate asset, as appropriate, provided the asset is likely to generate future economic benefits for the bank and its cost can be reliably measured. Other repair and maintenance expenses are recognized in 'Other operating expenses' for the period in which they are incurred.

Depreciation

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset. The estimated useful lives, for both the present and comparative periods, are as follows:

The residual values of assets and their useful life are reviewed and adjusted, if necessary, at each balance sheet date. Assets that are not subject to depreciation are tested for impairment whenever events or changed circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. The carrying value of an asset is immediately written down to its recoverable value if the carrying value is greater than the estimated recoverable value. The recoverable value of an asset is its fair value less the greater of its selling costs or use value.

Os ganhos e perdas em alienações são determinados pela comparação da receita obtida com o valor contabilístico e são incluídos noutras despesas operacionais na demonstração de resultados.

(ii) Activos incorpóreos

Os activos incorpóreos adquiridos pelo Banco são mensurados pelo seu custo histórico, deduzido da amortização acumulada (ver abaixo) e das perdas acumuladas por imparidade, e incluem o *software*.

Amortização

A amortização é reconhecida em resultados, sendo calculada segundo o método das quotas constantes ao longo do período de vida útil estimada dos activos incorpóreos. Os activos incorpóreos são amortizados durante um período máximo de 3 anos. Os métodos de amortização, vida útil e valor residual são revistos a cada data de reporte e ajustados se necessário.

(i) Imposto corrente e diferido

O custo com o imposto sobre o lucro do exercício inclui o imposto corrente e o diferido. O imposto sobre o rendimento é reconhecido em ganhos ou perdas excepto a parte que diz respeito aos itens directamente reconhecidos em fundos próprios ou no Rendimento Integral.

O imposto corrente é o imposto que se espera pagar ou receber sobre o rendimento ou prejuízo tributável do exercício, com utilização das taxas prescritas por lei, ou que estejam em vigor à data do balanço e qualquer ajustamento ao imposto a pagar respeitante a anos anteriores.

O imposto diferido é reconhecido segundo o método do balanço, fornecido para diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos activos e passivos, com vista à preparação de relatórios financeiros, e os valores usados para efeitos de tributação. O valor do imposto diferido apurado baseia-se na forma esperada de realização ou de determinação do valor contabilístico dos activos e passivos, com utilização de taxas prescritas por lei ou em vigor à data do balanço.

Disposal gains or losses are determined by comparing the proceeds obtained with the carrying value and are included under operating expenses in the income statement.

(ii) Intangible assets

Intangible assets acquired by the bank are measured at historical cost minus accumulated amortization (see below) and accumulated impairment losses. These assets include software.

Amortization

The amortization charge is recognized in income, calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the intangible assets. Intangibles assets are written off over a maximum of three years. The amortization methods, useful life and residual value are reviewed at each reporting date and adjusted if necessary.

(i) Current and deferred tax

Income tax expense for the year includes current and deferred tax. Income tax is recognized in gains and losses, except for the part in respect of items recognized directly in equity, or in comprehensive income.

Current tax is the tax expected to be paid or received on taxable income or losses for the year, applying the rates set forth by law or which are in effect at the balance sheet date and any adjustment to the tax payable for previous years.

Deferred tax is recognized according to the balance sheet approach to temporary differences between the carrying value and the tax value of assets and liabilities. The calculation of deferred tax is based on the expected way in which the accounting value of the assets and liabilities will be realized or determined, using the rates set forth by law or in effect at the balance sheet date.

Um activo por imposto diferido é reconhecido para prejuízos fiscais não usados, créditos fiscais e diferenças temporárias, quando é provável a existência de lucros tributáveis futuros contra os quais possam ser deduzidos os impostos diferidos activos. Os impostos por activos diferidos são avaliados a cada data do balanço e reduzidos no pressuposto de que não é mais provável de que o benefício do imposto será realizado.

(j) Passivos financeiros

Os passivos financeiros são registados na data de contratação ao respectivo justo valor, deduzido de custos directamente atribuíveis à transacção. A 31 de Dezembro de 2014, o banco apresentava recursos de outras Instituições de Crédito, do estado, de clientes e exigibilidades diversas incorridas para pagamento de prestações de serviços ou compra de activos. Estes passivos financeiros são valorizados pelo custo amortizado.

2.3. Principais fontes de estimativa e de incerteza associadas à aplicação das políticas contabilísticas

O Conselho de Administração aprova a aplicação de políticas contabilísticas e estimativas significativas. Essas políticas contabilísticas e estimativas são divulgadas nestas demonstrações financeiras e referem-se a:

Justo valor dos activos financeiros disponíveis para venda

O justo valor é baseado em cotações de mercado, quando disponíveis, e na ausência de cotação é determinado com base na utilização de preços de transacções semelhantes e realizadas em idênticas condições de mercado ou com base em metodologias de avaliação baseadas em técnicas de fluxos de caixa descontados considerando as condições de mercado, o valor temporal, a curva de rentabilidade e factores de volatilidade.

Estas metodologias podem requerer a utilização de pressupostos ou julgamentos na estimativa do justo valor. A utilização de diferentes metodologias ou de diferentes pressupostos ou julgamentos na aplicação de determinado modelo, poderia originar resultados financeiros diferentes dos reportados.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses, tax credits and temporary differences when it is probable that there will be sufficient future taxable profits against which the deferred tax assets can be set off. Deferred tax assets are measured at each balance sheet date and reduced if the tax benefit is not likely to be realized.

(j) Financial liabilities

Financial liabilities are recorded at the contractual date at their respective fair value, less the costs directly attributable to the transaction. At 31 December 2014, the bank carried funds of other credit institutions, of the State, of customers and diverse payables in respect of services received or assets purchased. These financial liabilities are measured at amortized cost.

2.3. Key Sources of Estimation Uncertainty Associated with the Application of the Accounting Policies

The Board of Directors approves the application of accounting policies and significant estimates. These accounting policies and estimates are disclosed in these financial statements and refer to:

Fair value of available for sale financial assets

The fair value is based on market quotations, when available, and, when not, on the prices of similar transactions carried out in the same market conditions, or using discounted cash-flow valuation methodologies considering the market conditions, the time value of money, yield curves and volatility factors.

These methodologies may require the use of judgments in the estimation of fair value. The use of different methodologies or of different assumptions or judgments when applying a given model may give rise to different financial results than those reported.

Imparidade da carteira de crédito

Os empréstimos a clientes são revistos em cada data do balanço para que se possa determinar se existe uma evidência objectiva de imparidade. Caso essa indicação exista, a Administração faz um julgamento da situação financeira da contraparte e do valor líquido realizável de qualquer garantia subjacente por forma a obter uma estimativa do valor actual dos fluxos de caixa esperados do activo. Uma perda por imparidade é reconhecida sempre que o valor contabilístico do activo exceder o seu valor recuperável.

A imparidade também é reconhecida numa base colectiva, aguardando por identificação das perdas por redução do valor recuperável de cada um dos activos em carteira. Essa imparidade colectiva tem em conta factores diversos, tais como as características do risco, experiência de perda histórica e períodos de emergência de perdas da respectiva carteira de activos. Estes factores podem alterar no futuro, resultando em alterações dos montantes constituídos para fazer face a perdas efectivas

Impostos

Os impostos sobre os lucros, correntes e diferidos, são determinados pelo banco com base nas regras definidas pelo enquadramento fiscal. No entanto, em algumas situações, a legislação fiscal não é suficientemente clara e objectiva e poderá dar origem a diferentes interpretações. Nestes casos, os valores registados resultam do melhor entendimento do banco sobre o adequado enquadramento das suas operações, o qual é susceptível de poder vir a ser questionado pelas Autoridades Fiscais.

Impairment of loan portfolio

Loans to customers are examined at each balance sheet date for objective signs of impairment. If such signs exist, the directors make a judgment as to the financial situation of the counterparty and the realizable liquid value of any underlying guarantee in order to obtain an estimate of the present value of the expected cash flows of the assets. An impairment loss is recognized whenever the carrying value is greater than the recoverable value.

Impairment is also recognized on a collective basis, pending identification of losses due to a reduction in the recoverable amount of each asset in the portfolio. Collective impairment considers diverse factors, such as the characteristics of the risk, historical loss experience and estimated time between when impair occurs and when the loss is identified in the respective loan book. These factors may vary in the future, producing changes in the amounts set aside for actual losses.

Tax

Income tax (current and deferred) is determined by the bank on the basis of the provisions laid down in the applicable tax rules. Nevertheless, in some situations, tax legislation is not sufficiently clear and objective and may give rise to differing interpretations. In these cases, the values recorded are the result of the bank's best understanding of the proper tax treatment of its operations, but that understanding may be questioned by the tax authorities.

3. Gestão do risco financeiro

O risco pode ser descrito como sendo a medida do desvio em relação a determinada meta. O risco é inerente à actividade do banco e é gerido através de um processo permanente de identificação, avaliação, monitorização e mitigação. Os riscos são inerentes à actividade financeira e os riscos de carácter operacional são aqueles a que o BNI está exposto nesta fase de arranque das suas actividades.

O objectivo do BNI é o de atingir um equilíbrio permanente entre risco e retorno e minimizar os efeitos potencialmente adversos sobre o seu desempenho financeiro.

As actividades em que o banco está envolvido expõem-no a diversos riscos financeiros, sendo que essas actividades envolvem a análise, avaliação, aceitação e gestão de um certo grau de riscos ou combinação de riscos. Assumir riscos é essencial nos serviços financeiros e os riscos de carácter operacional são uma consequência inevitável do exercício da actividade. O objectivo do BNI é o de atingir um equilíbrio adequado entre risco e o retorno e minimizar os efeitos potencialmente adversos que possam afectar o seu desempenho financeiro.

O controlo e gestão de risco do BNI é realizado pelo Gabinete de Gestão de Risco, no âmbito das políticas aprovadas pelo Comité Executivo. Este Gabinete, identifica, avalia e monitora os diversos riscos financeiros em estreita cooperação com as unidades operacionais do Banco.

Órgãos de gestão e de governo

(i) Conselho de Administração (CA)

Ao Conselho de Administração, compete, entre outras atribuições, fixar a orientação geral dos negócios do Banco.

(ii) Comissão Executiva (CE)

À Comissão Executiva, compete, gerir os negócios sociais e praticar todos os actos relativos ao objecto social.

3. Management of Financial Risk

Risk may be described as the measure of the deviation from a specific goal. Exposure to risk is inherent to the bank's activity and is managed by means of continuous identification, assessment, monitoring and mitigation. Risks are always present in financial activities, and operational risks are the type that BNI is exposed to in this start-up stage of its operations.

BNI's goal is to strike a permanent balance between risk and return and minimize the potentially adverse effects for its financial performance.

The activities pursued by the bank expose it to a variety of financial risk, as those risks involve analyzing, assessing, accepting and management a certain degree of risk or combination of risks. Taking on risks is essential to financial services, and operational risks are inevitably tied into the pursuit of that activity. BNI's goal is to attain an appropriate risk-return equilibrium and minimize the potentially adverse effects on its financial performance.

In BNI risk control and management is conducted by the Risk Management Office pursuant to the policies approved by the Executive Committee. This Office identifies, assesses and monitors diverse financial risks in close cooperation with the bank's operating units.

Management and Governance Bodies

(i) Board of Directors (BD)

The Board of Directors is responsible, amongst other duties, for setting the overall direction of the bank's businesses.

(ii) Executive Committee (EC)

The Executive Committee is responsible for managing the company's businesses and carrying out all activities in pursuit of the corporate objects.

(iii) Estruturas de apoio à gestão

a) O Gabinete de Gestão do Risco (GGR) é um órgão orientado para a protecção do capital da Instituição no que se refere a risco de crédito, de mercado e operacional, e para o acompanhamento e controlo das operações de financiamento.

b) À Comissão de Auditoria Interna, compete entre outras funções, fiscalizar a eficácia dos sistemas de controlo interno e da gestão de riscos.

c) Existem dois comités na estrutura organizativa do BNI que são responsáveis por apreciar e/ou decidir propostas relativas à implementação da estratégia de negócio e de gestão de riscos, nomeadamente:

- Comité de Gestão de Activos e Passivos (ALCO); e
- Comité de Controlo Interno, *Compliance* e Auditoria (CCCA).

O processo de Gestão de Risco é crítico na garantia da rentabilidade contínua do BNI, encontrando-se cada colaborador consciente da exposição ao risco relacionado com as suas responsabilidades.

De entre outros riscos, o BNI encontra-se exposto aos riscos de crédito, liquidez, mercado e operacional. O risco de mercado inclui o risco cambial, a taxa de juros e outros riscos relativos ao preço.

3.1 Risco de crédito

O BNI está exposto ao Risco de crédito que consiste na possibilidade de ocorrência de prejuízo financeiro decorrente do eventual não cumprimento integral e pontual, por uma contraparte ou terceiro, das obrigações relativas ao serviço da dívida acordado nos termos do respectivo contrato. As provisões para imparidade são constituídas para cobrir os prejuízos que forem incorridos à data do balanço.

(iii) Management support structures

a) The Risk Management Office (RMO) is the body responsible for protecting the bank's capital in relation to credit, market and operational risk, and for monitoring and controlling lending activities.

b) The Internal Audit Commission is responsible, amongst other functions, for supervising the effectiveness of the internal control and risk management systems.

c) There are two committees in BNI's organizational structure that are responsible for assessing and/or deciding on proposals related to the implementation of the business strategy and risk management strategy:

- Assets and Liabilities Committee (ALCO); and
- Internal Control, Compliance and Audit Committee (ICCAC).

The risk management process is critical for assuring BNI's continuing profitability, and all employees are aware of the risk exposure relating to their respective area of responsibility.

Amongst other risks, BNI is exposed to credit, liquidity, market and operational risks. Market risk includes currency, interest rate and other price-related risks.

3.1 Credit Risk

BNI is exposed to credit risk, which is the possibility of financial losses arising from an eventual total or partial default by a counterparty or third party on the debt service obligations agreed in the relevant contract. Impairment provisions are set aside to cover losses incurred at the balance sheet date.

3.1.1. Controlo dos limites de risco de crédito

3.1.2. Políticas de mitigação

A exposição ao risco de crédito é gerida através da análise regular da capacidade dos mutuários e potenciais mutuários atenderem aos juros e reembolso de capital e através da alteração dos limites de crédito, quando adequado.

É a Comissão Executiva que é responsável por implementar a política de crédito do banco, exigir garantias adequadas aos clientes antes do desembolso dos empréstimos aprovados.

São geralmente obtidas cauções aceitáveis, sob a forma de dinheiro, existências, investimentos cotados em Bolsa ou outros bens.

Garantias

O banco utiliza uma série de políticas e práticas para atenuar o risco de crédito. A mais tradicional delas é a obtenção de adiantamentos de fundos de segurança, que é uma política comum. O banco implementa directivas orientadoras sobre a aceitabilidade das categorias específicas de garantias de crédito ou de redução do risco de crédito.

Os principais tipos de garantia para os empréstimos e adiantamentos são:

- Hipotecas sobre bens imóveis;
- Encargos sobre bens comerciais, tais como instalações, equipamentos, existências e contas a receber; e
- Encargos sobre instrumentos financeiros, como títulos de dívida e acções.

O financiamento e empréstimos de longo prazo a entidades empresariais são geralmente garantidos; as facilidades rotativas de crédito individual são geralmente concedidas sem se exigir garantia.

3.1.1. Control of Credit Risk Limits

3.1.2. Mitigation Policies

Exposure to credit risk is managed by regular analysis of the capacity of existing and potential borrowers to make their interest and principal payments and by adjustments of credit limits, when appropriate.

The Executive Committee is responsible for implementing the bank's lending policy, requiring sufficient collateral from customers before disbursing the approved loans.

Acceptable collateral is generally obtained in the form of money, stocks, exchange-traded investments or other goods.

Security

The bank employs a series of policies and practices to lessen credit risk. A common policy, and the most traditional one, is to obtain an advance of funds as security. The bank implements guidelines on the acceptability of specific categories of loan collateral or credit enhancements.

The main types of security for loans and advances are:

- Property mortgages;
- Charges on business assets, such as facilities, equipment, stocks and accounts receivable; and
- Charges on financial instruments, such as debt securities and shares.

Long-term financing and loans to businesses are generally secured; individual rotating credit facilities are generally granted without a collateral requirement.

Além disso, a fim de minimizar a perda de crédito, o banco procura obter garantias adicionais da contraparte logo que são observados indicadores de imparidade para empréstimos e adiantamentos individuais pertinentes.

A garantia mantida como segurança de activos financeiros que não sejam empréstimos e adiantamentos é determinada pela natureza do instrumento.

Geralmente, os títulos de dívida, obrigações do tesouro ou outras obrigações elegíveis não estão sujeitos a entrega de garantias, com excepção dos títulos suportados por activos e instrumentos similares, que são garantidos pelas carteiras de instrumentos financeiros.

3.1.3 Imparidade e política de constituição de provisões

A política do banco exige que os activos financeiros que ultrapassem os limiares de materialidade sejam avaliados individualmente pelo menos uma vez por ano ou mais regularmente quando as circunstâncias assim o exigirem.

As provisões para imparidade nas contas avaliadas individualmente são determinadas por uma avaliação das perdas incorridas à data do balanço, numa análise caso a caso, e são aplicadas individualmente a todas as contas principais.

Para efeitos de informação financeira, as provisões para cobrir a imparidade são reconhecidas apenas para as perdas que tenham sido incorridas à data do balanço com base em evidências objectivas de imparidade.

Furthermore, to minimize loan losses the bank obtains additional security from the counterparty when significant signs of impairment are observed in individual loans and advances.

The guarantee held to secure financial assets other than loans advances is determined by the nature of the instrument.

In general terms, debt securities, Treasury Bonds (TBOs) or other eligible debentures are not subject to the posting of security, except for asset-backed securities and similar instruments, which are secured by portfolios of financial instruments.

3.1.3 Impairment and Provisioning Policy

The bank's policy requires that financial assets exceeding the materiality thresholds be individually measured, at least once per year or more frequently if circumstances so warrant.

The impairment provisions for individually tested accounts are determined by assessing the losses incurred at the balance sheet date, on a case by case basis, and are applied individually to all key accounts.

For financial reporting purposes, impairment provisions are only recognized for losses that have been incurred at the balance sheet date on the basis of objective evidence of impairment.

3.1.4 Exposição máxima ao risco de crédito antes de garantias ou outros aumentos de crédito

Exposições ao risco de crédito e relativas a rubricas do balanço e extrapatrimoniais:

3.1.4 Maximum Exposure to Credit Risk Before Guarantees or Other Credit Enhancements

The credit risk exposure of balance sheet and off-balance sheet headings is summarized below:

	2014	2013
DISPONIBILIDADES SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / CASH DEPOSITS IN CREDIT INSTITUTIONS	71.225.518	69.177.997
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / INVESTMENTS IN CREDIT INSTITUTIONS	1.458.500.696	317.453.615
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	1.163.916.689	410.780.764
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	2.374.808.983	1.198.217.238
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	5.622.265	3.374.900
CRÉDITOS DOCUMENTÁRIOS / DOCUMENTARY CREDITS	4.372.344.547	-
GARANTIAS PRESTADAS / GUARANTEES PROVIDED	1.635.000.000	93.985.000
EM 31 DE DEZEMBRO / AT 31 DECEMBER	11.081.418.699	2.092.989.514

3.1.5 Contas extrapatrimoniais

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a rubrica de contas extrapatrimoniais, apresentava como se segue:

3.1.5 Off-Balance Sheet Accounts

Off-balance sheet accounts at 31 December 2014 and 2013 are summarized below:

	2014	2013
CRÉDITOS DOCUMENTÁRIOS / DOCUMENTARY CREDITS	4.372.344.547	-
GARANTIAS FINANCEIRAS / FINANCIAL COLLATERAL	1.635.000.000	78.500.000
GARANTIAS DE CAUÇÃO / SURELY GUARANTEES	-	15.485.000
	6.007.344.547	93.985.000

3.1.6 Crédito vencido sem imparidade

A demora nos processos administrativos por parte dos mutuários pode levar ao vencimento do crédito e juros mas não a imparidade. O quadro seguinte apresenta o total das operações que possuem juros vencidos mas não em imparidade:

3.1.6 Overdue Loans Without Impairment

Delays in administrative processing by borrowers can lead to loans and interest becoming past due without being impaired. The following table summarizes all loans and interest past due but with no impairment:

	2014	2013
CRÉDITO E JUROS VENCIDOS / LOANS AND INTEREST PAST DUE	-	2.415.066
CRÉDITO VINCENDO / PERFORMING LOANS	-	181.034.700
	-	183.449.766
VALOR DO COLATERAL / COLLATERAL VALUE	-	222.298.000
EXCESSO DE COBERTURA / EXCESS COVERAGE	-	38.848.234

3.1.7 Qualidade do crédito por classe do activo

No conjunto dos activos expostos ao risco de crédito, 46% correspondem a activos financeiros disponíveis para venda que incluem Obrigações do Tesouro, Obrigações corporativas, Participações financeiras não qualificadas, Bilhetes do Tesouro e Papel Comercial; 24% correspondem a empréstimos a clientes; 29% correspondem a aplicações de curto prazo no país; e 1%, repartidos entre disponibilidades e outros activos.

A Administração está confiante na sua capacidade de controlar e manter níveis de exposição mínimos em termos do risco de crédito decorrentes.

3.1.7 Credit Quality by Asset Class

Some 46% of assets exposed to credit risk are AFS financial assets, which include Treasury Bonds, corporate bonds, non-qualified holdings, Treasury Bills and commercial paper; 24% are loans to customers; 29% are short-term domestic investments; and 1% are composed of deposits with banks and other assets.

The management has confidence in its capacity to control and maintain minimum levels of exposure to credit risk.

		2014	2013
	VIVO SEM IMPARIDADE WITHOUT IMPAIRMENT	TOTAL	TOTAL
CATEGORIA / CATEGORY			
DISPONIBILIDADES SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEMAND DEPOSITS IN CREDIT INSTITUTIONS	71.225.518	71.225.518	69.177.997
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / PLACEMENTS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS	1.458.500.696	1.458.500.696	317.453.615
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	1.200.785.919	1.200.785.919	421.618.213
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	2.374.808.983	2.374.808.983	1.198.217.238
OUTROS RECEBIMENTOS / OTHER RECEIVABLES	5.622.265	5.622.265	3.374.900
BRUTO / GROSS	5.110.943.382	5.110.943.382	2.009.841.963
IMPARIDADE COLECTIVA / COLLECTIVE IMPAIRMENT	(30.698.022)	(30.698.022)	(6.234.122)
LÍQUIDO / NET	5.080.245.360	5.080.245.360	2.003.607.841

O Banco não possui garantias contra as aplicações em instituições de crédito.

The bank does not hold guarantees for its short-term placements in banks.

3.2 Risco do mercado

O Banco encontra-se exposto ao risco de mercado, isto é, ao risco no justo valor ou fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro sofrerem flutuações causadas por alterações nos preços de mercado. Os riscos de mercado advêm de posições de taxas de juro, moeda e produtos de capital em aberto, todas elas expostas a movimentações gerais e específicas de mercado e a alterações no nível de volatilidade das taxas e preços de mercado, tais como taxas de juro, margens de juro de crédito, taxas de câmbio e preços de capital.

Técnicas de mensuração do risco de mercado

As principais técnicas de mensuração utilizadas pelo banco para medir e controlar o risco de mercado são as seguintes:

3.2.1 Risco cambial

Enquadra-se no risco de mercado e corresponde ao risco de que uma parte dos resultados, positivos ou negativos, tenha origem nas flutuações das taxas de câmbio. O banco encontra-se exposto aos efeitos das flutuações das principais taxas de câmbio ao nível do Balanço e dos fluxos de caixa. A Comissão Executiva estabelece limites para os níveis de exposição por moeda e em agregado, as quais são monitoradas numa base diária.

3.2 Market Risk

The bank is exposed to market risk, that is, the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument may suffer fluctuations caused by changing market prices. Market risks arise from open positions in interest rates, currency and equity products, all of which are exposed to general trends and specific movements in the market and to changes in the level of volatility of market rates and prices, such as interest rates, credit interest spreads, exchange rates and cost of capital.

Techniques for Measuring Market Risk

The main techniques used by the bank to measure and control market risk are described below:

3.2.1 Foreign Currency Risk

This forms part of market risk and refers to the risk that part of the bank's profits and losses arises from fluctuations in exchange rates. BNI's exposure to the effects of fluctuations in the main exchange rates comes in its Balance Sheet and in its cash flows. The Executive Committee sets limits on exposure by currency and in aggregate and monitors them on a daily basis.

A exposição do Banco em termos de risco cambial, à data de 31 de Dezembro de 2014 encontra-se dentro dos limites e é apresentada na tabela seguinte:

The bank's exposure to foreign currency risk at 31 December 2014 was within the acceptable limits, as shown in the following table:

				2014
				TOTAL
ACTIVOS POR MOEDA / ASSETS BY CURRENCY				
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEMAND DEPOSITS WITH CREDIT INSTITUTIONS	65.863.878	387.836	235.282	66.486.995
OUTROS ACTIVOS / OUTROS ACTIVOS	-	24.382	-	-
TOTAL DE ACTIVOS POR MOEDA / TOTAL ASSETS BY CURRENCY	65.863.878	412.218	235.282	66.486.995
PASSIVOS / LIABILITIES				
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER LIABILITIES	-	730.544	-	730.544
TOTAL DE PASSIVOS POR MOEDA / TOTAL LIABILITIES BY CURRENCY	-	730.544	-	730.544
ACTIVO - PASSIVO LÍQUIDO POR MOEDA NET ASSETS- LIABILITIES BY CURRENCY	65.863.878	(318.326)	235.282	65.756.451

				2013
				TOTAL
ACTIVOS POR MOEDA / ASSETS BY CURRENCY				
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEMAND DEPOSITS WITH CREDIT INSTITUTIONS	65.307.417	341.527	243.977	65.892.921
TOTAL DE ACTIVOS POR MOEDA / TOTAL ASSETS BY CURRENCY	65.307.417	341.527	243.977	65.892.921
PASSIVOS / LIABILITIES				
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER LIABILITIES	-	1.915.842	786.949	2.702.791
TOTAL DE PASSIVOS POR MOEDA / TOTAL LIABILITIES BY CURRENCY	-	1.915.842	786.949	2.702.791
ACTIVO - PASSIVO LÍQUIDO POR MOEDA NET ASSETS- LIABILITIES BY CURRENCY	65.307.417	(1.574.315)	(542.972)	63.190.130

3.2.2 Risco da taxa de juro

Está associado aos diferentes prazos residuais de revisão de taxa de juro e resulta da volatilidade apresentada pelas taxas de juro (activas e passivas) do mercado que, tendo em consideração os diferentes prazos de *repricing* dos activos e passivos sensíveis à taxa de juro, levará à ocorrência de ganhos ou perdas que se reflectem na margem financeira e no valor de mercado dos respectivos activos e passivos.

O risco do justo valor das taxas de juro é o risco de que o valor de um determinado activo ou passivo financeiro se altere devido a variações nas taxas de juro do mercado. O banco encontra-se exposto ao risco dos efeitos das variações que ocorram aos vários níveis das taxas de juro do mercado, em termos de justo valor e de fluxos de caixa.

3.2.2 Interest Rate Risk

This risk is associated with mismatches in the timing of interest rate revisions and arises from the volatility of market interest rates (on assets and liabilities), which given the timing gaps between the repricing of interest-sensitive assets and liabilities can lead to gains or losses that impact net interest income and the market value of the respective assets and liabilities.

Fair value interest rate risk is the risk that a given financial asset or liability's value will vary due to movements in the interest rates. The bank is exposed to the effects of variations in market interest rates in terms of fair value and cash flows.

As margens de juro podem aumentar como consequência desse tipo de flutuações mas pode também ter como consequência uma redução das perdas no caso de ocorrência de movimentos inesperados. A tabela a seguir, resume a exposição do Banco aos riscos da taxa de juro.

Fluctuations of this type may widen interest spreads and can also lead to losses in the event of unexpected movements. The bank's exposure to interest rate risks is summarized in the following table:

Sensibilidade dos itens do balanço às variações da taxa de juro em 31 de Dezembro de 2014

Sensitivity of Balance Sheet Headings to Interest Rate Variations at 31 December 2014

						2014
	NÃO SENSÍVEIS NOT SENSITIVE	ATÉ 3 MESES UP TO 3 MONTHS	3-12 MESES 3-12 MONTHS	1-3 ANOS 1-3 YEARS	MAIS 3 ANOS MORE THAN 3 YEARS	VALOR DE BALANÇO BALANCE SHEET VALUE
ACTIVO / ASSETS						
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	245.740.207	-	-	-	-	245.740.207
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	71.225.518	-	-	-	-	71.225.518
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	1.256.800.116	201.700.580	-	-	1.458.500.696
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	-	279.178.508	535.443.512	205.486.378	180.677.523	1.200.785.921
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	247.028.117	351.268.123	375.347.900	1.401.164.842	2.374.808.983
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	5.622.265	-	-	-	-	5.622.265
	322.587.990	1.783.006.741	1.088.412.215	580.834.278	1.581.842.366	5.356.683.590
PASSIVOS / LIABILITIES						
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	25.768.489	-	-	-	-	25.768.489
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	-	3.059.375.916	5.993.771	-	-	3.065.369.687
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER CREDIT INSTITUTIONS	-	344.619.528	-	-	-	344.619.528
	25.768.489	3.403.995.443	5.993.771	-	-	3.435.757.703
DIFERENCIAL DE SENSIBILIDADE DO BALANÇO ÀS TAXAS DE JURO BALANCE SHEET INTEREST RATE SENSITIVITY GAP	296.819.502	(1.620.988.702)	1.082.418.444	580.834.278	1.581.842.366	1.920.925.887

						2013
	NÃO SENSÍVEIS NOT SENSITIVE	ATÉ 3 MESES UP TO 3 MONTHS	3-12 MESES 3-12 MONTHS	1-3 ANOS 1-3 YEARS	MAIS 3 ANOS MORE THAN 3 YEARS	VALOR DE BALANÇO BALANCE SHEET VALUE
ACTIVO / ASSETS						
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	167.498	-	-	-	-	167.498
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	69.177.997	-	-	-	-	69.177.997
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	291.985.670	25.467.945	-	-	317.453.615
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	-	57.555.550	34.186.131	228.184.012	101.691.560	421.618.213
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	-	14.000.000	60.507.255	1.123.709.983	1.198.217.238
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	3.374.900	-	-	-	-	3.374.900
	72.720.395	349.541.170	73.654.076	288.691.267	1.225.402.552	2.010.009.461
PASSIVOS / LIABILITIES						
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	18.785.096	-	-	-	-	18.785.096
	18.785.096	-	-	-	-	18.785.096
DIFERENCIAL DE SENSIBILIDADE DO BALANÇO ÀS TAXAS DE JURO BALANCE SHEET LIQUIDITY GAP	59.935.299	349.541.170	73.654.076	288.691.267	1.225.402.552	1.991.224.365

3.2.3 Risco de liquidez

Pode definir-se como a insuficiência dos activos de curto prazo para fazer face a responsabilidades de prazo idêntico e a saídas inesperadas de fundos. A principal medida utilizada pelo banco para gerir o risco de liquidez é o rácio dos activos líquidos para recursos alheios e outros passivos. Para este efeito, os activos líquidos são considerados como incluindo valores monetários e fundos de curto prazo e títulos de dívida de grau de investimento para o qual existe um mercado activo e liquidez de mercado, menos todos os recursos alheios e compromissos com vencimento no mês seguinte.

3.2.3 Liquidity Risk

This is the risk that current assets will not be sufficient to cover current liabilities and unexpected outlays of funds. The main measures used by the bank to manage liquidity risk are the ratio of current assets to borrowings and other liabilities. For these purposes, current assets include monetary assets and short-term funds and investment-grade debt securities for which there is an active market and market liquidity, less liabilities and commitments maturing within one month.

Maturidades dos activos e passivos

Maturities of Assets and Liabilities

2014							
	VALOR DO BALANÇO SHEET.VALUE	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO ESPERADO NEXT CASH FLOW EXPECTED	ATÉ 1 MÊS WITHIN 1 MONTH	1 - 3 MESES 1-3 MONTHS	3-12 MESES 3-12 MONTHS	1-3 ANOS 1-3 YEARS	MAIS 3 ANOS MORE THAN 3.YEARS
ACTIVO / ASSETS							
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	245.740.207	245.740.207	245.740.207	-	-	-	-
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE.CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	71.225.518	71.225.518	71.225.518	-	-	-	-
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE.CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	1.458.500.696	1.482.498.661	632.308.952	147.201.476	702.988.233	-	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	1.163.916.689	1.398.240.440	29.287.970	267.882.243	606.664.576	287.558.268	206.847.382
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	2.374.808.983	3.162.653.096	50.466.552	235.730.827	456.820.417	672.800.968	1.746.834.333
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	5.622.265	13.269.845	7.093.584	688.174	5.488.086	-	-
	5.319.814.359	6.373.627.766	1.036.122.783	651.502.720	1.771.961.312	960.359.236	1.953.681.715
PASSIVOS / LIABILITIES							
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	25.768.489	25.943.489	25.768.489	-	175.000	-	-
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	3.065.369.687	3.068.676.020	3.068.676.020	-	-	-	-
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO FUNDS OF OTHER CREDIT INSTITUTIONS	344.619.528	345.539.306	345.539.306	-	-	-	-
	3.435.757.703	3.440.158.814	3.439.983.814	-	175.000	-	-
DIFERENCIAL DE LIQUIDEZ NO.BALANÇO BALANCE SHEET LIQUIDITY GAP	1.884.056.656	2.933.468.952	(2.403.861.031)	651.502.720	1.771.786.312	960.359.236	1.953.681.715

2013							
	VALOR CONTABILÍSTICO BOOK VALUE	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO ESPERADO NEXT CASH FLOW EXPECTED	ATÉ 1 MÊS WITHIN 1 MONTH	1 - 3 MESES 1-3 MONTHS	3-12 MESES 3-12 MONTHS	1-3 ANOS 1-3 YEARS	MAIS 3 ANOS MORE THAN 3.YEARS
ACTIVO / ASSETS							
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	167.498	167.498	167.498	-	-	-	-
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE.CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	69.177.997	69.177.997	69.177.997	-	-	-	-
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE.CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	317.453.615	319.389.601	178.495.125	114.139.877	26.754.599	-	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	421.618.213	588.067.653	8.541.477	21.113.796	112.851.607	228.762.693	216.798.081
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	1.198.217.238	1.967.457.692	16.667	26.533.608	99.950.272	274.123.197	1.566.833.948
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	3.374.900	3.374.900	2.185.828	1.189.073	-	-	-
	2.010.009.461	2.947.635.341	258.584.591	162.976.353	239.556.478	502.885.890	1.783.632.029
PASSIVOS / LIABILITIES							
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	18.785.096	18.785.096	5.312.824	6.851.375	6.620.898	-	-
	18.785.096	18.785.096	-	8.240.483	6.584.132	-	-
DIFERENCIAL DE LIQUIDEZ NO.BALANÇO BALANCE SHEET LIQUIDITY GAP	1.991.224.364	2.928.850.244	258.584.591	154.735.870	232.972.346	502.885.890	1.783.632.029

Processo de gestão do risco de liquidez

Os procedimentos relacionados com a gestão do risco de liquidez no balanço encontram-se representados nas seguintes fases:

- Identificação das posições em risco;
- Avaliação dos riscos;
- Monitorização e controlo dos riscos;
- Decisão;
- Tomada/ ajustamento de riscos de gestão de liquidez do Banco é levado a cabo no Banco e monitorado pelo ALCO e comporta o seguinte:
 - Financiar as actividades quotidianas, geridas pela monitorização dos fluxos de caixa futuros, por forma a assegurar que as exigências possam ser atendidas. Estão incluídas as reposições de fundos conforme os mesmos se vão vencendo;
 - Manter uma carteira de activos altamente negociáveis, que possam ser facilmente liquidados como protecção contra qualquer interrupção imprevista no fluxo de caixa;
 - Monitorar os rácios de liquidez do balanço através de confrontação com as exigências internas e reguladoras; e
 - Gerir a concentração e o perfil das maturidades dos passivos.

3.3 Risco operacional

Risco operacional é possibilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital decorrentes de falhas na análise, processamento ou liquidação das operações, de fraudes internas e externas, da actividade ser afectada devido à utilização de recursos em regime de outsourcing, da existência de processos internos, recursos humanos e sistemas insuficientes ou inadequados. O risco de perdas resultantes de inadequações ou falhas de processos, pessoas e sistemas de informação ou decorrentes de eventos externos.

Liquidity Risk Management

The procedures used to manage balance sheet liquidity risk consist of the following phases:

- Identification of risk positions;
- Assessment of the risks;
- Risk monitoring and control;
- Decision;
- Liquidity risks are taken/adjusted in the bank and monitored by the ALCO through the following processes:
 - Funding daily activities, managed by monitoring future cash flows to ensure that payables will be met. This includes replenishment of funds as they mature;
 - Maintaining a portfolio of readily negotiable assets that can be easily liquidated as a buffer in the event of unexpected interruption of cash flows;
 - Monitoring balance sheet liquidity ratios and testing them against internal and regulatory requirements; and
 - Managing the liabilities maturity profile and concentration.

3.3 Operational Risk

Operational risk is the possibility that earnings or equity will be negatively impacted by failures in the analysis, processing or settlement of operations, by internal and external fraud, by the activity being affected by the use of resources under outsourcing arrangements, by insufficiencies or inadequacies of internal processes, human resources or systems. This includes the risk of losses arising from inadequacies or failures of processes, persons or IT systems or as a result of external events.

O risco operacional pode-se dividir por frequência elevada/severidade baixa, isto é, eventos que podem ocorrer de forma regular mas que expõem o banco a um reduzido nível de perdas; e baixa frequência/alta severidade, que constituem eventos que são normalmente raros mas que a sucederem podem acarretar perdas significativas para o banco.

O banco esforça-se por reduzir estes riscos através da manutenção de uma estrutura de governação corporativa e de sistemas de controlo interno fortes, complementados por um ambiente baseado em elevados padrões de conduta e responsabilidade. A gestão é responsável pela introdução e manutenção de políticas, processos e procedimentos operacionais eficientes, encontrando-se estes documentados em diversos manuais que são objecto de revisão se necessário. O Gabinete de Auditoria Interna revê a eficácia dos controlos e procedimentos internos, recomendando melhorias à gestão sempre que tal seja aplicável.

Auditoria interna

A auditoria interna desempenha um papel chave no sistema do controlo interno do banco e no processo de garantir a alocação adequada de capital na gestão do risco operacional. A função de auditoria interna é objectiva e imparcial e, por vias das suas análises periódicas, desempenha um papel essencial na identificação de quaisquer fraquezas no processo de controlo e políticas de gestão de risco, de modo a assegurar a conformidade com os procedimentos internos e padrões de integridade e qualidade definidos pelo banco.

As inspecções cobrem todas áreas do banco e os resultados são reportados ao Conselho de Administração.

Compliance

A função *Compliance* do banco é responsável por: garantir o respeito pelas exigências legais e regulamentares aplicáveis, incluindo os termos aprovados e padrões internos de conduta; promover um ambiente de controlo e transparência na estrutura organizacional adequado aos serviços oferecido e à dimensão da instituição; monitorar a adequação e eficiência dos mecanismos de controlo associados com os riscos da actividade do banco e proteger a reputação do banco.

Operational risk may be classed into high-frequency/low-severity events, that is, events that may occur regularly but involve a low level of losses for the bank, and low-frequency/high-severity events, which are normally rare but that can expose the bank to significant losses if they do occur.

The bank works to reduce these risks by maintaining a strong corporate governance structure and robust internal control systems, complemented by an environment based on high standards of conduct and responsibility. Management is responsible for introducing and maintaining efficient operating policies, processes and procedures, documented in diverse manuals which are revised as necessary. The Internal Audit Office reviews the effectiveness of the internal controls and procedures, and makes the applicable recommendations for improvements to the management.

Internal Audit

Internal audit plays a key role in the bank's internal control system and in the process of ensuring the proper allocation of capital in managing operational risk. The internal audit function is objective and impartial and the periodic analyses it conducts are essential for identifying any weaknesses in the control process and risk management policies, in order to ensure compliance with the internal procedures and the standards of integrity and quality defined by the bank.

The inspections cover all areas of the bank and the results are reported to the Board of Directors.

Compliance

The bank's compliance function is responsible for: ensuring compliance with the applicable legal and regulatory requirements, including policies and standards of conduct that have been approved internally; fostering an environment of transparency and supervision in the organizational structure suitable to the services offered and the importance of the institution; monitoring the adequacy and efficiency of the control mechanisms for the bank's business risks and safeguarding the bank's reputation.

Em matéria de prevenção do branqueamento de capitais e combate ao financiamento do terrorismo, a função de *Compliance* é responsável pela criação de mecanismos de controlo e detecção de operações suspeitas assim como pela monitorização do cumprimento dos requisitos legais. Compete também a esta função o reporte e interacção com o Gabinete de Informação Financeira de Moçambique e do órgão de supervisão na investigação e análise de processo envolvendo transacções suspeitas.

O sistema de controlo interno do banco baseia-se numa forte cultura de conformidade com a legislação e dos vários normativos internos (políticas, procedimentos, código de conduta do banco). No seu conjunto, este procedimentos visam mitigar o risco do banco incorrer em prejuízos associados a potenciais sanções de carácter legal e perdas de reputação associados ao incumprimento contratual ou uma percepção negativa de imagem pública do banco.

3.4 Risco de solvência

O Capital e reservas são evidência do compromisso dos accionistas em garantir a continuidade das operações e a solvência do banco. O risco de insolvência é medido pelo rácio de solvabilidade que é relação entre o capital requerido a ser realizado e os elementos do activo ponderado em função do respectivo risco. O banco e os seus accionistas estão comprometidos em deter capital suficiente para manter o rácio de solvabilidade acima do mínimo de 8% exigido pelo Banco de Moçambique. O rácio de solvabilidade regulamentar do banco em 31 de Dezembro de 2014 era de 121% (2013: 273%). Esta redução deve-se por um lado ao aumento da carteira de crédito a clientes e por outro lado, a adopção da Basileia II a partir de 1 de Janeiro de 2014 que afectou os capitais regulamentares.

3.5 Gestão de capital

Os objectivos do banco relativamente à gestão do capital, num conceito mais amplo da situação líquida reflectida ao nível do balanço são:

- Cumprir com os requisitos de capital exigidos pelo Banco de Moçambique, instituição reguladora do sector de actividade onde o banco opera;

In relation to anti-money laundering and terrorist financing matters, the compliance function is responsible for setting up mechanisms to control and detect suspicious operations, as well as for monitoring compliance with legal requirements. This function is also responsible for reporting to and dealing with the Financial Information Office of Mozambique and the supervisory body on the investigation and analysis of processes involving suspicious transactions.

The bank's internal control system is based on a strong culture of compliance with the law and with all internal rules (policies, procedures, code of conduct of the bank). Taken as a whole, these procedures aim to mitigate BNI's exposure to the risk of incurring legal penalties or reputational harm as a result of contractual breaches or a negative public perception of the bank.

3.4 Solvency Risk

The capital and reserves demonstrate the shareholders' commitment to assuring the continuity and solvency of the bank. The risk of insolvency is measured by the capital adequacy ratio, which measures the eligible capital that must be paid in against risk-weighted assets. The bank and its shareholders are committed to having sufficient capital to keep the capital adequacy ratio above the 8% minimum required by the Banco de Moçambique. The Bank's regulatory capital adequacy ratio at 31 December 2014 was 121% (2013: 273%). This reduction was due, on the one hand, to the increase in loans to customers and, on the other, to adoption of Basel II as from 1 January 2014, which affected regulatory capital.

3.5 Capital Management

The bank's goals for managing its capital, defined more broadly than the net assets on the balance sheet, are to:

- Comply with the capital requirements of the Banco de Moçambique, the regulatory institution for the sector in which the bank operates;
- Safeguard the bank's capacity to continue its operations, by assuring it can continue to generate profits for its shareholders and benefits for all other stakeholders; and

- Salvaguardar a capacidade do banco em termos de continuidade das suas operações, no sentido de que o mesmo possa continuar a gerar resultados para os seus accionistas e benefícios para as restantes partes interessadas; e
- Manter uma estrutura de capital forte que possa servir de suporte ao desenvolvimento das suas actividades.

A adequação do rácio de solvabilidade e a sua manutenção para efeitos reguladores são monitorados regularmente pela gestão do banco, utilizando técnicas baseadas nas instruções recebidas do Banco de Moçambique para efeitos de supervisão. A informação requerida é reportada ao Banco de Moçambique numa base mensal.

O Banco de Moçambique requer que cada banco: (a) mantenha um valor mínimo de capital para efeitos de regulação no valor de MT 70.000.000 ; e (b) mantenha um rácio de solvabilidade para efeitos de regulação igual ou superior a um mínimo de 8%.

O capital do banco para efeitos de regulação é gerido pelo Gabinete de Gestão de Risco e compreende o capital social realizado, reservas livres, deduzido dos activos intangíveis, resultado do exercício anterior e excesso de provisões regulamentares para cobertura de riscos gerais de crédito sobre as de gestão.

- Maintain a strong capital structure as a key factor for pursuing its activities.

The bank's capital adequacy and fulfilment of the regulatory requirements are regularly monitored by the BNI's management using techniques based on instructions received from the Banco de Moçambique for supervisory purposes. The required information is reported to the Banco de Moçambique on a monthly basis.

The Banco de Moçambique requires that every bank must: (a) maintain regulatory capital of at least MT 70,000,000; and (b) maintain a regulatory capital adequacy ratio of 8% or higher.

The bank's regulatory capital is managed by the Risk Management Office and includes the share capital paid in, free reserves, minus: i) intangible assets, ii) the net profit (loss) from the previous year and iii) the amount by which the regulatory provisions for general lending risks exceeds the management's provisions.

O quadro abaixo resume o capital elegível, activo médio ponderado por risco e o rácio de solvabilidade em 31 de Dezembro de 2014. O banco cumpriu integralmente com todos os requisitos a que se encontra sujeito em termos do seu capital.

The following table summarizes the eligible capital, average risk-weighted assets and the capital adequacy ratio at 31 December 2014. The Bank is in full compliance with all of the capital requirements to which it is subject.

	2014	2013
FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY		
CAPITAL ORDINARIO REALIZADO / ORDINARY CAPITAL PAID IN	2.240.000.000	2.240.000.000
RESULTADOS TRANSITADOS / LOSSES BROUGHT FORWARD	-	(55.405.432)
RESERVAS LIVRES / FREE RESERVES	16.913.244	9.513.367
RESERVAS DE REAVALIAÇÃO / REVALUATION REERVES	(39.476.033)	-
ACTIVOS INTANGÍVEIS / INTANGIBLE ASSETS	(4.100.888)	(8.885.471)
INSUFICIÊNCIA DE PROVISÕES PARA RISCOS GERAIS DE CRÉDITO FACE AS REGULAMENTARES SHORTFALL OF PROVISIONS FOR GENERAL RISKS WITH RESPECT TO REGULATORY PROVISIONS	(8.190.110)	(2.078.376)
PROVISÕES PARA RISCOS GERAIS DE CRÉDITO / PROVISIONS FOR GENERAL CREDIT RISKS	217.735	-
FUNDOS PRÓPRIOS PARA A DETERMINAÇÃO DO RÁCIO CORE TIER 1 CAPITAL FOR DETERMINING THE CORE TIER 1 RATIO	2.217.437.211	2.189.474.453
FUNDOS PRÓPRIOS DE BASE TIER 1 / CORE CAPITAL TIER 1	2.205.146.213	2.123.105.172
FUNDOS PRÓPRIOS ELEGÍVEIS / ELIGIBLE CAPITAL	A 2.205.363.948	2.183.144.086
ACTIVOS PONDERADOS POR RISCO / RISK-WEIGHTED ASSETS		
CALCULADOS DE ACORDO COM O CAPÍTULO II DO AVISO N.º 06/GBM/2007 CALCULATED ACCORDING TO CHAPTER II OF NOTICE 06/GBM/2007	-	798.771.172
CALCULADOS DE ACORDO COM O CAPÍTULO II DO AVISO N.º 15/GBM/2013 CALCULATED ACCORDING TO CHAPTER II OF NOTICE 15/GBM/2013	1.823.694.108	-
TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS POR RISCO / TOTAL RISK-WEIGHTED ASSETS	B 1.823.694.108	798.771.172
RÁCIO DE SOLVABILIDADE / CAPITAL ADEQUACY RATIO	A/B 121%	273%

3.6 Informação do justo valor

3.6 Fair Value Information

3.6.1 Activos e passivos financeiros

3.6.1 Financial Assets and Liabilities

O banco mede o justo valor usando a seguinte hierarquia de justo valor que reflecte a importância dos "inputs" utilizados na mensuração:

The bank measures fair value by applying the following fair value hierarchy for the inputs used in the measurement:

- Nível 1: Preço de mercado cotado (não ajustado) num mercado activo para um instrumento idêntico;
- Nível 2: Técnicas de valorização baseadas em dados observáveis, quer directamente (ou seja, como os preços) ou indirectamente (ou seja, derivada de preços). Esta categoria inclui instrumentos valorizados com utilização de: preços de mercado cotados em mercados activos para instrumentos similares; preços cotados para instrumentos idênticos ou similares em mercados considerados menos activos, ou outras técnicas de avaliação em que todos os insumos sejam directa ou indirectamente observáveis a partir de dados do mercado;

- Level 1: Market price quoted (unadjusted) in an active market for an identical instrument;
- Level 2: Valuation techniques based on observable data, whether direct (i.e. prices) or indirect (i.e., derived from prices). This category includes instruments measured by: market prices quoted in active markets for similar instruments; prices quoted for identical or similar instruments in markets considered less active, or valuation techniques in which all inputs are directly or indirectly observable from market data;

- Nível 3: Técnicas de valorização utilizando instrumentos não observáveis significativos. Esta categoria inclui todos os instrumentos em que a técnica de avaliação inclui "inputs" não baseados em dados observáveis e os inputs não observáveis têm um efeito significativo na avaliação do instrumento. Esta categoria inclui instrumentos que são avaliados com base em cotações de instrumentos similares, sempre que houver necessidade de ajustamentos não-observáveis significativos ou de pressupostos para reflectir as diferenças entre os instrumentos.

O justo valor dos activos e passivos financeiros que sejam negociados nos mercados de activos são baseados em preços de mercado cotados ou cotações de preços do revendedor. Para todos os outros instrumentos financeiros, o Banco determina os valores de mercado utilizando técnicas de avaliação.

As técnicas de avaliação incluem o valor actual líquido e modelos de fluxo de caixa descontado e outros modelos de avaliação. Pressupostos e "inputs" utilizados em técnicas de avaliação de risco incluem as taxas de juro livre e de referência, os "spreads" de crédito e outros prémios utilizados para estimar taxas de desconto, preços de obrigações e bilhetes do tesouro e taxas de câmbio.

O objectivo das técnicas de avaliação é chegar a uma determinação do justo valor que reflecte o preço do instrumento financeiro na data do relatório, isto é, a que teria sido determinada pelos participantes no mercado actuando numa base comercial.

- Level 3: Valuation techniques that use significant unobservable inputs. This category includes all instruments for which the measurement technique includes inputs that are not based on observable data and those unobservable inputs have a significant effect on the instrument's valuation. This category includes instruments measured on the basis of quoted prices of similar instruments where there is a need for significant unobservable adjustments or for assumptions to reflect the differences between the instruments.

The fair value of financial assets and liabilities that are negotiated in asset markets is based on quoted market prices or on reseller price quotations. For all other financial instruments, the bank determines the market values using valuation techniques.

The valuation techniques include the net present value and discounted cash flow models and other valuation models. Assumptions and inputs used in risk measurement techniques include the free and benchmark interest rates, credit spreads and other premiums used to estimate discount rates, prices of Treasury Bills and exchange rates.

The purpose of the measurement techniques is to arrive at a fair value that reflects the price of the financial instrument at the reporting date, that is, the price that would have been determined by participants in the market in an arm's length transaction.

A tabela abaixo mostra os instrumentos financeiros mensurados ao justo valor à data do balanço, pela hierarquia do justo valor:

The following table shows the financial instruments measured at fair value at the balance sheet date, according to the fair value hierarchy:

2014			
	NÍVEL 1 / LEVEL 1	NÍVEL 2 / LEVEL 2	NÍVEL 3 / LEVEL 3
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS / BONDS AND OTHER SECURITIES			
PAPEL COMERCIAL / COMMERCIAL PAPER	-	84.593.857	-
OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS / CORPORATE NOTES	-	429.301.467	-
BILHETES DO TESOIRO / TREASURY BILLS	-	497.744.414	-
OBRIGAÇÕES DO TESOIRO / TREASURY BONDS	-	1.195.454.205	-
INVESTIMENTOS FINANCEIROS / FINANCIAL INVESTMENTS	-	167.715.040	-
TOTAL	-	2.374.808.983	-

2013			
	NÍVEL 1 / LEVEL 1	NÍVEL 2 / LEVEL 2	NÍVEL 3 / LEVEL 3
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS / BONDS AND OTHER SECURITIES			
PAPEL COMERCIAL / COMMERCIAL PAPER	-	2.000.000	-
OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS / CORPORATE NOTES	-	69.069.777	-
BILHETES DO TESOIRO / TREASURY BILLS	-	12.000.000	-
OBRIGAÇÕES DO TESOIRO / TREASURY BONDS	-	1.113.615.261	-
INVESTIMENTOS FINANCEIROS / FINANCIAL INVESTMENTS	-	1.532.200	-
TOTAL	-	1.198.217.238	-

De seguida, são apresentados os principais métodos e pressupostos usados na estimativa do justo valor dos activos e passivos financeiros:

There follows a summary of the main methods and assumptions used to estimate the fair value of financial assets and liabilities:

Caixa e disponibilidades em Bancos Centrais, Disponibilidades em instituições de crédito e Aplicações em instituições de crédito

Cash and deposits in Central Banks, Deposits with banks and Short-term placements in banks

Considerando os prazos curtos associados a estes instrumentos financeiros, o valor do balanço é uma estimativa razoável do respectivo justo valor.

Given the short-dated maturities of these financial instruments, the balance sheet value is a reasonable estimate of their respective fair value.

Activos financeiros disponíveis para venda

AFS financial assets

Esta categoria inclui activos cotados e não cotados, tais como as Obrigações e Bilhetes do Tesouro, Obrigações Corporativas, Participações Financeiras não qualificadas e Papel Comercial. O justo valor das Obrigações e Bilhetes do Tesouro, Obrigações Corporativas, Papel Comercial foi estimado com recurso a modelos de valorização com parâmetros observáveis no mercado, isto é elementos de nível II. As participações financeiras representam uma estimativa razoável do justo valor desde o activo não cotado.

This category includes listed and unlisted assets, such as Treasury Bills and Treasury Bonds, corporate bonds, non-qualified holdings and commercial paper. The fair value of Treasury Bonds and Treasury Bills, corporate bonds, commercial paper was estimated using measurement models with observable market parameters, that is, level II inputs. Financial holdings represent a reasonable estimate of the fair value of these unlisted assets.

Crédito a clientes

O justo valor dos empréstimos a clientes é estimado com base na actualização dos fluxos de caixa esperados de capital e de juros, considerando que as prestações são pagas nas datas contratualmente definidas. As taxas de desconto são as taxas actuais praticadas para empréstimos com características similares. Considerando que a carteira de crédito do banco é composta essencialmente por créditos recentemente originados e que à data do balanço não havia nenhuma indicação de potencial imparidade do crédito avaliado pela informação disponível nessa data, considera-se o valor do balanço como uma estimativa razoável do justo valor dos empréstimos a clientes.

Outros activos e passivos financeiros

Os outros activos e passivos financeiros incluem recebimentos e exigibilidades correntes, por isso, considera-se que o valor do balanço é uma estimativa razoável do justo valor dos outros activos e passivos financeiros.

Classificação de activos e passivos financeiros

As políticas contabilísticas do banco fornecem o âmbito dos activos e passivos a serem designados no início em categorias contabilísticas diferentes, de acordo com as circunstâncias.

Loans to customers

The fair value of loans to customers is estimated by discounting the expected flows of principal and interest, assuming the instalments are paid on the contractually agreed dates. The discount rates are the rates currently applied to similar loans. Considering that the bank's loan portfolio is essentially composed of recent loans and that at the balance sheet date there was no indication of potential impairment based on the information available at that date, the carrying value on the balance sheet is considered a reasonable estimate of the fair value of loans to customers.

Other financial assets and liabilities

Other financial assets and liabilities include current receivables and payables. Therefore, the balance sheet value is considered to be a reasonable estimate of the fair value of other financial assets and liabilities.

Classification of financial assets and liabilities

The bank's accounting policies provide the basic framework for the initial classification of assets and liabilities into different accounting categories, according to the circumstances.

O quadro apresentado abaixo, resume o detalhe em termos de classificação dos activos e passivos financeiros.

The table below summarizes the classification of financial assets and liabilities.

					2014
JUSTO VALOR / FAIR VALUE					
	VALORES DE COTAÇÃO DE MERCADO MARKET QUOTATIONS	MODELOS DE VALORIZAÇÃO COM PARÂMETROS OBSERVÁVEIS NO MERCADO VALUATION MODELS WITH OBSERVABLE MARKET INPUTS	OUTROS AO CUSTO AMORTIZADO OTHERS AT AMORTIZED COST	TOTAL DO VALOR DE BALANÇO TOTAL BALANCE SHEET VALUE	JUSTO VALOR FAIR VALUE
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 / AT 31 DECEMBER 2012					
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	-	245.740.207	-	245.740.207	245.740.207
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	-	71.225.518	-	71.225.518	71.225.518
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	1.458.500.696	-	1.458.500.696	1.458.500.696
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	-	1.163.916.689	-	1.163.916.689	1.163.916.689
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	2.374.808.983	-	2.374.808.983	2.374.808.983
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	-	5.622.265	-	5.622.265	5.622.265
ACTIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL ASSETS	-	5.319.814.359	-	5.319.814.359	5.319.814.359
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	25.768.489	-	25.768.489	25.768.489
PASSIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL LIABILITIES	-	25.768.489	-	25.768.489	25.768.489
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 / AT 31 DECEMBER 2011					
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	-	167.498	-	28.880.091	28.880.091
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	-	69.177.997	-	67.512.232	67.512.232
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	317.453.615	-	469.585.080	482.614.895
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	-	410.780.764	-	100.623.904	100.623.904
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	1.198.217.238	-	1.796.507.328	1.796.507.328
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	-	3.374.900	-	2.366.314	2.366.314
ACTIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL ASSETS	-	1.999.172.012	-	1.999.172.012	2.478.504.764
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	18.785.096	-	18.785.096	18.785.096
PASSIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL LIABILITIES	-	18.785.096	-	18.785.096	18.785.096

4. Margem financeira

O valor desta rubrica é composto por:

4. Net Interest Income

The breakdown of this heading is shown below:

	2014	2013
JUROS E PROVEITOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR INCOME		
JUROS DE DISPONIBILIDADES / INTEREST ON CASH AND DEPOSITS	4.177	295.787
JUROS DE APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / INTEREST ON SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	73.784.695	43.341.664
JUROS DE CRÉDITO A CLIENTES AO CUSTO AMORTIZADO / INTEREST ON LOANS TO CUSTOMERS AT AMORTIZED COST	102.735.248	39.436.503
JUROS DE ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / INTEREST ON AFS FINANCIAL ASSETS	172.380.742	145.684.092
	348.904.863	228.758.046
JUROS E ENCARGOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR CHARGES		
RECURSOS DE INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS / FUNDS FROM FINANCIAL INSTITUTIONS	(37.905.268)	(542.153)
	(37.905.268)	(542.153)
	310.999.595	228.215.893

5. Receitas líquidas de taxas e comissões

O valor desta rubrica é composto por:

5. Net Fee and Commission Income

The breakdown of this heading is shown below:

	2014	2013
RECEITA DE TAXAS E COMISSÕES / FEE AND COMMISSION INCOME		
ASSESSORIA FINANCEIRA / FINANCIAL ADVISING	3.492.175	1.195.500
SERVIÇOS BANCÁRIOS / BANKING SERVICES	4.691.122	306.730
	8.183.297	1.502.230
CUSTO COM TAXAS E COMISSÕES / FEE AND COMMISSION COSTS		
SERVIÇOS BANCÁRIOS / BANKING SERVICES	(1.008.092)	(493.251)
ASSESSORIA FINANCEIRA DE TERCEIROS / FINANCIAL ADVISING RECEIVED	(1.037.509)	(899.935)
	(2.045.601)	(1.393.186)
	6.137.696	109.044

6. Provento líquido de operações cambiais

O valor desta rubrica é composto por:

6. Net Gains/(Losses) from Foreign Exchange Transactions

The breakdown of this heading is shown below:

	2014	2013
PROVENTO LÍQUIDO DE OPERAÇÕES CAMBIAIS / NET GAINS (LOSSES) FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	24.702.773	7.491.319
	24.702.773	7.491.319

7. Outros proveitos operacionais

O valor desta rubrica é composto por:

7. Other Operating Income

The breakdown of this heading is shown below:

	2014	2013
PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO EM LOCAÇÃO OPERACIONAL (7.1) INVESTMENT PROPERTIES UNDER OPERATING LEASES (7.1)	5.673.600	-
ANULAÇÃO DE PROVISÕES DO EXERCÍCIO ANTERIOR / CANCELLATION OF PRIOR-YEAR PROVISIONS	754.073	1.605.082
ABATE DE ACTIVOS NÃO FINANCEIROS (7.2) / WRITE-OFF OF NON-FINANCIAL ASSETS (7.2)	(8.700.566)	(521.371)
	(2.272.892)	1.605.082

(7.1) corresponde à renda de usufruto do imóvel adquirido no mês de Agosto de 2014, para uso próprio futuro, mas que actualmente se encontra arrendado.

(7.1) This is the rental income from property acquired in August 2014 for own use in the future but which is currently under lease.

(7.2) resultante de menos-valia no abate da aplicação informática descontinuada no valor de MT 8,644.950 e dos activos tangíveis no valor de MT 55.615.

(7.2) The result of the loss on write-off of MT 8,644,950 on the discontinued software application and of MT 55,615 in respect of tangible assets.

8. Gastos com pessoal

O valor desta rubrica é composto por:

8. Staff costs

The breakdown of this heading is shown below:

	2014	2013
REMUNERAÇÃO DOS ÓRGÃOS SOCIAIS / REMUNERATION OF CORPORATE BODIES	(5.975.583)	(4.083.825)
REMUNERAÇÃO DA COMISSÃO EXECUTIVA / REMUNERATION OF THE EXECUTIVE COMMITTEE	(27.972.210)	(19.914.252)
REMUNERAÇÃO DOS EMPREGADOS / REMUNERATION OF EMPLOYEES	(71.320.413)	(60.702.118)
ENCARGOS SOCIAIS OBRIGATÓRIOS / MANDATORY EMPLOYEE WELFARE PAYMENTS	(2.974.426)	(2.058.818)
ENCARGOS SOCIAIS FACULTATIVOS / OPTIONAL EMPLOYEE WELFARE PAYMENTS	(12.794)	(65.737)
OUTROS CUSTOS COM PESSOAL / OTHER STAFF COSTS	(1.204.382)	(1.942.139)
	(109.459.808)	(88.766.889)

Por categoria profissional, o número de colaboradores em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 analisa-se como se segue:

The following table gives a breakdown of employees at 31 December 2014 and 2013 by professional category:

	2014	2013
FUNÇÕES DIRECTIVAS / EXECUTIVE FUNCTIONS	5	6
FUNÇÕES DE CHEFIA / MANAGEMENT FUNCTIONS	11	10
FUNÇÕES ESPECÍFICAS / SPECIFIC FUNCTIONS	12	8
FUNÇÕES ADMINISTRATIVAS / ADMINISTRATIVE FUNCTIONS	10	10
	38	34

9. Outros gastos administrativos

O valor desta rubrica é composto por:

9. Other Administrative Expenses

The breakdown of this heading is shown below:

	2014	2013
ÁGUA, ENERGIA E COMBUSTÍVEIS / WATER, ENERGY AND FUEL	(1.447.385)	(913.656)
MATERIAL DE CONSUMO CORRENTE / CONSUMABLES	(2.502.795)	(1.642.368)
OUTROS FORNECIMENTOS DE TERCEIROS / OTHER THIRD-PARTY SUPPLIES	(1.102.174)	(985.108)
COMUNICAÇÕES E DESPESAS DE EXPEDIÇÃO / COMMUNICATIONS AND POSTAGE	(3.429.044)	(3.649.455)
DESLOCAÇÕES, ESTADAS E REPRESENTAÇÃO / TRAVEL, ACCOMMODATIONS AND REPRESENTATION	(3.598.647)	(4.152.536)
PUBLICIDADE E EDIÇÃO DE PUBLICAÇÕES / ADVERTISING AND PUBLISHING	(2.969.348)	(2.283.131)
QUOTIZAÇÕES E PATROCÍNIOS / CONTRIBUTIONS AND SPONSORSHIPS	(127.497)	(250.000)
SERVIÇOS ESPECIALIZADOS / SPECIALIZED SERVICES		
SEGUROS / INSURANCE	(10.208.258)	(7.687.820)
INFORMÁTICA / INFORMATION TECHNOLOGIES AND SYSTEMS	(1.496.988)	(3.532.666)
AVENÇAS E HONORÁRIOS / RETAINERS AND PROFESSIONAL FEES	(31.542)	(87.923)
SEGURANÇA E VIGILÂNCIA / SECURITY AND SURVEILLANCE	(1.708.522)	(1.458.990)
AUDITORIA / AUDITING	(1.362.114)	(710.400)
CONSULTORIA / CONSULTING	-	(662.980)
COMUNICAÇÃO E DADOS / COMMUNICATION AND DATA	(6.220.102)	(5.591.111)
GESTÃO DE CONDOMÍNIO E LIMPEZA / CONDOMINIUM MANAGEMENT AND CLEANING	(2.756.474)	(2.655.921)
LICENÇAS / LICENCES	(799.357)	(156.716)
OUTROS SERVIÇOS ESPECIALIZADOS / OTHER SPECIALIZED SERVICES	(4.128.562)	(5.901.321)
	(43.888.808)	(42.322.101)

10. Caixa e depósitos no Banco Central

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

10. Cash and Deposits in the Central Bank

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	2014	2013
CAIXA / CASH	123.138	60.718
DEPÓSITOS NO BANCO DE MOÇAMBIQUE / DEPOSITS IN THE BANCO DE MOÇAMBIQUE	245.617.069	106.780
	245.740.207	167.498

O depósito mantido no Banco de Moçambique de MT 245.617.069 serve para permitir que o Banco possa satisfazer o valor da reserva mínima obrigatória de 8.00% do total dos depósitos, nos termos dos Avisos numero 01 e 03/GBM/2009 de 26 de Fevereiro de 2009. As reservas obrigatórias não rendem juros.

The deposit of MT 245,617,069 held in the Banco de Moçambique allows the bank to meet the mandatory minimum reserve requirement of 8.00% of total deposits, in accordance with Notices 01 and 03/GBM/2009 of 26 February 2009. Mandatory reserves earn no interest.

11. Disponibilidades em instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

11. Deposits with Banks

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	2013	2012
DEPÓSITOS À ORDEM E OUTRAS DISPONIBILIDADES / DEMAND DEPOSITS AND OTHER FUNDS DUE FROM BANKS		
EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NO PAÍS / IN DOMESTIC BANKS	5.346.523	4.071.518
EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NO ESTRANGEIRO / IN BANKS ABROAD	65.878.995	65.106.479
	71.225.518	69.177.997

12. Aplicações em instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica apresentava-se como segue:

12. Short-term Placements in Banks

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is shown below:

	2014	2013
INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NACIONAIS / DOMESTIC BANKS	1.458.500.696	317.453.615
	1.458.500.696	317.453.615

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o escalonamento das aplicações em instituições de crédito por prazos de maturidade é como se segue:

Shown below is a summary of the short-term placements in banks at 31 December 2014 and 2013 by maturity:

	2014	2013
ATÉ 1 MÊS / WITHIN 1 MONTH	1.162.777.487	181.985.670
1 - 3 MESES / 1-3 MONTHS	94.022.629	110.000.000
3 - 12 MESES / 3 - 12 MONTHS	201.700.580	25.467.945
	1.458.500.696	317.453.615

13. Empréstimos a clientes

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

13. Loans to Customers

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	2014	2013
CRÉDITO INTERNO / DOMESTIC LENDING		
EMPRÉSTIMOS DE MÉDIO E LONGO PRAZO / MEDIUM AND LONG-TERM LOANS	456.983.614	368.500.694
CRÉDITOS EM CONTA CORRENTE CAUCIONADA / REVOLVING CREDIT FACILITIES	112.839.160	50.702.453
EMPRÉSTIMOS DE CURTO PRAZO / SHORT-TERM LOANS	630.963.146	-
	1.200.785.919	419.203.146
COMISSÕES ASSOCIADAS AO CUSTO AMORTIZADO / FEES AND COMMISSIONS ASSOCIATED WITH AMORTIZED COST	(6.171.208)	(4.603.327)
CRÉDITO E JUROS VENCIDOS / LOANS AND INTEREST PAST DUE	-	2.415.066
PROVISÕES PARA IMPARIDADE / PROVISIONS FOR IMPAIRMENT	(30.698.022)	(6.234.122)
	1.163.916.689	410.780.764

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, os empréstimos a clientes por sectores de actividade analisam-se como se segue:

The table below gives the breakdown of loans to customers by industry at 31 December 2014 and 2013:

	2014	2013
CRÉDITO A CLIENTES POR SECTORES DE ACTIVIDADE / LOANS TO CUSTOMERS BY INDUSTRY		
COMUNICAÇÕES / COMMUNICATIONS	144.094.602	151.012.501
ENERGIA / ENERGY	144.090.466	203.830.114
INDÚSTRIA / INDUSTRY	397.776.565	59.602.142
MINERAÇÃO / MINING	61.344.023	-
OUTROS / OTHERS	453.480.262	4.758.390
	1.200.785.919	419.203.146

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, os prazos residuais dos empréstimos vincendos a clientes incluindo juros apresentavam a seguinte estrutura:

The following table gives the breakdown by remaining terms to maturity of performing loans to customers, including interest, at 31 December 2014 and 2013:

	2014	2013
ATÉ 1 MÊS / WITHIN 1 MONTH	22.232.684	8.138.293
1-3 MESES / 1-3 MONTHS	256.945.823	49.417.207
3-12 MESES / 3-12 MONTHS	535.443.512	34.186.131
1-3 ANOS / 1-3 YEARS	205.486.378	228.184.012
MAIS 3 ANOS / MORE THAN 3 YEARS	180.677.523	101.692.569
	1.200.785.919	421.618.213

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 a maturidade do crédito e juros vencidos apresentava a seguinte estrutura:

The following table gives the breakdown by remaining terms to maturity of loans and interest past due, at 31 December 2014 and 2013:

	2014	2013
ATÉ 1 MÊS / WITHIN 1 MONTH	-	1.391.771
1 - 3 MESES / 1-3 MONTHS	-	1.023.295
	-	2.415.066

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 o crédito à clientes apresentava a seguinte imparidade:

The impairment of loans to customers at 31 December 2014 and 2013 is shown below:

	2014	2013
IMPARIDADE INDIVIDUAL / INDIVIDUAL IMPAIRMENT	-	-
IMPARIDADE COLECTIVA / COLLECTIVE IMPAIRMENT	(30.698.022)	6.234.122
	(30.698.022)	6.234.122

14. Activos financeiros disponíveis para venda

14. Available For Sale Financial Assets

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	2014	2013
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES		
DE EMISSORES PÚBLICOS / PUBLIC SECTOR ISSUERS	1.690.999.916	1.125.615.261
DE OUTROS EMISSORES / OTHER ISSUERS	683.809.067	72.601.977
	2.374.808.983	1.198.217.238

2014	CUSTO COST	JUROS A RECEBER INTEREST RECEIVABLE	RENDIMENTOS DIFERIDOS DEFERRED INCOME	TOTAL	RESERVA DE JV POSITIVA POSITIVE FV RESERVE	PERDAS POR IMPARIDADE IMPAIRMENT LOSSES	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET VALUE
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES							
DE EMISSORES PÚBLICOS (NOTA 14.1) PUBLIC SECTOR ISSUERS (NOTE 14.1)	1.634.324.789	2.198.703	(12.255.586)	1.624.267.905	68.930.714	-	1.693.198.619
DE OUTROS EMISSORES (NOTA 14.2) OTHER ISSUERS (NOTE 14.2)	663.257.240	14.044.684	-	677.301.924	4.308.440	-	681.610.364
	2.297.582.029	16.243.387	(12.255.586)	2.313.825.416	73.239.154	-	2.374.808.983

2013	CUSTO COST	JUROS A RECEBER INTEREST RECEIVABLE	RENDIMENTOS DIFERIDOS DEFERRED INCOME	TOTAL	RESERVA DE JV POSITIVA POSITIVE FV RESERVE	PERDAS POR IMPARIDADE IMPAIRMENT LOSSES	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET VALUE
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES							
DE EMISSORES PÚBLICO / PUBLIC SECTOR ISSUERS	1.047.324.789	-	(260.419)	1.047.064.370	78.550.891	-	1.125.615.261
DE OUTROS EMISSORES / OTHER ISSUERS	61.825.200	1.035.147	-	62.860.347	9.741.630	-	72.601.977
	1.109.149.989	1.035.147	(260.419)	1.110.185.136	88.292.521	-	1.198.217.238

(14.1) O montante de MT 1.634.324.789 refere-se:

- Obrigações do Tesouro representativas de 11.243.248 obrigações com o valor nominal de MT 100 cada, com diferentes maturidades e remuneráveis a uma taxa de juro média anual fixa de 12,5%. O juro de 10.353.248 é pago trimestralmente e o juro dos restantes títulos é pago semestralmente enquanto que o capital é reembolsado na data do vencimento dos títulos.
- Bilhetes de Tesouro no valor total de MT 510.000.000, remuneráveis à taxa de juro média anual de 6,74%.

(14.2) O montante de MT 663.257.240 refere-se a:

- Obrigações Corporativas no valor total de MT 415.542.200, representativo de 4.155.422 títulos de valor nominal de MT 100, com diferentes maturidades, remuneráveis à taxa de juro médio anual de 12,46%. Os juros são pagos semestralmente e postecipadamente e o capital é reembolsado na data do vencimento dos títulos.
- Papel Comercial representativo de 800.000 títulos de MT 100 cada das quais 500.000 títulos são da III série de 2014 e 300.000 títulos são da V série de 2014, emitido pela Petromoc. Os títulos são remunerados à taxa de juro indexada a FPC acrescida de um spread de 3,75%. Os juros são pagos mensalmente e postecipadamente e o capital é reembolsado na data do vencimento dos títulos.
- Participação financeira não qualificada no capital social do PTA Bank no valor de MT 166.182.840, representativo de 0,5%.
- Participação no capital social da Sociedade Interbancária de Moçambique em 0,5% correspondente a MT 1.532.200.

(14.1) The MT 1,634,324,789 figure recorded above refers to:

- Some 11,243,248 Treasury Bonds with a face value of MT 100 each, with different maturities and earning average fixed interest of 12.5% per annum. The interest on 10,353,248 of the notes is paid quarterly and the interest on the rest is paid half-yearly and the principal is repaid at maturity.
- Treasury Bills worth a total of MT 510,000,000, earning average interest of 6.74% per annum.

(14.2) The MT 663,257,240 figure recorded above refers to:

- Corporate bonds worth a total of MT 415,542,200, consisting of 4,155,422 notes with a face value of MT 100, and different maturities, earning average interest of 12.46% per annum. The interest is paid half-yearly in arrears and the principal is repaid at maturity.
- Commercial paper consisting of 800,000 notes each with a face value of MT 100, of which some 500,000 notes are series III from 2014 and 300,000 note are series V from 2014, issued by Petromoc. The notes earn interest indexed to the FPC plus 3.75%. The interest is paid monthly in arrears and the principal is repaid at maturity.
- A non-qualified shareholding in PTA Bank of MT 166,182,840, representing an equity interest of 0.5%.
- A 0.5% shareholding in Sociedade Interbancária de Moçambique worth MT 1,532,200.

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o escalonamento dos activos financeiros disponíveis para venda por prazos de vencimento é como se segue:

The following table gives the maturity profile of AFS financial assets at 31 December 2014 and 2013:

	2014	2013
ATÉ 1 MÊS / WITHIN 1 MONTH	47.689.951	-
1-3 MESES / 1-3 MONTHS	199.338.167	-
3-12 MESES / 3-12 MONTHS	351.268.123	14.000.000
1-3 ANOS / 1-3 YEARS	375.347.900	60.507.255
MAIS 3 ANOS / MORE THAN 3 YEARS	1.401.164.842	1.123.709.983
	2.374.808.983	1.198.217.238

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a rubrica de Activos financeiros disponíveis para venda tinha a seguinte composição no que se refere a títulos cotados e não cotados:

The following table breaks down the AFS financial assets heading at 31 December 2014 and 2013 into listed and unlisted securities:

	2014	
	COTADOS	NÃO COTADOS
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES		
DE EMISSORES PÚBLICOS / PUBLIC SECTOR ISSUERS	90.646.313	1.602.552.307
DE OUTROS EMISSORES / OTHER ISSUERS	372.772.752	308.837.612
	463.419.064	1.911.389.919

	2013	
	COTADOS	NÃO COTADOS
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES		
DE EMISSORES PÚBLICOS / PUBLIC SECTOR ISSUERS	-	1.125.615.261
DE OUTROS EMISSORES / OTHER ISSUERS	71.069.777	1.532.200
	71.069.777	1.127.147.461

15. Propriedades de investimento

Em 31 de Dezembro de 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

15. Investment Property

The breakdown of this heading at 31 December 2014 is as follows:

	2014	2013
CUSTO / COST		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	-	-
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	206.904.689	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER	206.904.689	-
AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS / ACCUMULATED AMORTIZATION		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	-	-
AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO / AMORTIZATION FOR THE YEAR	1.379.365	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER	1.379.365	-
VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO / NET CARRYING VALUE AT 31 DECEMBER	205.525.324	-

O imóvel foi adquirido em Agosto de 2014 ao custo de MT 206.904.689 que representava o valor de mercado à data de aquisição.

The property was acquired in August 2014 at a cost of MT 206,904,689, which was the market value at the acquisition date.

16. Propriedade e Equipamento

Em 31 de Dezembro de 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

16. Property and Equipment

The breakdown of this heading at 31 December 2014 is as follows:

	2014						
	IMÓVEIS PROPERTY	EQUIPAMENTO EQUIPMENT	VIATURAS VEHICLES	MOBILIÁRIO E MATERIAL FURNITURE AND FIXTURES	OUTROS MEIOS BÁSICOS OTHER BASIC RESOURCES	IMOBILIZADO EM CURSO FIXED ASSETS IN PROGRESS	TOTAL
CUSTO / COST							
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2014 BALANCE AT 1 JANUARY 2014	224.964.435	22.841.393	32.405.967	25.473.248	520.748	830.476	307.036.266
TRANSFERÊNCIAS / TRANSFERS	-	830.476	-	-	-	(830.476)	-
ABATES / WRITEOFFS	-	(28.068)	-	(144.532)	-	-	(172.601)
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	905.787	2.821.207	-	295.718	289.006	140.400	4.452.116
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 BALANCE AT 31 DECEMBER 2014	225.870.221	26.465.007	32.405.967	25.624.433	809.754	140.400	311.315.782
AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATION							
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2014 BALANCE AT 1 JANUARY 2014	4.491.079	6.874.223	15.390.033	1.952.680	76.084	-	28.784.098
ABATES / WRITEOFFS	-	-	-	(63.233)	-	-	(63.233)
DEPRECIAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATION FOR THE YEAR	4.559.674	5.401.551	8.101.492	2.570.795	87.958	-	20.721.470
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 BALANCE AT 31 DECEMBER 2014	9.050.753	12.275.773	23.491.524	4.460.243	164.042	-	49.442.335
VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 NET CARRYING VALUE AT 31 DECEMBER 2014	216.819.468	14.189.233	8.914.442	21.164.190	645.712	140.400	261.873.446

Em 31 de Dezembro de 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2013 is as follows:

2013							
	IMÓVEIS PROPERTY	EQUIPAMENTO EQUIPMENT	VIATURAS VEHICLES	MOBILIÁRIO E MATERIAL FURNITURE AND FIXTURES	OUTROS MEIOS BÁSICOS OTHER BASIC RESOURCES	IMOBILIZADO EM CURSO FIXED ASSETS IN PROGRESS	TOTAL
CUSTO / COST							
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2013 BALANCE AT 1 JANUARY 2013	224.143.616	15.596.785	21.918.502	2.719.267	100.908	15.307.591	279.786.669
TRANSFERÊNCIAS / TRANSFERS	-	-	-	15.307.591	-	(15.307.591)	-
ABATES / WRITEOFFS	-	(75.801)	-	(733.208)	-	-	(809.009)
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	820.819	7.320.408	10.487.465	8.179.598	419.840	830.476	28.058.606
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 BALANCE AT 31 DECEMBER 2013	224.964.435	22.841.393	32.405.967	25.473.248	520.748	830.476	307.036.266
DEPRECIAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATION							
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2013 BALANCE AT 1 JANUARY 2013	-	2.151.625	8.637.758	508.305	29.856	-	11.327.544
ABATES / WRITEOFFS	-	(14.399)		(211.647)	-	-	(226.045)
DEPRECIAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATION FOR THE YEAR	4.491.079	4.736.996	6.752.275	1.656.022	46.228	-	17.682.600
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 BALANCE AT 31 DECEMBER 2013	4.491.079	6.874.223	15.390.033	1.952.680	76.084	-	28.784.098
VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 NET CARRYING VALUE AT 31 DECEMBER 2013	220.473.356	15.967.170	17.015.934	23.520.568	444.664	830.476	278.252.168

17. Activos Intangíveis

17. Intangible Assets

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	2014	2013
CUSTO / COST		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	17.030.837	17.030.837
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	5.800.801	-
ABATE / WRITE-OFF	(15.702.258)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER	7.129.380	17.030.837
DEPRECIAÇÕES ACUMULADAS / ACCUMULATED AMORTIZATION		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	8.145.366	2.468.988
DEPRECIAÇÕES DO EXERCÍCIO / AMORTIZATION FOR THE YEAR	1.940.434	5.676.378
ABATE / WRITE-OFF	-	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER	3.028.492	8.145.366
VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO / NET CARRYING VALUE AT 31 DECEMBER	4.100.888	8.885.471

Os activos incorpóreos são compostos por *soft-ware*s.

The intangible assets are software.

18. Activos e Passivos por impostos correntes

Os activos por impostos correntes podem ser analisados como se segue:

18. Current Tax Assets and Liabilities

The breakdown of current tax assets record is shown below:

	2014	2013
ACTIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX ASSETS		
RETENÇÕES DE NA FONTE (18.1) / WITHHOLDINGS AT SOURCE (18.1)	99.028.677	74.927.411
ESTIMATIVA DO IMPOSTO DO EXERCÍCIO (18.2) / ESTIMATED TAX FOR YEAR (18.2)	(46.566.356)	(10.718.996)
PAGAMENTO ESPECIAL POR CONTA / SPECIAL INTERIM PAYMENT	(100.002)	-
	52.362.319	64.208.415

(18.1) O saldo de MT 99.028.677 (2013: MT 74.927.411) refere-se a retenções efectuadas por outras instituições financeiras sobre juros das aplicações.

(18.1) The MT 99,028,677 figure (2013: MT 74,927,411) refers to withholdings made by other financial institutions on interest on short-term investments.

(18.2) A reconciliação da taxa de imposto para o exercício de 2014 e 2013 pode ser analisado como se segue:

(18.2) The analytical reconciliation of the tax payable in 2014 and 2013 is shown below:

	2014	2013
RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS / NET INCOME BEFORE TAX	137.713.388	76.217.879
IMPOSTO APURADO COM BASE NA TAXA NOMINAL - 32% / TAX CALCULATED ACCORDING TO NOMINAL TAX RATE OF 32%	44.068.284	24.389.721
RENDIMENTO NÃO SUJEITO AO IMPOSTO / INCOME NOT SUBJECT TO TAX	(22.251)	(42.076)
DESPESAS NÃO DEDUTIVÉIS / INCOME NOT SUBJECT TO TAX	2.620.324	2.435.428
IMPOSTO DIFERIDO / NON-DEDUCTIBLE EXPENSES	-	(16.166.368)
AJUSTAMENTOS DE EXERCÍCIOS ANTERIORES - IMPOSTO DIFERIDO / PRIOR YEARS' ADJUSTMENTS - DEFERRED TAX	-	102.294
TOTAL DO IMPOSTO ESTIMADO / PRIOR YEARS' ADJUSTMENTS - DEFERRED TAX	46.666.358	10.718.996

As deduções do imposto a pagar ao valor da retenção na fonte de exercícios anteriores (nota 18.1), são passíveis de autorização do Ministério da Finanças conforme previsto no código fiscal. Dado que o banco aguarda pela autorização para a dedução, a estimativa do IRPC a pagar a 31 de Dezembro de 2014 totalizava MT 12.211.622 conforme se segue:

The deduction of tax payable from withholdings at source of prior years (note 18.1), are subject to authorization from the Ministry of Finance in accordance with the tax code. Given that the bank is awaiting authorisation of the deduction, the estimated corporate income tax payable at 31 December 2014 amounts to MT 12,211,622, as shown below:

	2014
ESTIMATIVA DO IMPOSTO DO EXERCÍCIO / ESTIMATED TAX FOR YEAR	46.666.358
PAGAMENTO ESPECIAL POR CONTA / SPECIAL INTERIM PAYMENT	(100.002)
RETENÇÃO NA FONTE / WITHHOLDINGS AT SOURCE	(34.354.733)
	12.211.622

19. Activos e passivos por impostos diferidos

Os activos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em 2014 e 2013 podem ser analisados como se segue:

19. Deferred Tax Assets and Liabilities

An analytical breakdown of deferred tax assets and liabilities recognized in 2014 and 2013 is given in the following table:

2014						
	SALDO DE ABERTURA OPENING BALANCE	POR RESULTADOS THROUGH INCOME		POR FUNDOS PRÓPRIOS THROUGH EQUITY		TOTAL
		GASTOS EXPENSES	RENDIMENTOS INCOME	AUMENTOS INCREASES	DIMINUIÇÕES REDUCTIONS	
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX LIABILITIES						
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	28.253.607	-	-	-	(4.838.277)	23.415.330
	28.253.607	-	-	-	(4.838.277)	23.415.330

2013						
	SALDO DE ABERTURA OPENING BALANCE	POR RESULTADOS THROUGH INCOME		POR FUNDOS PRÓPRIOS THROUGH EQUITY		TOTAL
		GASTOS EXPENSES	RENDIMENTOS INCOME	AUMENTOS INCREASES	DIMINUIÇÕES REDUCTIONS	
ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX ASSETS						
DESPESAS DE CONSTITUIÇÃO INCORPORATION EXPENSES	4.622.100	(4.622.100)	-	-	-	-
PREJUÍZOS FISCAIS / TAX LOSSES	11.544.268	(11.544.268)	-	-	-	-
	16.166.368	(16.166.368)	-	-	-	-
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX LIABILITIES						
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	193.735.924	-	-	-	(165.482.316)	28.253.607
	193.735.924	-	-	-	(165.482.316)	28.253.607

20. Outros activos

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

20. Other Assets

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	2014	2013
DEVEDORES E OUTRAS APLICAÇÕES / ACCOUNTS RECEIVABLE AND OTHER CURRENT ASSETS		
ADIANTEAMENTO A COLABORADORES / ADVANCES TO EMPLOYEES	339.759	206.595
DEVEDORES DIVERSOS / SUNDRY RECEIVABLES	102.083	281.054
	441.842	487.649
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS		
ECONOMATO / STAFF SHOP	307.118	378.285
	307.118	378.285
RENDIMENTOS A RECEBER / INCOME RECEIVABLE		
OUTROS RENDIMENTOS A RECEBER / OTHER INCOME RECEIVABLE	2.670.807	-
	2.670.807	-
DESPESAS COM ENCARGO DIFERIDO / DEFERRED EXPENSES		
SEGUROS / INSURANCE	688.174	924.939
OUTRAS DESPESAS COM ENCARGO DIFERIDO / OTHER DEFERRED EXPENSES	1.480.322	1.526.489
	2.168.496	2.451.428
OUTRAS CONTAS DE REGULARIZAÇÃO / OTHER ACCRUAL ACCOUNTS		
CONTAS DE REGULARIZAÇÃO ACTIVAS / ASSET ACCRUAL ACCOUNTS	217.237	259.283
CONTAS DE REGULARIZAÇÃO PASSIVAS / LIABILITY ACCRUAL ACCOUNTS	(183.235)	(201.744)
	34.002	57.538
	5.622.265	3.374.900

21. Capital social

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

21. Share Capital

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	2014	2013
CAPITAL REALIZADO / PAID-UP CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000
TOTAL DE CAPITAL SUBSCRITO E AUTORIZADO / TOTAL SUBSCRIBED AND AUTHORIZED CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000

Em 31 de Dezembro de 2014, o capital social do banco estava representado por 2.240.000.000 acções ordinárias de MT 1 cada, totalmente realizadas.

At 31 December 2014 the bank's share capital was represented by 2,240,000,000 ordinary shares of MT 1 each, fully paid in.

22. Resultados transitados

Nos termos da legislação moçambicana, o banco tem de reforçar anualmente a reserva legal com uma percentagem não inferior a 15% dos seus lucros líquidos de impostos, até que a reserva atinja um valor igual ao do capital social emitido. Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 31 de Março de 2014, os resultados do exercício de 2013 no valor de MT 49.332.515 foram distribuídos da seguinte forma:

22. Retained Earnings

Under Mozambican law, the bank must make annual allocations to the legal reserve for no less than 15% of its net profit after tax, until said reserve is funded in an amount equal to the issued capital. By resolution of the General Assembly of 31 March 2014, the MT 49,332,515 recorded in net profit for 2013 was allocated as shown below:

	2013
RESERVA LEGAL (15% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / LEGAL RESERVE (15% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	7.399.877,25
RESULTADOS TRANSITADOS (85% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / LOSSES BROUGHT FORWARD (85% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	41.932.637,72

23. Reserva de justo valor

A Reserva de justo valor a 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é analisada como se segue:

23. Fair Value Reserve

The following table summarizes the fair value reserve at 31 December 2014 and 2013:

	2014	2013
CUSTO DOS ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / COST OF AFS FINANCIAL ASSETS	2.301.569.829	1.109.924.718
VALOR DE MERCADO DOS ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA / MARKET VALUE OF AFS ASSETS	2.374.808.983	1.198.217.238
GANHOS POTENCIAIS RECONHECIDOS NA RESERVA DE JUSTO VALOR DE AFDV UNREALIZED GAINS RECOGNIZED IN THE AFS ASSET FAIR VALUE RESERVE	73.239.154	88.292.521
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX	(23.415.330)	(28.253.607)
RESERVA DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVE	49.823.823	60.038.914

24. Recursos de Outras Instituições de crédito

Os Recursos de Outras Instituições de crédito a 31 de Dezembro de 2014 e 2013 são analisados como se segue:

24. Funds of Other Credit Institutions

Shown below is a breakdown of funds of other credit institutions at 31 December 2014 and 2013:

	2014	2013
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER CREDIT INSTITUTIONS	340.000.000	-
JUROS A PAGAR / INTEREST PAYABLE	4.619.528	-
	344.619.528	-

25. Recursos de clientes

Os recursos de clientes a 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é analisada como se segue:

25. Customer Funds

The following table gives a breakdown of customer funds at 31 December 2014 and 2013:

	2014	2013
DEPÓSITOS À ORDEM / DEMAND DEPOSITS	3.062.063.353	-
JUROS A PAGAR / INTEREST PAYABLE	3.306.333	-
	3.065.369.687	-

O saldo de depósitos inclui recursos do Estado no valor de MT 3.052.000.000.

The balance of deposits includes State funds of MT 3,052,000,000.

26. Outras exigibilidades

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 esta rubrica tinha a seguinte composição:

26. Other Payables

The breakdown of this heading at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	2014	2013
OUTROS CREDORES (NOTA 26.1) / OTHER ACCOUNTS PAYABLE (NOTE 26.1)	6.748.963	7.182.244
REMUNERAÇÃO A PAGAR A COLABORADORES (NOTA 26.2) / REMUNERATION PAYABLE TO EMPLOYEES (NOTE 26.2)	4.146.813	3.577.357
IRPS (NOTA 26.3) / PERSONAL INCOME TAX (NOTE 26.3)	1.630.909	1.404.598
IRPC SOBRE JUROS DAS OBRIGAÇÕES DE TESOIRO (NOTA 26.4) CORPORATE INCOME TAX ON TREASURY BOND INTEREST (NOTE 26.4)	13.241.804	6.620.898
	25.768.489	18.785.096

(26.1) A rubrica de outros credores inclui (i) serviços de ligação de dados e gestão de servidores no valor de MT 2.242.013, (ii) imposto de selo sobre facturas emitidas no valor de MT 1.277.566; (iii) auditoria externa no valor de MT 992.628; (iv) fornecimento de material de escritório no valor de MT 729.168 e; (v) outras exigibilidades no valor de MT 1.508.238.

(26.2) As remunerações a pagar a colaboradores, no montante de MT 4.146.813, referem-se a especialização de custos com o subsídio de férias pagos em Janeiro de 2015.

(26.3) O IRPS no valor de MT 1.630.259 (2013: MT 1.404.598) corresponde à retenção do imposto sobre a remunerações do pessoal referente ao mês de Dezembro de 2014.

(26.4) O montante de MT 13.241.804 refere-se à retenção efectuada pelo Banco por conta do IGEPE sobre os juros das Obrigações de Tesouro do último do terceiro e quarto trimestre de 2014.

(26.1) Other accounts payable includes (i) MT 2,242,013 in respect of server management and data link services, (ii) MT 1,277,566 for stamp duty on invoices issued; (iii) MT 992,628 for the external audit; (iv) MT 729,168 in office materials; and (v) MT 1,508,238 in other payables.

(26.2) The remuneration payable to employees of MT 4,146,813 refers to the accrual of costs of holiday bonuses paid in January 2015.

(26.3) The personal income tax payable of MT 1,630,259 (2013: MT 1,404,598) was in respect of staff income tax withholdings for December 2014.

(26.4) The MT 13,241,804 figure refers to the withholdings made by the bank for the account of IGEPE on Treasury Bond interest for the third and fourth quarter of 2014.

27. Transacções com partes relacionadas

As transacções com partes relacionadas foram celebradas numa base comercial no decurso normal do negócio e os respectivos saldos no fim do ano são os seguintes:

27. Related Party Transactions

Transactions with related parties were done on an arm's length basis in the ordinary course of business. The year-end balances for these transactions are summarized below:

	2014	2013
CUSTOS OPERACIONAIS / OPERATING COSTS		
REMUNERAÇÃO DE ÓRGÃOS SOCIAIS / REMUNERATION PAYABLE TO EMPLOYEES	(33.947.793)	(23.998.076)
CUSTO COM JUROS E ENCARGOS SIMILARES /		
ESTADO MOÇAMBICANO /	(7.386.670)	-
CAPITAL / CAPITAL		
IGEPE / IGEPE	2.240.000.000	2.240.000.000
DEPÓSITOS DE CLIENTES /		
ESTADO MOÇAMBICANO /	3.059.375.667	-

O Estado Moçambicano detém um Depósito à Ordem no valor de MT 3.052.000.000 que acrescido de juros a pagar totaliza MT 3.059.375.667 a 31 de Dezembro de 2014. O depósito é remunerado à taxa de juro anual de 0.5%, com pagamentos mensais de juros incorridos, e a sua mobilização pelo Estado está sujeita a um pré-aviso com antecedência mínima de 60 dias.

The Mozambican State holds a demand deposit of MT 3,052,000,000 which, including the interest accrued, stood at MT 3,059,375,667 at 31 December 2014. The deposit bears interest of de 0.5% per annum, paid monthly in arrears and may be withdrawn by the State subject to prior notice of at least 60 days.

28. Acontecimentos subsequentes à data do balanço

Subsequentemente à data do balanço, não ocorreram quaisquer factos ou eventos que influenciem a adequada leitura e interpretação destas demonstrações financeiras, à data de 31 de Dezembro de 2014.

28. Post-Balance Sheet Events

Subsequent to the balance sheet date there have been no events or facts that affect the proper understanding and interpretation of these financial statements at 31 December 2014.

Desenvolvimento é Investimento

Apoiamos quem desafia
os resultados, quem
quer sempre superar-se,
dinamizando a economia.

Development is Investment

We support who challenges
the results, who always
wants to go beyond,
stimulating the economy.





Aos Accionistas do
Banco Nacional de Investimentos, S.A.

RELATÓRIO DE AUDITORIA

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Banco Nacional de Investimentos, S.A., que compreendem o balanço em 31 de Dezembro de 2014, as demonstrações do rendimento integral, das alterações na situação líquida e dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e as notas, contendo um resumo das principais políticas contabilísticas e outra informação explicativa.

Responsabilidade do Conselho de Administração pelas Demonstrações Financeiras

O Conselho de Administração é responsável pela preparação e apresentação apropriada destas demonstrações financeiras, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro em vigor, e pelo controlo interno que determine ser necessário para possibilitar a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devida a fraude ou a erro.

Responsabilidade do Auditor

A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião sobre estas demonstrações financeiras, baseada na nossa auditoria. Conduzimos a nossa auditoria em conformidade com as Normas Internacionais de Auditoria. Estas normas exigem que cumpramos com requisitos éticos e planeemos e executemos a auditoria com o objectivo de obter um grau de segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorção material.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos destinados a obter prova de auditoria sobre as quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras. Os procedimentos seleccionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido quer a fraude quer a erro. Ao efectuar essas avaliações de risco, o auditor considera o controlo interno relevante para a preparação e apresentação apropriada das demonstrações financeiras pelo Banco a fim de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias mas não com a finalidade de expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno do Banco. Uma auditoria também inclui a avaliação da adequação das políticas contabilísticas usadas e da razoabilidade das estimativas contabilísticas efectuadas pelo Conselho de Administração, bem como a avaliação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.

Estamos convictos que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião de auditoria.

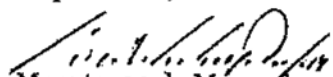
*PricewaterhouseCoopers, Lda – Av. Vladimir Lenine, 174, 4º andar, Edifício Millennium Park
Caixa Postal 796, Maputo, Moçambique
T: (+258) 21 350400, (+258) 21 307615/20, F: (+258) 21 307621/320299, E: maputo@mz.pwc.com
www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Lda.
Número de matrícula: 11875 - NUIT: 400005516 - Capital Social: 58.000,00 MZN.



Opinião

Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma apropriada, em todos os seus aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do Banco Nacional de Investimentos, S.A. em 31 de Dezembro de 2014, e o seu desempenho financeiro e os fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.


Maputo, 23 de Março de 2015



To the Shareholders of
Banco Nacional de Investimentos, S.A.

AUDITOR'S REPORT

We have audited the accompanying financial statements of Banco Nacional de Investimentos, S.A., which comprise the balance sheet as at 31 December 2014, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended, and the notes with a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Board of Directors' Responsibility for the Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the applicable International Financial Reporting Standards, and for the internal control it deems necessary so that the financial statements can be prepared free of any material misstatement due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves procedures to obtain audit evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control process relevant to the Bank's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate to the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

*PricewaterhouseCoopers, Lda – Av. Vladimir Lenine, 174, 4º andar, Edifício Millennium Park
Caixa Postal 796, Maputo, Mozambique
T: (+258) 21 350400, (+258) 21 307615/20, F: (+258) 21 307621/320299, E: maputo@mz.pwc.com
www.pwc.com*



Opinion

In our opinion, the aforesaid financial statements give a true and fair view in all material respects of the financial position of Banco Nacional de Investimentos, S.A. at 31 December 2014, and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

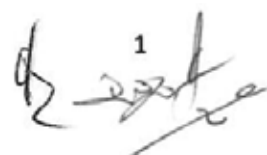
A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luis Alberto Silva".

Maputo, 23 March 2015

RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL

No âmbito das competências que lhe são atribuídas e do mandato que lhe foi conferido, o Conselho Fiscal submete à apreciação dos accionistas o Relatório sobre a acção fiscalizadora exercida no BNI – Banco Nacional de Investimento, S.A., bem como o seu Parecer sobre as Demonstrações Financeiras e o Relatório de Gestão, apresentados pelo Conselho de Administração relativos aos exercícios findo em 31 de Dezembro de 2014.

1. O Conselho Fiscal do BNI acompanhou, com periodicidade e extensão adequadas, a evolução da actividade do Banco, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento das normas legais e estatutárias aplicáveis, com base na informação fornecida pelo Conselho de Administração, de natureza contabilística, financeira, de gestão de riscos, de *compliance* e de auditoria interna, bem como a fornecida pelos Auditores Externos, tendo obtido da Administração e dos Serviços do Banco a informação e os esclarecimentos solicitados.
2. No âmbito do sistema de controlo interno do BNI, o Conselho Fiscal acompanhou a actividade da Auditoria Interna e do *Compliance*, através de algumas informações produzidas por este órgão de estrutura do Banco, tendo analisado os Relatórios do Gabinete de Auditoria efectuados durante o exercício económico de 2014.
3. O Conselho Fiscal efectuou também reuniões com a Administração e outros órgãos de estrutura do Banco de forma a acompanhar a adequabilidade e eficácia do Sistema de Controlo Interno do BNI.
4. O Conselho Fiscal examinou o Balanço em 31 de Dezembro de 2014, cujo Activo Total Líquido e Fundos Próprios totalizam respectivamente MT 2.384,4 milhões, e MT 5.843,6 milhões, mais 148,6% e 3,5 % do que no ano anterior. Os Fundos Próprios incluem prejuízos de exercícios anteriores de MT 54,4 milhões totalmente absorvidos pelos resultados de 2014. Esta variação é explicada particularmente pelo aumento dos resultados que compensou a diminuição do justo valor dos títulos de MT 88,3 milhões em 2013 para MT 73,2 em 2014.
5. Os resultados líquidos atingiram MT 91,0 milhões mais MT 41,8 milhões (84,8%) do que em igual período do ano anterior.
6. Os principais indicadores de desempenho medidos pelo ROAA (Rendibilidade dos Activos Médios), 2,22%, ROAE (Rendibilidade dos Capitais Próprios), 3,89%, e Rácio de Eficiência, 59,4%, apresentam melhorias em relação ao período homólogo, pese embora o ROAE e o Rácio de Eficiência estarem ainda abaixo da média do mercado e do sector, respectivamente.
7. O Conselho Fiscal apreciou, ainda, o relatório do Auditor Externo *PricewaterhouseCoopers, Lda.*, (PWC), relativo às Demonstrações Financeiras do BNI, referentes a 31 de Dezembro de 2014 tendo verificado que:
 - 7.1. O Balanço, a Demonstração das Alterações de Fundos Próprios e a Demonstração dos Fluxos de Caixa, bem como as correspondentes notas explicativas, apresentam



de forma apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do Banco Nacional de Investimentos em 31 de Dezembro de 2014, a situação patrimonial e os resultados do exercício.

- 7.2. As políticas contabilísticas e os critérios adoptados estão de acordo com as disposições contabilísticas e estatutárias aplicáveis.
- 7.3. O Relatório de Gestão é suficientemente esclarecedor, expõe de forma clara a evolução dos negócios evidenciando os aspectos mais expressivos da actividade do Banco no decurso do exercício findo.
- 7.4. A proposta de aplicação de resultados não contraria as disposições legais, regulamentares e estatutárias aplicáveis.

Parecer

8. Face ao exposto, o Conselho Fiscal é de opinião que as Demonstrações Financeiras e o Relatório de Gestão, bem como a proposta de aplicação dos resultados do exercício de 2014 estão de acordo as disposições legais, regulamentares e estatutárias aplicáveis, pelo que recomenda a sua aprovação pela Assembleia Geral de Accionistas.
9. Nestes termos o Conselho Fiscal é de Parecer:
 - a. Que sejam aprovados o Relatório de Gestão do Conselho de Administração e as Demonstrações Financeiras relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2014.
 - b. Que seja aprovada a proposta de aplicação de resultados apresentada pelo Conselho de Administração.

Finalmente o Conselho Fiscal expressa ao Conselho de Administração, os Responsáveis Directivos e Colaboradores do Banco o apreço e agradecimento pela colaboração que lhe foi prestada no desempenho das suas funções ao longo do exercício de 2014.

Maputo, 19 de Março de 2015

O CONSELHO FISCAL



Diogo da Cunha Amaral (Presidente)



Constantino Jaime Gode (Vogal)

Boaventura Luís Nhacuongue (Vogal)



REPORT AND OPINION OF THE SUPERVISORY BOARD

Pursuant to the powers and the mandate thereupon conferred, the Supervisory Board hereby submits to the consideration of the shareholders its Report on the supervisory activity conducted in Banco Nacional de Investimento, S.A., as well as its Opinion on the Financial Statements and Directors' Report presented by the Board of Directors for the year ended 31 December 2014.

1. The BNI Supervisory Board, with the appropriate frequency and scope, has monitored the evolution of the Bank's activity, the appropriateness of its accounting records and its compliance with the applicable legal and bylaw provisions, on the basis of the accounting, financial, risk management, compliance and internal audit information provided by the Board of Directors, as well as the information provided by the External Auditors, and having obtained all such information and clarifications as were requested from the Bank's management and services.
2. In relation to the **BNI** internal control system, the Supervisory Board has monitored the activity of Internal Audit and Compliance through the reports produced by said offices of the Bank, and by analyzing the Reports of the Audit Office issued during 2014. O Conselho Fiscal efectuou também reuniões com a Administração e outros órgãos de estrutura do Banco de forma a acompanhar a adequabilidade e eficácia do Sistema de Controlo Interno do BNI.
3. The Supervisory Board has also held meetings with the senior managers and other offices of the Bank in order to monitor the adequacy and effectiveness of BNI's internal control system.
4. The Supervisory Board examined the Balance Sheet at 31 December 2014, which reports Total Assets (net) and Equity of MT 2,384.4 million and MT 5,843.6 million, respectively, 148.6% and 3.5 % higher than one year earlier. Equity includes records MT 54.4 million in losses brought forward from previous years and that have been fully absorbed by the 2014 net profit. This change is due in particular to the increase in profits, which offset the decline in the fair value of securities from MT 88.3 million in 2013 to MT 73.2 million in 2014.
5. Net profit rose to MT 91.0 million, a full MT 41.8 million higher (84.8%) than the figure for the previous year.
6. The earnings performance as measured by the key indicators of Return on Average Assets (2.22%), Return on Average Equity (3.89%) and Efficiency Ratio (59.4%) showed improvement over the previous year, although the ROAE and Efficiency Ratio remain below the market and sector average, respectively.
7. The Supervisory Board also examined the report of the External Auditor *PricewaterhouseCoopers, Lda.* (PWC) on the **BNI** Financial Statements for the year ended 31 December 2014, and found that:

- 7.1. The Balance Sheet, Statement of Changes in Equity and Statement of Cash Flows, and the explanatory notes thereto, adequately present in all materially significant respects the financial position of Banco Nacional de Investimentos at 31 December 2014, its net assets and its results for the year.
- 7.2. The accounting policies and criteria applied conform to the applicable accounting rules and bylaw provisions.
- 7.3. The Directors' Report is sufficiently informative and gives a clear description of the Bank's business performance and of the most significant aspects of its activity over the course of the year.
- 7.4. The proposed allocation of earnings is not contrary to the applicable legal, regulatory and bylaw provisions.

Opinion

8. In view of the foregoing, the Supervisory Board is of the opinion that the Financial Statements and Directors' Report, along with the proposed allocation of earnings for 2014, conform to the applicable legal, regulatory and bylaw provisions and therefore recommends that they be approved by the General Assembly of Shareholders.
9. On the terms of this Opinion the Supervisory Board gives its approval to:
 - a. The Directors' Report issued by the Board of Directors and the Financial Statements for the year ended 31 December 2014.
 - b. The proposed allocation of earnings submitted by the Board of Directors.

Lastly, the Supervisory Board expresses to the Board of Directors, executives and employees of the Bank its appreciation and gratitude for the cooperation they have provided in the performance of the Supervisory Board's functions over the course of 2014.

Maputo, 19 March 2015

THE SUPERVISORY BOARD

[Illegible signature]

Diogo da Cunha Amaral (Chairman)

[Illegible signature]

Constantino Jaime Gode (Member)

[Illegible signature]

Boaventura Luís Nhacuongue (Member)



**Banco Nacional
de Investimento**

Av. Julius Nyerere, 3504 Bloco A2,
4668 Maputo - Moçambique

T +258 21 498 581

F +258 21 498 595

info@bni.co.mz

www.bni.co.mz