



**BNI.**

Banco Nacional  
de Investimento

RELATÓRIO  
E CONTAS  
ANNUAL  
REPORT

2017

# Grandes ideias começam com I. Great ideas begin with an I.

Acreditamos nas pessoas e nas empresas com ambição de marcar a diferença e criar valor para Moçambique com soluções de financiamento à medida de cada realidade. Somos o Banco ao lado dos projectos que fazem a economia crescer e melhoram a vida e o futuro dos moçambicanos, com o investimento necessário para realizar as ideias de quem sonha mais alto.

We believe in people and companies with ambition to make a difference and to create value for Mozambique with financing solutions tailored to each reality. We are the Bank alongside the projects that make the economy grow and improve the life and future of Mozambicans, with the investment needed to realize the ideas of those who dream the highest.

**Mensagem do Presidente  
da Comissão Executiva**

Message from the Chief  
Executive Officer

# 01

## Apresentação Presentation

<b>1.1/ Órgãos Sociais</b> 1.1/ Corporate Bodies	016
<b>1.2/ Missão e Estrutura Accionista</b> 1.2/ Mission and Shareholder Structure	017
<b>1.3/ Sumário Executivo</b> 1.3/ Executive Summary	019
<b>1.4/ Estratégia Corporativa e Negócio</b> 1.4/ Corporate and Business Strategy	023
<b>1.5/ Produtos e Serviços</b> 1.5/ Products and Services	028

# 02

## Contexto Actual Current Context

<b>2.1/ Panorama Político e Macroeconómico</b> 2.1/ Political and Macroeconomic Context	040
<b>Economia Internacionall</b> Global Economy	040
<b>Economia nacional</b> Domestic economy	051
<b>2.2/ Recursos Humanos</b> 2.2/ Human Resources	059

# 03

## Análise Financeira Financial Analysis

<b>3.1/ Análise Financeira</b> 3.1/ Financial Review	068
<b>3.2/ Agradecimentos</b> 3.2/ Acknowledgements	082
<b>3.3/ Proposta de Aplicação de Resultados</b> 3.3/ Proposed Allocation of Results	083

# 04

## Demonstrações Financeiras Financial Statements

<b>Demonstração de Rendimento Integral</b> Statement of Comprehensive Income	086
<b>Demonstração da Posição Financeira</b> Statement of Financial Position	087
<b>Demonstração das Alterações na Situação Líquida</b> Statement of Changes in Equity	088
<b>Demonstração dos Fluxos de Caixa</b> Statement of Cash Flows	089
<b>Anexos e Notas às Demonstrações Financeiras</b> Notes to the Financial Statements	090
<b>4.1/ Notas às Demonstrações Financeiras</b> 4.1/ Notes to the Financial Statements	091

# 05

## Relatórios Reports

<b>Relatório e Parecer dos Auditores Externos</b> Report and Opinion of the External Auditors	154
<b>Relatório e Parecer do Conselho Fiscal</b> Report and Opinion of the Supervisory Board	160



## Mensagem do Presidente da Comissão Executiva

## Message from the Chief Executive Officer

Em nome dos membros do Conselho de Administração do Banco Nacional de Investimento (BNI), tenho o ensejo e o privilégio de apresentar o Relatório e Contas auditado do exercício económico de 2017, o qual apresenta um Resultado/Lucro Líquido de MT 188 milhões, dos quais, MT 41 milhões (22%) serão destinados ao pagamento de dividendos ao accionista, MT 28 milhões (15%) para reserva legal e os remanescentes MT 118 milhões para serem incorporados e transitarem para o exercício seguinte. O exercício económico de 2017 decorreu numa conjuntura económica áspera com inúmeras adversidades que desafiaram sobremaneira a criatividade e capacidade de resiliência do BNI, aspectos que foram determinantes para a manutenção da trajectória positiva e lucrativa do Banco.

Com efeito, a economia moçambicana em 2017 continuou a enfrentar desafios significativos que limitaram uma aceleração mais robusta, tendo o Produto Interno Bruto (PIB) crescido apenas 3,7%, o que apesar de ter representado uma aceleração de 40 pontos base em relação a 2016 (que cresceu 3,30%), esteve muito aquém das previsões do Governo que indicavam para um crescimento de 5,5%.

Estiveram na origem do fraco desempenho da economia moçambicana, as mesmas razões que condicionaram o desempenho de 2016, nomeadamente, mas não só, (i) a contínua suspensão do apoio directo ao Orçamento do Estado, (ii) a redução dos níveis de investimento estrangeiro devido a degradação do *rating* do país nos mercados financeiros internacionais, (iii) os ajustamentos (em baixa) das políticas fiscal e orça-

On behalf of the Board of Directors of Banco Nacional de Investimento (BNI) I am privileged to submit the audited Annual Report for the financial year 2017, which posts a net profit of MT 188 million, of which MT 41 million (22%) will be paid out as dividends, MT 28 million (15%) will be allocated to the legal reserve and the remaining MT 118 million will be capitalised as retained earnings. The financial year 2017 was marked by a tough economic environment and a huge number of problems that presented a major challenge to BNI's creativity and resilience - features which were key to the Bank's continued improvement and profits.

In 2017 the Mozambican economy continued to face significant challenges that prevented more robust expansion and posted just 3.7% growth in gross domestic product (GDP). Although this was a 40 bp improvement on 2016's 3.30% growth, it was well below the Government's 5.5% forecast.

The weak performance of the Mozambican economy was caused by the factors that also underlay 2016 performance: (i) continued suspension of direct support to the State budget; (ii) reduced foreign investment caused by the country's downgrading on the international financial markets; (iii) the (downward) adjustment of tax and budget policies, introduced to deal with unsustainable levels of domestic and foreign debt; and (iv) the fall in lending to the economy has impacted private sector performance and contributed to the decrease in production and aggregate supply. In the meantime, the slight 40 bp uplift to 3.7% after two consecutive years of slowdown was

mental que se impunham face ao nível de endividamento interno e externo considerado insustentável, (iv) a queda do crédito à economia que condicionou o desempenho do sector privado e contribuiu para a redução da produção e do nível da oferta agregada. Entretanto, a ligeira aceleração em 40 pontos base para 3,7%, depois de dois anos consecutivos de desaceleração, foi sobretudo influenciada pela (i) relativa recuperação dos preços de algumas *commodities* no mercado internacional, com destaque para o gás natural, carvão e alumínio; (ii) recuperação do Metical face às suas principais contrapartes; (iii) estabilidade político-militar que afectou positivamente o sector dos transportes e comunicações na medida em que permitiu devolver a livre mobilidade de pessoas e bens dentro do país; (iv) relaxamento da política monetária restritiva (do Banco Central) no segundo semestre do ano, entre outros factores.

Não podendo estar imune a essa situação, particularmente ao enfraquecimento do sector privado, que de modo particular afectou directa e indirectamente as instituições financeiras, o desempenho do BNI foi largamente afectado pelo fraco desempenho da economia moçambicana, na medida em que, as dificuldades enfrentadas pelas empresas condicionaram a capacidade destas de continuar a fazer face às suas obrigações com normalidade, devido ao desajustamento entre os seus *cash flows* e as prestações que tinham subido em virtude da alta das taxas de juro. Esta situação obrigou o Banco a fazer um conjunto de reestruturações acompanhadas de reforços de provisões e imparidades, o que afectou o desempenho da carteira de crédito no segmento de banca de desenvolvimen-

primarily the result of: (i) the relative recovery of some commodity prices on the global market, especially natural gas, coal and aluminium; (ii) metical recovery against its main counterparties; (iii) political and military stability, which had a positive impact on the transport and communications sectors, making the free movement of people and goods within the country possible again; and (iv) easing of the restrictive monetary policy (by the Central Bank) in the second half of the year; plus other factors.

Since the above situation could not but affect BNI, in particular the weakening of the private sector that had a direct and indirect impact on all financial institutions, the Bank's performance was materially impacted by the weak performance of the Mozambican economy since the problems facing companies affected their ability to meet their commitments as high interest rates forced a disparity between their cash flows and their outgoings. The Bank was therefore forced to apply a series of restructurings and to increase provisions and impairments, all of which influenced the performance of the development banking credit portfolio. Investment banking was also affected when a number of advisory mandates were not firmed up because the companies concerned changed their plans in order to deal with the new environment.

to. O segmento de banca de investimento também ficou afectado em virtude de alguns mandatos de assessoria não terem sido concretizados devido à mudança de planos das empresas que precisavam se ajustar à nova realidade.

Para assegurar um nível de desempenho que permitisse o alcance dos objectivos do Banco, mesmo num ambiente macroeconómico e de mercado adverso, a equipa do Conselho de Administração teve que adoptar uma estratégia de prudência, mas com alguma criatividade, assente em três eixos, designadamente, a eficiência operacional, a gestão prudente de riscos e a diversificação das fontes de receita. Foi a articulação destes três eixos que resultou numa abordagem operacional bem-sucedida que permitiu o BNI lograr resultados positivos, embora abaixo dos registados em 2016, e conservar indicadores económicos e financeiros confortáveis, como são os casos da rentabilidade dos activos, do rácio de liquidez, da robustez dos fundos próprios e do nível de adequação de capital, dados que confirmam a resiliência e solidez financeira do Banco. A margem financeira registou um aumento significativo em 2017, no entanto devido à significativa queda da margem complementar influenciada sobretudo pela variação em sentido adverso da taxa de câmbio, não foi possível evitar a desaceleração do produto bancário, que caiu cerca em 34%, o que foi determinante para a redução do resultado líquido. A estratégia para a maximização das margens adoptada pelo Banco foi acompanhada por uma abordagem de contenção de despesas para assegurar a minimização de custos, o que resultou numa redução do nível de custos de estrutura na ordem dos 12,25%, contribuindo para o

In order to ensure performance that would enable the Bank to achieve its targets even in a hostile macro-economic and market environment, the Board of Directors had to adopt a prudent yet creative strategy with three main foundations: operating efficiency, prudent risk management and diversification of sources of revenue. The resulting successful operating approach kept BNI in profit, although remaining below the figures recorded in 2016, and kept economic and financial indicators (e.g. ROA, liquidity ratio, robustness of own funds and capital adequacy levels) within an easy range, confirming the Bank's resilience and financial strength. The net interest income increased significantly in 2017 due to the substantial decline in the net non-interest income, mainly due to an opposite evolution of the exchange rate, an around 34% drop in net operating income could not be avoided, thus leading to a decline in net profit. The Bank's strategy for maximising margins was accompanied by policy of containing expenditure to sink costs and led to a 12.25% reduction in overheads, which helped offset the lower profits that came in the wake of a contraction of net non-interest income.

amortecimento da queda dos resultados devido à redução da margem complementar.

Importa destacar que o rácio de solvabilidade regulamentar continuou a níveis muito altos de 30,86% e, o rácio de liquidez regulamentar registou um nível record de 224%, contra o mínimo exigido de 25%, o que revela o elevado e confortável nível de solidez e robustez financeira do Banco. Estes níveis foram resultado de um trabalho da Administração na busca de fontes alternativas de receitas e de financiamento, com a introdução e exploração de novos produtos e serviços, assim como a mobilização de novos parceiros de financiamento, quer directamente para o balanço do Banco, quer através da criação de linhas de crédito em que o BNI desempenha o papel de gestor.

Nesse quadro da busca de fontes alternativas de financiamento, que estivessem ajustadas ao perfil de risco e retorno dos nossos clientes, importa destacar o estabelecimento de importantes parcerias com outras instituições de apoio ao desenvolvimento, domésticas e internacionais, o que nos permitiu mobilizar recursos financeiros mais baratos e com prazos mais longos, ou seja, recursos adequados para financiar projectos de desenvolvimento com elevado impacto social. É ainda de realçar, na mesma senda, o estabelecimento de novas parcerias e estreitamento das já existentes, com Bancos de Desenvolvimento e outras instituições financeiras de desenvolvimento com elevada capacidade financeira e balanços mais robustos, o que nos permitiu maior capacidade e disponibilidade de recursos para desafiar o financiamento de projecto de infra-estruturas através dos balanços desses parceiros.

The regulatory capital adequacy ratio remained extremely high at 30.86% and the regulatory liquidity ratio was a record 224% against the 25% required minimum, confirming the comfortably high levels of financial solidity and robustness enjoyed by the Bank. Achievement of these levels followed a search by the Board for alternative sources of income and funding, through the introduction and exploitation of new products and services, and for new partners to either finance the BNI balance sheet directly or to fund the credit lines managed by BNI.

In our search for alternative funding sources that meet our clients' risk and return profiles, we established important partnerships with other domestic and international institutions that support development. This gave us access to cheaper and longer term funding sources that enable us to finance high social impact development projects. We similarly established new partnerships and strengthened existing partnerships with development banks and other financial institutions that have strong financial positions and more robust balance sheets and as a result are now more capable and have more resources to fund infrastructure projects by way of such partners' balance sheets.

In the area of human resources, we are continuing our strategy of ensuring the continuous improvement of the quality of our employees who are our human capital and a fundamental and essential factor in the sustainable growth of our business through the continuous improvement in the quality of the products and services we offer our clients. We therefore strongly promote a culture of

No domínio dos recursos humanos, reiteramos a nossa estratégia de transformação qualitativa contínua dos nossos colaboradores enquanto capital humano, factor fundamental e essencial para o crescimento sustentável dos negócios, com contínua melhoria da qualidade dos produtos oferecidos e serviços prestados aos clientes. Neste contexto, apostamos forte na promoção de uma cultura de melhoria permanente de desempenho e produtividade, articulando a estratégia corporativa e de negócios com as competências individuais e colectivas dos colaboradores. Foi assim que, em 2017, iniciou um programa de atracção, desenvolvimento, gestão de desempenho, retenção e valorização dos colaboradores, realizando actividades diversas, das quais pode-se destacar o realinhamento institucional, o novo modelo de avaliação de desempenho, o novo plano de carreiras profissionais e remunerações, o alinhamento das necessidades de formação às necessidades específicas do Banco e a adopção das boas práticas do processo de recrutamento e selecção, privilegiando a atracção de jovens com talento e potencial, mas sempre combinados aos conhecimentos e experiência dos mais antigos.

À luz dos seus valores corporativos, o BNI reitera de forma consistente a prossecução da sua missão e das suas actividades dentro dos mais elevados e eficazes padrões de *compliance* aplicados ao sector bancário. Neste contexto, iniciou e está ainda em curso o fortalecimento dos sistemas de controlo interno e *compliance*, tornando-os mais aderentes aos padrões internacionais e aos normativos internos determinados pela autoridade reguladora, pois, é nesse aspecto que também reside a solidez e a credibilidade da instituição.

continuous improvement in performance and productivity that combines corporate and business strategy with the personal and collective skills of our employees. In 2017 we consequently began a programme to attract, develop, manage the performance of, retain and add value to staff through a number of different actions. These include institutional reorganisation, a new method of performance assessment, a new career and pay scheme, the adjustment of training to the Bank's specific requirements and the adoption of best recruitment and selection practices to focus on attracting young talents with potential and then combining them with the knowledge and experience of older members of staff.

Its corporate values mean that BNI continues to undertake its duties and business in full and effective compliance with banking regulations. We have consequently begun, and are continuing, to improve our internal control and compliance systems to bring them more into line with international standards and Mozambican legal requirements set by the regulatory authority since this also contributes to our strength and credibility.

The financial year 2017, and its fourth quarter in particular, served as a preparation for 2018 as we structured and set up new credit lines and new products and services that have already been implemented this year. In 2018 we shall therefore proceed with our corporate value-based strategy of consolidating our prudent and strict approach to internal work processes - by improving operating efficiency - and to business, thus embedding BNI in Mozambique as a

O ano de 2017, particularmente no seu último quarto, serviu também para a preparação do ano de 2018, em que nos empenhamos na estruturação e montagem de novas linhas de crédito, novos produtos e serviços que já estão sendo implementados no presente ano. Assim, para o ano de 2018 continuaremos a adoptar uma estratégia que, assente nos nossos valores institucionais, se focalizará na consolidação de uma atitude prudente e rigorosa, quer ao nível dos processos internos de trabalho, pela via da maximização da eficiência operacional, quer a nível da abordagem de negócio, consolidando o posicionamento do BNI no sistema bancário nacional, como Banco de desenvolvimento e de investimento, e buscando maior proximidade junto do mercado e dos *stakeholders*, com vista a corresponder às expectativas do accionista e da sociedade. Continuaremos orientados na maximização dos resultados através da melhoria contínua da eficiência operacional, diversificando e aperfeiçoando as fontes de receitas, mobilizando recursos financeiros mais baratos e maximizando os retornos sobre as aplicações, com tudo alicerçado numa gestão prudente de todos os riscos a que a actividade do Banco está sujeita. Pretendemos continuar a consolidar o posicionamento e o papel do Banco como um instrumento governamental para a implementação da política de desenvolvimento do país, procurando mobilizar e repassar recursos financeiros mais acessíveis e adequados para financiar projectos de desenvolvimento com impacto na melhoria de vida das populações moçambicanas.

development and investment bank. We shall also be looking to move closer to the market and stakeholders in order to meet the demands of our shareholders and society. We shall continue to maximise profit through permanent improvement in operating efficiency and through the diversification and betterment of our sources of income, using cheaper funding sources and maximising the return on their use, while ensuring prudent management of banking risk. We shall continue consolidating the Bank's position and role as a governmental instrument for the implementation of its development policy for the country by obtaining and providing cheaper and more accessible financial resources to fund development projects that will improve people's standards of living in Mozambique.

To sum up, on behalf of the Board of Directors I should like to thank all the stakeholders who have directly and indirectly made a positive contribution to yet another successful financial year in this second and penultimate year of my appointment as head of this Bank. My special thanks must also go to the Government (IGEPE – Institute for the Management of State Holdings and the Ministry of Economy and Finance) that as our shareholder has provided us with the essential support that has allowed us to achieve the results we are presenting today. I must also (without naming names) point out the role of our domestic and international

Para terminar, gostaria de endereçar os meus agradecimentos, em nome do Conselho de Administração, a todos os *stakeholders* que directa ou indirectamente contribuíram de forma positiva para a materialização com sucesso, de mais um exercício económico, nesse segundo e penúltimo ano do meu mandato no comando do Banco. Os meus agradecimentos especiais estendem-se ainda ao Governo (IGEPE – Instituto de Gestão das Participações do Estado e Ministério de Economia e Finanças), que como accionista concedeu-nos um apoio determinante para o alcance dos resultados que hoje apresentamos. Quero ainda destacar (sem discriminar os nomes) o papel dos nossos parceiros de financiamento, quer domésticos, quer internacionais, cuja colaboração, através da disponibilização de recursos financeiros, tanto sob forma de financiamento ao nosso balanço como sob forma de linhas de crédito, foi fundamental para a disponibilidade de liquidez que apresentamos em 2017. Finalmente, mas não menos importante, queria de forma particular e especial, saudar e agradecer o apoio prestado pelos colaboradores do Banco, não só a mim, mas a todos os membros do Conselho de Administração, através do seu trabalho e entrega incondicionais à causa do BNI. Espero que em 2018 continuem com esse empenho e comprometimento, pois juntos e unidos pela mesma causa, em mais um ano, lograremos bons resultados.

financial partners that by making financial resources available either to underpin our balance sheet or in the form of credit lines have been crucial in providing liquidity in 2017. Last but not least I should particularly like to express my gratitude for the support given by the Bank's employees, not just to me but to all the members of the Board of Directors, through their work and unconditional support for BNI's corporate goals. I hope that 2018 will see them continue their commitment and support because if we stand united in the same cause we shall produce good results in the year to come.



Tomás Rodrigues Matola  
Presidente da Comissão Executiva  
Chief Executive Officer

O ANO EM  
NÚMEROS  
THE YEAR  
IN NUMBERS



**CAPITAL MOÇAMBICANO**  
MOZAMBICAN SHARE CAPITAL



**ANOS YEARS**  
A SERVIR MOÇAMBIQUE  
AT MOZAMBIQUE'S SERVICE

**53**

**38% FEMININO**  
38% FEMALE

**62% MASCULINO**  
62% MALE

**COLABORADORES**  
EMPLOYEES

**MT 187,83**

**MILHÕES MILLIONS**  
LUCRO DO EXERCÍCIO  
PROFIT FOR THE YEAR

**MT 1.341,1**

**MILHÕES MILLIONS**  
EM CRÉDITO BRUTO À ECONOMIA  
GROSS CREDIT TO THE ECONOMY

**30,86%**

**RÁCIO DE SOLVABILIDADE**  
CAPITAL ADEQUACY

**5.683,7**  
MILHÕES  
MILLIONS

**611,8**  
MILHÕES  
MILLIONS

**PRODUTO BANCÁRIO**  
NET OPERATING  
INCOME

**MT**

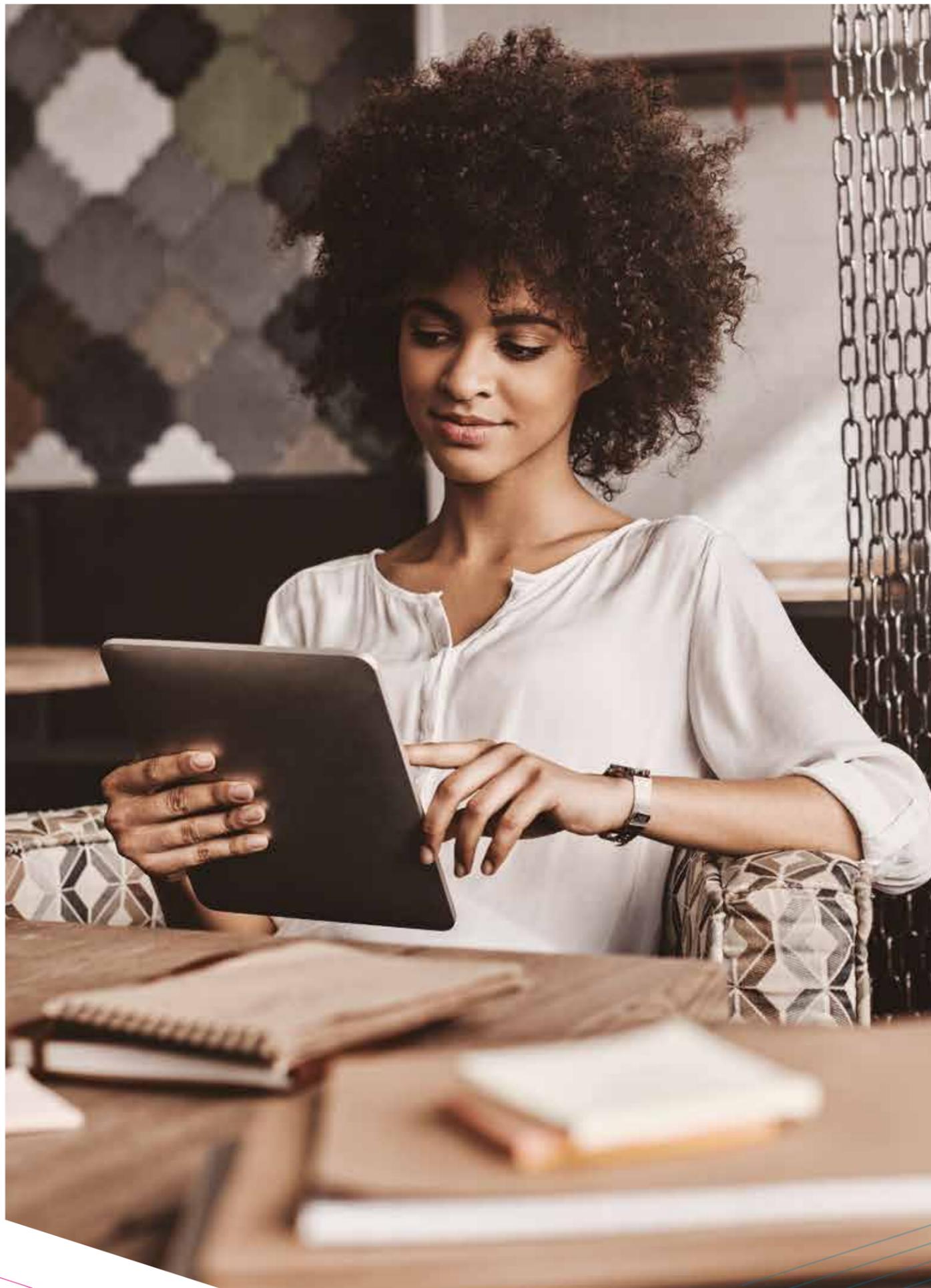
**3.049,9**  
MILHÕES  
MILLIONS

**FUNDOS PRÓPRIOS**  
TOTAL EQUITY

**MT**

**ACTIVOS**  
ASSETS

**MT**



01

Apresentação  
Presentation

## I.niciativa I.niciative

Tornamos realidade  
os projectos que criam  
oportunidades e geram  
mais valor para o país.

We make reality  
the projects that create  
opportunities and generate  
more value for the country.

## 1.1

Orgãos  
Sociais  
Corporate  
Bodies**Mesa da Assembleia Geral**  
General Meeting of ShareholdersMário Fumo Bartolomeu Mangaze  
Presidente / ChairmanAna Maria Alves  
Secretária / Secretary**Comissão Executiva**  
Executive CommitteeTomás Rodrigues Matola  
Presidente / ChairmanAbdul Bácio Daiaram Jivane  
Vogal / Member**Conselho Fiscal**  
Supervisory BoardDiogo da Cunha Amaral  
Presidente / ChairmanConstantino Jaime Gode  
Vogal / MemberBoaventura Luís Nhacuongue  
Vogal / MemberAminate Bachir  
Vogal Suplente / Alternate Member**Conselho de Administração**  
Board of DirectorsTomás Rodrigues Matola  
Presidente / ChairmanAbdul Bácio Daiaram Jivane  
Vogal / MemberTomás Ernesto Dimande  
Vogal / MemberMussá Usman  
Vogal / Member**Comissão de Remunerações**  
Remuneration CommitteeMomad Aquil Piaraly Meraly Juthá  
Presidente / ChairmanOdete da Conceição Jeremias  
Mondlane Tsamba  
Vogal / MemberIlda Susana das Neves Salomão  
Grachane  
Vogal / Member**Comissão de Controlo Interno,  
Compliance e Auditoria**  
Internal Control, Compliance  
and Audit CommitteeRoberto Hamilton Vieira de Sousa  
Presidente / ChairmanMussá Usman  
Vogal / MemberHermógenes Canote Salvador Mário  
Vogal / MemberAna Paula Ribeiro Quibe  
Vogal / MemberRosa Yolanda Marrengane Munguambe  
Vogal / Member

## 1.2

Missão e Estrutura  
Accionista  
Mission and  
Shareholding  
Structure

O Banco Nacional de Investimento (BNI) é um Banco de desenvolvimento e investimento moçambicano vocacionado ao financiamento de projectos que apostam na inovação e que contribuam para o processo de desenvolvimento sustentável de Moçambique e dinamização do sector empresarial.

O BNI 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 e produtos financeiros de apoio ao desenvolvimento.

Banco Nacional de Investimento (BNI) is a Mozambican development and investment bank that funds innovative projects, which contribute to the sustainable development of Mozambique and give impetus to the business sector.

BNI is the preferred bank not only of Mozambican companies and international investors but also of domestic and international institutions that provide financial instruments and products to support development.

**Missão**  
Mission

Promover o desenvolvimento socio-económico e sustentável para a melhoria das condições de vida do moçambicanos.  
To promote socioeconomic development for the improvement of the living standards of the Mozambican people.

**Visão**  
Vision

Ser o banco de investimento e de desenvolvimento de referência do mercado Moçambicano.  
To be the development and investment bank of first choice in the Mozambican market.

**Valores**  
Values

Rigor / Accuracy  
Integridade / Integrity  
Transparência / Transparency  
Competência / Expertise  
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 2017.

O Banco Nacional de Investimento, S.A. foi constituído em 14 de Junho de 2010 e tem a sua sede na Avenida Julius Nyerere, nº 3504, Bloco A2, na Cidade de 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 Estado, na promoção e constituição de empresas que envolvam fundos públicos, criando incentivos para iniciativas empresariais e de investimento estratégicos no sector privado.

### Shareholding structure

The Bank is wholly owned by the Mozambican State via the Institute for the Management of State Holdings (IGEPE) and had a share capital of MT 2 240 million at 31 December 2017.

Banco Nacional de Investimento, S.A. was incorporated on 14 June 2010 and has its registered office at Avenida Julius Nyerere, nº 3504, Bloco A2, Maputo.

### Institute for the Management of State Holdings (IGEPE)

The Institute for the Management of State Holdings (IGEPE) was set up in December 2001 by Government decree with the primary aim of managing the financial holdings the State acquired through the restructuring of public sector companies. IGEPE currently has interests in 148 companies.

IGEPE also represents the State in the promotion and establishment of companies using public funds, generating incentives for business initiatives and strategic investment in the private sector.

# 1.3

## Sumário Executivo Executive Summary

Em 2017, a economia global cresceu em 3,70%, o que representa uma aceleração de 0,50 pontos percentuais face a 2016, como resultado da manutenção das condições de liquidez e financeiras nos países desenvolvidos e tendência de contínua recuperação dos preços das *commodities* no mercado internacional, com impacto positivo para as economias emergentes, que são maioritariamente exportadoras.

Segundo o FMI, espera-se que aceleração da economia global continue até 2019, influenciada pelas expectativas de melhoria das condições financeiras globais e de um desempenho empresarial que continuará a sustentar a procura agregada e o investimento, assim como a contínua aceleração nos preços das *commodities*, impactando sobremaneira no crescimento das economias exportadoras.

No Mercado Cambial, as ameaças de instabilidade decorrentes, sobretudo, das tensões com a Coreia do Norte e as incertezas políticas da administração Trump no início do ano, nos EUA, provocaram depreciação do Dólar face às suas principais contrapartes, enquanto na Zona Euro, apesar dos impactos adversos do *Brexit*, assistiu-se a uma aceleração da taxa de crescimento da economia e uma política monetária expansionista caracterizada pela manutenção da taxa de referência, factores que contribuíram para uma apreciação do Euro.

A nível nacional, a economia cresceu 3,70%, uma aceleração de 0,40 pontos percentuais face a 2016, como consequência da recuperação dos preços de algumas *commodities* como o gás natural, alumínio e petróleo no mercado internacional, da estabilidade político-militar, que

In 2017 the global economy grew 3.70% (+0.50 pp compared to 2016) as developed countries maintained their liquidity and financial levels and commodities prices continued to rise on the global markets. This had a positive impact on emerging economies, which are primarily export-led.

The IMF forecasts that the global economy will continue to grow through to 2019 on the back of expected improvements in global financial conditions and business performance that will continue to support aggregate demand and investment, and of a constant rise in commodity prices that will have a material impact on export economies.

On the forex market the threats to stability that came mainly from tensions with North Korea and the political uncertainties of the Trump administration in the USA at the start of the year depressed the US dollar against its main counterparty currencies. The Euro zone however, despite the negative impact of *Brexit*, saw faster growth in its economies and enjoyed an expansive monetary policy focused on maintaining the base rate, all of which pushed up the value of the euro.

In Mozambique, the economy grew 3.70% (+0.40 pp compared to 2016) thanks to the recovery of some commodity prices such as natural gas, aluminium and oil on the global markets and to political and military stability, which stimulated production. The stable exchange rate and prices were the result of a restrictive monetary policy.

estimulou a produção, e da estabilidade cambial e de preços resultantes de uma política monetária restritiva.

A política monetária restritiva do Banco Moçambique associada a uma melhoria no preço das algumas *commodities* (gás natural e alumínio) no mercado internacional, que resultou no aumento das receitas de exportação e consequente aumento das reservas internacionais líquidas, teve como impacto de referência a apreciação da moeda nacional.

É neste cenário de recuperação da economia nacional e de incertezas nos mercados financeiros que o BNI procurou consolidar a sua inserção nos mercados doméstico e internacional, provendo os seus clientes com produtos e serviços financeiros distintivos e de alta qualidade, promovendo assim o desenvolvimento socioeconómico sustentável do país.

Não obstante o BNI ter pautado por uma estratégia assente numa gestão responsável, com uma disciplina financeira rígida e uma política rigorosa de controlo dos riscos e racionalização da base de custos, sem perder de vista a necessidade de investir no futuro, foi inevitável uma redução do nível de actividade face ao ambiente macroeconómico desafiador. O produto bancário registou um abrandamento de 30%, ao fixar-se em MT 611,8 milhões em 2017 abaixo de MT 869,7 milhões registado no período homólogo, justificado pelo desempenho negativo da margem complementar na ordem de (MT 19,01 milhões), abaixo do resultado de MT 330,8 milhões registado no período homólogo.

O desempenho negativo da margem complementar resultou (i) do processo prologado de concretização das operações de assessoria financeira, aliada à percepção do elevado risco do país por parte das agências de notação financeira, inviabilizando a concretização das operações deste segmento de negócio através da mobilização de recursos no mercado internacional para projectos de investimento e (ii) da variação cambial desfavorável para o Banco, com impacto nos activos financeiros indexados em moeda externa bem como nas operações financeiras, que se repercutiu na redução do volume das operações de FOREX. Por conseguinte, o desempenho negativo da margem

The main result of the Bank of Mozambique's restrictive monetary policy and the increase in some commodity prices (natural gas and aluminium) on the global markets, which together pushed up export earnings and consequently also international cash reserves, was an improvement in the metical exchange rate.

Against this backdrop of domestic economic recovery and uncertain financial markets BNI consolidated its position on the domestic and global markets, offering its clients distinctive and high quality financial products while at the same time promoting the sustainable socio-economic development of the country.

Although BNI's strategy is founded on responsible management, strict financial discipline, tough control of risks, streamlining of its cost base and the need to invest in the future, 2017's challenging macro-economic environment meant that a drop in business levels was inevitable. Net operating income fell 30% to MT 611.8 million in 2017 from MT 869.7 million compared to the same period in 2016, following the MT 19.01 million drop in net non-interest income from MT 330.8 million compared to the same period of last year.

The decrease in net non-interest income was caused by: (i) the lengthy process for delivering financial advice, combined with the high-risk view of the country taken by the financial rating agencies, which made it unviable to do business in this segment by raising funds for investment projects on the global markets; and (ii) the fall in the exchange rate impacted the Bank's foreign currency-linked financial assets and its financial transactions, resulting in a reduction in the volume of forex transactions. The downturn in other income therefore pulled down net non-interest income despite the positive performance of the net interest income (+17%, from MT 538.9 million in 2016 to MT 630.8 million in 2017).

complementar penalizou o produto bancário não obstante o desempenho positivo da margem financeira, que registou um crescimento de 17%, de MT 538,9 milhões em 2016 para MT 630,8 milhões em 2017.

Face aos factores supracitados, conjugados com o aumento das imparidades específicas no valor de MT 97,8 milhões, devido ao aumento das dificuldades dos clientes no cumprimento dos serviços de dívida, com reflexo no aumento do crédito vencido e crédito reprogramado, os resultados líquidos do Banco registaram uma redução de 47%, tendo saído de MT 355,0 milhões em 2016 para MT 187,8 milhões em 2017. Este cenário teve impacto negativo nos indicadores financeiros de rentabilidade e de eficiência, com destaque para os seguintes: (i) rentabilidade dos fundos próprios, que baixou de 12,59% em 2016 para 6,39% em 2017; (ii) rentabilidade dos activos, que passou de 5,78% em 2016 para 3,33% em 2017; (iii) rácio de eficiência, medido por custos de estrutura sobre o produto bancário, que saiu de 39,59% em 2016 para 43,32% em 2017; e (iv) rácio de solvabilidade regulamentar, que reduziu de 36,21% em 2016 para 30,86% em 2017.

Relativamente ao balanço a 31 de Dezembro de 2017, o activo do Banco registou um crescimento tímido de 2%, ao sair de MT 5.591,2 milhões em 2016 para MT 5.683,7 milhões em 2017, justificado pela mobilização de linhas de crédito no mercado local e internacional, sendo de destacar a linha de crédito do ICD no valor de USD 20,0 milhões, Linha de Agronegócio e empreendedorismo (FAE) no valor de MT 410,0 milhões (desembolsado até a data o valor de MT 155,0 milhões) e Linha de financiamento SUSTENTA no valor de MT 810,0 milhões (desembolsado até a data o valor de MT 192,0 milhões). A mobilização das linhas de crédito foi amortecida pelo vencimento do Papel Comercial BNI no montante de MT 1,9 mil milhões.

O Banco prosseguiu, em 2017, com o seu projecto de informatização do Banco. De entre as várias iniciativas levadas a cabo, visando a melhoria constante dos sistemas de informação, pode se destacar a entrada em funcionamento do core *banking system*, que vai reforçar a segurança e eficiência operacional.

As a result of all these factors plus an MT 97.8 million rise in impairments caused by the difficulties clients were having in servicing their debt, which in turn increased overdue and rescheduled loans, the Bank's net profits went down 47% from MT 355.0 million in 2016 to MT 187.8 million in 2017. This had a negative impact on financial return and efficiency indicators: (i) the return on own funds sank from 12.59% in 2016 to 6.39% in 2017; (ii) the return on assets dropped from 5.78% in 2016 to 3.33% in 2017; (iii) the efficiency ratio, which measures overheads against net operating income, increased from 39.59% in 2016 to 43.32% in 2017; and (iv) the regulatory capital adequacy decreased from 36.21% in 2016 to 30.86% in 2017.

The balance sheet as at 31 December 2017 shows that Bank assets recorded a slight 2% improvement from MT 5.591.2 million in 2016 to MT 5.683.7 million in 2017 thanks to credit lines obtained on the domestic and global markets, including a USD 20.0 million credit line from ICD, a MT 410.0 million agribusiness and entrepreneurial line (FAE) (of which MT 155.0 million paid out to date) and a MT 810.0 million line of funding from SUSTENTA (MT 192.0 million paid out to date). The credit lines were offset by the expiry of BNI commercial paper in the value of MT 1.9 billion.

The Bank proceeded with its computerisation project in 2017. Tasks already completed as part of the steady improvement of our IT systems include the commissioning of our core *banking system*, which is improving our security and operating efficiency.

Para o ano de 2018, as perspectivas são animadoras, face a previsão de recuperação da económica nacional, o que contribuirá para a realização das operações da banca de investimentos. No entanto, o Banco espera consolidar as acções estratégicas iniciadas no ano de 2017, que consistem em: (i) prestação de apoio os projectos de investimento sustentáveis que tenham impacto económico e social no país; (ii) prudência na gestão de liquidez e de concessão de crédito, mantendo níveis confortáveis de qualidade de carteira de crédito e adequados níveis de rentabilidade; (iii) manutenção de indicadores de solvabilidade e de eficiência adequados, garantindo uma posição financeira sólida e distintiva; e (iv) alinhamento dos colaboradores à estratégia do Banco, equipando-os com novas competências e ferramentas, motivando-os e mantendo-os no Banco.

The outlook for 2018 is encouraging. The anticipated recovery of the Mozambican economy will help increase investment banking transactions. However the Bank hopes to consolidate the following strategic actions begun in 2017: (i) support for sustainable investment projects that have an economic and social impact in the country; (ii) prudent cash management and lending, ensuring the quality of the loan portfolio remains good and return remains at acceptable levels; (iii) keeping solvency and efficiency indicators at good levels to ensure the Bank keeps its solid and unique financial position; and (iv) bringing our staff on board with the Bank's strategy and giving them new skills and tools to motivate and retain them.

# 1.4

## Estratégia Corporativa e Negócio

### Corporate and Business Strategy

Em 2017, a conjuntura macroeconómica internacional e doméstica foi caracterizada por sinais ténues, ainda que não muito nítidos, da retoma do crescimento económico. Se, por um lado, a nível internacional testemunhamos dinâmicas positivas decorrentes, entre outros, da subida gradual dos preços das matérias primas, por outro lado, a nível interno, testemunhamos uma deterioração do ambiente de negócios, decorrente, fundamentalmente, da manutenção da suspensão do apoio directo ao Orçamento do Estado por parte dos parceiros de cooperação do País.

Não podendo estar imune a essa situação, particularmente àquela no plano interno, que de modo particular afectou directa e indirectamente as instituições financeiras, a actuação do BNI em 2017 foi marcada por prudência e resiliência, ao mesmo tempo que preparamos as bases para uma abordagem mais codiciosa, no futuro não muito distante, face ao advento esperado de melhores condições macroeconómicas a nível global e doméstico.

Ainda que a conjuntura económica fosse desafiante, o BNI logrou um resultado positivo embora abaixo do registado em 2016 na ordem dos MT 187,8 milhões e conserva indicadores económicos e financeiros confortáveis, como são os casos da rentabilidade dos activos, do rácio de liquidez, da robustez dos fundos próprios e do nível de adequação de capital, dados que confirmam a solidez financeira do Banco.

Tanto a nível da banca de investimentos, como da banca de desenvolvimento, o BNI ressentiu-se do ambiente de negócio desfavorável que caracterizou o ano de 2017.

The international and domestic macro-economic environment in 2017 offered weak and not very clear signs of a return to growth. While internationally there was evidence of a positive dynamic, in part because of the gradual rise in commodity prices, within Mozambique we saw an erosion of the business environment essentially as a result of the continued suspension of direct contributions to the State budget from the country's co-operating partners.

Unable to escape the impact of this environment, namely at the domestic level, since it had affected all financial institutions both directly and indirectly, BNI's 2017 operations were characterised by prudence and resilience. At the same time we worked to prepare a more aggressive stance for the not too distant future when better global and domestic macro-economic conditions will prevail.

Despite the challenging economic environment BNI turned in a profit of MT 187.8 million, which was lower than in 2016, and maintained economic and financial indicators (e.g. ROA, liquidity ratio, robustness of own funds and capital adequacy ratio) at comfortable levels, confirming its financial strength.

BNI's investment and development banking businesses both suffered as a result of 2017's negative business environment.

Na banca de desenvolvimento, como resultado da tendência crescente de NPL's aliado à falta de liquidez no mercado, o Banco optou pela cobrança coerciva de dívidas acompanhado de adequação de provisões e reestruturação de créditos tendo em conta a nova realidade. Consequentemente, o BNI registou uma redução da carteira de crédito em MT 1.380,5 milhões face a 2016, permitindo, assim, melhor dispersão do risco de crédito pelos diferentes sectores de actividade económica (melhoria de índice de concentração sectorial de 54% em 2016 para 44% em 2017), melhoria dos níveis de liquidez e performance dos créditos antes em incumprimento.

Adicionalmente, por forma a assegurar a sustentabilidade das actividades do Banco limitadas pelo balanço diminuto, a instituição focalizou a sua actuação na diversificação das fontes de operações de crédito, incluindo o apoio aos bancos comerciais no financiamento dos seus clientes, por via de créditos por assinatura e co-financiamento.

Na banca de investimentos, a deterioração do *rating* do País afectou de forma significativa os esforços do BNI de negociação e mobilização de recursos financeiros no mercado internacional para o financiamento dos grandes projectos no País. Não obstante este constrangimento, o Banco conseguiu mobilizar linhas de financiamentos junto de parceiros de desenvolvimento, com destaque para o ICD, SUSTENTA e Agência do Vale do Zambeze, cujos retornos verificar-se-ão ao longo de 2018. Trata-se de resultados da aposta na criatividade institucional para enfrentar o desafio que caracterizou ano de 2017, através da oferta de soluções ajustadas às especificidades de cada instituição e à conjuntura económica do país.

Com efeito, a consciencialização sobre o risco e responsabilização dos credores conduziu a uma tendência por parte dos detentores de fundos a utilizarem a estrutura e meios disponibilizados pelos bancos para a alocação de fundos aos seus beneficiários. Esta tendência constituiu uma oportunidade para o BNI, no que concerne a oferta de serviços de estruturação das linhas de crédito e a gestão de fundos através da Unidade de Mercado de Capitais. Foi assim que, durante o ano de 2017, o Banco prestou assessoria na

In development banking, increased NPLs together with the lack of market liquidity led the Bank to enforce the recovery of debt, increase provisions and restructure loans in order to deal with the new situation. The value of BNI's credit portfolio consequently dropped MT 1 380.5 against 2016 but credit risk is now better spread across different economic sectors (sector concentration ratio improved from 54% in 2016 to 44% in 2017) with improved loan liquidity and performance prior to delinquency.

In addition, and in order to ensure the sustainability of activities restricted by its reduced balance sheet, BNI focused on diversifying its sources of credit, also seeking support from commercial banks for the funding it offers its clients in the form of unsecured loans and co-funding.

As regards BNI's investment banking business, Mozambique's downgrading has had a material impact on the Bank's ability to negotiate and obtain funding on the global markets for the country's large projects. BNI nevertheless managed to arrange credit lines with development partners, especially ICD, SUSTENTA and Agência do Vale do Zambeze, the fruits of which will be felt in 2018. These are the results of using Bank creativity to deal with 2017 challenges by offering solutions tailored to each institution and to the financial problems facing the country.

Awareness of creditor risk and liability led fund holders to use banks and their resources to allocate funds to their beneficiaries. This trend offered BNI a major opportunity to offer credit line structuring and fund management services through its Capital Markets Unit. In 2017 the Bank was therefore a consultant in the structuring of FAE, a funding line to promote value chains for agricultural products and entrepreneurship that has MT 400 million under management with the Bank following an MoU with Agência do Vale do Zambeze. Also in 2017 BNI rolled out SUSTENTA, a National Fund for Sustainable Development project that funds agribusiness SMEs in the provinces of Nampula and Zambezi. SUSTENTA has MT 810.0 million available for its target group.

estruturação do FAE, a Linha de Financiamento para a Promoção de Cadeias de Valor de Produtos Agrícolas e do Empreendedorismo, que tem disponíveis MT 400 milhões sob gestão do Banco, como culminar de um MoU assinado com a Agência do Vale do Zambeze. Ainda em 2017, o BNI passou a fazer da implementação do SUSTENTA, um projecto do Fundo Nacional de Desenvolvimento Sustentável que visa o financiamento de pequenas e médias empresas no sector de agronegócio nas províncias de Nampula e Zambézia. A linha do SUSTENTA tem disponíveis MT 810,0 milhões para o seu grupo-alvo.

Os resultados alcançados pelo Banco são reflexo de uma estratégia que, assentando nos nossos valores da instituição, caracterizou-se pela consolidação de uma atitude prudente rigorosa, quer ao nível dos processos internos de trabalho, pela via da maximização da eficiência operacional, quer a nível da abordagem de negócio, consolidando o posicionamento ímpar do BNI no sistema bancário nacional como banco de desenvolvimento e buscando maior proximidade junto do mercado e dos *stakeholders*, com vista a corresponder às expectativas da sociedade.

À luz dos seus valores corporativos, o BNI reitera forma consistente a prossecução da sua missão e das suas actividades dentro dos mais elevados e eficazes padrões de *compliance* aplicados ao sector bancário. Neste contexto, está em curso o fortalecimento dos sistemas de controlo interno e *compliance*, tornando-os mais aderentes aos padrões internacionais e aos normativos internos determinados pela autoridade reguladora. Nesse aspecto também reside a solidez e credibilidade da instituição.

No domínio dos recursos humanos, a estratégia do BNI toma os colaboradores como o capital essencial para o crescimento sustentável dos seus negócios. Neste contexto, há uma aposta forte na promoção de uma cultura de melhoria permanente de desempenho e produtividade, articulando a estratégia corporativa e de negócios com as competências individuais. Em 2017, iniciou um programa de atracção, desenvolvimento, gestão de desempenho, retenção e valorização dos colaboradores, realizando actividades diversas, das quais pode-se destacar o realinhamento institucional, o novo modelo de avaliação de desempenho, o novo plano de car-

The results achieved by the Bank are the outcome of a strategy that is based on our institutional values and takes the form of a prudent and strict approach to both our internal work processes (improving operating efficiency) and to business (consolidating BNI's unique position in the Mozambican *banking system* as a development bank) by seeking to move closer to stakeholders in order to meet the expectations of society.

Its corporate values mean that BNI continues to perform its duties and business in full and effective compliance with banking regulations. It is consequently continuing to improve its internal control and compliance systems to bring them more into line with international standards and Mozambican legal requirements set by the regulatory authority since this also contributes to our solidity and credibility.

In terms of human resources, BNI's strategy is that our employees are capital that is essential to the sustainable growth of our business. We therefore strongly promote a culture of continuous improvement in performance and productivity that combines corporate and business strategy with personal skills. In 2017 we began a programme to attract, develop, manage the performance of, retain and add value to staff through a number of different actions. These include institutional reorganisation, a new method for performance assessment, a new career and pay path, the adjustment of training to the Bank's specific requirements and the adoption of best recruitment and selection practices to focus on attracting young talents with potential.

reiras e remunerações, o alinhamento das necessidades de formação às necessidades específicas do Banco e a adopção das boas práticas do processo de recrutamento e selecção, privilegiando a atracção de jovens com talento e potencial.

O ambiente cada vez mais competitivo e exigente em que o Banco opera exige a adopção de formas cada vez mais aprimoradas deste se relacionar e identificar com o mercado e os clientes. Foi na base deste entendimento que, no contexto do realinhamento institucional, tomou-se a decisão de se criar a Unidade de Desenvolvimento de Negócios, para que, de forma mais pronunciada e eficaz, se prosseguisse com a identificação e concretização de oportunidades de negócio. Concomitantemente, há um foco no *marketing* relacional, através da Unidade Marketing e Gestão de Imagem, cuja principal atribuição é implementar uma estratégia de *marketing*, que tem como alicerces a imagem e a marca, os nossos principais activos intangíveis. Através da Unidade de Desenvolvimento de Negócios, procedeu-se à divulgação das linhas ICD e FAE junto de organizações de actividades económicas como o IPEME e a CTA e está-se a trabalhar no estabelecimento de parcerias, especialmente através da filiação do Banco nas câmaras de comércio de Moçambique, Portugal, África de Sul e EUA.

No que tange ao Marketing e Gestão de Imagem, o BNI pauta por uma comunicação mais focalizada aos segmentos potencialmente relevantes para o desenvolvimento dos seus negócios, embora não negligenciando uma comunicação abrangente com o mercado e com a sociedade, ao mesmo tempo que iniciou com o processo visando uma comunicação mais incisiva sobre os seus produtos e serviços e a consolidação da sua imagem institucional.

No domínio da Responsabilidade Social, o Banco está empenhado em praticar o conceito de empresa cidadã. O entendimento é que a variável ética deve permear todas as etapas e processos das actividades, produtos e serviços da instituição. Para o BNI, não basta adoptar comportamentos socialmente responsáveis; às práticas socialmente responsáveis o Banco acrescenta a dimensão ética, por entender que a assimilação de condutas apropriadas, princípios

The ever more competitive and demanding environment in which the Bank operates requires increasingly sophisticated methods of relating to and identifying with the market and clients. It was consequently decided that Bank reorganisation would include the creation of a Business Development Unit to identify and grasp business opportunities in a more determined and efficient manner. At the same time emphasis was placed on relationship marketing through the setting up of a Marketing and Image Management Unit whose main task is to implement a marketing strategy that focuses primarily on our image and brand (our main intangible assets). Through the Business Development Unit we have announced the ICD and FAE lines together with economic activity organisations such as IPEME and CTA and are working to establish partnerships, especially through our membership of the chambers of commerce in Mozambique, Portugal, South Africa and the USA.

In terms of marketing and image management, BNI is looking to place greater emphasis on segments that are potentially of greater relevance to the expansion of its business, while not neglecting wide-ranging communications to the markets and society, and has at the same time begun to produce communications that give greater prominence to its products and services and consolidate its corporate image.

As regards social responsibility, the Bank is committed to corporate citizenship whereby ethics must be an integral part of all steps and processes in its activities, products and services. For BNI this does not simply mean adopting socially responsible behaviour. The Bank has added an ethical dimension to socially responsible practices to underline its view that the use of appropriate conduct, principles and values is crucial to the sustainable generation of wealth and value for society. Part of this approach is our annual awards to the top graduates of the Faculty of Economy and Management at Eduardo Mondlane University,

e valores é crucial para geração de riqueza e valor para a sociedade de uma forma sustentável. Neste âmbito, especificamente, é de destacar a continuidade do programa de atribuição, anualmente, de prémios aos melhores graduados da Faculdade de Economia e Gestão da Universidade Eduardo Mondlane, que prevê a realização de estágios profissionais remunerados destes no BNI, com a possibilidade da sua integração no seu quadro de pessoal. Dá-se-lhes, portanto, oportunidades de ingresso no mercado de trabalho, e deste modo o Banco contribui na abordagem da problemática do acesso ao emprego e empregabilidade, que é dos principais problemas sociais e económicos do País.

Em Dezembro de 2017, no âmbito do plano de actividades do Banco, o conselho de Administração aprovou o novo Plano Estratégico Quinquenal e o Plano de Negócios a vigorar no período 2018 – 2022, como instrumento orientador na sua actuação junto dos seus *stakeholders* e parceiros. Ciente das incertezas no ambiente de negócios, em algumas variáveis macroeconómicas chave e determinados pressupostos, o plano poderá sofrer ajustamentos sempre e quando se justificar.

all of whom are given paid professional traineeships at BNI with the possibility of a permanent job at the end. By offering these winners an opportunity to enter the jobs market, the Bank is helping resolve the problem of access to work, which is one of the main social and economic problems facing this country.

In December 2017 as part of the Bank's operating plan, the Board of Directors approved the new Strategic Five-Year Plan and the 2018-2022 Business Plan, which will guide the former Plan as it is implemented together with BNI's stakeholders and partners. Uncertainties in the business environment, in some key macro-economic variables and in certain assumptions may lead to adjustment of the Plan as and when required.

## 1.5

## Produtos e Serviços

### Products and Services

Através de uma equipa experiente e uma análise rigorosa 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, a fim de promover o desenvolvimento de Moçambique.

O BNI, sendo um 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. No seu segmento de banca de investimento, o BNI disponibiliza uma série de serviços de assessoria e aconselhamento, gestão de fundos e de acesso ao mercado de capitais, proporcionando aos seus clientes uma oferta alargada e singular em Moçambique.

Using an experienced team and thorough market analysis, Banco Nacional de Investimento selects and structures its range of services to create business impetus and provide a solid basis for investment by its clients that will promote the development of Mozambique.

As a development and investment bank, BNI offers a comprehensive range of instruments to fund projects and companies, thus contributing to sustainable economic expansion. BNI offers its clients a wide range of investment banking advisory and consultancy services along with fund management and capital market access that are unique in Mozambique.

### Como Banco de Desenvolvimento

#### Financiamentos

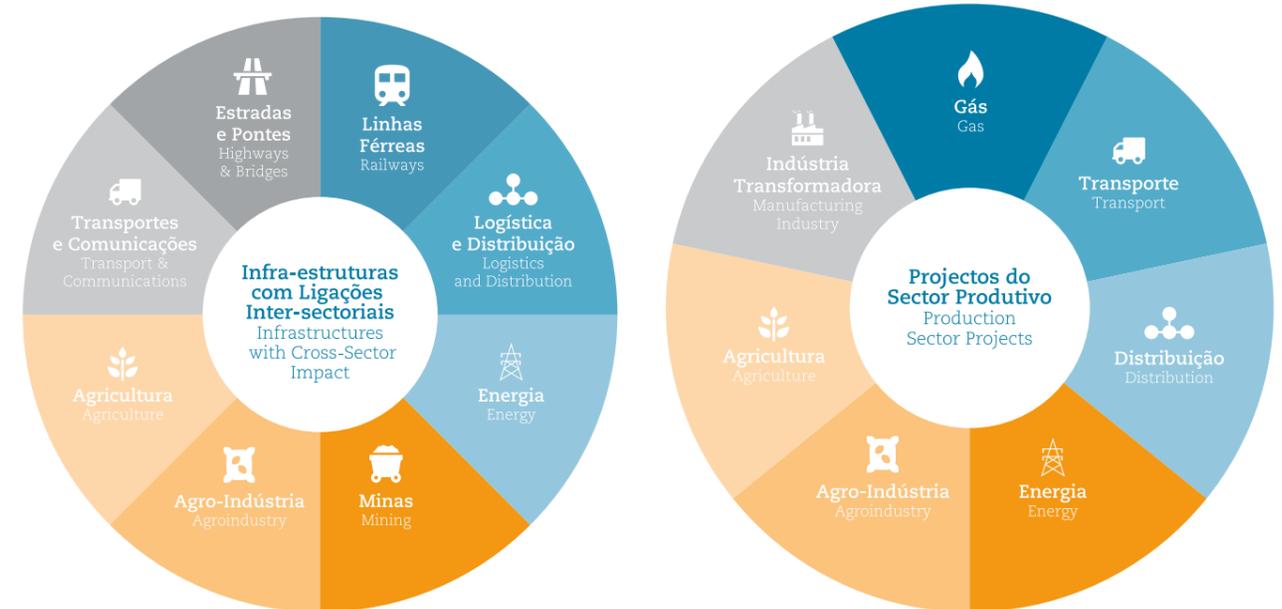
O BNI como banco de desenvolvimento, financia infra-estruturas com ligações intersectoriais, assim como projectos do sector produtivo, com impacto previsível e mensurável no desenvolvimento económico e social sustentável.

### Development Banking

#### Funding

As a development bank, BNI funds infrastructure with cross-cutting links and production sector projects that will have a predictable and measurable impact on sustainable economic and social development.

#### O BNI como Banco de Desenvolvimento BNI as Development Bank



Financiamento de Infra-estruturas Infrastructure Financing

Financiamento do Sector Produtivo Financing of Production Sector

## Como Banco de Investimento

### Produtos e Serviços

O BNI disponibiliza produtos e serviços, incluindo assessoria e aconselhamento típicos da banca de investimento, gestão de fundos e de acesso ao mercado de capitais que proporcionem aos seus clientes uma oferta alargada e singular em Moçambique.

### Projectos e Estruturação Financeira

O BNI desenvolve actividade de 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.

**O BNI como Banco de Investimento** BNI as Investment Bank  
Assessoria Financeira para o Fortalecimento da Capacidade de Gestão Empresarial  
Financial Advising to Deepen Business Management Capacity



## Investment Banking

### Products and Services

BNI's products and services include the advisory and consultancy services typical of an investment bank, and fund management and capital market access, providing clients with a wide range of that is unique in the country.

### Project and Structured Finance

BNI provides advisory services, develops banking syndicates and grants medium and long-term loans, specifically in order to ensure the structured funding of projects that will have an impact on Mozambican development.

*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 que a sua intervenção vai 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.

### Estruturação de Financiamentos

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 para a mobilização de financiamentos adequados ao seu perfil de risco, retorno e fluxo de caixa.

### 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.

### Instrumentos

Dívida Sénior e Dívida Subordinada, estruturação de empréstimos obrigacionistas, produtos híbridos (combinações diversas como Dívida Sénior e Dívida Subordinada ou de curto prazo e com produtos de longo prazo) negociação de instrumentos complementares de cobertura de risco, contractos de liquidez, produtos à taxa fixa ou variável.

Project & structured finance, BNI structures operations for business projects (which may co-fund) based on project risk. The service includes advice, support and project monitoring throughout the life of the project. The Bank also offers a full range of financial advice and consultancy services and structured funding for all sectors.

Structured funding, offered in the form of advice and the organisation of structured loans based on corporate risk, adds value to clients by improving the quality of their balance sheets and making the otherwise impossible funding and success of certain investment projects a viable option.

### Structured Funding

Architecture of tailored solutions, including the development and application of products to meet project requirements and to optimise project structure so that funding suitable to risk profile, return and cash flow can be obtained.

### Risk Management

Presentation of market risk hedging alternatives tailored to client needs and exposure that are based on an assessment of the market risk to which the client is exposed and of its financial risk profile.

### Instruments

Senior and subordinate debt, structuring of debenture loans, hybrid products (various combinations of senior/ subordinate debt, short-term/long-term products etc.), negotiation of supplementary hedging instruments, liquidity contracts, fixed/variable rate products.

### Fusões e Aquisições

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 negociado até o fecho da operação.

### 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, contamos com um conhecimento sectorial e local que permite seleccionar as metodologias mais adequadas ao seu caso.

### 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 económicos, o BNI organiza, monta e acompanha operações de *Corporate Finance* assumindo o papel de principal conselheiro dos seus clientes em projectos de âmbito nacional e internacional.

### Assessoria financeira para o fortalecimento da capacidade de gestão empresarial

Avaliação económico-financeira de empresas:

- *Fairness Opinions*;
- Análise de sinergias associadas a combinação de negócios entre sociedades;
- Estudo de reestruturação financeira;
- Reestruturação de Infra-estruturas diversas;
- Reestruturação Orgânica e de Processos de Gestão;

### M&A

Identification of opportunities, analysis, valuation and structuring of operations from negotiation to the transaction date. BNI services also cover sale procedures, the production of information memoranda, prospectuses, selection of potential partners, analysis of proposals and support during negotiations up to the transaction date.

### Valuation

Independent valuation of companies, business units and investment projects using internationally accepted and recognised methods to produce a credible value range for project assets. The huge experience of BNI's team means that we have the local and sector knowledge needed to be able to choose the best method for each case.

### Privatisation

Advice to government bodies on the structuring and implementation of privatisation projects and advice to private investors wishing to acquire companies that are to be privatised. As a specialist advisor of large and medium-sized companies and economic groups, BNI organises, structures and supports corporate finance operations as main advisor to its clients on domestic and international projects.

### Financial advice to improve company management

Economic and financial assessment for companies:

- Fairness opinions;
- Analysis of synergies obtainable by combining the businesses of different companies;
- Financial restructuring studies;
- Restructuring of various types of infrastructure;
- Organisational and management process restructuring;

- Redefinição de negócios e adequação às condições reais e actuais da empresa e do mercado;
- Estruturação, reestruturação e mobilização de financiamentos para empresas;
- Reorganização de participações empresariais;
- 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.

### Mercado de Capitais

Vocacionado para a assessoria a instituições públicas e privadas, o BNI organiza 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. O BNI desenvolve soluções de estruturação e execução de operações do mercado de capitais (acções e dívida) mediante as necessidades dos seus Clientes.

Adicionalmente, o BNI monta 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.

- Redefinition of business and adjustment to actual and current business and market conditions;
- Structuring, restructuring and obtaining of funding for business;
- Reorganisation of corporate holdings;
- Support during economic and financial reorganisation to prepare companies for listing on the capital market;
- Establishment and co-ordination of financial consortia;
- Identification of partners and business opportunities.

### Capital Market

As a specialist advisor to public and private institutions, BNI organises equity and bond market transactions as main advisor to clients wishing to trade debt securities or equities on the domestic or global financial markets. BNI produces solutions designed to structure and execute capital market (equity/debt) transactions to meet client requirements.

BNI also organises capital market operations, such as initial public offerings (IPO) and admission to trading, as the financial intermediary, custodian of client securities and portfolios and executor of orders on the world's leading stock markets.

**Mercado de Título de Dívida**

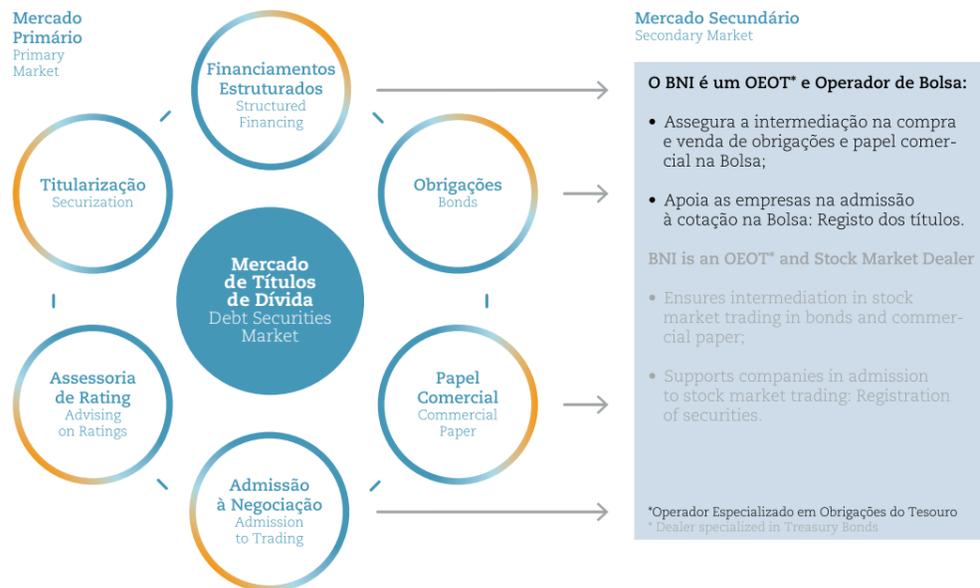
O BNI é um OEOT e operador de bolsa, assegurando a intermediação de obrigações de tesouro, obrigações privadas e papel comercial na Bolsa de Valores de Moçambique (Mercado Secundário).

**Debt Securities Market**

BNI is an OEOT (dealer specialising in treasury bonds) and market operator dealing in treasury bonds, private commercial bonds and commercial papers on the Mozambican stock market (secondary market).

**O BNI como Banco de Investimento** BNI as Investment 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 Propriedades – Acções (Equity)**

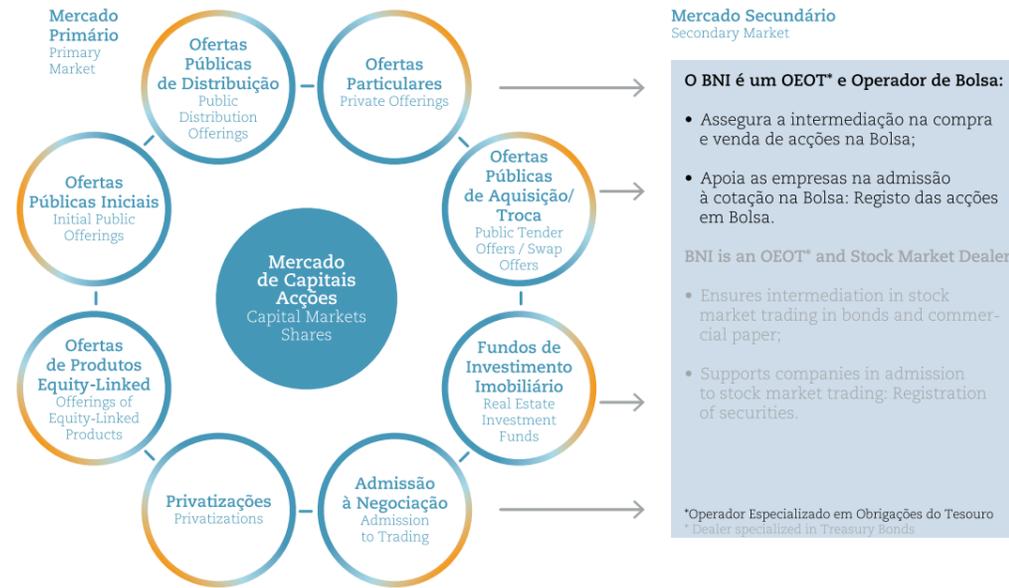
Adicionalmente, o BNI monta operações do mercado de capitais, como ofertas públicas de aquisição (OPA) e admissão à negociação de títulos, executando operações de intermediação financeira, gerindo a custódia de títulos e carteiras dos clientes e executando ordens nas principais bolsas mundiais.

**Ownership Certificate Market – Equities**

BNI is an OEOT (dealer specialising in treasury bonds) and market operator dealing in treasury bonds, private commercial bonds and commercial papers on the Mozambican stock market (secondary market).

**O BNI como Banco de Investimento** BNI as Investment 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 Propriedade - Acções Equity Securities Market



### Gestão de Fundos e de Activos

O BNI presta serviços de gestão de fundos, montagem de carteiras e alocação dos activos de fundos próprios e de terceiros, incluindo gestão activa ou passiva de fundos de entidades privadas e públicas, estruturando soluções adaptadas ao seu perfil de risco. O BNI define e executa estratégias, nas suas vertentes de rentabilidade e risco, no contexto de globalização e internacionalização dos mercados. Para o efeito, o Banco possui uma sala de mercados devidamente equipada com instrumentos e sistemas que lhe permitem estar em contacto permanente com todos os mercados financeiros domésticos e internacionais.

### Gestão de Activos Clientes Públicos e Privados

Montagem e gestão de carteiras de activos financeiros próprios e de terceiros, estruturando soluções adaptadas ao seu perfil de risco;

Definição e execução de estratégias de gestão de risco no contexto de globalização dos mercados financeiros.

### Capital de Risco

#### Sociedade de Capital de Risco Venture Capital Society



### Fund and Asset Management

BNI provides fund management services, organises portfolios and allocates assets from its own and third-party funds. It also offers active/passive fund management for public/private entities and structured solutions tailored to the client's risk profile. BNI defines and executes strategies based on income/risk preferences on the global and global markets. The Bank has a fully equipped trading floor that is in constant contact with the domestic and global financial markets.

### Asset Management for Public/Private Clients

Organisation and management of portfolios of own and third-party financial assets, solutions structured to the client's risk profile;

Definition and execution of risk management strategies for the global financial markets.

### Venture capital

O BNI estrutura e gere 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 gestão profissionais e dotadas de uma visão estratégica de negócio, e insuficiente capacidade financeira. O BNI Capital é o veículo através do qual o BNI avalia e assume 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) e investimento noutros Fundos de Capital de Risco.

BNI structures and manages venture capital funds for qualified investors, valuing and acquiring short-term interests in companies with the following characteristics: high potential for growth, contribution to the Mozambican economy that will generate employment and value, professional management teams with a strategic vision for the business, inadequate financial capacity. BNI Capital is the vehicle through which BNI values and buys shares in unlisted companies in order to leverage their growth by injecting development capital (generally minority investment in growing companies or projects) or investment from our venture capital funds.



# 02

Contexto Actual  
Current Context

## I.nvestimento I.nvestment

Abrimos horizontes  
às ideias que constroem  
o futuro com soluções  
de investimento à medida.

We open horizons  
to ideas that build the  
future with customized  
investment solutions.

# 2.1

## Panorama Político e Macroeconómico

### Political and Macroeconomic Overview

#### Economia Global

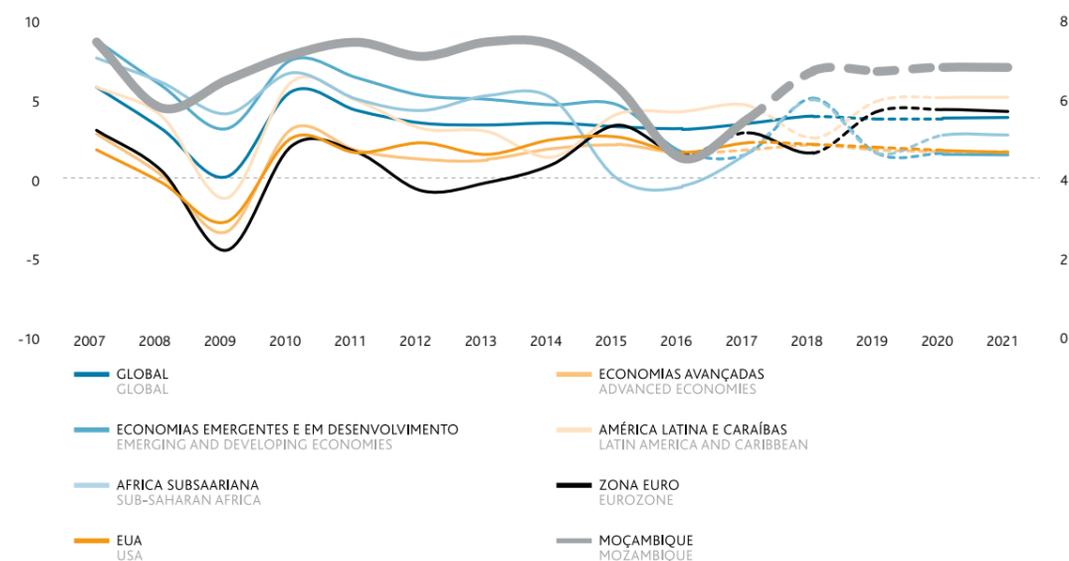
A economia global em 2017 foi caracterizada, embora com a retirada gradual dos estímulos monetários, pela manutenção das condições de liquidez e financeiras bastante acomodáticas particularmente nos países desenvolvidos e ainda pela tendência da contínua recuperação dos preços das *commodities* no mercado internacional, com impacto positivo para as economias emergentes que são maioritariamente exportadores das mesmas. Este cenário contribuiu para o estímulo da procura agregada e consequentemente do comércio internacional, cujo ciclo iniciara em 2016. No entanto, esta evolução da economia global ocorreu num ambiente de prevalência de riscos políticos, particularmente, o *Brexit*, a tensão política entre a Coreia do Norte e os Estados Unidos da América, as eleições antecipadas na Itália e a tensão política na Espanha, África do Sul e Brasil.

Dados do Fundo Monetário Internacional (FMI) estimam que em 2017 a economia global cresceu em 3,70%, o que representa uma aceleração de 0,50 pontos percentuais relativamente ao crescimento registado em 2016, estimulada pela aceleração das economias avançadas e emergentes em 0,60 e 0,30 pontos percentuais, respectivamente, tendo as taxas de crescimento se fixado em 2,30% e 4,70%. O desempenho das economias avançadas foi estimulado particularmente pela economia Alemã, norte-americana, espanhola e canadiana, enquanto o desempenho das economias emergentes foi liderado pela China, Índia e ainda pela recuperação da economia russa e brasileira.

#### Global Economy

Despite the gradual withdrawal of monetary stimuli, liquidity and financial conditions in the global economy remained relatively easy in 2017, namely in developed countries, while the steady recovery of commodity prices on the global markets had a positive impact on emerging countries, which are the largest exporters. This all helped stimulate aggregate demand and therefore global trade in a cycle that started in 2016. The expansion of the global economy took place however against a high-risk political background, attributable mainly to Brexit, political tensions between North Korea and the USA, early elections in Italy and political tension in Spain, South Africa and Brazil.

According to International Monetary Fund (IMF) data, 2017 saw the global economy grow 3.70% (+0.50 pp on 2016), driven by growth in both advanced and emerging economies (+0.60 and +0.30 pp or +2.30% and +4.70% respectively). The performance of the advanced economies was driven mainly by Germany, the USA, Spain and Canada and in emerging economies by China and India and by Russian and Brazilian recovery.



**Evolução Histórica e Previsão do Crescimento Económico em Regiões Seleccionadas**  
Economic Growth in Selected Regions: Historic and Forecast Data

Fonte: Fundo Monetário Internacional (World Economic Outlook de Janeiro de 2018)  
Source: International Monetary Fund (World Economic Outlook, January 2018)

Embora com um crescimento económico relativamente acelerado, em 2017, o mercado de trabalho não registou melhorias muito significativas como resultado da aceleração do desemprego nas economias emergentes, de 5,70% em 2016 para 5,78% em 2018, que não foi suficientemente compensado pela queda do desemprego nas economias emergentes, de 5,60% em 2016 para 5,10% em 2017. A queda do desemprego nas economias avançadas é explicado pela manutenção das condições financeiras acomodáticas com impacto positivo no investimento e, consequentemente, no crescimento económico e emprego, enquanto a aceleração do desemprego nas economias emergentes é explicado pelo facto de alguns dos

The relative increase in economic growth in 2017 did not however translate into particularly significant improvements on the jobs market because of the rise in unemployment in emerging economies (up from 5.70% in 2016 to 5.78% in 2018). This was not fully offset by the fall in unemployment in emerging economies (from 5.60% in 2016 to 5.00% in 2017). The fall in unemployment in the advanced economies followed the continuation of accommodative financial conditions, which had a positive impact on investment and consequently on economic growth and employment. The rise in unemployment in emerging economies was caused by the fact that in some of the countries concerned - especially Russia, Brazil and South

países que o integram, com destaque para a Rússia, o Brasil e a África do Sul, embora tenham registado melhorias nos preços das *commodities* que têm contribuído para o seu desempenho, estejam a enfrentar tensões políticas com efeitos negativos na economia.

Estimativas da Bloomberg mostram que a inflação global se situou em 3,10% em 2017, o que representa uma aceleração de 0,30 pontos percentuais relativamente a inflação registada em 2016, tendo sido motivada sobretudo pela retoma da procura agregada, com maior efeito no grupo das economias avançadas, onde o nível geral de preços acelerou em 0,80 pontos percentuais contra a desaceleração no grupo dos países emergentes em 1,60 pontos percentuais.

Africa - higher commodities prices that lifted performance were set against political tensions that had a negative impact on their economies.

Bloomberg estimates show that global inflation was around 3.10% in 2017 (+0.30 pp on 2016), mainly due to the recovery of aggregate demand, which was mainly felt in the advanced economies, where general price levels rose 0.80 pp. In emerging countries prices fell 1.60 pp.

PIB, INFLAÇÃO E DESEMPREGO POR REGIÃO / GDP, INFLATION, UNEMPLOYMENT RATE BY REGION												
REGIÕES / BLOCOS REGIONS / BLOCKS	PIB (%)* GDP (%)				INFLAÇÃO (%) INFLATION (%)				TAXA DE DESEMPREGO (%) UNEMPLOYMENT RATE (%)			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
	ESTIMATIVA ESTIMATED	PREVISÃO PROJECTED	ESTIMATIVA ESTIMATED	PREVISÃO PROJECTED	ESTIMATIVA ESTIMATED	PREVISÃO PROJECTED	ESTIMATIVA ESTIMATED	PREVISÃO PROJECTED	ESTIMATIVA ESTIMATED	PREVISÃO PROJECTED	ESTIMATIVA ESTIMATED	PREVISÃO PROJECTED
ECONOMIA MUNDIAL / WORLD ECONOMY	3,20	3,70	3,70	3,60	2,80	3,10	3,30	3,20	5,74	5,78	-	-
G10 / G10	1,40	2,10	2,30	1,90	1,00	1,80	2,00	2,00	5,60	5,10	4,80	4,70
ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA UNITED STATES OF AMERICA	1,50	2,30	2,70	2,40	1,30	2,10	2,30	2,20	4,90	4,40	3,90	3,80
ZONA EURO / EUROZONE	1,80	2,50	2,30	1,90	0,20	1,50	1,50	1,60	10,00	9,10	8,40	8,00
JAPÃO / JAPAN	0,90	1,60	1,30	1,00	(0,10)	0,50	1,00	1,00	3,10	2,80	2,70	2,60
REINO UNIDO / UNITED KINGDOM	1,90	1,70	1,50	1,60	0,70	2,70	2,50	2,50	4,90	4,50	4,30	4,40
ECONOMIAS EMERGENTES EMERGING ECONOMIES	4,40	5,50	4,90	5,10	4,60	3,00	22,00	12,50	5,70	5,78	5,70	5,40
CHINA / CHINA	-	5,30	6,50	6,70	2,00	1,60	2,30	2,30	4,59	4,59	4,00	4,00
ÁFRICA DO SUL / SOUTH AFRICA	0,30	0,90	1,50	1,20	6,30	5,30	5,10	5,20	26,70	27,50	28,10	27,90
ÁSIA / ASIA	4,90	5,30	4,90	4,90	1,80	1,70	2,30	2,40	3,90	3,90	3,80	3,80
AMÉRICA LATINA / LATIN AMERICA	(1,10)	1,00	2,40	2,70	11,70	3,30	132,50	71,10	10,00	10,90	10,50	9,80
MÉDIO ORIENTE MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA	2,90	1,50	2,70	2,90	3,30	4,30	4,40	3,90	10,40	10,40	-	-

Fonte: Bloomberg, Banco Mundial e FMI\* | Source: Bloomberg, Banco Mundial e FMI\*  
\*Fundo Monetário Internacional | \*International Monetary Fund

Para 2018 e 2019, o FMI prevê que a espiral da retoma da economia iniciada em 2016 se mantenha, esperando-se uma aceleração do Produto Interno bruto (PIB) em 3,90% para ambos os anos, fundamentada pela manutenção de boas perspectivas em ambas economias, avançadas e emergentes, onde se espera que a taxa de crescimento se situe, respectivamente, em 2,30% e 4,90% em 2018 e 2,20% e 5,00% em 2019. Espera-se que esta dinâmica de crescimento contribua para a queda do desemprego para 4,80% em 2018 e 4,70% em 2019 nas economias avançadas e para 5,70% em 2018 e 5,40% em 2019.

A perspectiva da aceleração da economia global em 2018 e 2019 continuará a ser sustentada, segundo o FMI, pelas expectativas de melhoria das condições financeiras a este nível e pelo bom sentimento empresarial que continuarão a sustentar a procura agregada e o investimento, assim como a contínua aceleração dos preços das *commodities*, impactando sobremaneira no crescimento das economias exportadoras. Adicionalmente, espera-se que a reforma fiscal nos EUA ajude a catapultar a performance da sua economia e afecte positivamente as regiões circunvizinhas e os parceiros comerciais deste país.

Para o ano de 2018, espera-se que a inflação global se situe em 3,30%, representando uma aceleração de 0,20 pontos percentuais relativamente ao ano 2017, como resultado das expectativas da expansão da procura agregada global.

### Zona Euro

#### PIB, Inflação e Desemprego

A economia da Zona Euro em 2017 manteve a espiral de expansão que vinha registando desde finais de 2015, impulsionada particularmente pela procura agregada resultante, sobretudo, da manutenção da política monetária acomodatória pelo Banco Central Europeu (BCE), o que permitiu maior acesso ao crédito a taxas de juros muito baixas, tendo também contribuído para este cenário os níveis baixos, embora com tendência ascendente, dos preços do petróleo que mantêm baixos os custos de produção na zona euro um vez que a maioria dos países que compõem o grupo são importadores líquidos

IMF forecasts that 2018 and 2019 will see a continuation of the economic recovery commenced in 2016 and possibly a 3.90% rise in gross domestic product (GDP) in both years on the back of good prospects for both advanced and emerging economies, which are expected to grow (respectively) 2.30% and 4.90% in 2018 and 2.20% and 5.00% in 2019. This will reduce unemployment by 4.80% in 2018 and 4.70% in 2019 in advanced economies and by 5.70% in 2018 and 5.40% in 2019.

According to the IMF, the 2018 and 2019 acceleration of the global economy will be supported by better financial conditions, good business sentiment that will buoy up aggregate demand and investment, and by the continued upswing in the price of commodities, which will have a particular impact on the economies that export them. Tax reform in the USA is also expected to help its economy bounce back and have a positive impact on the country's surrounding regions and trading partners.

In 2018 global inflation is expected to be around 3.30% (+0.20 pp on 2017) as aggregate global demand expands.

### Euro Zone

#### GDP, Inflation and Unemployment

The 2017 Euro zone economy kept the expansion started at the end of 2015, driven mainly by aggregate demand created primarily by European Central Bank (ECB) continuation of an accommodative monetary policy that ensured easy access to very low-cost credit, but also by the low (but rising) cost of oil, which kept production costs down within the Euro zone where most countries are net oil importers. At the same time, Euro zone economic performance was hit by political risk in a number of countries, especially Brexit, political tension in Catalonia and the elections in Italy.

desta *commodity*. Por outro lado, constituíram factores negativos ao desempenho da economia da zona euro a persistência de alguns riscos políticos em alguns países, com particular destaque para o *Brexit*, a tensão política na Catalunha e as eleições na Itália.

Naquele ambiente misto, em 2017 a economia da zona euro registou uma aceleração em 70 pontos bases relativamente a 2016, tendo a taxa de crescimento se fixado em 2,50%. O crescimento económico registado na Zona Euro foi impulsionado em grande medida pela expansão da economia alemã em 2,60% contra 1,90% em 2016, economia francesa em 1,80% contra 1,10% em 2016 e economia Italiana em 1,60% contra 1,10% registado em 2016. Como resultado da expansão da procura agregada e da actividade económica, o nível geral de preços acelerou de 0,20% em 2016 para 1,50% em 2017 e o desemprego caiu de 10,00% em 2016 para 9,10% em 2017.

Against this mixed backdrop, 2017 saw the Euro zone economy grow at a rate of 2.5% (+70 bp compared to 2016) very largely because of the expansion of the German (+2.60% vs. 1.90% in 2016), French (+1.80% vs. 1.00% in 2016) and Italian (+1.60% vs. 1.00% in 2016) economies. Greater aggregate demand and economic activity pushed up prices in general from 0.20% in 2016 to 1.50% in 2017 and cut unemployment from 10.00% in 2016 to 9.00% in 2017.

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

INDICADOR / INDICATOR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY</b>							
PIB REAL (YOY%) / REAL GDP (YOY%)	1,30	2,10	1,80	2,50	2,30	1,90	1,80
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	0,40	0,00	0,20	1,50	1,50	1,60	1,70
ÍNDICE DE PREÇOS DE DESPESAS DE CONSUMO PESSOAL S (YOY%) CORE PRICE INDEX (YOY%)	11,60	10,90	10,00	9,50	9,10		
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	11,60	10,90	10,00	9,10	8,40	8,00	8,00
<b>BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE</b>							
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	2,40	3,20	3,30	3,10	3,10	3,00	2,70
<b>BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE</b>							
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-2,60	-2,10	-1,50	-1,20	-1,00	-0,90	-0,80
<b>TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES</b>							
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK BENCHMARK RATE	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,30	-
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH INTEREST RATE	0,08	-0,13	-0,32	-0,33	-0,26	0,18	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) INTEREST RATE ON 2-YEAR GOVERNMENT BONDS (%)	-0,11	-0,35	-0,80	-0,64	-0,38	0,18	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) INTEREST RATE ON 10-YEAR GOVERNMENT BONDS (%)	0,54	0,63	0,20	0,42	0,94	1,32	-
<b>TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE</b>							
EURO POR DÓLARES NORTE-AMERICANO (EUR/USD) EURO TO US DOLLAR (EUR/USD)	1,21	1,09	1,05	1,20	1,25	1,27	1,27

Fonte: Bloomberg | Source: Bloomberg

O FMI prevê que a economia da Zona Euro continue crescendo, porém a um ritmo inferior ao do ano 2017, estimando-se que cresça 2,30% em 2018 e 1,90% em 2019. Com o contínuo crescimento do PIB, embora a taxas decrescentes, espera-se que a taxa de desemprego reduza para 8,40% em 2018 e 8,00% em 2019 e a inflação se mantenha nos 1,50% em 2018 e aumente ligeiramente para 1,60% em 2019 condicionada pelas expectativas da manutenção da política monetária acomodatória pelo BCE.

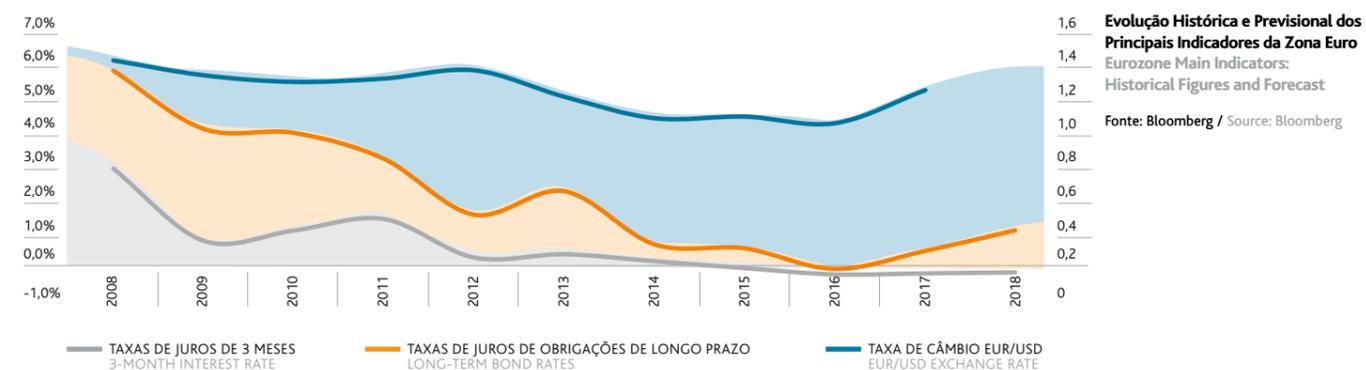
#### Taxas de Juro e Taxas de Câmbio

Em 2017, o Banco Central Europeu não alterou a postura da sua política monetária, tendo prosseguido com uma orientação expansionista caracterizada, sobretudo, pela manutenção das baixas taxas de referência e aumento da compra de activos financeiros no mercado monetário, com o objectivo principal de estimular o consumo e investimento privado por forma a alavancar a actividade económica, a recuperação do crédito e reduzir os riscos de deflação. Assim, como resultado da política monetária expansiva, o mercado monetário europeu continuou a ser caracterizado por excesso de liquidez, o que levou as taxas de juro a atingirem valores negativos, sendo que as taxas de juro sobre bilhetes de tesouro de 3 meses reduziram de -0,32% em 2016 para -0,33 em 2017, as taxas de juro de obrigações de 2 anos aumentaram de -0,80% em 2016 para -0,64% em 2017.

The IMF predicts that the Euro zone economy will continue to expand, although at a lower rate than in 2017 (+2.30% in 2018 and +1.90% in 2019). The steady increase in GDP and the fall in interest rates are expected to reduce unemployment to 8.40% in 2018 and 8.00% in 2019, while inflation will steady at 1.50% in 2018 before lifting slightly to 1.60% in 2019 as the BCE continues its expansionist monetary policy.

#### Interest and Exchange Rates

The BCE did not change its monetary policy stance in 2017, keeping an expansionist approach that focused mainly on maintaining the base rate and stepping up the purchase of financial assets on the money markets to stimulate private consumption and investment so as to promote economic activity and loan recovery and to reduce the risk of deflation. As a result of this expansionist monetary policy, the European money markets remained extremely liquid, pushing interest rates into negative figures. The coupon on 3-year treasury bills dropped from -0.32% in 2016 to -0.33 in 2017, while the yield on 2-year bonds rose from -0.80% in 2016 to -0.64% in 2017.



Para 2018, espera-se que o BCE continue a prosseguir uma política monetária acomodatória caracterizada pelo prolongamento do programa de compras de activos de modo a garantir que a inflação se aproxime a sua meta de longo prazo de 2,00%. Contudo, prevê-se que o mesmo reduza o ritmo dessa política, pois, o nível geral de preços começou a dar indicações de ascensão. Estimativas da Bloomberg indicam que as taxas irão registar um ligeiro aumento, podendo as dos bilhetes de tesouro de 3 meses atingir -0,26% e das obrigações de tesouro de 2 anos atingir -0,38%.

No Mercado Cambial, o Euro apreciou em relação a quase todas moedas de maiores transacções no mercado internacional, nomeadamente, o Dólar (12,39%), o Iene (9,08%), o Franco Suíço (8,38%), a Libra (4,07%) e o Rand (2,79%). Esta tendência é explicada, sobretudo, pela robustez da actividade económica catapultada pelas fortes dinâmicas de consumo interno e demanda externa.

Varição Acumulada (%) do Euro em relação às principais Moedas em 2017  
Cumulative change (%) in the euro vs main currencies in 2017

Fonte: Bloomberg / Source: Bloomberg



Previsões para o ano 2018, indicam que o Euro continuará a apreciar relativamente às suas contrapartes, particularmente em relação ao Dólar. Contudo, permanecem certos riscos, com particular realce para uma forte actividade económica nos EUA causada pela reforma fiscal.

## Estados Unidos da América

### PIB, Inflação e Desemprego

Em 2017, a economia americana foi marcada pela contínua normalização da política monetária pela Reserva Federal caracterizada pelo ajuste gradual em alta das taxas de referência, estimulando a elevação das outras taxas de juros da economia com influencia negativa no consumo

The BCE is expected to continue both its expansionist monetary policy and asset purchases through 2018 to keep inflation in line with its 2.00% long-term target. However, this policy is expected to tail off as general price levels begin to show sign of increasing. Bloomberg estimates that rates will rise slightly and that 3-month treasury bills could hit -0.26% and 2-year treasury bonds -0.38%.

On the forex markets the euro rose against almost all the most heavily traded currencies on the global markets: against the dollar (12.39%), yen (9.08%), Swiss franc (8.38%), pound (4.07%) and rand (2.79%). This was mainly thanks to robust economic activity driven by strong levels of domestic consumption and foreign demand.

In 2018 the euro is forecast to keep appreciating against other currencies and against the US dollar in particular. Some risks will remain however, in particular that of strong US economic performance as a result of tax reform.

## USA

### GDP, Inflation and Unemployment

The 2017 US economy was marked by the Federal Reserve's continued normalisation of its monetary policy as it gradually raised the base rate, encouraging the rise of other interest rates and negatively impacting consumption and investment and consequently aggregate

e investimento, e consequentemente na procura agregada, tendo sido compensado de alguma forma pelo crescimento da procura externa, assim como pela reforma fiscal caracterizada, particularmente, pela redução dos impostos com efeito positivo no consumo e investimento.

Assim, a economia norte-americana cresceu 2,30% em 2017, o equivalente a uma aceleração de 0,80 pontos percentuais relativamente a 2017. Para 2018 e 2019, o FMI prevê boas perspectivas para a economia americana, impulsionada pela reforma fiscal que se prevê que reduza impostos dos particulares e das empresas, produzindo um impacto positivo na procura agregada. Esperando-se que a economia cresça a 2,70% e 2,50% em 2018 e 2019, respectivamente.

demand. This was offset to some degree by higher foreign demand and tax reform that cut tax and had a positive effect on consumption and investment.

The US economy grew 2.30% in 2017 (+0.80 pp vs. 2017). IMF forecasts for the US economy in 2018 and 2019 are good as the tax reform reduces personal and corporate tax and stimulates aggregate demand. The economy is expected to grow 2.70% and 2.50% in 2018 and 2019 respectively.

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	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY</b>							
PIB REAL (YOY%) / REAL GDP (YOY%)	2,60	2,90	1,50	2,30	2,70	2,40	1,90
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	1,60	0,10	1,30	2,10	2,30	2,20	2,40
ÍNDICE DE PREÇOS DE DESPESAS DE CONSUMO PESSOAL A.S (YOY%) CORE PRICE INDEX (YOY%)	1,60	1,30	1,80	1,50	1,80	2,00	2,00
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	6,20	5,30	4,90	4,40	3,90	3,80	3,80
<b>BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE</b>							
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	-2,10	-2,40	-2,40	-2,30	-2,50	-2,60	-2,70
<b>BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE</b>							
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-2,70	-2,60	-3,10	-3,40	-3,70	-4,50	-4,70
<b>TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES</b>							
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK BENCHMARK RATE	0,25	0,50	0,75	1,50	2,35	2,90	-
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH INTEREST RATE	0,26	0,61	1,00	1,69	2,42	2,89	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) INTEREST RATE ON 2-YEAR GOVERNMENT BONDS (%)	0,67	1,05	1,19	1,89	2,57	3,01	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) INTEREST RATE ON 10-YEAR GOVERNMENT BONDS (%)	2,17	2,27	2,45	2,41	3,03	3,43	-
<b>TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE</b>							
DÓLARES NORTE-AMERICANO POR EURO (EURUSD) US DOLLAR TO EURO (EURUSD)	1,21	1,09	1,05	1,20	1,25	1,27	1,27

Fonte: Bloomberg, FMI | Source: Bloomberg, FMI

O crescimento da economia norte-americana em 2017 contribuiu substancialmente para criação de novos empregos, tendo a taxa de desemprego caído em 0,50 pontos percentuais, fixando-se em 4,40%. Em 2018 e 2019, espera-se que o mercado de trabalho continue a apresentar um bom desempenho, beneficiando-se de novos investimentos

The expanding US economy made a substantial contribution in 2017 to the creation of new jobs and to the 0.50 pp drop in unemployment to 4.40%. In 2018 and 2019 the jobs market is expected to perform well as the new investment encouraged by current tax policy pushes down unemployment to 3.90% and 2.80% respectively.

estimulados pela política fiscal em vigor, pelo que se perspectivam taxas de desemprego de 3,90% e 2,80% respectivamente.

Dados da inflação apontam para a aceleração do nível geral de preços nos EUA, saindo de 1,30% em 2016 para 2,10% em 2017, como resultado, sobretudo, da expansão da actividade económica e da subida do preço do petróleo bruto estimulado pelas ameaças climáticas, tensão no Médio Oriente e redução da produção face aos novos acordos da OPEC. Para 2018 e 2019, espera-se que a inflação continue a acelerar como resultado da contínua expansão da actividade económica, devendo situar-se em 1,80% e 2,00% respectivamente.

#### Taxas de Juros e Taxas de Câmbio

Em 2017, a Reserva Federal (FED) dos EUA optou por uma política monetária mais restritiva, caracterizada por subidas sucessivas na taxa de referência, de 0,75% em Fevereiro de 2017 para 1,50% em Dezembro do mesmo ano. Esta postura do FED foi justificada como uma forma de controlar a inflação e o crescimento económico, uma vez que o mercado de trabalho esteve a apresentar um bom desempenho.

Face ao cenário do ajuste em alta da taxa de referência, as taxas de juro do mercado monetário americano tiveram uma tendência ascendente, com as taxas de juros (Libor) de 3 meses a subir de 1,00% em 2016 para 1,69% em 2017 e a taxa de obrigações de tesouro de 2 a acelerar de 1,19% para 1,89% em 2017.

Para 2018, espera-se que o FED continue com o processo de ajuste em alta da taxa de referência, podendo situar-se em 2,35%, situação que poderá contribuir para a subida das taxas de juros do mercado monetário, com destaque para a Libor de 3 meses, as obrigações de tesouro de 2 e 10 anos para 2,42%; 2,57% e 3,03%, respectivamente. Contudo, o curso futuro da política monetária continuará a depender das dinâmicas da inflação e desemprego, prevendo-se que a taxa de referência seja ajustada em função do nível de alcance das metas de inflação, crescimento económico e da situação do mercado de emprego.

Inflation figures point to a general rise in US prices from 1.30% in 2016 to 2.00% in 2017, mainly as a result of the expansion of economic activity and the rise in crude oil prices, driven by climate threats, tension in the Middle East and output cuts following the new OPEC agreements. Inflation is forecast to accelerate to around 1.80% and 2.00% in 2018 and 2019 respectively as economic activity steps up.

#### Interest and Exchange Rates

In 2017 the US Federal Reserve (FED) introduced a more restrictive monetary policy and raised its base rate from 0.75% in February 2017 to 1.50% in December that year. The FED said its policy was intended to control inflation and economic growth as the jobs market started to perform well.

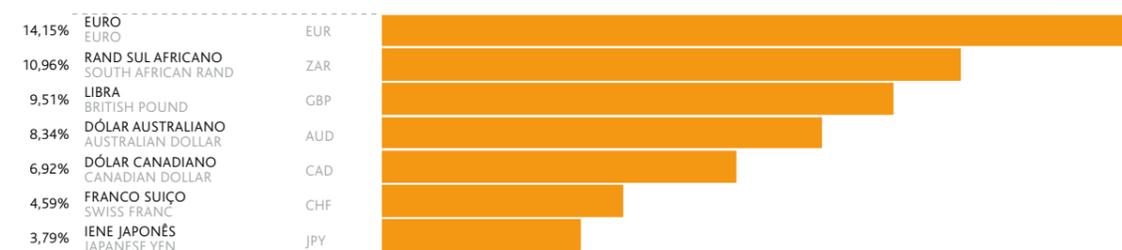
As the base rate rose, US money market rates also increased. 3-month Libor went up from 1.00% in 2016 to 1.69% in 2017 and 2-year T-bonds from 1.09% to 1.89% in 2017.

In 2018 the FED is expected to continue its base rate adjustment to possibly 2.35%. This could help push up money market rates and in particular 3-month Libor and 2 and 10-year T-bonds to 2.42%; 2.57% and 3.03% respectively. Monetary policy will however still depend on inflation and unemployment and the base rate is expected to be adjusted for inflation, economic growth and employment.

In 2017 the US forex market saw the steady and persistent slide of the US dollar against most other currencies, particularly the euro (14.05%), the rand (10.96%), the pound (9.51%), the Australian dollar (8.34%), the Canadian dollar (6.92%), the Swiss franc (4.59%) and the yen (3.79%).

No Mercado Cambial, em 2017 a economia norte-americana foi marcada pela depreciação consistente e persistente do Dólar norte-americano relativamente a maioria das suas contrapartes, com particular destaque para o Euro (14,15%), o Rand (10,96%), a Libra (9,51%), o Dólar Australiano (8,34%), o Dólar Canadense (6,92%), o Franco Suíço (4,59%) e o Iene (3,79%).

O comportamento do Dólar no mercado cambial é justificado, entre outros factores, pelas ameaças de instabilidade, sobretudo nas tensões com a Coreia do Norte, e incertezas políticas da administração Trump no início do ano. No entanto, a depreciação foi amortecida pelas expectativas da subida das taxas de juro no mercado monetário americano, tornando as aplicações em dólares mais atractivas para o investimento, o que estimulou uma certa procura do Dólar.



Varição Acumulada (%) do Dólar em relação às principais Moedas em 2017  
Cumulative change (%) in the US dollar vs. main currencies in 2017

Fonte: Bloomberg / Source: Bloomberg

Em 2018, espera-se que a economia americana tenha um bom desempenho e que as taxas de juros continuem subindo, no quadro da normalização da política monetária do FED, o que manterá a atractividade do Dólar como alternativa do investimento e determinará a sua maior procura e consequentemente a apreciação do mesmo.

#### CHINA

##### PIB, Inflação e Desemprego

O crescimento da economia chinesa em 2017 é estimado em 6,90%, o que representa uma aceleração em 0,20 pontos percentuais relativamente ao registado em 2016. Essa aceleração é justificada, entre outros factores, pelo bom desempenho dos preços das *commodities* e matérias-primas no mercado internacional, o que afectou positivamente as suas exportações, pela aceleração do investimento privado como resultado das boas perspectivas sobre o cresci-

US dollar behaviour on the forex market was in part the result of threats to stability - particularly tension with North Korea and the uncertainty about the policies of the Trump administration at the start of the year. The depreciation was cushioned, however, by the forecast rise of US money market rates, which made dollar-denominated investments a more attractive proposition and increased demand for the dollar.

The US economy is expected to perform well in 2018 and interest rates to rise under the FED's plan for normalising monetary policy. This will mean the US dollar remains an attractive investment option, will boost demand for it and consequently its cost.

#### CHINA

##### GDP, Inflation and Unemployment

Chinese growth in 2017 is estimated at 6.90% (+0.20 pp on 2016) and is attributable to, among other factors, good commodities and raw materials prices on the global markets, which has had a positive impact on exports, increased private investment thanks to the good economic growth outlook, higher domestic and international demand for construction materials and other production factors. The tax reforms introduced by the Chinese government have also had a positive effect.

mento da economia e pelo aumento na procura doméstica e internacional dos materiais de construção e dos outros factores da produção. Destacam-se ainda o efeito positivo das reformas fiscais implementadas pelo governo chinês.

Para 2018 e 2019, espera-se que a economia chinesa cresça 6,50% e 6,30%, respectivamente, sendo impulsionada sobretudo pelo aumento da demanda externa global e aumentos dos preços das *commodities*. Embora a economia chinesa tenha acelerado em 2017, a taxa de desemprego manteve-se em 4,59% e espera-se em 2017 e 2018 a taxa reduza para 4,00% como resultado das expectativas do bom desempenho da economia.

O nível geral de preços desacelerou em 2017, tendo se fixado em 1,60%, o que representa 40 pontos base abaixo do nível registado em 2016. Essa estabilidade de preços reflecte os efeitos da reforma fiscal que tem estimulado os níveis de produção numa altura em que a demanda interna não tem estado a registar grandes alterações. Para os próximos anos espera-se uma relativa estabilidade na inflação, impulsionada pelo crescimento económico e estabilidade cambial sobretudo face ao Dólar americano.

The Chinese economy is forecast to grow 6.50% and 6.30% in 2018 and 2019 respectively, driven mainly by increased global foreign demand and higher commodities prices. Despite the expansion of the country's economy in 2017, unemployment remained at 4.59% but is expected to fall to 4.00% in 2017 and 2018 as economic performance improves.

Prices in general fell in 2017 to 1.60% (40 bp below 2016) reflecting the impact of a tax reform that stimulated production at a time when there was no great change in domestic demand. Inflation is expected to be relatively stable in the next few years as the economy grows and the exchange rate remains stable, particularly against the US dollar.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA E PREVISIONAL DOS PRINCIPAIS INDICADORES DA CHINA CHINA MAIN INDICATORS: HISTORICAL FIGURES AND FORECASTS							
INDICADOR / INDICATOR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY</b>							
PIB REAL (YOY%) / REAL GDP (YOY%)	7,30	6,90	6,70	6,90	6,50	6,30	6,20
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	2,00	1,40	2,00	1,60	2,30	2,30	2,40
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	4,10	4,10	4,59	4,59	4,00	4,00	4,10
<b>BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE</b>							
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	2,30	2,80	1,80	1,40	1,30	1,40	1,60
<b>BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE</b>							
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-1,80	-3,40			-3,50	-3,50	-3,40
<b>TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES</b>							
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK REFERENCE RATES (%)	5,60	4,35	4,35	4,35	4,40	4,40	
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH INTEREST RATE	3,66	2,18	2,63	3,03	4,79	4,63	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) INTEREST RATE ON 2-YEAR GOVERNMENT BONDS (%)	3,42	2,51	2,40	2,75	2,94	2,83	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) INTEREST RATE ON 10-YEAR GOVERNMENT BONDS (%)	3,65	2,86	3,06	3,90	3,92	3,91	-
<b>TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE</b>							
DÓLARES POR YUAN (USDCNY) DOLLAR TO YUAN (USDJPY)	6,21	6,49	6,95	6,51	6,40	6,30	6,40

Fonte: Bloomberg, FMI & Banco Mundial | Source: Bloomberg, FMI & World Bank

## Taxas de Juros

Em 2017, o Banco Central da China optou por uma política monetária neutra caracterizada pela manutenção da taxa de referência, tendo a mesma sido fixada em 4,35%. No entanto, as dinâmicas do sector financeiro interno, sobretudo o bancário, fizeram subir as taxas de juro de mercado, tendo as taxas de 3 meses, das obrigações de tesouro de 2 e 10 anos subido de 2,63%; 2,40% e 3,06%, em 2016 para 3,03%; 2,75% e 3,90% em 2017. Para 2018, espera-se que o Banco Central continue com uma política monetária neutra, prevendo-se com muito ceticismo que a taxa de referência suba 5.00 pontos base.

## Evolução da Economia Moçambicana

### Evolução da Actividade Económica: PIB e Inflação

Em 2017, a economia moçambicana apresentou sinais ligeiros de recuperação, tendo a taxa do crescimento real do Produto Interno Bruto (PIB) acelerado em 40,00 pontos base face a 2016, fixando-se em 3,70%, abaixo dos 5,50% previstos inicialmente pelo governo. Os primeiros sinais de recuperação, depois de dois anos de desaceleração acentuada, foram impulsionados pela (i) relativa recuperação dos preços de algumas *commodities* no mercado internacional, com destaque para o gás natural e alumínio; (ii) recuperação do Metical face às suas principais contrapartes; (iii) estabilidade político-militar que afectou positivamente o sector dos transportes e comunicação na medida em que permitiu devolver a livre mobilidade de pessoas e bens dentro do país; e (iv) política monetária menos restritiva implementada pelo Banco de Moçambique, materializada pelos sucessivos cortes nas taxas de política monetária, factor que estimula a queda das taxas de juro e promove o maior acesso ao crédito, ampliando, assim, os níveis de investimento.

## Interest Rates

In 2017 the Chinese Central Bank adopted a neutral monetary policy that held the base rate at 4.35%. The dynamics within the financial (especially banking) sector however caused market rates to rise. 3-month, and 2 and 10-year Treasury bond rates rose from 2.63%, 2.40% and 3.06% in 2016 to 3.03%, 2.75% and 3.90% respectively in 2017. In 2018 the Central Bank is expected to retain its neutral monetary policy and it is considered extremely unlikely that the base rate will rise to 5.00 bp.

## Domestic Economy

### Economic Activity: GDP and Inflation

In 2017 the Mozambican economy showed slight signs of recovery as real GDP increased 40.00 bp against 2016 to 3.70%, although this was below the 5.50% initially forecast by the Government. The first signs of recovery after two years of major slowdown were driven by: (i) a relative recovery in some commodities prices on the global market - namely natural gas and aluminium; (ii) metical recovery against its main counterparty currencies; (iii) political and financial stability, which had a positive impact on transport and communications since it allowed the free movement of persons and goods within the country to be restored; and (iv) less restrictive monetary policies by the Bank of Mozambique, which made a series of cuts in monetary policy rates that lowered interest rates, eased access to credit and lifted investment.

No entanto, a economia ainda enfrenta desafios que limitaram uma aceleração mais robusta, a saber: (i) contínua suspensão do apoio directo ao Orçamento do Estado e níveis reduzidos de colecta de impostos, situação que afectou negativamente as contas públicas e consequentemente a procura agregada, na medida em que o Estado é o maior consumidor dos bens e serviços na economia, o que condicionou o desempenho de várias unidades empresariais; (ii) redução dos níveis de investimento estrangeiro devido à degradação do *rating* do país nos mercados financeiros internacionais; e (iii) reestruturação (restrição) da política orçamental como forma de fazer face ao serviço da dívida pública considerada insustentável.

O desempenho da economia moçambicana no terceiro trimestre de 2017 foi impulsionado pelo sector das pescas (22,80%), indústria extractiva (19,40%) e transportes e comunicações (6,70%).

The economy does however still face challenges that are preventing more robust recovery: (i) the continued suspension of direct support for the State budget and lower tax income, both of which are having a negative impact on the public accounts and therefore on aggregate demand since the State is the biggest consumer of the economy's goods and services and this therefore impacts business performance in general; (ii) reduced foreign investment following the country's downgrading on the global financial markets; and (iii) the restructuring (restriction) of budgetary policy to deal with unsustainable levels of public debt.

Mozambique's economic performance in the third quarter of 2017 was driven by fishing (22.80%), mining (19.40%) and transport and communications (6.70%).

CRESCIMENTO DO PRODUTO INTERNO BRUTO (%) EM MOÇAMBIQUE ANNUAL GROWTH IN MOZAMBIQUE'S GROSS DOMESTIC PRODUCT (%)								
SECTORES DE ACTIVIDADE / ECONOMIC SECTORS	TRIMESTRES 2016				TRIMESTRES 2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	
AGRICULTURA / AGRICULTURE	4,00	3,90	0,50	0,50	-0,80	2,20	6,40	
PESCA / FISHING	2,50	2,40	2,40	7,20	-8,20	15,70	22,80	
INDÚSTRIA EXTRACTIVA / MINING	25,40	9,60	19,00	9,30	41,60	59,40	19,40	
ELECTRICIDADE E ÁGUA / ELECTRICITY AND WATER	12,10	10,70	-9,00	-11,30	-17,60	-12,90	-4,70	
INDÚSTRIA TRANSFORMADORA / PROCESSING INDUSTRY	10,20	29,70	-9,00	-11,20	-4,30	-9,30	-1,00	
CONSTRUÇÃO / CONSTRUCTION	7,10	2,40	4,20	-8,00	-25,10	-8,60	-3,10	
COMÉRCIO E SERVIÇOS / COMMERCE AND SERVICES	6,20	2,80	3,90	0,90	5,10	3,10	2,20	
HOTELARIA E RESTAURAÇÃO / HOTEL AND CATERING	3,20	1,80	4,50	-1,30	-0,40	-3,70	-7,40	
TRANSPORTES E COMUNICAÇÕES / TRANSPORT AND COMMUNICATIONS	1,50	-0,80	1,00	26,30	4,40	4,70	6,70	
SERVIÇOS FINANCEIROS / FINANCIAL SERVICES	-6,80	-9,00	13,90	-1,10	21,60	-3,60	-3,80	
<b>PRODUTO INTERNO BRUTO / GDP</b>	<b>5,70</b>	<b>4,80</b>	<b>3,40</b>	<b>1,10</b>	<b>2,90</b>	<b>3,10</b>	<b>2,90</b>	

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

Em termos de estrutura do Produto Interno Bruto, tiveram maior contribuição os sectores da agro-pecuária (21,40%), transportes e comunicações (12,40%), comércio e serviços de reparação (11,00%) e indústria transformadora (11,30%).

The biggest contributors to GDP were agriculture and livestock (21.40%), transport and communications (12.40%), commerce and repair services (11.00%) and the manufacturing industry (11.30%).



Estrutura do Produto Interno Bruto por Sectores - III Trimestre de 2017  
GDP by sector - Q3 2017

Font: Instituto Nacional de Estatística  
Source: National Statistics Institute

Para 2018, de acordo com o Fundo Monetário Internacional e o Banco Africano de Desenvolvimento, espera-se que a economia cresça a um ritmo mais acelerado como resultado dos influxos das receitas advindas da exportação de recursos naturais e matérias-primas, factor que poderá catalisar a indústria extractiva. O Governo, no seu Plano Económico e Social, prevê que a economia cresça 5,30%, sustentado pela evolução dos sectores da Agricultura, Indústria Transformadora, Comércio e Transportes, impulsionadas por intervenções do governo, dentre outras formas, através da concessão de incentivo à produção agrícola consubstanciada na distribuição de sementes melhoradas e contratação de extensionistas; da assistência ao empreendedorismo e do financiamento às Pequenas e Médias Empresas no sector comercial.

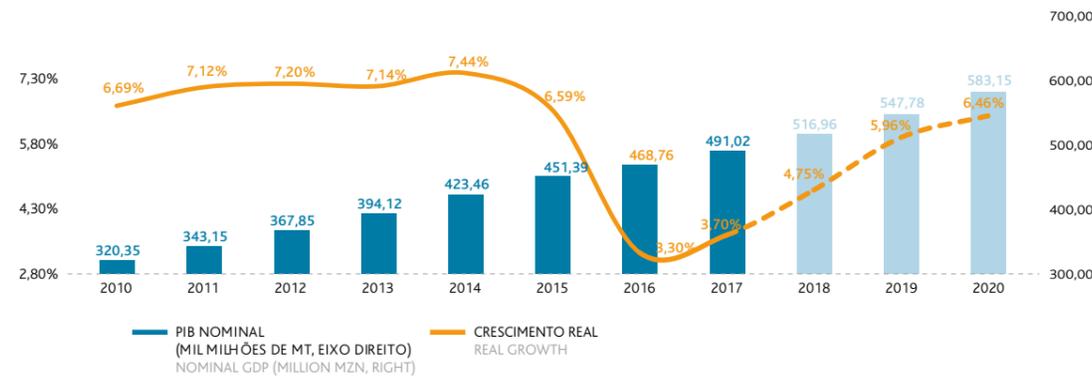
A recuperação dos níveis de exportação de carvão e de electricidade e o início de um projecto de exploração de gás natural offshore na área 4 da Bacia do Rovuma poderão ter impacto positivo significativo no desempenho da economia nacional. Mas para uma recuperação económica robusta e sustentável, continuarão a ser factores determinantes a recuperação da confiança do país a nível de internacional, a reestruturação fiscal a nível interno e a gestão da dívida pública interna e externa.

The IMF and the African Development Bank predict that 2018 will see the economy growing faster as income from the export of natural resources and raw materials comes in, possibly giving a boost to the mining industry. The Government's Economic and Social Plan expects the economy to grow 5.30% as the agricultural, manufacturing, commerce and transport sectors expand thanks to Government measures that include agricultural incentives in the form of distribution of improved seeds and extension agent contracts, and help for business and SME funding in the commercial sector.

Increased coal and electricity exports and the start of an offshore natural gas exploration project in area 4 of the Rovuma Basin could positively impact the performance of the Mozambican economy. But robust and sustainable economic recovery will remain dependent on recovering international confidence in the country, domestic tax restructuring and management of domestic and foreign public debt.

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

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

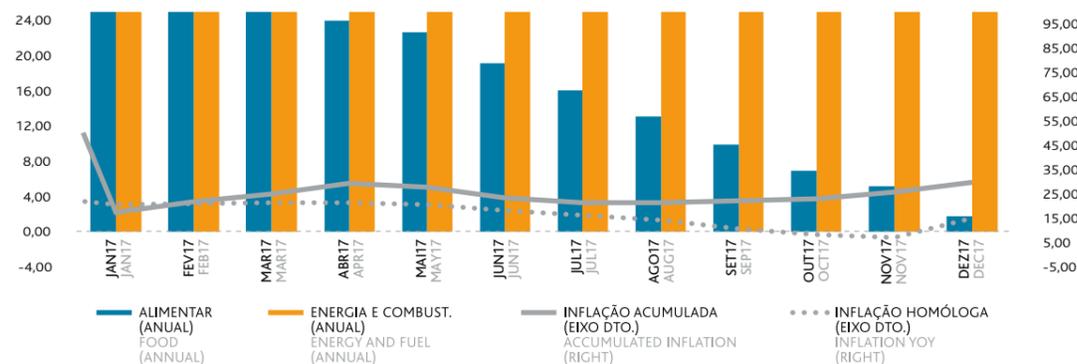


O nível geral de preços, medido pelo Índice de Preços ao Consumidor de Moçambique, cresceu em 15,11% em 2017, uma desaceleração de 4,74pp comparado ao mesmo período em 2016, tendo sido impulsionada pela variação dos preços de vestuário (21,52%). Em termos de produtos, o destaque vai para o aumento dos preços da gasolina, pão de trigo e carvão vegetal com uma contribuição de 2,40 pontos percentuais.

Prices in general, as measured by the Mozambican Consumer Price Index, rose 15.01% in 2017 (-4.74 pp on 2016) mainly driven by the increase in clothing costs (+21.52%). Petrol, wheat bread and coal costs also contributed 2.40 pp to the rise.

**Evolução do Índice de Preços ao Consumidor de Moçambique**  
Consumer Price Index Trends in Mozambique

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



Dados da inflação em 2017, desagregados por cidades, mostram uma variação positiva dos preços nas três principais cidades do país. De Janeiro a Dezembro de 2017, a cidade de Maputo foi a que mais registou aumento de preços (7,16%), seguida de Nampula (4,57%) e por último a cidade da Beira (2,93%).

Broken down by city, inflation figures for 2017 show price increases in the country's three largest cities. Between January and December 2017 prices rose 7.06% in Maputo, 4.57% in Nampula and 2.93% in Beira.

**INFLAÇÃO ACUMULADA (%) DAS PRINCIPAIS CLASSES DO ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR POR CIDADE EM 2017**  
ACCURED INFLATION (%) IN THE MAIN CONSUMER PRICE INDEX CATEGORIES BY CITY, 2017

CLASSES / CATEGORY	MOÇAMBIQUE MOZAMBIQUE	MAPUTO MAPUTO	BEIRA BEIRA	NAMPULA NAMPULA
PRODUTOS ALIMENTARES E BEBIDAS NÃO ALCOÓLICAS / FOOD AND SOFT DRINKS	1,8	5,32	-5,16	2,18
BEBIDAS ALCOÓLICAS E TABACO / ALCOHOLIC DRINKS AND TABACCO	6,82	12,46	6,20	1,73
VESTUÁRIO E CALÇADO / CLOTHING AND SHOES	7,44	9,73	8,04	3,77
HABITAÇÃO, ÁGUA, ELECTRICIDADE, GÁS E OUTROS COMBUST. / ACCOMMODATION, WATER, ELECTRICITY, GAS AND OTHER FUELS	12,59	11,13	6,87	27,32
MOBILIÁRIO, ARTIGOS DE DÉCOR., EQUIP. DOMÉSTICO / FURNITURE, FURNISHINGS, WHITE GOODS	-0,24	-1,35	-1,59	4,04
SERVIÇOS / SERVICES	3,52	4,28	3,74	1,91
<b>INFLAÇÃO TOTAL / TOTAL INFLATION</b>	<b>5,65</b>	<b>7,16</b>	<b>2,93</b>	<b>4,57</b>

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

A desaceleração no nível geral de preços em 2017 é consequência directa da apreciação do Metical, factor que reduziu significativamente o custo das importações, sobretudo de bens alimentares, produtos que têm um peso elevado no IPC. Destaca-se ainda a queda progressiva do preço de alimentos no mercado internacional, a estabilidade política militar a nível interno e o bom ambiente macroeconómico que estimulou o clima produtivo.

The general price slowdown in 2017 is a direct result of the rise in value of the metical, which significantly reduced import costs, particularly for food which is a major CPI item. The gradual fall in food costs on the global market, political and military stability within the country and the good macro-economic environment have all helped stimulate output.

Para o ano 2018 e 2019, projecções do Fundo Monetário Internacional mostram que a inflação média anual poderá se situar em 10,51% e 5,80%, respectivamente, como resultado da estabilidade cambial e boas perspectivas da actividade económica.

IMF projections for 2018 and 2019 show that average annual inflation is likely to be around 10.51% and 5.80% respectively thanks to a stable exchange rate and a good economic outlook.



**Evolução Histórica e Previsional da Inflação de Moçambique**  
Historical and Projected Trends in Mozambique's Inflation

Fonte: Instituto Nacional de Estatísticas E Fundo Monetário Internacional  
Source: National Institute of Statistics and International Monetary Fund

### Taxas de Juros, Crédito e Taxas de Câmbio

No Mercado Monetário nacional, o ano de 2017 foi marcado pela revisão em baixa consistente das taxas de política monetária, a Facilidade Permanente de Cedência, Facilidade Permanente de Depósito e Coeficiente de Reservas Obrigatórias caíram de 23,25%; 16,25% e 15,50% em Fevereiro para 20,50%; 14,00% e 14,00% em Dezembro. O Banco de Moçambique introduziu ainda, ao longo de 2017, a taxa do Mercado Monetário Interbancário (MIMO) e o rácio mínimo de liquidez, tendo fechado o ano fixados em 19,50% e 25,00%, respectivamente.

Segundo o Banco de Moçambique, essas medidas foram tomadas num contexto em que se observa melhoria expressiva da taxa de inflação, o que abre espaço para que se prossiga com o processo de redução das taxas de juro. Adicionalmente, as medidas são justificadas pela retoma da estabilidade macroeconómica como a estabilidade cambial e a recuperação das reservas internacionais líquidas, que fecharam o ano cobrindo 7,00 meses de importações.

Como resultado do relaxamento da política monetária, as taxas de juros médias de Bilhetes de Tesouro de 91 e 364 dias fecharam o ano em 23,75% e 24,98%, abaixo dos 24,15% e 28,0% registados no fecho de 2016. A taxa média de permutas de liquidez *overnight* entre os bancos comerciais baixou de 23,16% em Fevereiro para 20,90% em Dezembro, representando uma queda de 2,26 pontos percentuais.

### Interest, Lending and Exchange Rates

2017 on the Mozambican money market saw a major fall in monetary policy rates, as the marginal lending facility, deposit facility and mandatory reserve ratio dropped from 23.25%; 16.25% and 15.50% in February to 20.50%; 14.00% and 14.00% in December. The Bank of Mozambique also introduced, in 2017, the interbank money market rate (MIMO) and the minimum liquidity ratio, which ended the year at 19.50% and 25.00% respectively.

The Bank of Mozambique stated that it took this action because the significant rise in inflation enabled it to reduce interest rates. There was also a return to macro-economic and exchange rate stability and an increase in foreign cash reserves, which at year end were sufficient to cover imports for 7 months.

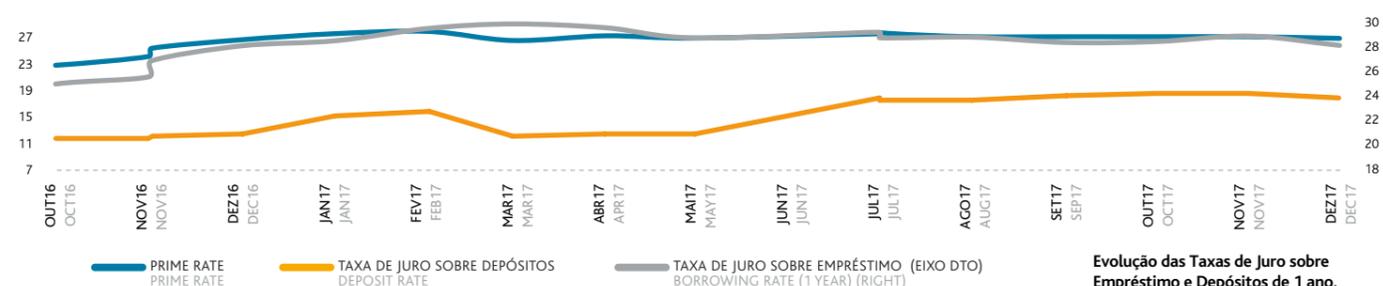
The monetary policy easing caused the average coupon on 91 and 364-day treasury bills to close the year at 23.75% and 24.98%, down from 24.05% and 28.0% in 2016. Average commercial bank overnight rates fell from 23.06% in February to 20.90% in December (-2.26 pp).

TAXAS DE JUROS DO MERCADO MONETÁRIO MONEY MARKET INTEREST RATE									
TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES	FEV. 2017 FEB. 2017	MAI. 2017 MAY. 2017	JUN. 2017 JUN. 2017	JUL. 2017 JUL. 2017	AGO. 2017 AUG. 2017	SET. 2017 SEP. 2017	OUT. 2017 OCT. 2017	DEZ. 2017 DEC. 2017	TENDÊNCIA TENDENCY
FPD/ STANDING DEPOSIT FACILITY	16,25%	16,25%	16,25%	16,25%	16,00%	16,00%	15,50%	14,00%	↓
FPC / STANDING LENDING FACILITY	23,25%	22,75%	22,75%	22,75%	22,50%	22,50%	21,00%	20,50%	↓
RESERVAS OBRIGATÓRIAS(MZN) / MANDATORY RESERVES (MZN)	15,50%	15,50%	15,50%	15,50%	15,00%	15,00%	15,00%	14,00%	↓
TAXA MIMO / MIMO RATE	-	21,75%	21,75%	21,75%	21,50%	21,50%	21,00%	19,50%	↓
PERMUTA DE LIQUIDEZ <i>OVERNIGHT</i> / <i>OVERNIGHT</i> LIQUIDITY SWAP	23,16%	21,68%	21,75%	21,75%	21,60%	21,50%	21,42%	20,90%	↓
BT'S DE 91 DIAS / 91 DAYS TBS	24,98%	25,25%	25,23%	25,39%	25,13%	24,74%	24,63%	23,75%	↓
BT'S DE 364 DIAS / 364 DAYS TBS	29,20%	27,81%	27,45%	27,52%	27,16%	26,64%	26,47%	24,98%	↓
ACTIVO (1 ANO) / LENDING (1 YEAR)	27,40%	28,60%	29,12%	28,61%	29,24%	28,23%	28,31%	28,00%	↓
PASSIVO (1 ANO) / BORROWING (1 YEAR)	16,20%	17,17%	18,09%	17,67%	17,79%	18,57%	18,94%	18,04%	↓
PRIME RATE / PRIME RATE	27,43%	27,29%	28,17%	27,96%	27,77%	27,50%	27,50%	27,25%	↓

Fonte: Banco de Moçambique | Source: Mozambique's Bank

Como resultado da política monetária restritiva do Banco de Moçambique, em 2017 as taxas de juro em geral tiveram uma tendência de estabilização, sendo que as taxas de juro sobre empréstimos, prime rate e depósitos fecharam o ano fixadas em 28,00%, 27,25% e 18,04%.

As a result of the Bank of Mozambique's restrictive monetary policy, interest rates generally settled in 2017, and lending, prime rate and deposit rates ended the year at 28.00%, 27.25% and 18.04% respectively.



Evolução das Taxas de Juro sobre Empréstimo e Depósitos de 1 ano.  
Consumer Price Index Trends in Mozambique

Fonte: Banco de Moçambique  
Source: Mozambique's Bank

De acordo com dados do Banco de Moçambique, o volume de crédito à economia registou uma queda anual de 15,25% em Dezembro de 2017 relativamente ao período homólogo de 2016, fixando-se em 221.526,80 milhões de meticais, dos quais 22,49% representa crédito em moeda estrangeira e os restantes 77,51% representa crédito em moeda nacional.

Bank of Mozambique figures show that lending to the economy sank 15.25% in the year to December 2017 to MT 221 526.80 million, of which 22.49% in foreign currency and the 77.51% balance in metical.



Evolução do Crédito à Economia  
Trends in Lending to the Economy

Fonte: Banco de Moçambique  
Source: Instituto Nacional de Estatística

Uma análise mais desagregada mostra que 51,84% do saldo de crédito do mês de Dezembro de 2017 foi alocado para o financiamento das despesas em meios circulantes e os restantes 48,16% para financiar as despesas de investimento, e os sectores que mais se beneficiaram do crédito, no período em análise, foram os da construção (14,78%), comércio (13,20%) e transportes e comunicações (10,44%). Porém, os particulares tiveram maior acesso ao financiamento com o peso de 17,61%.

The breakdown shows that 51.84% of December 2017 lending was vehicle funding and the remaining 48.06% was to fund investment. The main borrowing sectors during this period were: construction (14.78%), trade (13.20%) and transport and communications (10.44%). Personal borrowing also increased to 17.61%.

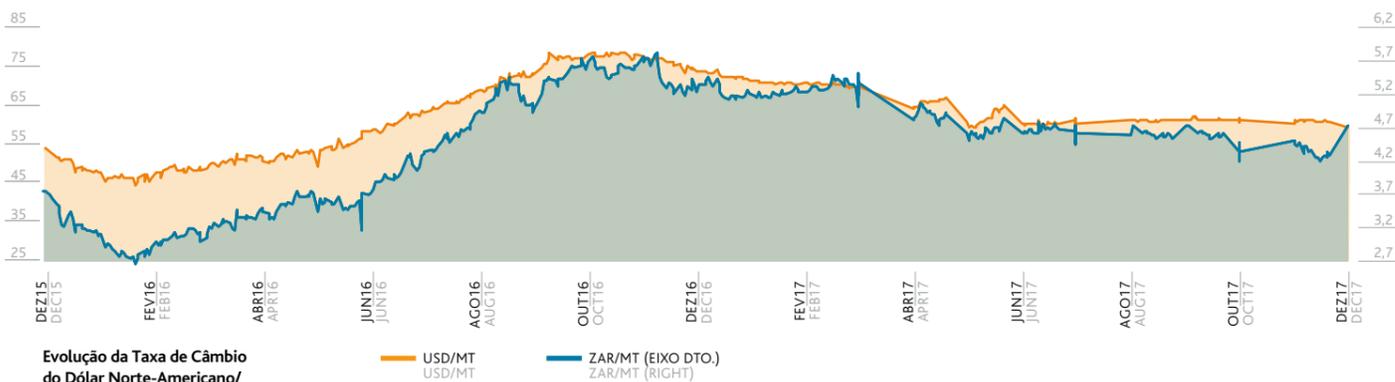
**Estrutura do Crédito à Economia em Dezembro de 2017**  
Lending to the economy, December 2017

Fonte: Banco de Moçambique  
Source: Mozambique's Bank



No mercado Cambial, o Metical registou uma apreciação acumulada de Janeiro a Dezembro de 2017, com os ganhos a fixam-se em 20,49%; 10,48%; 9,50% e 9,17% em relação ao Dólar, Euro, Libra e Rand, respectivamente. Esta apreciação é justificada, sobretudo, pela política monetária restritiva do Banco Moçambique associada a uma melhoria do preço de algumas *commodities* (gás natural e alumínio) no mercado internacional, que permitiram um aumento das receitas de exportação e o consequente incremento das reservas internacionais líquidas.

Between January and December 2017 on the forex markets the metical appreciated 20.49%, 10.48, 9.50% and 9.07% against the dollar, euro, pound and rand respectively, thanks mainly to the Bank of Mozambique's restrictive monetary policy and to the rise in some commodity prices (natural gas and aluminium) on the global markets. This increased export income and boosted international net cash reserves.



**Evolução da Taxa de Câmbio do Dólar Norte-Americano/Rand por Meticais**  
Trends in Metical Exchange Rate vs. US Dollar and Rand

Fonte: Bloomberg  
Source: Bloomberg

# 2.2

## Recursos Humanos Human Resources

Na actual dinâmica do mercado, consubstanciada nas exigências dos clientes na crescente competitividade, o capital humano qualificado tem vindo, cada vez mais, a desempenhar um papel fulcral para o alcance dos objectivos de longo prazo em qualquer instituição. Neste âmbito, o BNI acredita que o desempenho excelente do Banco está subjacente na qualidade do capital humano que o compõe. Não obstante o facto de o ano 2017 ter sido caracterizado por um desempenho modesto dos indicadores macroeconómicos, o BNI engendrou esforços na valorização do seu capital humano, centrando as atenções no seu bem-estar, motivação, formação e desenvolvimento, deste modo incrementando o seu potencial para responder às exigências dos clientes, com elevado grau de excelência. Por outro lado, o desenvolvimento da política de retenção do pessoal chave e avaliação do desempenho baseados nos resultados e a evolução da carreira profissional dos colaboradores constitui prioridade de gestão de recursos humanos do Banco.

In the current market in which clients are demanding greater competition, qualified human capital is playing an increasingly crucial role in any institution's achievement of its long-term aims. BNI therefore acknowledges that its excellent performance is attributable to the quality of its human capital. While macro-economic indicator performance may have been no more than modest in 2017, BNI has worked to improve the well-being, motivation, training and development of its human capital to make it better able to respond to client needs as efficiently as possible. Our results-based key personnel retention and performance assessment policies and the careers of our staff are also HR priorities for the Bank.

In the financial year 2017 the Bank continued working to attract highly qualified and experienced executives, to bring staff into line with its mission and strategy and to improve the sense of belonging, commitment, teamwork, knowledge sharing, innovation and good practice that reflect our corporate values. BNI also maintained its emphasis on improving staff motivation and developing their technical skills and set up a new technical team to ensure the fast cultural integration and implementation of our corporate values.

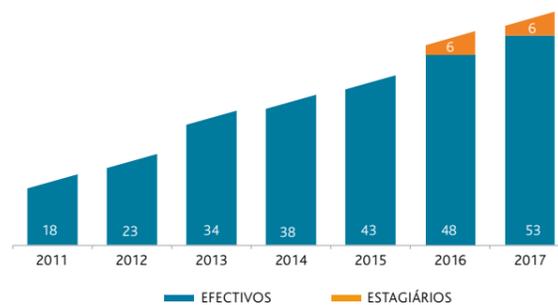
No exercício de 2017, o Banco pautou por iniciativas conducentes a continuidade dos processos de atracção de quadros altamente qualificados e experientes e ao alinhamento dos colaboradores com a missão e estratégia do Banco, aumento do sentido de pertença, de compromisso, de trabalho em equipa, de partilha de conhecimento, de inovação e de boas práticas consubstanciadas nos valores corporativos do Banco. Adicionalmente, o Banco manteve o seu foco em acções com vista a incrementar o nível motivacional no seio institucional e potenciar o desenvolvimento técnico dos colaboradores bem como o acolhimento de novo corpo técnico do Banco com intuito de permitir rápida integração cultural e alinhamento dos valores corporativos.

### Evolução do Quadro de Colaboradores

No âmbito das parcerias estabelecidas para a gestão de fundos de desenvolvimento, o BNI sentiu a necessidade de reforçar o quadro de pessoal com vista a posicionar-se correctamente para aproveitar as potenciais oportunidades de negócios, tendo, para o efeito, procedido à contratação de 7 Colaboradores. No mesmo período, o BNI recebeu 6 estagiários que foram distribuídos pelas diferentes áreas de suporte e de negócio, no âmbito da contribuição do Banco no plano de responsabilidade social.

De frisar que, o programa de estágio constitui um mecanismo de atracção de jovens com talento, permitindo a integração profissional dos recém-graduados, a diversificação do ambiente do trabalho, o estímulo à dinâmica do trabalho em grupo, com vista a alcançar os resultados desejados. Neste contexto, a política consiste em recrutar os melhores estudantes graduados na Faculdade de Economia-UEM, no âmbito do memorando de entendimento entre as duas instituições, e criar condições para o seu desenvolvimento, actuando com rigor no processo de selecção e gerando oportunidades de desenvolvimento quer seja na vida pessoal ou profissional.

O crescimento contínuo do negócio e das oportunidades têm permitido ao Banco a geração de postos de emprego, pelo que, no final de 2017, pertenciam ao quadro global do BNI, 53 colaboradores efectivos, o que representa um crescimento de 8% face ao período homólogo, conforme ilustra o gráfico:



### Workforce

BNI's new fund management partnerships created a need for additional staff to enable the Bank to identify business opportunities, and it has therefore taken on 7 more permanent employees. BNI has also taken on 6 interns who have been assigned to various support and business departments as part of its commitment to social responsibility.

Internships are a method of attracting young talent and allow the assimilation of recent graduates, diversification in the workplace and energised teamwork with a view to achieving our targets. It is our policy to recruit the best graduates from the UEM's Faculty of Economics, thanks to an MOU between our institutions, and to create the conditions in which they can develop. We apply a strict selection process and create opportunities for personal and professional development.

The constant expansion of our business and the increase in opportunities enabled the Bank to create new jobs. At the end of 2017 BNI had 53 permanent staff (+8% on the previous year) as shown below:

Evolução da Força Laboral  
Growth in Workforce

Dos colaboradores admitidos no ano de 2017, 67% foram alocadas às áreas de negócio e 33% às áreas de apoio. Contudo, o Banco prioriza o recrutamento interno de colaboradores para o preenchimento de posições em aberto, por meio de crescimento vertical ou horizontal, prática que está consubstanciada à valorização dos colaboradores e desenvolvimento da carreira dos mesmos, que, por sinal, encontra-se em perfeita sintonia com a política de pessoal, valores institucionais e corporativas.

Do efectivo total de 53 colaboradores existentes no Banco em 2017, 74% estavam enquadrados na área apoio e os restantes 26% na área de negócio, conforme ilustra o gráfico abaixo.

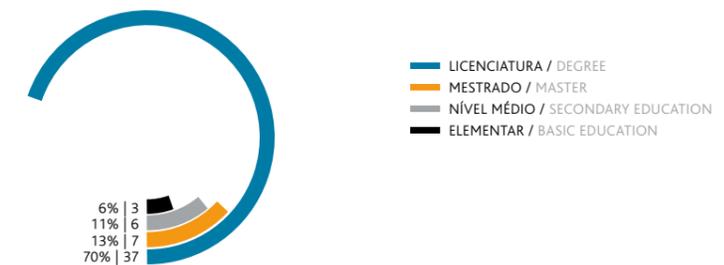
Distribuição por Área  
Breakdown by Area



### Distribuição da Força de Trabalho por Habilitações Literárias

O BNI dispõe de mão-de-obra qualificada, sendo que 83% possui o nível superior (grau de mestrado e licenciatura). A este corpo técnico qualificado, acrescentam-se os técnicos médios que representam 11% da massa laboral, como se pode constatar no gráfico abaixo.

Distribuição por Habilitações Literárias  
Breakdown by Qualifications



Of the new staff taken on in 2017, 67% were allocated to business and 33% to support positions. The Bank prioritises internal (vertical/horizontal) recruitment for vacant positions to appreciate staff value and help personnel develop their careers, in line with its HR policy and its institutional and corporate values

Of the Bank's 53 permanent staff in 2017, 74% were allocated to support and 26% to business duties, as the graph below shows.

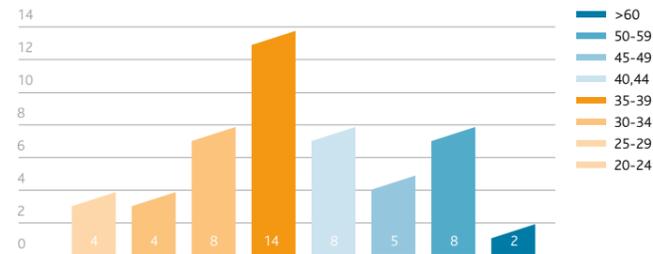
### Distribution by Educational Qualifications

83% of BNI's qualified workforce holds a higher education qualification (Masters or degree) and 11% has completed secondary school, as the graph below shows.

### Distribuição da Força de Trabalho por Faixa Etária

A estrutura etária dos colaboradores do Banco é predominantemente jovem, sendo 57% do corpo técnico inferior a 40 anos, reflectindo claramente a criação de oportunidades de emprego e valorização pessoal e profissional da camada populacional jovem, elevando deste modo o potencial de progressão na carreira, conforme ilustra a figura abaixo:

Distribuição por Faixa Etária  
Breakdown by age bracket



### Distribuição da Força Laboral por Género

O BNI tem optado pelo princípio do equilíbrio e igualdade de oportunidades de género na sua política de captação e retenção de capital humano, que por sinal está alinhado com os princípios de direitos humanos e desenvolvimento social e económico, bem como com os valores corporativos do Banco, pois permite o aproveitamento do investimento académico e talento humano sem discriminação de género. Deste modo, o Banco encerrou o exercício de 2017 com uma estrutura na qual 63% dos colaboradores é de sexo masculino e 37% de sexo feminino.

Distribuição por Género  
Breakdown by Gender



### Distribution by Age

Bank staff is predominantly young and 57% of its technical teams are under 40, clearly reflecting BNI's focus on creating job opportunities and placing value on the personal and professional skills of young people to progress their careers, as the chart below shows:

### Breakdown by Gender

BNI is an equal opportunities employer, in line with the principles of human rights and social and economic development and with the Bank's own corporate values. Thus it takes advantage of investments in training and human talent irrespective of sex. BNI closed the financial year 2017 with 63% male staff and 37% female staff.

### Formação e Desenvolvimento

A Administração do Banco mantém o foco no desenvolvimento das competências dos colaboradores, como um investimento chave para a concretização dos objectivos estratégicos do BNI. E neste contexto, no intuito de causar maior dinamismo a continuidade dos desafios emergentes do desenvolvimento das pessoas, foi conceptualizado um instrumento de suporte à gestão das pessoas, isto é, o Modelo de Cargos, Carreiras e Remunerações do BNI, que constitui um dos principais instrumentos de Gestão de Recursos Humanos do Banco.

A concepção e elaboração do Modelo de Cargos, Carreiras e Remunerações do BNI obedeceram a critérios muito objectivos, permitindo um desenvolvimento harmónico dos cargos e carreiras profissionais de cada um dos Colaboradores do BNI, alinhando as suas expectativas com as estratégias de desenvolvimento da Gestão de Recursos Humanos. Este novo instrumento complementa o modelo de avaliação de desempenho, outro instrumento importante na gestão dos recursos humanos.

No que tange à formação, o ano de 2017 fica marcado pelo elevado número de participações dos colaboradores, que totalizaram cerca de 8.265 horas em diferentes tipologias, com maior incidência para acções de cariz prático. A continuidade de formações com vista a consolidar o alinhamento dos comportamentos face aos valores do Banco, melhorar a comunicação, alinhar competências e a continuidade do treinamento dos gestores nas melhores práticas de gestão de equipas.

As formações de cariz técnico, foram maioritariamente direccionadas às áreas de negócio e realizadas tanto em Moçambique como no estrangeiro, como resultado da contínua necessidade de consolidar as competências técnicas dos colaboradores. Com esta abordagem, o BNI pretende posicionar-se melhor para as potenciais oportunidades de negócio numa economia em crescimento, sendo um dos factores determinantes para o desenvolvimento estratégico da instituição.

### Training and Development

The Bank's Board of Directors believes that developing staff skills is a key investment in ensuring BNI's ability to achieve its strategic objectives. In order to meet staff development challenges more dynamically we have therefore designed the BNI Position, Career and Remuneration Model as one of our main HR tools.

The BNI Position, Career and Remuneration Model has been designed and produced to a series of strictly objective criteria to ensure that each of our employees enjoys a seamless career path that aligns his/her aims with HR strategies. The new tool complements the performance assessment model as another significant HR instrument.

Training in 2017 involved a large number of staff in a total of around 8265 hours of different types of (mainly practical) training. Training aims to bring behaviour into line with Bank values, improve communication, update skills and keep managers up to speed with best team management practices.

Technical training focused mainly on business topics and was conducted both in Mozambique and abroad to keep staff technical skills up to date. The Bank's approach to technical training is intended to improve its ability to grasp business opportunities in an expanding economy - one of the key factors in its strategic development.

### Qualidade de Vida no Trabalho (QVT)

Com o objectivo de proporcionar condições plenas de desenvolvimento humano para e durante a realização de tarefas, o BNI tem estado a desenvolver um conjunto de acções que envolvem o diagnóstico e inovações de gestão, tecnológicas e estruturais, dentro e fora do ambiente de trabalho, pois aposta na excelência no desempenho na qualidade de vida no trabalho. Para isso, anualmente, os Recursos Humanos estabelecem os objectivos e metas do sistema de Gestão, que visam a redução de incidentes e à melhoria das condições de trabalho.

O BNI, desde o seu primeiro ano de funcionamento, tem pautado por uma cultura organizacional familiarmente responsável, disponibilizando benefícios para o apoio aos seus Colaboradores e respetivos agregados familiares, que vão para além do previsto na Legislação laboral vigente no país, destacando-se os seguintes: (i) o plano de saúde em 100%, extensível aos dependentes em linha recta; (ii) seguro de trabalho com cobertura para incapacidade ou invalidez; (iii) licença-maternidade e licença-paternidade; (iv) crédito aos Colaboradores com taxas de juro bonificadas em condições especiais; (v) programa saúde e bem-estar através de um ginásio altamente equipado; e (vi) actividades desportivas, proporcionando um clima organizacional apetecível.

### Quality of Working Life (QWL)

With a view to ensure full personal development is possible for and during the performance of tasks, BNI has developed a set of management, technology and structural diagnostic and innovation actions for within and outside the workplace as it believes excellence in these fields is essential to QWL. Each year HR therefore sets management objectives and targets for accident reduction and for the improvement of working conditions.

Since its foundation BNI has been a family-responsible organisation offering benefits for its staff and their families that go beyond labour law requirements. Benefits offered to create an attractive business organisation include: (i) full health cover that includes direct-line dependents; (ii) work insurance that includes disability and invalidity cover; (iii) maternity and paternity leave; (iv) easy staff loans; (v) health and well-being programme through a fully-equipped gym; and (vi) sports activities.



# 03

Análise Financeira  
Financial Analysis

## I.novação I.novation

Apostamos nos projectos  
que trazem mais inovação  
e desenvolvimento à  
economia Moçambicana.

We invest in projects  
that bring more innovation  
and development to the  
Mozambican economy.

# 3.1

## Análise Financeira Financial Review

### Resultados e Rentabilidade

O BNI iniciou o ano numa conjuntura ainda desafiante, não obstante a tendência registada de melhoria do ambiente macroeconómico como resultado, particularmente, das medidas de política monetária e cambial tomadas pelo Banco Central em 2016. Os factores que mais influenciaram a actuação do Banco foram: (i) fraca actividade do Estado na concretização de alguns projectos-chave devido a limitações orçamentais; (ii) redução dos níveis de investimento directo estrangeiro devido à degradação da confiança na economia moçambicana e, em particular, no Governo Moçambicano; (iii) calamidades naturais, com destaque para secas e o ciclone tropical Dineo, que assolaram o sul do país; (iv) ecos da degradação do *rating* do país nos mercados financeiros internacionais, que influenciou a mobilização de recursos no mercado para financiar projectos de infraestruturas; e (v) cenários de elevadas taxas de juros e fraca procura, o que precipitou o encerramento de muitas empresas e/ou redução da sua capacidade de produção, comprometendo a capacidade das empresas de honrar com as suas obrigações, em particular com a banca.

Face a conjuntura operacional desafiante, o BNI manteve-se firme na busca e implementação de medidas de gestão consistentes e equilibradas visando acautelar-se e minimizar os seus efeitos, com destaque para:

- (i) Optimização da estrutura de financiamento através de mobilização de recursos de longo prazo mais sólidos e adequados para o modelo operacional da banca de desenvolvimento, tendo, neste âmbito, os capitais de

### Results and Profitability

BNI started the year in a challenging environment, despite the improving macroeconomic situation attributable above all to the monetary and exchange rate policy measures adopted by the Central Bank in 2016. The factors that most influenced the Bank's activity were: (i) delays by the State in implementing key projects, due to budget constraints; (ii) a decrease in foreign direct investment due to a loss of confidence in the Mozambican economy and the Mozambican government in particular; (iii) natural disasters, notably droughts and the tropical cyclone Dineo, which ravaged the south of the country; (iv) responses to the country's rating downgrade in international financial markets, which affected the ability to raise funds in the market to finance infrastructure projects; and (v) high interest rates and weak demand, which led to the closure of many companies and/or a decline in production capacity, limiting their ability to meet their obligations, especially towards banks.

In the face of this challenging operational environment, BNI continued to identify and implement consistent and balanced management measures aimed at shielding itself against and minimizing any adverse impact. In particular:

- (i) Optimization of the Bank's funding structure through the mobilization of more reliable, long-term funding appropriate for development banking operations, thus increasing the proportion of long-term funding, which in 2017 accounted for 84% of the balance sheet total (2016: 56%);

longo prazo passado a representar 84% do balanço do Banco em 2017 (2016: 56%);

- (ii) Enfoque na abordagem de gestão de fundos de desenvolvimento para o apoio às Pequenas e Médias Empresas (PME's), o que resultou na mobilização de linhas de Crédito junto do *Islamic Corporation for the Development of the Private sector* (ICD) no montante de USD 20,0 milhões, da Agência de Desenvolvimento do Vale de Zambeze no valor de MT 410 milhões e do Fundo Nacional de Desenvolvimento Sustentável no valor de MT 810,0 milhões;
- (iii) Adequação de provisões para perdas de imparidade para fazer face à conjuntura do mercado, correspondendo a um custo anual de MT 81,2 milhões em 2017 (2016: MT 42,1 milhões), em linha com uma prática de gestão cautelosa, e, neste contexto, como reflexo das medidas que foram tomadas para responder às alterações do perfil do risco de crédito dos clientes, a imparidade cobriu o crédito total em 13% (2016: 4%);
- (iv) Reforço da solidez financeira, através da retenção de 75% dos resultados do ano de 2016, sendo que, após o cumprimento da reserva legal de 15%, o rácio de solvabilidade se fixou na ordem de 31% (2016: 36%), acima dos 8% do mínimo regulamentar e os Fundos Próprios regulamentares atingiram MT 1.975,3 milhões (2016: MT 2.472,9 milhões);
- (v) Investimento em tecnologia de informação, o que veio melhorar a eficiência em termos de segurança e flexibilidade operacional;

(ii) Focus on managing development funds to support small and medium enterprises (SMEs), which resulted in the mobilization of USD 20.0 million of credit lines from the Islamic Corporation for the Development of the Private Sector (ICD), MZN 410 million from the Zambezi Valley Development Agency and MZN 810.0 million from the National Sustainable Development Fund (FNDS);

(iii) Increase in provisions for impairment losses to keep pace with the market situation, at an annual cost of MZN 81.2 million in 2017 (2016: MZN 42.1 million), in line with prudent management practice. As a result of the measures taken in response to the changes in customers' credit risk profile, provision coverage of total loans reached 13% (2016: 4%);

(iv) Increase in financial soundness through retention of 75% of 2016 earnings, so that, after meeting the 15% legal reserve requirement, the capital ratio came to 31% (2016: 36%), well above the 8% regulatory minimum, and regulatory capital reached MZN 1,975.3 million (2016: MZN 2,472.9 million);

(v) Investment in information technology, which improved efficiency in terms of security and operational flexibility;

(vi) Restructuring of non-performing loans, with a view to enabling companies to continue their activities while at the same time ensuring compliance with the debt repayment schedule;

- (vi) Reestruturação de financiamentos em situação de incumprimento, com vista à viabilização das actividades das empresas e, simultaneamente, à garantia do cumprimento do plano de amortização da dívida;
- (vii) Optimização da estrutura de custos, o que permitiu o reagendamento de determinadas actividades cuja execução acompanhava o nível do volume de recursos disponíveis. Esta abordagem ditou um desvio favorável dos custos na ordem de MT 37,2 milhões, face ao período homólogo.

Embora o Banco tenha registado um conjunto notável de resultados conducentes à solidez e sustentabilidade financeira, o BNI encerrou o exercício de 2017 com um resultado líquido de MT 187,8 milhões, abaixo do valor de MT 355,0 milhões registado no período homólogo, tendo concorrido para o efeito (i) a redução da carteira de crédito na ordem de MT 1.380,5 milhões face ao período homólogo, que conjugado com o aumento do nível de crédito malparado conduziu ao decréscimo da receita com juros de crédito; (ii) operações de assessoria e estruturação financeira desfavorecidas pelo ambiente macroeconómico, sobretudo, a mobilização de recursos no mercado internacional para financiar os projectos de investimentos; (iii) impacto desfavorável da apreciação da moeda nacional para o Banco devido à posição longa em moeda externa, tendo se traduzido em perdas de reavaliação cambial na ordem de MT 64,8 milhões (2016: Ganhos de MT 104,0 milhões); e (iv) impacto do maior reforço das imparidades na estrutura de custos do Banco.

#### Resultados Líquidos (Milhões de MT) Net profit (loss) (Million MT)



- (vii) Optimization of the cost structure, so as to be able to reschedule certain activities that were dependent on the amount of funding available. As a result, costs were reduced by MZN 37.2 million compared to the previous year.

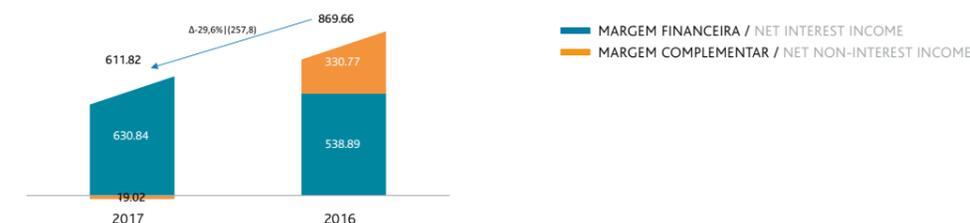
Although the results are clearly indicative of financial soundness and sustainability, BNI's year-end 2017 net profit of MZN 187.8 million was below the previous year's figure of MZN 355.0 million. This result is attributable to: (i) a MZN 1,380.5 million decrease in the loan portfolio compared to the previous year, which, combined with the increase in non-performing loans, led to a decline in interest income; (ii) the adverse impact of the macroeconomic situation on the advisory and financial structuring activity and, in particular, on the availability of resources in the international market to finance investment projects; (iii) the adverse impact which the appreciation of the domestic currency had for the Bank, due to its long position in foreign currency, resulting in foreign currency revaluation losses of around MZN 64.8 million (2016: gains of MZN 104.0 million); and (iv) the impact of increased impairment provisions on the Bank's cost structure.

MARGEM FINANCEIRA  
NET INTEREST INCOME  
MARGEM COMPLEMENTAR  
NET NON-INTEREST INCOME  
GASTOS COM PESSOAL  
STAFF COSTS  
OUTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS  
OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES  
IMPARIDADE DE CRÉDITO  
IMPAIRMENT LOSSES ON LOANS  
AMORTIZAÇÕES  
DEPRECIATION AND AMORTIZATION  
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS  
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX  
GASTOS COM IMPOSTOS  
TAX EXPENSE  
RESULTADOS LÍQUIDOS  
NET PROFIT

#### Produto Bancário

Não obstante os esforços contínuos de Administração do Banco na tomada de medidas tendentes a minimizar o impacto das adversidades do mercado e da falta da confiança no Governo e na economia pelos Investidores, o produto bancário do Banco, que inclui a margem financeira e complementar, registou um desempenho de MT 611,8 milhões em 2017, o que corresponde a um decréscimo de MT 296,9 milhões relativamente ao valor de MT 869,7 milhões registados no período homólogo. A variação negativa do produto bancário resultou, em particular, do desempenho negativo da margem complementar que se fixou em (MT 19,0 milhões), abaixo de MT 330,8 milhões registado no período homólogo.

#### Produto Bancário (Milhões de MT) Net Operating Income (Million MT)



Neste contexto difícil para a actividade bancária, a capacidade de gestão do *spread* entre a taxa de juro de operações activas e passivas aliado ao aumento do volume médio de activos remunerados foi determinante para minimizar o efeito do desempenho negativo da margem complementar e do agravamento do custo da dívida.

#### Margem Financeira

O ano de 2017 foi marcado pela revisão em baixa consistente das taxas de política monetária, a Facilidade Permanente de Cedência, Facilidade Permanente de Depósito e Coeficiente de Reservas Obrigatórias caíram de 23,25%; 16,25% e 15,50% em Fevereiro para 20,50%; 14,00% e 14,00% em Dezembro. O Banco de Moçambique introduziu ainda, ao longo de 2017, a taxa do Mercado Monetário Interbancário (MIMO) e o rácio mínimo de liquidez, tendo fechado o ano em 19,50% e 25,00%, respectivamente.

#### Net Operating Income

In 2017, despite continuous efforts by the Bank's management to minimize the impact of the adverse market situation and the lack of investor confidence in the Government and the economy, the Bank's net operating income, which includes net interest income and net non-interest income, was MZN 611.8 million, down MZN 296.9 million on the previous year (MZN 869.7 million). The decline in net operating income is attributable mainly to the decrease in net non-interest income, which totalled (MZN 19.0 million), down from MZN 330.8 million the previous year.

In this difficult banking environment, the ability to manage the interest rate spread, coupled with the increase in the average volume of interest-earning assets, was decisive in minimizing the impact of the decline in net non-interest income and the increase in the cost of debt.

#### Net Interest Income

Financial year 2017 was marked by steady downward revisions of monetary policy rates. The Liquidity-Providing Facility and Deposit Facility rates and the Mandatory Reserves ratio were reduced from 23.25%, 16.25% and 15.50%, respectively, in February to 20.50%, 14.00% and 14.00% in December. Also, during 2017 Banco de Moçambique introduced the Interbank Money Market (MIMO) rate and the minimum liquidity ratio, which ended the year at 19.50% and 25.00%, respectively.

**Margem Financeira**  
(Milhões de MT)  
Net interest income 2016  
(Million MT)



A margem financeira do Banco registou um desempenho positivo ao fixar-se em MT 630,8 milhões em 2017, acima de MT 538,9 milhões de 2016, impulsionada pela sua gestão adequada do *spread* entre a taxa de juro das operações activas e passivas e uma gestão de tesouraria orientada em instrumentos financeiros com remuneração atractiva e risco aceitável.

Paralelamente, a margem financeira do Banco foi penalizada (i) pela redução da carteira de crédito em MT 1.380,5 milhões que conjugada com o aumento do crédito em incumprimento afectou negativamente os proveitos de juros de crédito, (ii) pelos custos de financiamento mais elevados devido aos constrangimentos de liquidez que se verificaram durante quase todo o ano e (iii) pela redução do *pricing* dos activos financeiros devido à revisão em baixa das taxas directoras que servem de indexantes para os bancos.

O gráfico da margem financeira demonstra o aumento da contribuição dos juros de crédito e de aplicações em outras instituições de crédito face ao período homólogo, na ordem de 23,5% e 160,6%, respectivamente. Por seu turno, os juros dos títulos (Activos Financeiros Disponíveis para Venda) reduziram em 8,3%, explicado pela reaplicação dos vencimentos dos títulos em aplicações de curto prazo junto de outras instituições de crédito e pelo cumprimento das obrigações do Banco junto dos seus credores.

#### Margem Complementar

A margem complementar do Banco, composta por comissões líquidas, ganhos de operações financeiras de *trading* de moeda, rendimentos de capitais e outros proveitos operacionais líquidos, registou um resultado negativo de MT 19,0

The Bank's net interest income grew to MZN 630.8 million in 2017, up MZN 538.9 million compared to 2016, driven by effective spread management and the orientation of treasury management towards financial instruments with attractive remuneration and acceptable risk.

At the same time, the Bank's net interest income was penalized by (i) the MZN 1,380.5 million decrease in the loan book, which, coupled with the increase in non-performing loans, adversely affected interest income; (ii) the increase in the cost of funds due to the liquidity constraints experienced throughout most of the year; and (iii) the decline in the pricing of financial assets due to the downward trend in the benchmark rates used by banks.

The net interest income chart shows the year-on-year increase in the contribution of interest income from loans and deposits at other credit institutions, on the order of 23.5% and 160.6%, respectively. In contrast, interest income from securities (available-for-sale financial assets) fell 8.3%, due to the reinvestment of the proceeds of redemptions of securities in short-term deposits at other credit institutions and the payments made by the Bank to meet its obligations to its creditors.

#### Net Non-Interest Income

The Bank's net non-interest income, comprising net fee and commission income, gains on foreign exchange trading, investment income and other net operating income, was negative

milhões, abaixo do valor de MT 330,8 milhões registado no período homólogo, como resultado dos seguintes factos:

- Menor concretização das operações de assessoria e estruturação financeira, ao registar-se receita de apenas MT 11,8 milhões (2016: MT 188,5 milhões), aliada à percepção do elevado risco do País por parte das agências de notação financeira que posicionam o país numa categoria equivalente a investimento especulativo, a um passo de classificar na categoria considerada de incumprimento, inviabilizando a concretização das operações deste segmento de negócio através da mobilização de recursos no mercado internacional para projectos de investimento. O *rating* do País é determinante na decisão do investimento e de financiamento de investidores e financiadores externos.
- Perdas de reavaliação cambial no valor de MT 64,8 milhões (2016: ganhos de MT 104,0 milhões) sobre os activos financeiros indexados em moeda externa, aliadas à posição longa dos activos líquidos do Banco e apreciação da moeda nacional. A volatilidade cambial também afectou negativamente o volume de operações financeiras.

Paralelamente, a margem complementar foi influenciada positivamente pelo aumento do volume de emissão de garantias bancárias, tendo se registado receita com comissões líquidas na ordem de MT 39,1 milhões, acima de MT 29,9 milhões registado no período homólogo, justificado pelo maior esforço comercial na divulgação dos serviços prestados fora do balanço.

#### Custos de Estrutura

Os desafios enfrentados pelo Banco no ano de 2017, no que tange à limitada liquidez, ao decréscimo da actividade comercial e ao aumento do nível de incumprimento do serviço da dívida por parte dos clientes, obrigou a Administração a adoptar uma sensata e flexível estrutura de custos que apresenta uma correlação com o desempenho do Banco, por via da optimização de processos, revisão de contractos e selecção criteriosa dos fornecedores de bens e serviços.

MZN 19.0 million, down from MZN 330.8 million the previous year, as a result of the following:

- Decrease in the advisory and financial structuring activity, posting revenue of only MZN 11.8 million (2016: MZN 188.5 million), coupled with the rating agencies' perception of high country risk, which earned Mozambique a speculative grade rating, one step above default, making it impossible to raise capital in the international market to fund investment projects. The country's credit rating is a decisive factor in the investment and financing decisions of international investors and lenders.
- Foreign currency revaluation losses of MZN 64.8 million (2016: gains of MZN 104.0 million) on financial assets indexed in foreign currency are attributable to the Bank's long position in foreign currency and the appreciation of the domestic currency. Exchange rate volatility also adversely affected the volume of financial transactions.

At the same time, net non-interest income benefited from the increase in the volume of bank guarantees issued, with net fee and commission income reaching MZN 39.1 million, up from MZN 29.9 million the previous year, thanks to the increased effort in advertising the Bank's off-balance-sheet services.

#### Structural Costs

The challenges faced by the Bank in 2017, including limited liquidity, the decline in commercial activity and the increase in arrears among customers, forced the Bank's management to adopt a sensible, flexible cost structure to match the Bank's performance. This was done by optimizing processes, reviewing contracts and making a careful selection among suppliers of goods and services.

Contudo, os custos de estrutura do Banco, que incorporam os custos com pessoal, gastos gerais administrativos e as amortizações do exercício, cifraram-se na ordem de MT 265,0 milhões em 2017, o que representa um desvio favorável de 12% face a MT 302,2 milhões registado no período homólogo, justificado, fundamentalmente, pela diminuição dos gastos gerais administrativos na ordem de MT 36,1 milhões, sem contudo comprometer actividades críticas como formações profissionais para o desenvolvimento de competências, melhoria dos processos de gestão de Recursos Humanos, de risco operacional, de crédito, de mercado e de liquidez e por outro lado, investimento na informatização do Banco.

### Custos com Pessoal

Ao longo do ano de 2017, a Administração do Banco deu prioridade ao investimento em capital humano com vista a garantir-se a manutenção de um pessoal alinhado a missão e estratégia do Banco, através da melhoria do seu bem-estar, formação e desenvolvimento, o que conduziu a um incremento nos custos com pessoal na ordem de MT 5,4 milhões ao cifrar-se em MT 169,6 milhões.

A evolução dos custos com pessoal face ao período homólogo resulta (i) da actualização da tabela salarial em 10% em consonância com a prática do sector bancário, (ii) da contratação de 7 novos colaboradores, (iii) do início de função de um gestor e (iv) da gratificação simbólica aos colaboradores pelo reconhecimento do seu desempenho meritório.

### Gastos Gerais Administrativos

Os gastos gerais administrativos cifraram-se na ordem de MT 79,0 milhões, o que representa um desvio favorável de 31% face ao valor de MT 115,1 milhões registado no período homólogo. Contribuiu para a manutenção dos gastos gerais administrativos em níveis relativamente baixos em relação aos registados no período homólogo, o decréscimo do volume de negócio que obrigou a redefinição dos processos e revisão dos contratos de fornecimento e serviços de terceiros com vista a garantir-se uma maior eficiência operacional e uma correlação entre os proveitos e custos, com maior destaque para:

However, the Bank's structural costs, which include staff costs, administrative overheads and depreciation and amortization expense for the period, reached MZN 265.0 million in 2017, down 12% on the previous year (MZN 302.2 million). This improvement is attributable mainly to the MZN 36.1 million cut in administrative overheads, without, however, compromising critical activities such as professional training for competency development, process improvement in HR management and in operational, credit, market and liquidity risk management, and IT investment.

### Staff Costs

In 2017, the Bank's management gave priority to investment in human capital, with the aim of ensuring that it has employees who support its mission and strategy. This was done through improvements to employee welfare, training and development, which led to an increase of MZN 5.4 million in staff costs, bringing the total to MZN 169.6 million.

The increase in staff costs compared to the previous year results from (i) a 10% increase in the salary scale, in line with banking practice, (ii) the hiring of 7 new employees, (iii) the hiring of a manager and (iv) the symbolic bonus paid to employees in recognition of their good performance.

### Administrative Overheads

Administrative overheads reached MZN 79.0 million, 31% less than the previous year (MZN 115.1 million). This decrease in administrative overheads is attributable to the decline in business volume, which made it necessary to redefine processes and review service and supply agreements with a view to improving operational efficiency and balancing income and expenditure. Most notably, this involved:

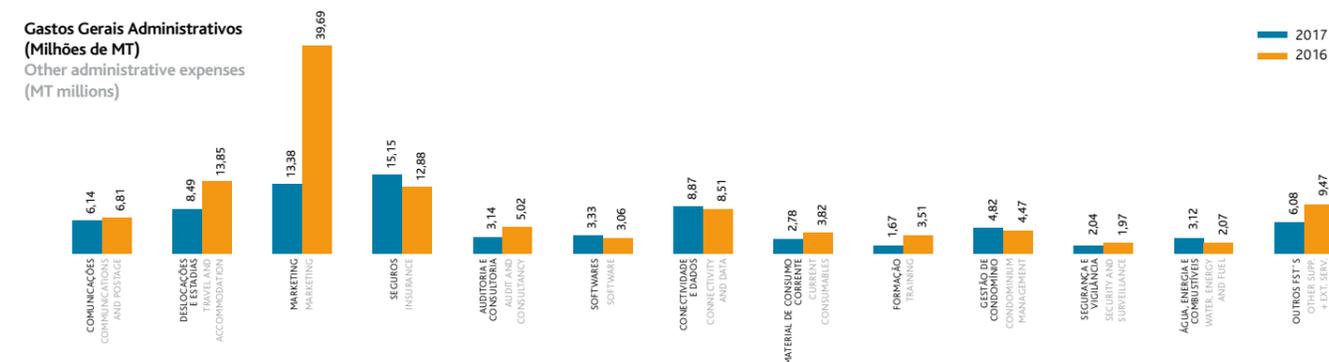
- A change in marketing strategy, so as to take a more targeted, relational approach to communication, culminating in the Bank's exit from the BNI League Cup, given that the aim of popularizing the BNI brand was already achieved in 2016. As a result, marketing expenditure in 2017 was around

- Mudança da estratégia do Marketing adoptando uma abordagem de comunicação mais dirigida e relacional, que culminou com a saída do Banco na Taça da Liga BNI, uma vez que o objectivo da popularização da marca BNI já tinha sido alcançado em 2016. Com efeito, as despesas com Marketing cifraram-se na ordem de MT 13,4 milhões, muito abaixo de MT 39,7 milhões do período homólogo;
- Redução do número de viagens no âmbito de trabalho estabelecido em busca de parcerias internacionais e oportunidades de negócios e mobilização de recursos, bem como viagens de formação em benefício de programas de formação internas, que contribuiu com um desvio favorável de MT 5,4 milhões.

MZN 13.4 million, considerably less than the previous year (MZN 39.7 million);

- A reduction in the amount of travel undertaken in search of international partnerships and business opportunities and for capital raising purposes, and a reduction in travel for training purposes in favour of internal training programmes, which together contributed a saving of MZN 5.4 million.

Gastos Gerais Administrativos (Milhões de MT)  
Other administrative expenses (MT millions)



Paralelamente, os gastos gerais administrativos foram penalizados pela revisão em alta de preços que a maioria das empresas provedoras de bens e serviços efectuam devido à inflação e pelo aumento dos custos com seguros na ordem de MT 2,3 milhões, explicado pelo aumento do número de colaboradores no âmbito da criação de condições sociais adequadas para a qualidade de vida dos colaboradores.

### Imparidade

A imparidade do crédito (líquida de reversões e recuperação de perdas) totalizou MT 177,6 milhões, o que representa um aumento de 67% em relação ao valor de MT 106,2 milhões registado no período homólogo, explicado pelo reforço da imparidade individual na ordem de MT 97,8 milhões, bem como, pela constituição de imparidade sobre os outros activos no montante de MT 8,2 milhões. Contudo, o reforço da imparidade individual foi amortecido pela redu-

At the same time, administrative overheads were penalized by the price increases implemented by most suppliers of goods and services to offset inflation and the increase of around of MZN 2.3 million in insurance costs due to the increase in the number of employees and the need to create conditions that allow employees a decent quality of life.

### Impairment

Provisions for loan impairment (net of reversals and recoveries) totalled MZN 177.6 million, up 67% from the previous year's figure of MZN 106.2 million. The increase is explained by the recognition of an additional MZN 97.8 million of provisions for assets assessed individually and MZN 8.2 million of provisions for other assets. However, the increase in individually assessed loan impairment provisions was partly offset by the MZN 34.6 million reduction in collective impairment provisions, due to the decrease in

ção da imparidade colectiva em MT 34,6 milhões que se deveu à diminuição da carteira de crédito em 107%.

A evolução da imparidade individual resulta do exercício permanente e regular da adequação das provisões para perdas por imparidade dos activos financeiros, tendo em conta a persistência de riscos e incertezas em determinados sectores da economia nos quais os mutuários operam e da prossecução de uma política de provisionamento prudente e criteriosa.

Com base numa análise individual dos clientes, identificou-se que 11,8% da carteira de crédito encontra-se numa situação de imparidade, o que representa um agravamento face a 2,2% registado no período homólogo.

#### Posição Financeira

As adversidades macroeconómicas internas e externas condicionaram o desempenho do Banco no que se refere às metas de crescimento do volume de negócio, sobretudo no que tange às restrições das fontes de financiamentos para dinamizar a actividade do Banco, com maior impacto no financiamento dos projectos de investimento. Contudo, o activo do Banco registou um aumento tímido de 2%, ao fixar-se em MT 5.683,7 milhões em 2017 face a MT 5.591,2 milhões de 2016.

O ano de 2017 foi caracterizado pela alteração estrutural da carteira dos activos do Banco, tendo o peso da carteira de crédito na estrutura dos activos reduzido em 28%, de MT 2.932,9 milhões em 2016 para MT 1.362,9 milhões, justificado pela execução de garantias no montante de MT 1.732,5 milhões. Os activos financeiros disponíveis para venda mantiveram o peso de 31% registado no período homólogo, enquanto que as aplicações em Outras Instituições de Crédito tiveram uma contribuição de 20% (2016: O Banco fechou o exercício sem aplicações em outras instituições de crédito).

O Banco terminou o exercício com níveis elevados de disponibilidades, justificado pelos recursos mobilizados no último trimestre do ano no montante de USD 20,0 milhões que estavam em processo de aplicação em projectos de investimentos, sendo que, no início do ano de 2018 foi aplicado o valor de USD 8,5 milhões no sector de Agro-negócios.

the loan portfolio (down 107%).

The increase in individually assessed impairment provisions is a result of the regular, ongoing updating of provisions for impairment losses on financial assets, taking into account the persistent risks and uncertainties in the sectors of the economy in which borrowers operate and adhering to a prudent provisioning policy.

Based on an individual assessment of customers, it was found that 11.8% of the loan portfolio is impaired, which represents a deterioration compared to the previous year (2.2%).

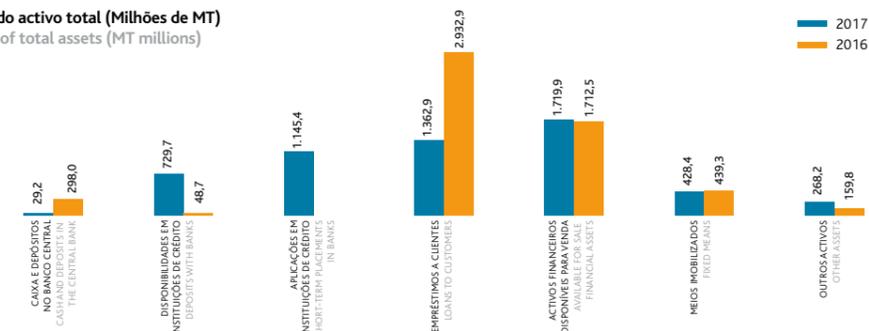
#### Financial Position

The adverse internal and external macroeconomic conditions constrained the Bank's efforts to meet its business growth targets, restricting the sources of funding to expand the Bank's business activities, above all in the area of investment project financing. Even so, the Bank's assets grew 2% in 2017, to MZN 5,683.7 million, compared to MZN 5,591.2 million at year-end 2016.

The 2017 financial year was marked by a structural change in the Bank's assets, with the loan portfolio as a percentage of total assets decreasing by 28%, from MZN 2,932.9 million in 2016 to MZN 1,362.9 million, due to the enforcement of guarantees in the amount of MZN 1,732.5 million. Available-for-sale financial assets remained unchanged, at 31% of the total, whereas Deposits at other credit institutions accounted for 20% (2016: 0% at year-end).

The Bank ended the year with high levels of cash and equivalents, as a result of the USD 20.0 million of funds made available in the last quarter of the year, which were being used in investment projects, with USD 8.5 million being applied in the agribusiness sector in early 2018.

Composição do activo total (Milhões de MT)  
Composition of total assets (MT millions)



No conjunto da estrutura dos activos do Banco, 74% (2016: 75%) é constituído por activos financeiros remuneráveis e 26% em não remuneráveis.

#### Empréstimos a Clientes

À semelhança do ano anterior, o ano de 2017 foi caracterizado pelo abrandamento da economia nacional, criando uma conjuntura operacional bastante problemática para os agentes económicos e desincentivando a concessão de crédito. Neste contexto difícil para a actividade empresarial, bancária em particular, a evolução da carteira de crédito do Banco foi fortemente influenciada pelos seguintes aspectos:

- Aumento das dificuldades dos clientes no cumprimento do serviço da dívida que ditou a subida do nível de sinistralidade e reprogramação dos planos de pagamento, com impacto negativo na tesouraria do Banco;
- Reduzido número de projectos de investimento com uma taxa de retorno sustentável face às actuais taxas altas de juros de concessão de crédito;
- Manutenção dum balanço limitado em meticais, aliado ao elevado custo de captação de recursos de terceiros, o que desafiou as ambições do crescimento do Banco.

O Banco terminou o exercício de 2017 com uma carteira bruta de crédito de MT 1.341,1 milhões, o que representa a redução de 107%

Overall, 74% of the Bank's assets (2016: 75%) consist of interest-earning financial assets and 26% of non-interest-earning assets.

#### Loans to Customers

In 2017, as in the previous year, the national economy weakened, creating a challenging operating environment for the economic agents and discouraging lending. In this difficult context for business activity, and for the banking business in particular, the performance of the Bank's loan portfolio was strongly influenced by the following factors:

- Greater difficulties for customers in servicing their debts, resulting in an increase in arrears and rescheduling of payment plans, which adversely affected the Bank's cash management;
- A smaller number of investment projects offering a sustainable rate of return, given the current high interest rates on loans;
- Maintenance of a limited balance in Meticais, coupled with the high cost of debt capital, which challenged the Bank's growth ambitions.

face ao valor de MT 2.721,6 milhões registado no período homólogo. Esta redução da carteira de crédito resulta, para além dos factos supracitados, da execução das garantias constituídas sobre facilidades de financiamentos que totalizavam o valor de MT 1.732,5 milhões devido ao incumprimento dos termos contratuais.

**Qualidade da carteira de crédito**  
(Milhões de MT)  
Loan Portfolio Quality  
(MT millions)



A redução da carteira de Crédito em 107% conduziu a uma alteração mais favorável da exposição sectorial da carteira de crédito, tendo o sector de transporte reduzido de 52% em 2016 para 6% em 2017 e o peso do financiamento à indústria melhorado de 19% em 2016 para 43% em 2017, conforme o gráfico que se segue:

**Estrutura da Carteira de Crédito**  
(Milhões de MT)  
Quality of Loans  
(Million MT)



### Qualidade da Carteira de Crédito

A qualidade da carteira de Crédito do Banco, avaliada por crédito vencido sobre o total de crédito concedido, registou uma deterioração ao fixar-se em 29% em 2017 face a 1,8% registado no período homólogo. A degradação da qualidade de crédito reflecte as difíceis condições económicas que se verificaram e as subidas acentuadas das taxas de juro de mercado inviabilizando os projectos de

The Bank ended 2017 with a gross loan portfolio of MZN 1,341.1 million, down 107% compared to the previous year (MZN 2,721.6 million). Apart from the factors mentioned previously, this decrease in the loan portfolio is a result of the enforcement of the guarantees provided for financing facilities totalling MZN 1,732.5 million, due to breach of contract.

The 107% decrease in the loan portfolio brought about a favourable change in the portfolio's industry exposure, with the transport industry falling to 6% of the total in 2017 (compared to 52% in 2016) and manufacturing industry increasing its share to 43% (from 19% in 2016), as the following chart shows:

### Loan Portfolio Quality

The quality of the Bank's loan portfolio, as measured by the ratio of overdue loans to total loans, deteriorated to 29% in 2017, compared to 1.8% the previous year. The deterioration in credit quality reflects the difficult economic conditions and the sharp increases in market interest rates, making investment projects unviable, despite the steps being taken by the

investimento, não obstante as medidas tomadas pelo Banco, em curso, relacionadas com a recuperação e reestruturação de créditos que ainda sinalizam viabilidade financeira.

Neste âmbito, e com base na política de provisão prudente e criteriosa, o nível de cobertura do crédito total por imparidade foi de 12,63% em 2017 (2016: 3,90%) e o nível de cobertura do crédito vencido por imparidade situou-se em 35%, abaixo de 58% da média do sector bancário, devido a uma maior colateralização das exposições por garantias reais.

### Passivo e Fundos Próprios

O ano de 2017 fica marcado pela alteração dos instrumentos de financiamentos do balanço do Banco, com a mobilização de recursos consignados de parceiros de desenvolvimento, destacando-se os seguintes: (i) linha de financiamento do ICD no valor USD 20,0 milhões, (ii) linha de Agronegócio e empreendedorismo (LAE) no valor de MT 410,0 milhões (desembolsado até a data do balanço o montante de MT 155,0 milhões) e (iii) linha de financiamento do SUSTENTA no valor de MT 810,0 milhões (desembolsado até a data do balanço o montante de MT 191.988.900). A mobilização destes recursos compensou o vencimento do Papel Comercial BNI 2016 no valor de MT 1,9 mil milhões. Com efeito, o passivo do Banco cifrou-se na ordem de MT 2.633,8 milhões em 2017, perto de MT 2.759,4 milhões registado no período homólogo.

O passivo do Banco, no montante de MT 2.633,8 milhões, é composto por (i) Obrigações Corporativas BNI -2016 no valor de MT 500,0 milhões, (ii) recursos consignados no montante global de MT 1.527,4 milhões, (iii) recursos de curto prazo de outras instituições de crédito no valor de MT 135,0 milhões e (iv) outras exigibilidades de curto prazo no valor global de MT 213 milhões, composto por impostos sobre rendimentos diferidos entre outros recursos não remuneráveis.

Os fundos próprios do Banco cifraram-se na ordem de MT 3.049,9 milhões, correspondente a um incremento de 8% face ao valor de MT 2.831,8 milhões do período homólogo. O desvio favorável dos fundos próprios resulta de:

Bank to recover and restructure loans that show signs of being financially viable.

Against this background, thanks to the prudent provisioning policy, the provision coverage ratio of total loans in 2017 was 12.63% (2016: 3.90%) and the provision coverage ratio of overdue loans was 35%, below the industry average of 58%, thanks to greater collateralization of exposures.

### Liabilities and Equity

Financial year 2017 was marked by the change in the financing instruments on the Bank's balance sheet, with the mobilization of earmarked funds from development partners, most notably: (i) a line of financing from the ICD in the amount of USD 20.0 million; (ii) an agribusiness and entrepreneurship line (LAE) in the amount of MZN 410.0 million (MZN 155.0 million disbursed as of the balance sheet date); and (iii) the SUSTENTA line of financing in the amount of MZN 810.0 million (MZN 191,988,900 disbursed as of the balance sheet date). This funding offsets the maturity of the BNI 2016 Commercial Paper in the amount of MZN 1.9 billion. As a result, the Bank's liabilities totalled MZN 2,633.8 million at year-end 2017, on a par with the MZN 2,759.4 million recorded at the end of the previous period.

The Bank's liabilities, totalling MZN 2,633.8 million, consist of (i) BNI-2016 Corporate Bonds in the amount of MZN 500.0 million; (ii) earmarked funds totalling MZN 1,527.4 million; (iii) short-term funds from other credit institutions totalling MZN 135.0 million; and (iv) other short-term liabilities in the amount of MZN 213 million, comprising taxes on deferred income and other non-interest-earning funds.

The Bank's equity amounts to MZN 3,049.9 million, up 8% compared to the previous year (MZN 2,831.8 million). The increase in equity is a result of:

- Retention of 75% of net profit for 2016 after funding the legal reserve and paying dividends to shareholders;

- Retenção de 75% dos resultados líquidos do exercício de 2016 após observância da reserva legal e distribuição dos dividendos ao accionista;
- Registo de justo valor favorável no valor líquido de MT 65,8 milhões, como resultado da tendência de descida das taxas de juro de mercado com efeito favorável nos activos financeiros disponíveis para venda. No entanto, o justo valor melhorou de MT 137,9 milhões em 2016 para MT 72,1 milhões em 2017.
- Fair value gain of MZN 65.8 million due to the positive impact of the fall in market interest rates on available-for-sale financial assets. As a result, the fair value reserve improved from (MZN 137.9 million) in 2016 to (MZN 72.1 million) in 2017.

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY</b>		
CAPITAL SOCIAL ORDINÁRIO / ORDINARY SHARE CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000
RESULTADOS TRANSITADOS / PROFIT/ (LOSS) CARRIED FORWARD	570.430.226	304.247.165
RESERVAS DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVE	(72.117.829)	(137.927.142)
OUTRAS RESERVAS / OTHER RESERVE	123.807.572	70.564.934
RESULTADO DO EXERCÍCIO / PROFIT FOR THE PERIOD	187.827.507	354.950.924
<b>TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS / TOTAL EQUITY</b>	<b>3.049.947.475</b>	<b>2.831.835.881</b>

### Indicadores de Desempenho

Como resultado do registo de um desempenho financeiro abaixo dos níveis registados no período homólogo, os indicadores financeiros, na sua globalidade, registaram um desvio negativo, com destaque para:

- A Rendibilidade dos Activos Médios (ROAA) cifrou-se na ordem de 3,33%, abaixo de 5,78% registado no período homólogo;
- A Rendibilidade dos Capitais Próprios Médios (ROAE) fixou-se na ordem de 6,39%, abaixo de 12,59% registado no período homólogo;
- O Rácio de Eficiência, medido pelos custos de transformação sobre o Produto Bancário, registou uma ligeira degradação ao fixar-se em 43,32% face a 39,59% do período homólogo;
- O Rácio de adequação do capital, calculado de acordo com a Basileia II, cifrou-se na ordem de 30,86%, abaixo de 36,21% registado no período homólogo, e encontra-se em níveis confortáveis quando comparado com o mínimo de 8% exigido pelo regulador, bem como dos 9% exigido para o ano de 2018.

### Performance Indicators

As financial performance is down on the previous year, the financial indicators are also down overall. In particular:

- Return on Average Assets (ROAA) is 3.33%, down from 5.78% the previous year;
- Return on Average Equity (ROAE) is 6.39%, down from 12.59% the previous year;
- The efficiency ratio, measured as operating expenses over net operating income, deteriorated slightly to 43.32%, compared to 39.59% the previous year;
- The capital adequacy ratio, calculated in accordance with Basel II, is 30.86%, down on the previous year (36.21%) and at a comfortable level compared to the regulatory minimum of 8%, or the 9% level required for 2018.

RENDIBILIDADE / PROFITABILITY	2017 (MT)	2016 (MT)
RENDIBILIDADE DOS ACTIVOS MÉDIOS (ROAA) / RETURN ON AVERAGE ASSETS (ROAA)	3,33%	5,78%
RENDIBILIDADE DOS CAPITAIS MÉDIOS (ROAE) / RETURN ON AVERAGE EQUITY (ROAE)	6,39%	12,59%
PRODUTO BANCÁRIO / ACTIVO LÍQUIDO MÉDIO / OPERATING INCOME / AVERAGE TOTAL ASSETS	10,85%	14,16%

SOLVÊNCIA / CAPITAL ADEQUACY RATIO	2017 (MT)	2016 (MT)
RÁCIO DE SOLVABILIDADE REGULAMENTAR / REGULATORY CAPITAL ADEQUACY RATIO	30,86%	36,21%
RÁCIO DE LIQUIDEZ REGULAMENTAR / REGULATORY LIQUIDITY RATIO	224,08%	38,02%

EFICIÊNCIA / EFFICIENCY	2017 (MT)	2016 (MT)
MARGEM FINANCEIRA / ACTIVO REMUNERADO / NET INTEREST INCOME / INTEREST EARNING ASSETS	13,89%	11,48%
CUSTOS DE TRANSFORMAÇÃO / PRODUTO BANCÁRIO / OPERATING COSTS / OPERATING INCOME	43,32%	39,59%
CUSTOS COM PESSOAL / PRODUTO BANCÁRIO / STAFF COSTS / OPERATING INCOME	27,73%	18,88%

DESCRIÇÃO / DESCRIPTION	2017 (MT)	2016 (MT)
LUCRO ANTES DE IMPOSTOS / PROFIT BEFORE TAX	265.576.160	525.373.152
LUCRO LÍQUIDO / (PREJUÍZOS) DO ANO / NET PROFIT / (LOSS) FOR THE YEAR	187.827.507	354.950.924
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO / TOTAL NET ASSETS	5.683.740.060	5.591.237.111
CAPITAL PRÓPRIO / SHAREHOLDER'S EQUITY	3.049.947.475	2.831.835.880
DEPÓSITO DE CLIENTES / CUSTOMER DEPOSITS	213.070.777	54.164.637
CARTEIRA DE CRÉDITO / LOAN PORTFOLIO	1.362.947.558	2.932.944.711
PRODUTO BANCÁRIO / OPERATING INCOME	611.822.653	869.660.616
MARGEM FINANCEIRA / NET INTEREST INCOME	630.842.023	538.891.127
MARGEM COMPLEMENTAR / NET NON-INTEREST INCOME	(19.019.370)	330.769.488
CUSTOS DE TRANSFORMAÇÃO / OPERATING COSTS	265.042.547	344.287.464
CUSTOS COM PESSOAL / STAFF COSTS	169.648.939	164.176.394
ACTIVO REMUNERADO / INTEREST-EARNING ASSETS	4.540.834.264	4.694.208.785

Maputo, 19 de Março de 2018  
Maputo, 19 March 2018

### Conselho de Administração Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola  
Presidente do Conselho de Administração  
Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane  
Vogal  
Director

Tomás Ernesto Dimande  
Vogal  
Director

Mussá Usman  
Vogal  
Director

## 3.2

Agradecimentos  
Acknowledgements

Ao concluir a apresentação da actividade do Banco no exercício de 2017, 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;
- À confiança depositada pelos nossos clientes;
- Aos nossos fornecedores, pelo seu profissionalismo e capacidade de honrar com os seus compromissos;
- Às autoridades monetárias e financeiras, pelo acompanhamento e cooperação prestada ao Banco;
- Ao accionista, pelo seu apoio;
- Aos membros dos órgãos de fiscalização do Banco.

In concluding this review of the Bank's activity over the course of 2017, the Board of Directors would like to acknowledge all those who contribute to BNI's success, most especially:

- The expert and dedicated contribution made by our staff;
- The trust given to 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;
- The members of the Bank's audit bodies.

## 3.3

Proposta de Aplicação  
de Resultados  
Proposed Allocation  
of Earnings

Considerando a necessidade de reforçar a autonomia financeira do Banco de modo executar o plano estratégico 2018 - 2022, bem como reforçar a robustez financeira do Banco e dos níveis de adequação dos fundos próprios, o Conselho de Administração propõe a retenção de 63% do Resultado Líquido do exercício de 2017, correspondente a MT 118.331.329,22. Deste modo, a aplicação de resultados dever-se-á apresentar do seguinte modo:

To ensure the Bank has the funding it needs in order to implement the 2018-2022 strategic plan and to increase its financial soundness and capital strength, the Board of Directors proposes that 63% of the net profit for 2017, that is to say, MZN 118,331,329.22, be allocated to retained earnings. The proposed allocation of earnings is summarized below:

	2017 (MT)
RESULTADOS CONTABILÍSTICO / BOOK PROFIT/(LOSS)	187.827.506,70
RESERVA LEGAL (15% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / LEGAL RESERVE (15% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	28.174.126,01
DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS (22% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / DIVIDENDS (22% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	41.322.051,47
RESULTADOS TRANSITADOS (63% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / CARRIED FORWARD (63% OF NET PROFIT/(LOSS)FOR THE YEAR)	118.331.329,22
	<b>187.827.506,70</b>

Tomás Rodrigues Matola  
Presidente do Conselho de Administração  
Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane  
Vogal  
Director

Tomás Ernesto Dimande  
Vogal  
Director

Mussá Usman  
Vogal  
Director



# 04

Análise Financeira  
Financial Analysis

## I. nternacionalização I. nternationalization

Apoiamos as empresas que  
impulsionam Moçambique  
e levam o nosso país  
além-fronteiras.

We support the companies  
that drive Mozambique  
and lead our country  
across borders.

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (MT)			
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016	NOTAS NOTES	2017	2016
JUROS E PROVEITOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR INCOME	4	766.548.917	655.894.289
JUROS E ENCARGOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR CHARGES	4	(135.706.894)	(117.003.162)
<b>MARGEM FINANCEIRA / NET INTEREST INCOME</b>		<b>630.842.023</b>	<b>538.891.127</b>
RENDIMENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL / INCOME FROM EQUITY INSTRUMENTS	5	15.856.870	17.289.181
RESULTADO LÍQUIDO DE TAXAS E COMISSÕES / NET FEE AND COMMISSION INCOME/(EXPENSE)	6	50.859.268	218.403.235
RESULTADO LÍQUIDO DE OPERAÇÕES CAMBIAIS / NET GAINS/(LOSSES) FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	7	(73.760.795)	95.855.333
OUTROS PROVEITOS E CUSTOS OPERACIONAIS / OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES	8	(11.974.713)	(778.261)
<b>PRODUTO BANCÁRIO / OPERATING INCOME</b>		<b>611.822.653</b>	<b>869.660.616</b>
IMPARIDADE DE CRÉDITO / IMPAIRMENT LOSSES ON LOANS	14	(73.041.534)	(42.094.665)
IMPARIDADE DE OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS / IMPAIRMENT LOSSES ON LOANS	20	(8.162.411)	-
GASTOS COM PESSOAL / STAFF COSTS	9	(169.648.939)	(164.176.394)
OUTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS / OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES	10	(79.015.817)	(115.135.270)
AMORTIZAÇÕES / DEPRECIATION AND AMORTIZATION	16 E 17	(16.377.791)	(22.881.135)
<b>CUSTOS OPERACIONAIS / OPERATING EXPENSES</b>		<b>(346.246.492)</b>	<b>(344.287.464)</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS / PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX</b>		<b>265.576.160</b>	<b>525.373.152</b>
<b>IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO / INCOME TAXES</b>		<b>(77.748.654)</b>	<b>(170.422.228)</b>
IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX	18	(98.489.293)	(137.165.606)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAXES	19	20.740.639	(33.256.622)
<b>LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>187.827.507</b>	<b>354.950.924</b>
<b>OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL / OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
ITEMS QUE PODEM SER POSTERIORMENTE RECLASSIFICADOS PARA RESULTADOS ITEMS THAT MAY SUBSEQUENTLY BE RECLASSIFIED TO PROFIT OR LOSS			
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA CHANGES IN FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS	25	96.778.402	(434.837.068)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAXES	25	(30.969.088)	139.147.862
<b>TOTAL DE RENDIMENTO INTEGRAL / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>		<b>253.636.820</b>	<b>59.261.718</b>

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.  
The accompanying notes are an integral part of these financial statements

Maputo, 19 de Março de 2018 / Maputo, 19 March 2018

**Conselho de Administração / Board of Directors**

Tomás Rodrigues Matola  
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane  
Vogal / Director

Tomás Ernesto Dimande  
Vogal / Director

Mussá Usman  
Vogal / Director

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (MT)			
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016	NOTAS NOTES	2017	2016
<b>ACTIVO / ASSETS</b>			
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL / CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	11	29.225.263	297.954.244
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	12	729.711.131	48.723.053
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	13	1.145.364.850	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	14	1.362.947.558	2.932.944.711
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	15	1.719.893.382	1.712.541.021
PROPRIEDADES E EQUIPAMENTO / PROPERTY AND EQUIPMENT	16	427.464.326	438.224.475
ACTIVOS INTANGÍVEIS / INTANGIBLE ASSETS	17	910.279	1.080.820
ACTIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX ASSETS	18	99.801.767	57.953.353
ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX LIABILITIES	19	97.478.564	64.906.890,31
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	20	70.942.943	36.908.545
<b>TOTAL DO ACTIVO / TOTAL ASSETS</b>		<b>5.683.740.061</b>	<b>5.591.237.111</b>
<b>FUNDOS PRÓPRIOS E PASSIVO / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY</b>			
CAPITAL SOCIAL ORDINÁRIO / ORDINARY SHARE CAPITAL	21	2.240.000.000	2.240.000.000
RESULTADOS TRANSITADOS / PROFIT/(LOSS) CARRIED FORWARD	23	570.430.226	304.247.165
RESERVAS DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVES	24	(72.117.829)	(137.927.142)
OUTRAS RESERVAS / OTHER RESERVES	23	123.807.572	70.564.934
RESULTADO DO EXERCÍCIO / PROFIT FOR THE PERIOD		187.827.507	354.950.924
<b>TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS / TOTAL EQUITY</b>		<b>3.049.947.475</b>	<b>2.831.835.881</b>
<b>PASSIVO / LIABILITIES</b>			
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	25	1.326.619.640	291.028.468
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	26	213.070.777	54.164.637
RESPONSABILIDADES REPRESENTADAS POR TÍTULOS / LIABILITIES REPRESENTED BY SECURITIES	27	534.010.601	2.227.502.048
RECURSOS CONSIGNADOS / FUNDS ALLOCATED	28	347.010.378	-
PASSIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX LIABILITIES	18	-	60.775.713
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX LIABILITIES	19	102.890.900	60.090.777
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	29	110.190.285	65.839.585
<b>TOTAL DO PASSIVO / TOTAL LIABILITIES</b>		<b>2.633.792.582</b>	<b>2.759.401.228</b>
<b>TOTAL PASSIVO E FUNDOS PRÓPRIOS / TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>		<b>5.683.740.060</b>	<b>5.591.237.111</b>

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.  
The accompanying notes are an integral part of these financial statements

Maputo, 19 de Março de 2018 / Maputo, 19 March 2018

**Conselho de Administração / Board of Directors**

Tomás Rodrigues Matola  
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane  
Vogal / Member

Tomás Ernesto Dimande  
Vogal / Member

Mussá Usman  
Vogal / Member

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NA SITUAÇÃO LÍQUIDA / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (MT)							
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016	NOTA NOTE	CAPITAL CAPITAL	RESERVA DE JUSTO VALOR FAIR VALUE RESERVE	RESERVA LEGAL LEGAL RESERVE	RESULTADOS TRANSITADOS PROFIT/(LOSS) CARRIED FORWARD	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR	TOTAL DE FUNDOS PRÓPRIOS TOTAL EQUITY
SALDO EM 1 DE JANEIRO 2016 BALANCE AT 1 JANUARY 2016		2.240.000.000	157.762.064	30.570.299	53.917.181	323.653.481	2.805.903.025
<b>RENDIMENTO INTEGRAL / COMPREHENSIVE INCOME</b>							
OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME							
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA CHANGES IN FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS			(434.837.068)				(434.837.068)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX			139.147.862				139.147.862
LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT FOR THE YEAR						354.950.924	354.950.924
TOTAL DE RENDIMENTO INTEGRAL RECONHECIDO NO EXERCÍCIO TOTAL COMPREHENSIVE INCOME RECOGNIZED IN THE YEAR		2.240.000.000	(137.927.142)	30.570.299	53.917.181	678.604.406	2.865.164.744
REFORÇO DA RESERVA LEGAL CONSTITUTION OF THE LEGAL RESERVE				39.994.635		(39.994.635)	-
DIVIDENDOS AOS ACCIONISTAS SHAREHOLDER DIVIDENDS						(33.328.863)	(33.328.863)
TRANSFERÊNCIA DE RESULTADOS PARA RESULTADOS ACUMULADOS / TRANSFER OF RESULTS TO ACCUMULATED PROFIT/(LOSS)					250.329.984	(250.329.984)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 BALANCE AT 31 DECEMBER 2016		2.240.000.000	(137.927.142)	70.564.934	304.247.165	354.950.924	2.831.835.881
<b>RENDIMENTO INTEGRAL / COMPREHENSIVE INCOME</b>							
OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME							
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA CHANGES IN FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS	24		96.778.402				96.778.402
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX	24		(30.969.088)				(30.969.088)
LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT FOR THE YEAR						187.827.507	187.827.507
TOTAL DE RENDIMENTO INTEGRAL RECONHECIDO NO EXERCÍCIO TOTAL COMPREHENSIVE INCOME RECOGNIZED IN THE YEAR		2.240.000.000	(72.117.828)	70.564.934	304.247.165	542.778.431	3.085.472.702
CONSTITUIÇÃO DA RESERVA LEGAL CONSTITUTION OF THE LEGAL RESERVE	22			53.242.638		(53.242.638)	-
DIVIDENDOS AOS ACCIONISTAS / DIVIDENDS	22					(35.525.225)	(35.525.225)
TRANSFERÊNCIA DE RESULTADOS PARA RESULTADOS ACUMULADOS / TRANSFER OF RESULTS TO ACCUMULATED PROFIT/(LOSS)	22				266.183.060	(266.183.060)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 BALANCE AT 31 DECEMBER 2017		2.240.000.000	(72.117.828)	123.807.572	570.430.225	187.827.508	3.049.947.476

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.  
The accompanying notes are an integral part of these financial statements

Maputo, 19 de Março de 2018 / Maputo, 19 March 2018

Conselho de Administração / Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola  
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane  
Vogal / Member

Tomás Ernesto Dimande  
Vogal / Member

Mussá Usman  
Vogal / Member

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA / STATEMENT OF CASH FLOWS (MT)			
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016	NOTA NOTE	2017	2016
<b>FLUXOS DE CAIXA DE ACTIVIDADES OPERACIONAIS / CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
JUROS, COMISSÕES E OUTROS RENDIMENTOS RECEBIDOS / INTEREST, FEES AND COMMISSIONS AND OTHER INCOME RECEIVED		904.293.722	1.150.431.300
JUROS, COMISSÕES E OUTROS GASTOS PAGOS / INTEREST, FEES AND COMMISSIONS AND OTHER EXPENSES PAID		(116.726.155)	(678.565.458)
PAGAMENTO A EMPREGADOS E FORNECEDORES / PAYMENTS TO EMPLOYEES AND SUPPLIERS		(175.318.452)	(249.964.808)
FLUXO LÍQUIDO PROVENIENTE DE RENDIMENTOS E GASTOS / NET CASH FLOW FROM INCOME AND EXPENSES		612.249.116	221.901.035
<b>VARIAÇÃO NOS ACTIVOS E PASSIVOS OPERACIONAIS / CHANGE IN OPERATING ASSETS AND LIABILITIES</b>			
DIMINUIÇÕES (AUMENTOS) EM: / DECREASES / (INCREASES) IN:			
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS		90.637.400	473.098.200
CRÉDITOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS		1.380.464.656	(255.099.501)
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS		158.906.140	(1.874.814.953)
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS		1.024.900.000	(1.393.185.000)
RESPONSABILIDADES REPRESENTADAS POR TÍTULOS / LIABILITIES REPRESENTED BY SECURITIES		(1.715.845.500)	2.215.845.500
RECURSOS CONSIGNADOS / FUNDS ALLOCATED		347.010.378	-
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS		(42.196.809)	(1.350.420)
IMPOSTOS PAGOS / TAXES PAID	18	(176.184.451)	(113.413.953)
IMPOSTO PAGO SOBRE JUROS DE APLICAÇÕES E AFDV TAX PAID ON SHORT-TERM PLACEMENTS AND AFS FINANCIAL ASSETS	18	(24.851.416)	(25.983.692)
FLUXO LÍQUIDO PROVENIENTE DE ACTIVOS E PASSIVOS OPERACIONAIS NET CASH FLOW FROM OPERATING ASSETS AND LIABILITIES		1.042.840.398	(974.903.819)
TOTAL DE FLUXOS DE CAIXA LÍQUIDO DE ACTIVIDADES OPERACIONAIS TOTAL NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		1.655.089.514	(753.002.785)
<b>FLUXO DE CAIXA DE ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO / CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>			
AQUISIÇÕES DE ACTIVOS TANGÍVEIS E ACTIVOS INTANGÍVEIS / ACQUISITIONS OF TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS	16 e 17	(6.217.933)	(6.721.311)
GANHOS/PERDAS DE ABATES DE ACTIVOS TANGÍVEIS / LOSSES ON WRITE-OFFS OF TANGIBLE ASSETS		5.078.963	(1.775.076)
FLUXO LÍQUIDO DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO / NET CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		(1.138.970)	(8.496.387)
<b>FLUXO DE CAIXA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO / CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>			
DIVIDENDOS PAGOS / DIVIDENDS PAID		(68.854.088)	-
FLUXO LÍQUIDO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO / CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		(68.854.088)	-
<b>VARIAÇÃO LÍQUIDA EM CAIXA E SEUS EQUIVALENTES / NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>			
EFEITOS DE ALTERAÇÃO DA TAXA DE CÂMBIO EM CAIXA E SEUS EQUIVALENTES EFFECTS OF CHANGES IN THE EXCHANGE RATE ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		(27.472.509)	(29.527.964)
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO INÍCIO DO PERÍODO / CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE START OF THE PERIOD		346.677.296	1.137.704.432
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO FIM DO PERÍODO / CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		1.904.301.243	346.677.296
<b>RECONCILIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES / RECONCILIATION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>			
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL / CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK		29.225.263	297.954.244
DISPONIBILIDADE SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	12	729.711.131	48.723.053
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO EXCLUÍDO JUROS A RECEBER SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS EXCLUDING INTEREST RECEIVABLE		1.145.364.850	-
TOTAL		1.904.301.243	346.677.296

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.  
The accompanying notes are an integral part of these financial statements

Maputo, 19 de Março de 2018 / Maputo, 19 March 2018

Conselho de Administração / Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola  
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane  
Vogal / Member

Tomás Ernesto Dimande  
Vogal / Member

Mussá Usman  
Vogal / Member

## 4.1

Notas às  
Demonstrações  
FinanceirasNotes to the Financial  
Statements

Do exercício findo em 31 de Dezembro de 2017  
For the year ended 31 December 2017

**1. Incorporação e Actividades**

O Banco Nacional de Investimento, S.A., foi constituído em 14 de Junho de 2010 e tem sua 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 (IFRS), emitidas pelo Comité Internacional de Normas de Contabilidade.

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

**1. Incorporation and Activities**

Banco Nacional de Investimento, S.A. was incorporated on 14 June 2010 and is headquartered at Avenida Julius Nyerere, nº3504 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 object is to carry out investment and development banking activities to support the development of the Mozambican economy, mainly through lending and advising for 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 (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

IFRS are the standards and interpretations adopted by the IASB and comprise the International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS) and the Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) or by the former Standard Interpretation Committee (SIC).

A autorização para a emissão das demonstrações financeiras foi concedida pelo Conselho de Administração, em 19 de Março de 2018.

**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. As demonstrações financeiras são apresentadas em meticais, arredondadas para a unidade do Metical (MT) mais próxima.

**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.

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.

Authorization to issue the financial statements was granted by the Board of Directors on 19 March 2018.

**2.1.1 Functional and reporting currency**

The Bank's functional currency is the Metical (MZN), which is the predominant currency in the economic environment in which the Bank operates and the currency in which its accounting records are kept. The financial statements are presented in meticais (MZN), rounded up or down to the closest unit.

**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.

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 revised and in all periods affected in the future. In particular, the significant areas of estimation uncertainty and critical judgments in the application of accounting policies that have a material effect on the amounts 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 normas novas, 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 and amendments were issued and changes were made to interpretations. These are summarized below:

DESCRIÇÃO / DESCRIPTION	ALTERAÇÃO / CHANGE	DATA EFECTIVA / EFFECTIVE DATE
<b>NORMAS EFETIVAS A 1 DE JANEIRO DE 2017 / STANDARDS EFFECTIVE AT 01 JANUARY 2017</b>		
IAS 7 - DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA IAS 7 - STATEMENT OF CASH FLOWS	RECONCILIAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO PASSIVO DE FINANCIAMENTO COM OS FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO / RECONCILIATION OF CHANGES IN FINANCING LIABILITIES WITH CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES.	1 DE JANEIRO DE 2017
IAS 12 - IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO IAS 12 - INCOME TAXES	REGISTO DE IMPOSTOS DIFERIDOS ACTIVOS SOBRE OS ACTIVOS MENSURADOS AO JUSTO VALOR / RECORDING OF DEFERRED TAX ASSETS ON ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE.	1 DE JANEIRO DE 2017
<b>NORMAS QUE SE TORNAM EFETIVAS, EM OU APÓS 1 DE JANEIRO DE 2018, JÁ ENDOSSADAS PELA UE EU-ENDORSED STANDARDS EFFECTIVE ON OR AFTER 1 JANUARY 2018</b>		
IFRS 9 INSTRUMENTOS FINANCEIROS IFRS 9 FINANCIAL INSTRUMENTS	NOVA NORMA PARA O TRATAMENTO CONTABILÍSTICO DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS / NEW STANDARD ON ACCOUNTING TREATMENT OF FINANCIAL INSTRUMENTS.	1 DE JANEIRO DE 2018
IFRS 15 - RÉDITO DE CONTRATOS COM CLIENTES IFRS 15 - REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS	RECONHECIMENTO DO RÉDITO RELACIONADO COM A ENTREGA DE ACTIVOS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS, PELA APLICAÇÃO DO MÉTODO DAS 5 ETAPAS / RECOGNITION OF REVENUE RELATED TO DELIVERY OF ASSETS AND PROVISION OF SERVICES, BY APPLYING 5-STEP METHOD.	1 DE JANEIRO DE 2018
IFRS 15 - RÉDITO DE CONTRATOS COM CLIENTES IFRS 15 - REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS	INDICAÇÕES ADICIONAIS A SEGUIR PARA DETERMINAR AS OBRIGAÇÕES DE DESEMPENHO DE UM CONTRATO / ADDITIONAL INFORMATION BELOW TO FIND PERFORMANCE OBLIGATIONS ARISING FROM CONTRACTS	1 DE JANEIRO DE 2018
<b>NORMAS E INTERPRETAÇÕES QUE SE TORNAM EFETIVAS, EM OU APÓS 1 DE JANEIRO DE 2018, AINDA NÃO ENDOSSADAS PELA UE STANDARDS AND INTERPRETATIONS EFFECTIVE ON OR AFTER 01 JANUARY 2018, NOT YET ENDORSED BY EU</b>		
<b>A) NORMAS / A) STANDARDS</b>		
<b>MELHORIAS ÀS NORMAS 2014-2016 / IMPROVEMENTS TO STANDARDS 2014 - 2016</b>		
IAS 12 - IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO IAS 12 - INCOME TAXES	ESTE CICLO DE MELHORIAS AFETA OS SEGUINTEs NORMATIVOS: IFRS 1, IFRS 12 E IAS 28 / THIS IMPROVEMENT PROCESS IMPACTS ON THE FOLLOWING STANDARDS: IFRS 1, IFRS 12 AND IAS 28	1 DE JANEIRO DE 2018
IAS 40 - PROPRIEDADES DE INVESTIMENTOS IAS 40 - INVESTMENT PROPERTIES	CLARIFICAÇÃO DA TRANSFERÊNCIAS DE ACTIVOS DE E PARA A CATEGORIA DE PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO / CLARIFICATION OF TRANSFERS OF ASSETS FROM AND TO THE CATEGORY OF INVESTMENT PROPERTIES.	1 DE JANEIRO DE 2018
IFRS 2 - CLASSIFICAÇÃO E MENSURAÇÃO DE TRANSAÇÕES DE PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES IFRS 2 - SHARE-BASED PAYMENT	CLARIFICA A BASE DE MENSURAÇÃO PARA AS TRANSAÇÕES DE PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES LIQUIDADAS FINANCEIRAMENTE E A SUA CONTABILIZAÇÃO / IT EXPLAINS THE MEASUREMENT BASIS FOR PAYMENT OPERATIONS BASED ON FINANCIALLY-SETTLED SHARES AND THE RELEVANT RECOGNITION.	1 DE JANEIRO DE 2018
IFRS 9 INSTRUMENTOS FINANCEIROS IFRS 9 FINANCIAL INSTRUMENTS	INTRODUZ A POSSIBILIDADE DE CLASSIFICAR ATIVOS FINANCEIROS COM CONDIÇÕES DE PRÉ-PAGAMENTO COM COMPENSAÇÃO NEGATIVA / THE POSSIBILITY OF CLASSIFYING FINANCIAL ASSETS WITH ADVANCE PAYMENT CONDITIONS AND NEGATIVE COMPENSATION IS INTRODUCED.	1 DE JANEIRO DE 2018
IAS 28 - INVESTIMENTOS DE LONGO-PRAZO EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS IAS 28 - INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES	CLARIFICA QUE OS INVESTIMENTOS DE LONGO-PRAZO EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS, QUE NÃO ESTÃO A SER MENSURADOS ATRAVÉS DO MÉTODO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL, SÃO CONTABILIZADOS SEGUNDO A IFRS 9 / THIS EXPLAINS THAT LONG-TERM INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES, WHICH ARE NOT MEASURED UNDER THE EQUITY METHOD, ARE RECOGNIZED ACCORDING TO IFRS 9.	1 DE JANEIRO DE 2018
<b>MELHORIAS ÀS NORMAS 2015 - 2017 IMPROVEMENTS TO STANDARDS 2015 - 2017</b>		
<b>B) INTERPRETAÇÕES / B) INTERPRETATIONS</b>		
IFRIC 22 - TRANSAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA E CONTRAPRESTAÇÃO ADIANTADA IFRIC 22 - FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS AND ADVANCE CONSIDERATION	TAXA DE CÂMBIO A APLICAR QUANDO A CONTRAPRESTAÇÃO É RECEBIDA OU PAGA ANTECIPADAMENTE. / EXCHANGE RATE APPLICABLE WHEN CONSIDERATION IS RECEIVED OR PAID IN ADVANCE.	1 DE JANEIRO DE 2018
IFRIC 23 - INCERTEZA SOBRE O TRATAMENTO DE IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO IFRIC 23 - UNCERTAINTY OVER INCOME TAX TREATMENTS	INTERPRETAÇÃO À IAS 12 - IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO / IAS 12 INTERPRETATION - INCOME TAXES	1 DE JANEIRO DE 2018

### 1. Normas efectivas a 1 de janeiro de 2017

IAS 7 - Demonstração dos fluxos de caixa: Esta alteração introduz uma divulgação adicional sobre as variações dos passivos de financiamento, desagregados entre as transacções que deram origem a movimentos de caixa e as que não, e a forma como esta informação concilia com os fluxos de caixa das actividades de financiamento da Demonstração do Fluxo de Caixa. A adopção desta norma não teve impacto material nas demonstrações financeiras do Banco.

IAS 12 - Imposto sobre o rendimento: Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela IASB. Esta alteração clarifica a forma de contabilizar impostos diferidos activos relacionados com activos mensurados ao justo valor, como estimar os lucros tributáveis futuros quando existem diferenças temporárias dedutíveis e como avaliar a recuperabilidade dos impostos diferidos activos quando existem restrições na lei fiscal. A adopção desta norma não teve impacto material nas demonstrações financeiras do Banco.

### 2. Normas que se tornam efectivas, em ou após 1 de janeiro de 2018, já endossadas pela UE

IFRS 9 (nova) - 'Instrumentos financeiros': A IFRS 9 substitui os requisitos da IAS 39, relativamente (i) à classificação e mensuração dos activos e passivos financeiros, (ii) ao reconhecimento de imparidade sobre créditos a receber (através do modelo da perda esperada) e (iii) aos requisitos para o reconhecimento e classificação da contabilidade de cobertura. O Banco está em processo de avaliação do impacto sobretudo na mensuração da imparidade colectiva sobre créditos a receber.

IFRS 15 (nova) - 'Rédito de contratos com clientes': Esta nova norma aplica-se apenas a contratos para a entrega de produtos ou prestação de serviços, e exige que a entidade reconheça o rédito quando a obrigação contratual de entregar activos ou prestar serviços é satisfeita e pelo montante que reflecte a contraprestação a que a entidade tem direito, conforme previsto na "meto-

### 1. Standards effective at 1 January 2017

IAS 7 - Statement of cash flows: This amendment introduces an additional disclosure requirement concerning changes in liabilities arising from financing activities, separated into transactions that gave rise to cash flows and transactions that did not, and the way in which this information is reconciled with the cash flows from financing activities in the Statement of Cash Flows. Adoption of this standard had no material impact on the Bank's financial statements.

IAS 12 - Income taxes: This amendment is still subject to the process of endorsement by the IASB. This amendment clarifies accounting for deferred tax assets related to assets measured at fair value, how to estimate future taxable profits when there are temporary deductible differences and how to assess the recoverability of deferred tax assets when restrictions exist in tax law. Adoption of this standard had no material impact on the Bank's financial statements.

### 2. Standards already endorsed by the EU that come into effect on or after 1 January 2018

IFRS 9 (new) - Financial Instruments: IFRS 9 replaces the requirements of IAS 39 in respect of: (i) the classification and measurement of financial assets and liabilities; (ii) the recognition of impairment on outstanding loans (through the expected loss model); and (iii) the requirements for recognition and classification of hedge accounting. The Bank is in the process of assessing the impact, above all on the measurement of collective impairment of outstanding loans.

IFRS 15 (new) - Revenue from contracts with customers: This new standard applies only to contracts for delivery of products or provision of services and requires the entity to recognize the revenue when the contractual obligation to deliver assets or provide services is performed and for the amount reflecting the consideration to which the entity is entitled, as established in the "5-step method". Adoption of this standard will have no impact on the Bank's financial

dologia das 5 etapas". A adoção desta norma não terá impacto nas demonstrações financeiras do Banco, uma vez que o Banco vinha reconhecendo o rédito mediante satisfação dos entregáveis parciais acordados com o cliente.

- Alterações à IFRS 15 - 'Rédito de contratos com clientes': Estas alterações referem-se às indicações adicionais a seguir para determinar as obrigações de desempenho de um contrato, ao momento do reconhecimento do rédito de uma licença de propriedade intelectual, à revisão dos indicadores para a classificação da relação principal versus agente e aos novos regimes previstos para simplificar a transição. O Banco está em processo de avaliação do impacto.

### 3. Normas e interpretações que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2018, ainda não endossadas pela EU

#### a) Melhorias às normas 2014-2016:

- IFRS 1 - Primeira adoção das IFRS: Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Esta melhoria elimina as isenções temporárias para a IFRS 7, IFRS 10 e IAS 19, por já não serem aplicáveis;
- IFRS 12 - Divulgação de interesses noutras entidades: Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Esta melhoria tem por objectivo clarificar que o seu âmbito inclui os investimentos classificados no âmbito da IFRS 5, e que a única isenção se refere à divulgação do resumo da informação financeira dessas entidades;
- IAS 28 - Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos: Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Esta melhoria clarifica que os investimentos em associadas ou empreendimentos conjuntos detidos por uma sociedade de capital de risco podem ser mensurados ao justo valor de acordo com a IFRS 9, de forma individual. Esta melhoria também esclarece que uma entidade que não é uma entidade de investimento, mas

statements, as the Bank has been recognizing revenue on completion of the partial deliveries agreed with the customer.

- Amendments to IFRS 15 - Revenue from contracts with customers: These amendments relate to additional guidance on how to identify the performance obligations in a contract and when to recognize the revenue arising from licenses of intellectual property, a revision of the indicators for classification of the principal versus agent relationship, and new rules to simplify the transition. The Bank is in the process of assessing the impact of these amendments.

### 3. Standards and interpretations not yet endorsed by the EU that come into effect on or after 1 January 2018

#### a) Improvements to standards 2014-2016:

- IFRS 1 - First-time adoption of IFRS: This improvement cycle is under consideration for adoption by the European Union. This improvement eliminates the temporary exemptions for IFRS 7, IFRS 10 and IAS 19, as they will no longer be applicable;
- IFRS 12 - Disclosure of interests in other entities: This improvement cycle is under consideration for adoption by the European Union. This improvement is intended to clarify that the scope of the standard includes the investments classified under IFRS 5 and that the only exemption concerns the disclosure of the summary financial information of these entities;
- IAS 28 - Investments in associates and joint ventures: This improvement cycle is under consideration for adoption by the European Union. This improvement clarifies that investments in associates and joint ventures held by a venture capital firm may be measured at fair value in accordance with IFRS 9 on an individual basis. This improvement also clarifies that an entity that is not an investment firm but that has investments in associates and joint ventures that are investment firms may maintain fair value measurement of the associate or joint venture's interest in its own subsidiaries;

detém investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos que são entidades de investimento, pode manter a mensuração ao justo valor da participação da associada ou do empreendimento conjunto nas suas próprias subsidiárias;

- IAS 40 (alteração) - 'Transferência de propriedades de investimento': Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica que os ativos só podem ser transferidos de e para a categoria de propriedades de investimentos quando exista evidência da alteração de uso. Apenas a alteração da intenção da gestão não é suficiente para efectuar a transferência. A adoção desta norma não terá impacto nas demonstrações financeiras do Banco;
- IFRS 2 (alteração) - 'Classificação e mensuração de transações de pagamentos baseados em ações': Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica a base de mensuração para as transações de pagamentos baseados em acções liquidadas financeiramente ("cash-settled") e a contabilidade de modificações a um plano de pagamentos baseado em acções, que alteram a sua classificação de liquidado financeiramente ("Cash-settled") para liquidado com capital próprio ("equity-settled"). Para além disso, introduz uma excepção aos princípios da IFRS 2, que passa a exigir que um plano de pagamentos baseado em acções seja tratado como se fosse totalmente liquidado com capital próprio ("equity-settled"), quando o empregador seja obrigado a reter um montante de imposto ao funcionário e pagar essa quantia à autoridade fiscal. A adoção desta norma não terá impacto nas demonstrações financeiras do Banco;
- IFRS 9 (alteração) - 'Elementos de pré-pagamento com compensação': Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração introduz a possibilidade de classificar ativos financeiros com condições de pré-pagamento com compensação negativa, ao custo amortizado, desde que se verifique

- IAS 40 (amendment) - Transfers of investment property: This amendment is under consideration for adoption by the European Union. This amendment clarifies that assets may only be transferred from and to the investment properties category when there is evidence of a change in use. A change of management intention alone is not sufficient for making the transfer. Adoption of this standard will have no impact on the Bank's financial statements;
- IFRS 2 (amendment) - Classification and measurement of share-based payment transactions: This amendment is under consideration for adoption by the European Union. This amendment clarifies the measurement basis for cash-settled share-based payment transactions and the accounting for a modification to the terms and conditions of a share-based payment that changes the transaction from cash-settled to equity-settled. It also introduces an exception to the principles of IFRS 2, which requires that when an employer is obliged to withhold equity instruments on behalf of an employee to meet the employee's tax liability, the share-based payment should be classified as equity-settled in its entirety. Adoption of this standard will have no impact on the Bank's financial statements;
- IFRS 9 (amendment) - Prepayment features with negative compensation: This amendment is under consideration for adoption by the European Union. This amendment introduces the possibility of classifying financial assets with prepayment features with negative compensation at amortized cost, provided certain conditions are met, instead of being classified at fair value through profit or loss. The Bank is in the process of assessing the impact of this amendment;

o cumprimento de condições específicas, em vez de ser classificado ao justo valor através de resultados. O Banco está em processo de avaliação do impacto;

- IAS 28 (alteração) - 'Investimentos de longo-prazo em associadas e empreendimentos conjuntos': Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica que os investimentos de longo-prazo em associadas e empreendimentos conjuntos (componentes do investimento de uma entidade em associadas e empreendimentos conjuntos), que não estão a ser mensurados através do método de equivalência patrimonial, são contabilizados segundo a IFRS 9, estando sujeitos ao modelo de imparidade das perdas estimadas, antes de qualquer teste de imparidade ao investimento como um todo. A adoção desta norma não terá impacto nas demonstrações financeiras do Banco.

**b) Melhorias às normas 2015-2017 (a aplicar aos exercícios que iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019):**

- IAS 23 - Custos de empréstimos obtidos: Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Esta melhoria clarifica que os empréstimos específicos obtidos que ainda permaneçam em aberto, após os ativos qualificáveis a que respeitam estarem na sua condição de uso ou venda, devem ser adicionados aos empréstimos genéricos para calcular a taxa de juro média de capitalização nos outros ativos qualificáveis;
- IAS 12 - Impostos sobre o rendimento: Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Esta melhoria clarifica que os impactos fiscais dos dividendos são reconhecidos na data em que a entidade regista a responsabilidade pelo pagamento de dividendos, os quais são reconhecidos no resultado do exercício, no outro rendimento integral ou em capital, consoante a transação ou evento que deu origem aos dividendos;

- IAS 28 (amendment) - Long-term interests in associates and joint ventures: This amendment is under consideration for adoption by the European Union. This amendment clarifies that long-term interests in associates and joint ventures (components of an entity's investments in associates and joint ventures) that are not being measured using the equity method are accounted for in accordance with IFRS 9 and are subject to the allocation of estimated losses, before any impairment testing of the investment as a whole. Adoption of this standard will have no impact on the Bank's financial statements.

**b) Improvements to standards 2015-2017 (effective for annual periods beginning on or after January 1, 2019):**

- IAS 23 - Borrowing Costs: This improvement cycle is under consideration for adoption by the European Union. The amendments clarify that if any specific borrowing remains outstanding after the related asset is ready for its intended use or sale, that borrowing becomes part of the funds that an entity borrows generally when calculating the capitalisation rate on general borrowings;
- IAS 12 - Income taxes: This improvement cycle is under consideration for adoption by the European Union. The amendments clarify that the income tax consequences of dividends are recognized when a liability to pay the dividends is recognized and are recognized in profit or loss, other comprehensive income or equity, depending on the transaction or event that gave rise to the dividends;

- IFRS 3 - Concentrações de atividades empresariais e IFRS 11, 'Acordos conjuntos': Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Estas melhorias clarificam que: i) na obtenção de controlo sobre um negócio que é uma operação conjunta os interesses detidos anteriormente pelo investidor são mensurados ao justo valor e ii) quando um investidor numa operação conjunta, que não exerce controlo conjunto, obtém controlo conjunto numa operação conjunta que é um negócio, o interesse detido anteriormente não é mensurado.

**4. Interpretações**

- IFRIC 22 (nova) - Operações em moeda estrangeira e contraprestação antecipada: Esta interpretação ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Trata-se de uma interpretação à IAS 21 'Os efeitos de alterações em taxas de câmbio' e refere-se à determinação da "data da transação" quando uma entidade paga ou recebe antecipadamente a contraprestação de contratos denominados em moeda estrangeira. A "data da transação" determina a taxa de câmbio a usar para converter as transações em moeda estrangeira. O Banco está em processo de avaliação do impacto.
- IFRIC 23 - Incerteza sobre o tratamento de Imposto sobre o rendimento: Esta interpretação ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Trata-se de uma interpretação à IAS 12 - 'Imposto sobre o rendimento', referindo-se aos requisitos de mensuração e reconhecimento a aplicar quando existem incertezas quanto à aceitação de um determinado tratamento fiscal por parte da Administração fiscal relativamente a Imposto sobre o rendimento. Em caso de incerteza quanto à posição da Administração fiscal sobre uma transação específica, a entidade deverá efetuar a sua melhor estimativa e registar os ativos ou passivos por imposto sobre o rendimento à luz da IAS 12, e não da IAS 37 - "Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes", com base no valor esperado ou o valor mais provável. A aplicação da

- IFRS 3 - Business combinations and IFRS 11, Joint arrangements: This improvement cycle is under consideration for adoption by the European Union. The amendments clarify that (i) when an entity obtains control of a business that is a joint operation, it remeasures previously held interests in that business at fair value and (ii) when an entity obtains joint control of a business that is a joint operation, the entity does not remeasure previously held interests in that business.

**4. Interpretations**

- IFRIC 22 (new) - Foreign currency transactions and advance consideration: This interpretation is under consideration for adoption by the European Union. This is an interpretation of IAS 21, "The effects of changes in foreign exchange rates" and concerns determination of the "date of the transaction" when an entity pays or receives advance consideration for contracts denominated in a foreign currency. The "date of the transaction" determines the exchange rate to be used for converting foreign currency transactions. The Bank is in the process of assessing the impact of this interpretation.
- IFRIC 23 - Uncertainty over income tax treatments: This interpretation is under consideration for adoption by the European Union. It is an interpretation of IAS 12, "Income taxes", and concerns the measurement and recognition requirements that apply when there are uncertainties as to whether a particular income tax treatment will be accepted by the tax authority. Where the uncertainty concerns the tax authority's position regarding a specific transaction, the entity must make its best estimate and recognize corporate income tax assets and liabilities in light of IAS 12, not IAS 37 ("Provisions, contingent liabilities and contingent assets"), based on the expected value or most likely amount. IFRIC 23 may be applied using the full retrospective or the modified retrospective approach. The Bank is in the process of assessing the impact of this interpretation.

IFRIC 23 pode ser retrospectiva ou retrospectiva modificada. O Banco está em processo de avaliação do impacto.

## 2.2 Síntese das principais políticas contabilísticas

As principais políticas contabilísticas durante o exercício de 2017 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.

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.

## 2.2 Summary of principal accounting policies

The main accounting policies applied in 2017 are summarized below:

### (a) Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are converted at the exchange rate prevailing on the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are converted at the exchange rate prevailing at 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 measured at their historical cost are converted at the exchange rate prevailing 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 over 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.

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) Net fee and commission income

Other fee and commission expenses relate primarily to transaction and service fees, which are expensed as the services are received.

### (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) 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.

### (f) 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.

### (d) Net income from foreign currency transactions

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

### (e) Cash and equivalents in the Central Bank

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

### (f) Financial assets

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

The Bank classifies its financial assets as either loans and receivables or as 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 other banks.

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 are subject to impairment testing.

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 à 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.

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

- Incumprimento dos pagamentos contractuais 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;
- Desclassificação abaixo do nível do investimento.

### 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 key accounts. The test normally extends to collateral held (including re-confirmation of its applicability) and the income expected for that individual account.

The internal classification methodology helps managers determine whether 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;
- Rating downgrade to below investment grade.

### 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.

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 e 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.

### Individually Assessed 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, among other factors, includes the following:

- Overall exposure to the customer and nature of the obligations to the Bank incurred by the customer in financial and non-financial operations (in particular, trade liabilities and performance bonds);
- Analysis of the customer's risk through regular monitoring by the Bank, including the following aspects among others: (i) the customer's economic and financial situation; (ii) the risk of the industry in which the customer operates; (iii) the quality of the customer's management, measured by the borrower's history with BNI and any incidents; (iv) the quality of the accounting information presented; (v) the nature and amount of the security backing the customer's obligations to the Bank; and (vi) any history of non-performance.

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 recoverable value of the loan reflects the cash flows that could be obtained through enforcement of the loan guarantee or collateral, less any costs incurred in the recovery process.

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

### 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.

Dada a inexistência de historial, em termos de perdas incorridas em empréstimos e recebimentos, suficiente para validar o modelo de imparidade colectiva baseada no princípio de perdas incorridas mas não reportadas, onde os empréstimos são classificados em grupos de crédito homogéneos (segmento do cliente ou produto; tipo de garantias, comportamento actual da operação de crédito; comportamento histórico da operação de crédito; duração dos diferentes comportamentos da operação de crédito, etc.), a imparidade colectiva é determinada com recurso a média ponderada do mercado dos últimos 3 anos sobre o valor da exposição dos quatro maiores Bancos que concentram 80% do total de crédito.

### 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.

### Collectively Assessed Impairment

The collective impairment assessment is performed on portfolios of homogeneous assets which are individually below the materiality thresholds and any losses that have been incurred but have not yet been identified.

Given the absence of sufficient historical data on losses incurred on loans and receivables to validate the collective impairment model based on the losses incurred but not reported principle, where loans are classified in homogeneous credit groups (customer segment or product, type of security for the loan, current behaviour of the loan, historical behaviour of the loan, duration of the different behaviours of the loan, etc.), collective impairment is determined by using the market weighted average for the past 3 years divided by the exposure value of the four largest banks that account for 80% of total loans.

### Available-for-Sale Financial Assets

This category mainly includes:

- Equity securities not classified as assets at fair value through profit or loss;
- Bonds and other debt and equity instruments classified in this category on initial recognition.

Available-for-sale financial assets are measured at fair value, except for equity instruments not traded in an active market whose fair value cannot be reliably estimated, which continue to be carried at cost.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged 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 transaction price.

Fair value is determined based on prices in an active market or using valuation methods if an active market does not exist. A market is considered active if transactions take place on a regular basis.

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.

### 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. Estes activos são desreconhecidos como propriedades de investimento quando deixam de ser arrendados e quando há uma alteração da intensão de arrendamento do imóvel.

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

Gains or losses arising from changes in fair value are recognized directly 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.

Accrued interest 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 using the effective interest rate method.

The Bank derecognizes a financial asset when the contractual rights to the cash flows associated with the asset have expired or the contractual rights and the risks and rewards of ownership or control of the asset have been substantially transferred.

### Investment Properties

#### (i) Recognition and measurement

The investment property heading records properties held by the Bank to earn rentals or for capital appreciation. These assets are derecognized as investment properties when they cease to be let or when there is a change in the intention to let the property.

After initial recognition, investment property is measured at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

#### (ii) Depreciation

The depreciation charge, calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, is recognized in income. The Bank's property has an estimated useful life of 50 years, defined by the Bank's Board of 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 when necessary.

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.

### (g) Propriedades e equipamento

#### Activos Próprios

### (h) 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 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 reconhecidas a outras despesas operacionais durante o período financeiro em que as mesmas incorrerem.

### (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 costs to sell and its value in use.

### (g) Property and equipment

#### Own Assets

### (h) Recognition and measurement

Property and equipment items are measured at their historical value, net of accumulated depreciation and losses due to decreases in their recoverable value. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of indirect production costs.

Where an item of property or equipment includes major components with different estimated useful lives, those components are accounted for as separate items of property and equipment.

### (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.

### 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	4-10
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.

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.

### (i) Activos intangíveis

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.

### Depreciation

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

The residual values of the assets and their useful lives 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 changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. When the carrying value of an asset is greater than its estimated recoverable value, the carrying value is immediately written down to the recoverable value. The recoverable value of an asset is its fair value less the greater of cost to sell and value in use.

Gains or losses on disposal are determined by comparing the proceeds of sale with the carrying value and are included under other operating expenses in the income statement.

### (i) Intangible assets

The intangible assets acquired by the Bank, which include software, are measured at historical cost less accumulated amortization (see below) and accumulated impairment losses.

### Amortization

The amortization charge is recognized in income and is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the intangible assets. Intangible assets are amortized over a maximum of 3 years. The amortization methods, useful life and residual value are reviewed at each reporting date and adjusted when necessary.

**(j) 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.

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.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis. Em cada encerramento contabilístico os impostos diferidos registados são revistos, tanto os activos como os passivos, com o objectivo de comprovar que se mantêm vigentes, efectuando-se as correcções sobre os mesmos.

**(k) 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 2017, o Banco apresentava recursos de outras Instituições de Crédito, do Estado, de clientes e exigibilidades

**(j) Current and deferred tax**

Income tax expense for the year includes current and deferred tax. Income tax is recognized in profit or loss, except for the part relating to items that are 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, based on temporary differences between the carrying value of assets and liabilities for financial reporting purposes and the values used for tax purposes. The amount of deferred tax is calculated based on the expected way in which the carrying value of the assets and liabilities will be realized or determined, using the rates prescribed by law or in effect at the balance sheet date.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses, tax credits and temporary differences when it is likely 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 are reduced if the tax benefit is unlikely to be realized.

Deferred tax liabilities are recognized for all temporary tax differences. On closing the accounts, the recognized deferred taxes (both deferred tax assets and deferred tax liabilities) are reviewed in order to determine whether they continue to apply and adjustments are made as appropriate.

**(k) Financial liabilities**

Financial liabilities are recorded at the contractual date at their fair value, less any costs directly attributable to the transaction. At 31 December 2017, the Bank carried funds of other banks, of the State, of customers and diverse payables in respect of services received or assets purchased. These financial liabilities are measured at amortized cost.

diversas incorridas para pagamento de prestações de serviços ou compra de activos. Estes passivos financeiros são valorizados ao 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.

**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

**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. Such policies and estimates are disclosed in these financial statements and refer to:

**Fair value of available-for-sale financial assets**

Fair value is based on quoted market prices where available. Where no market quotations are available, it is based on the prices of similar transactions carried out in the same market conditions, or using discounted cash flow valuation methodologies, taking market conditions, the time value of money, yield curves and volatility factors into account.

These methodologies may require the use of assumptions and 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.

**Impairment of the Loan Portfolio**

Loans to customers are reviewed at each balance sheet date for objective signs of impairment. If such signs exist, the Board of Directors makes a judgment as to the financial situation of the counterparty and the net realizable 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 is assessed taking various factors into consideration, including the characteristics of the risk, historical loss experience and the estimated time between when an impairment occurs and when the loss is identified in the asset portfolio concerned. These factors may vary in the future, producing changes in the amounts set aside for actual losses.

um dos activos em carteira. Essa imparidade colectiva tem em conta factores diversos, tais como: as características do risco, a 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.

Todas as perdas por redução do valor recuperável que forem identificadas são reconhecidas em lucros ou perdas.

### 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, o que 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 ser questionado pelas Autoridades Fiscais.

### 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 no exercício das suas actividades.

As actividades em que o Banco está envolvido expõem-no a diversos riscos financeiros, sendo que essas actividades envolvem análise, avaliação, aceitação e gestão de um certo grau de riscos ou combinação de riscos. Assumir riscos é essencial nos serviços financeiros desde que sejam devidamente avaliados e ponderados, 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 retorno e minimizar os efeitos potencialmente adversos que possam afectar o seu desempenho financeiro.

All identified losses arising from a decrease in recoverable value are recognized in profit or loss.

### Taxes

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 cases, 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. Management of Financial Risk

Risk may be described as a measure of the deviation from a specified target. Exposure to risk is inherent in the Bank's activity and is managed by means of a continuous process of risk identification, assessment, monitoring and mitigation. Risks are always present in financial activities, and operational risks are the type that BNI is exposed to in the performance of its activities.

The activities pursued by the Bank expose it to a variety of financial risks and involve analyzing, assessing, accepting and managing a certain degree of risk or combination of risks. Risk taking is essential to financial services, provided the risks are duly assessed and weighed, and operational risks are an unavoidable part of providing such services.

BNI's goal is to achieve an appropriate balance of risk and return and to minimize any adverse impacts on its financial performance.

BNI's risk is controlled and managed by the Internal Control Department (ICD), adhering to the policies approved by the Executive Board. Through its Risk Management Unit (RMU), the ICD identifies, assesses and monitors the various financial risks in close cooperation with the Bank's operational units.

O controlo e gestão de risco do BNI é realizado pela Direcção de Controlo Interno (DCI), no âmbito das políticas aprovadas pela Comissão Executiva. Esta Direcção, através da Unidade de Gestão de Risco (UGR), identifica, avalia e monitora os diversos riscos financeiros em estreita cooperação com as unidades operacionais do Banco.

### Órgãos de Gestão e de Governo

Os órgãos de gestão do BNI são o Conselho de Administração e a Comissão Executiva:

#### (i) Conselho de Administração (CA)

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

#### (ii) Comissão Executiva (CE)

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

#### (iii) Estruturas de apoio à gestão:

a) Gabinete do Presidente e de Assuntos Jurídicos (GPJ) é um órgão do primeiro nível da estrutura orgânica do BNI responsável por assegurar a coordenação de todas as actividades/ processos inerentes ao Presidente, bem como a supervisão funcional das actividades de natureza técnico-jurídico inerentes ao Banco.

b) Gabinete de Auditoria Interna (GAI) entre outras funções, compete verificar o cumprimento das normas legais e regulamentares aplicáveis ao Banco, a eficácia e a gestão dos sistemas e metodologia de gestão dos riscos e a adequação dos procedimentos de controlo de maior relevância.

c) Direcção de Risco e *Compliance* (DRC), é um órgão orientado para a coordenação de todas as actividades das unidades adstritas, bem como o controlo interno da instituição, no que se refere ao risco de crédito, de mercado e operacional, *compliance* e o acompanhamento e controlo das operações de financiamento. Cabe ainda, assegurar a conformidade do Banco com as normas internas instituídas e como as do regulador e de outras instituições.

### Management and Governance Bodies

BNI's management bodies are the Board of Directors and the Executive Board:

#### (i) Board of Directors (BD)

The Board of Directors is responsible, among other duties, for setting the overall direction of the Bank's businesses and supervising its management.

#### (ii) Executive Board (EC)

The Executive Board is responsible for managing the Bank's businesses and carrying out all activities in pursuit of the corporate object.

#### (iii) Management support structures:

a) The Office of the Chairman and Legal Affairs (OCLA) is a top-level body in BNI's organizational structure with responsibility for coordinating all the activities and processes that depend on the Chairman and for supervising, from a functional perspective, the activities of the Bank's legal specialists.

b) The Internal Audit Office (IAO) is responsible, among other things, for assessing whether the Bank is in compliance with the laws and regulations applicable to it, whether the risk management systems and methodology are managed effectively and efficiently and whether the main control procedures are appropriate.

c) The Risk and Compliance Directorate (RCD) is tasked with coordinating the activities of the units under its supervision and for exercising internal control over the institution with respect to credit, market and operational risk, compliance and the monitoring and control of lending operations. It is also responsible for ensuring that the Bank adheres to its own internal rules and the rules laid down by the regulator and other bodies.

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

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

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);
- Comité de Controlo Interno, *Compliance* e Auditoria (CCCA) e;
- Comité de Investimento.

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, pela contraparte ou terceiro, das obrigações relativas ao serviço da dívida acordado nos termos do respectivo contracto. Provisões para imparidade são constituídas para cobrir os prejuízos que forem incorridos à data do balanço.

#### 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.

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

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

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.

Among 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 a possible total or partial default by a counterparty or third party on debt service obligations agreed in the relevant contract. Impairment provisions are established to cover losses incurred at the balance sheet date.

#### 3.1.1. Control of credit risk limits

#### 3.1.2. Mitigation policies

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

The Executive Board is responsible for implementing the Bank's lending policy, requiring sufficient collateral from customers before approved loans are disbursed.

A Comissão Executiva tem a responsabilidade de implementar a política de crédito do Banco, exigir as 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, penhora de equipamento que asseguram uma cobertura não inferior a 120% do capital em risco e hipotecas sobre imóveis.

### 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;
- Encargos sobre instrumentos financeiros, como títulos de dívida e acções.

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

Além disso, a fim de minimizar a perda de créditos, 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

Acceptable collateral is generally obtained in the form of money, stocks, exchange-traded investments or other assets or pledge of equipment covering no less than 120% of the amount at risk, and mortgages on immoveable property.

### 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;
- Charges on financial instruments, such as debt securities and shares.

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

In addition, to minimize loan losses the Bank seeks to obtain 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 and advances is determined by the nature of the instrument.

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

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 aos casos de perdas que tenham sido incorridas à data do balanço com base em evidências objectivas de imparidade.

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

Para os activos financeiros reconhecidos no balanço, a exposição ao risco de crédito é igual aos valores contabilísticos. Para as garantias financeiras, a exposição máxima ao risco de crédito é o valor máximo que o Banco teria de pagar caso a garantia fosse accionada.

Exposições ao risco de crédito e relativas a rubricas do balanço e extrapatrimoniais em 31 de Dezembro de 2017:

	2017 (MT)	2016 (MT)
DISPONIBILIDADES SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	729.711.131	48.723.053
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	1.145.364.850	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	1.362.947.558	2.954.740.319
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	1.719.893.382	1.712.541.021
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	70.942.943	36.908.545
CRÉDITOS DOCUMENTÁRIOS / LETTERS OF CREDIT	1.919.986.514	2.321.095.184
GARANTIAS PRESTADAS / GUARANTEES PROVIDED	2.035.366.040	3.208.047.211
	<b>8.984.212.416</b>	<b>10.282.055.331</b>

### 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 Maximum exposure to credit risk before guarantees or other credit enhancements

For financial assets carried on the balance sheet, the credit risk exposure is equal to the carrying amount. For financial guarantees, the maximum exposure to credit risk is the maximum amount the Bank would have to pay if the guarantee were enforced.

The credit risk exposure of balance sheet and off-balance sheet items at 31 December 2017 is summarized below:

### 3.1.5 Contas extrapatrimoniais

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, a rubrica de contas extrapatrimoniais, apresentava-se como se segue:

	2017 (MT)	2016 (MT)
CRÉDITOS DOCUMENTÁRIOS / LETTERS OF CREDIT	1.919.986.514	2.321.095.184
GARANTIAS FINANCEIRAS / FINANCIAL GUARANTEES	2.035.366.040	3.208.047.211
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES EM SITUAÇÃO VENCIDA / OVERDUE LOANS TO CLIENTS	31.570.530	21.795.607
	<b>3.986.923.084</b>	<b>5.529.142.394</b>

### 3.1.6 Crédito vencido sem imparidade

O crédito concedido pode estar em incumprimento, mas não em imparidade, tendo em conta o nível de garantia disponível. O quadro seguinte apresenta o total das operações que possuem prestações vencidas, mas não em imparidade:

	2017 (MT)	2016 (MT)
CRÉDITO E JUROS VENCIDOS / NON-PERFORMING LOANS AND PAST-DUE INTEREST	65.423.194	4.109.000
	<b>65.423.194</b>	<b>4.109.000</b>
VALOR DO COLATERAL / COLLATERAL VALUE	65.423.194	4.109.000

### 3.1.7 Qualidade do crédito por classe do activo

No conjunto dos activos expostos ao risco de crédito, 34% correspondem a activos financeiros disponíveis para venda, que incluem Obrigações do Tesouro, Obrigações Corporativas, Participações Financeiras não qualificadas e Bilhetes do Tesouro (2016: 34%); 27% correspondem a empréstimos a clientes (2016: 58%); 23% corresponde a aplicações em Outras Instituições de Crédito; 15% em disponibilidades (2016: 1%).

### 3.1.5 Off-balance sheet accounts

The off-balance sheet accounts at 31 December 2017 and 2016 are summarized below:

### 3.1.6 Overdue loans without impairment

A loan may be overdue but not impaired, depending on the level of collateral provided. The following table summarizes all loans with overdue interest but without impairment:

### 3.1.7 Credit quality by asset class

Of the total assets exposed to credit risk, 34% are available-for-sale financial assets, which include Treasury bonds, corporate bonds, non-qualifying equity holdings and Treasury bills (2016: 34%); 27% are loans to customers (2016: 58%); 23% are deposits at other credit institutions; and 15% are cash and equivalents (2016: 1%).

Os activos financeiros expostos ao risco apresentavam a seguinte decomposição à data de 31 de Dezembro de 2017:

The breakdown of financial assets exposed to risk at 31 December 2017 is as follows:

2017 (MT)						
	NEM VENCIDO NEM COM IMPARIDADE NEITHER OVERDUE NOR WITH IMPAIRMENT	NEM VENCIDO, MAS COM IMPARIDADE NOT OVERDUE BUT WITH IMPAIRMENT	VENCIDO, MAS SEM IMPARIDADE OVERDUE, BUT WITHOUT IMPAIRMENT	VENCIDO, COM IMPARIDADE OVERDUE, BUT WITH IMPAIRMENT	IMPARIDADE IMPAIRMENT	VALOR CONTABILÍSTICO BOOK VALUE
<b>CATEGORIA / CATEGORY</b>						
DISPONIBILIDADES SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	729.711.131	-	-	-	-	729.711.131
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	1.145.364.850	-	-	-	-	1.145.364.850
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	670.748.411	337.506.158	65.423.194	458.667.477	(158.077.142)	1.374.268.098
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	1.556.463.027	-	163.430.354	-	-	1.719.893.382
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	79.105.354	-	-	-	(8.162.411)	70.942.943
	<b>4.181.392.773</b>	<b>337.506.158</b>	<b>228.853.548</b>	<b>458.667.477</b>	<b>(166.239.553)</b>	<b>5.040.180.403</b>

2016 (MT)						
	NEM VENCIDO NEM COM IMPARIDADE NEITHER OVERDUE NOR WITH IMPAIRMENT	NEM VENCIDO, MAS COM IMPARIDADE NOT OVERDUE BUT WITH IMPAIRMENT	VENCIDO, MAS SEM IMPARIDADE OVERDUE, BUT WITHOUT IMPAIRMENT	VENCIDO, COM IMPARIDADE OVERDUE, BUT WITH IMPAIRMENT	IMPARIDADE IMPAIRMENT	VALOR CONTABILÍSTICO BOOK VALUE
<b>CATEGORIA / CATEGORY</b>						
DISPONIBILIDADES SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	48.723.053	-	-	-	-	48.723.053
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	-	-	-	-	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	2.986.011.746	-	4.109.000	49.046.500	(60.301.656)	2.978.865.590
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	1.612.674.619	-	99.866.402	-	-	1.712.541.021
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	36.908.545	-	-	-	-	36.908.545
	<b>4.684.317.962</b>	<b>-</b>	<b>103.975.402</b>	<b>49.046.500</b>	<b>(60.301.656)</b>	<b>4.777.038.208</b>

### 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 sofrer 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.

### 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 fluctuate as a result of changing market prices. Market risks arise from open positions in interest rates, currencies or equity products, all of which are exposed to general trends and specific movements in the market and changes in the level of volatility of market rates and prices, such as interest rates, credit interest spreads, exchange rates and cost of 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:

#### Techniques for measuring market risk

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

#### 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.

#### 3.2.1 Foreign currency risk

This forms part of market risk and is the risk resulting from the fact 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 is reflected in its balance sheet and in its cash flows. The Executive Board sets limits to the exposure by currency and in aggregate and monitors those limits on a daily basis.

A exposição do Banco em termos de risco cambial, à data de 31 de Dezembro de 2017, encontra-se dentro dos limites e é apresentada na tabela seguinte:

The Bank's exposure to foreign currency risk at 31 December 2017 was within the acceptable limits and is presented in the following table.

	2017 (MT)				
	ZAR MT	USD MT	EUR MT	GBP MT	TOTAL MT
<b>ACTIVOS POR MOEDA / ASSETS BY CURRENCY</b>					
CAIXA E DISPONIBILIDADES EM BANCOS CENTRAIS CASH AND DEPOSITS WITH CENTRAL BANKS	9.392	59	523	-	9.974
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	81.148	728.303.400	227.360	160.383	728.772.291
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	413.570.963	-	39.838.350	453.409.313
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	510.313.833	-	-	510.313.833
<b>TOTAL DE ACTIVOS POR MOEDA / TOTAL ASSETS BY CURRENCY</b>	<b>90.540</b>	<b>1.652.188.255</b>	<b>227.883</b>	<b>39.998.733</b>	<b>1.692.505.411</b>
<b>PASSIVOS / LIABILITIES</b>					
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO FUNDS OF OTHER BANKS	-	1.191.184.265	-	-	1.191.184.265
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	16.987	172.872	-	189.859
<b>TOTAL DE PASSIVOS POR MOEDA / TOTAL LIABILITIES BY CURRENCY</b>	<b>-</b>	<b>1.191.201.253</b>	<b>172.872</b>	<b>-</b>	<b>1.191.374.125</b>
<b>ACTIVO - PASSIVO LÍQUIDO POR MOEDA NET ASSETS - LIABILITIES BY CURRENCY</b>	<b>90.540</b>	<b>460.987.003</b>	<b>55.011</b>	<b>39.998.733</b>	<b>501.131.286</b>

	2016 (MT)				
	ZAR MT	USD MT	EUR MT	GBP MT	TOTAL MT
<b>ACTIVOS POR MOEDA / ASSETS BY CURRENCY</b>					
CAIXA E DISPONIBILIDADES EM BANCOS CENTRAIS CASH AND DEPOSITS WITH CENTRAL BANKS	1.256,84	2.355	548,67	-	4.160
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	174.406	44.930.722	335.383	336.879	45.777.390
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	565.526.522	-	-	565.526.522
<b>TOTAL DE ACTIVOS POR MOEDA / TOTAL ASSETS BY CURRENCY</b>	<b>175.663</b>	<b>610.459.598</b>	<b>335.932</b>	<b>336.879</b>	<b>611.308.072</b>
<b>PASSIVOS / LIABILITIES</b>					
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	-	1.467.673	-	1.467.673
<b>TOTAL DE PASSIVOS POR MOEDA / TOTAL LIABILITIES BY CURRENCY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.467.673</b>	<b>-</b>	<b>1.467.673</b>
<b>ACTIVO - PASSIVO LÍQUIDO POR MOEDA NET ASSETS - LIABILITIES BY CURRENCY</b>	<b>175.663</b>	<b>610.459.598</b>	<b>(1.131.742)</b>	<b>336.879</b>	<b>609.840.398</b>

A tabela abaixo demonstra a sensibilidade para eventuais alterações da taxa de câmbio das principais moedas em que os activos financeiros do Banco estão expostos, mantendo as restantes variáveis constantes.

The table below shows the sensitivity to changes in the exchange rate of the main currencies in which the Bank's financial assets are exposed, keeping all other variables constant.

Assumindo uma variação cambial de 100 pontos bases em cada direcção, podemos ter os seguintes resultados:

A 100 basis point increase or decrease in foreign exchange rates would give the following results:

	2017 (MT)	2016 (MT)
ZAR	906	1.735
USD	4.609.858	4.202.735
EUR	1.254	3.359
GBP	399.999	3.369
	<b>5.012.016</b>	<b>4.211.199</b>

Se as moedas estrangeiras enfraquecerem/ fortalecerem relativamente ao Metical em 100 pontos bases, observaríamos um ganho (perda) no valor MT 5.012.016 (2016: MT 4.211.199).

If the foreign currencies weakened (strengthened) against the Metical by 100 basis points, we would observe a gain (loss) of MZN 5,012,016 (2016: MZN 4,211,199).

### 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. 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.

Sensibilidade dos itens do balanço às variações da taxa de juro em 31 de Dezembro de 2017

### 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-rate-sensitive assets and liabilities, can lead to gains or losses that impact net interest income and the market value of the relevant assets and liabilities. Fair value interest rate risk is the risk that the value of a given financial asset or liability will vary due to movements in interest rates. The Bank is exposed to the effects of variations in market interest rates in terms of fair value and cash flows. 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:

Sensitivity of balance sheet items to interest rate variations at 31 December 2017

	2017 (MT)					VALOR DE BALANÇO BOOK VALUE
	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	
<b>ACTIVO / ASSETS</b>						
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	29.225.263	-	-	-	-	29.225.263
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	729.711.131	-	-	-	-	729.711.131
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	1.145.364.850	-	-	-	1.145.364.850
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	-	402.378.715	185.929.580	423.641.478	523.976.025	1.535.925.802
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	246.650.075	7.263.290	185.596.923	1.280.383.094	1.719.893.382
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	79.105.354	-	-	-	-	79.105.354
	<b>838.041.748</b>	<b>1.794.393.639</b>	<b>193.192.869</b>	<b>609.238.401</b>	<b>1.804.359.120</b>	<b>5.239.225.781</b>
<b>PASSIVOS / LIABILITIES</b>						
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	110.190.285	-	-	-	-	110.190.285
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	213.070.777	-	-	-	-	213.070.777
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	-	135.435.375	10.784.265	-	1.180.400.000	1.326.619.640
RESPONSABILIDADE REPRESENTADAS POR TÍTULOS FUNDS OF OTHER BANKS	-	34.010.601	-	-	500.000.000	534.010.601
RECURSOS CONSIGNADOS FUNDS OF OTHER BANKS	347.010.378	-	-	-	-	347.010.378
	<b>670.271.441</b>	<b>169.445.976</b>	<b>10.784.265</b>	<b>-</b>	<b>1.680.400.000</b>	<b>2.530.901.682</b>
<b>DIFERENCIAL DE SENSIBILIDADE DO BALANÇO ÀS TAXAS DE JURO</b> <b>BALANCE SHEET SENSITIVITY TO INTEREST RATES</b>	<b>167.770.307</b>	<b>1.624.947.663</b>	<b>182.408.604</b>	<b>609.238.401</b>	<b>123.959.120</b>	<b>2.708.324.099</b>

	2016 (MT)					VALOR DE BALANÇO BOOK VALUE
	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	
<b>ACTIVO / ASSETS</b>						
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	297.954.244	-	-	-	-	297.954.244
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	48.723.053	-	-	-	-	48.723.053
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	-	150.991.062	688.566.015	1.145.679.604	1.071.566.642	3.056.803.324
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	119.155.776	228.203.613	110.991.447	1.254.190.186	1.712.541.021
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	36.908.545	-	-	-	-	36.908.545
	<b>383.585.841</b>	<b>270.146.838</b>	<b>916.769.628</b>	<b>1.256.671.051</b>	<b>2.325.756.828</b>	<b>5.152.930.185</b>
<b>PASSIVOS / LIABILITIES</b>						
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	65.839.585	-	-	-	-	65.839.585
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	-	54.164.637	-	-	-	54.164.637
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	-	291.028.468	-	-	-	291.028.468
RESPONSABILIDADE REPRESENTADAS POR TÍTULOS LIABILITIES REPRESENTED BY SECURITIES	-	52.648	1.906.695.000	-	320.500.000	2.227.247.648
	<b>65.839.585</b>	<b>345.245.753</b>	<b>1.906.695.000</b>	<b>-</b>	<b>320.500.000</b>	<b>2.638.280.338</b>
<b>DIFERENCIAL DE SENSIBILIDADE DO BALANÇO ÀS TAXAS DE JURO</b> <b>BALANCE SHEET SENSITIVITY TO INTEREST RATES</b>	<b>317.746.255</b>	<b>(75.098.915)</b>	<b>(989.925.372)</b>	<b>1.256.671.051</b>	<b>2.005.256.828</b>	<b>2.514.649.847</b>

A tabela abaixo demonstra a sensibilidade para eventuais alterações da taxa de juros em 100 pontos base sobre os activos e passivos financeiro vulnerável à taxa de juro:

	2017 (MT)	2016 (MT)
1 - 3 MESES	16.249.477	(1.400.901)
3-12 MESES	1.824.086	6.772.165
1-3 ANOS	6.092.384	12.652.939
MAIS 3 ANOS	1.239.591	7.710.666
	<b>25.405.538</b>	<b>25.734.870</b>

Uma variação das taxas de juro pelos mesmos percentuais estabelecidos na tabela acima, observaríamos um efeito igual (positivo ou negativo), tendo em conta o comportamento da taxa de juro.

### 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.

Para além desta média, o Banco também recorre a projecções constantes de fluxos de caixa que espera gerar de modo a assegurar a existência de níveis de liquidez suficientes para cobrir/honrar com os compromissos no seu vencimento.

The table below shows the sensitivity of interest-rate-sensitive financial assets and liabilities to a 100 basis point change in interest rates:

If interest rates changed by the same percentage as in the table above, we would observe the same effect (positive or negative), taking interest rate behaviour into account.

### 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.

In addition to this average, the Bank also makes use of constant projections of cash flows that it expects to generate so as to ensure the existence of sufficient levels of liquidity to cover/honour commitments as they fall due.

### Maturidades dos Activos e Passivos

### Maturities of Assets and Liabilities

	2017 (MT)						
	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET AMOUNT	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO ESPERADO EXPECTED NET CASH FLOW	ATÉ 1 MÊS UP TO 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
<b>ACTIVO / ASSETS</b>							
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	29.225.263	29.225.263	29.225.263	-	-	-	-
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	729.711.131	729.711.131	729.711.131	-	-	-	-
APLICAÇÕES EM OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	1.145.364.850	1.148.279.639	1.148.279.639	-	-	-	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	1.362.947.558	2.382.516.761	19.088.465	20.332.480	556.599.218	774.092.612	1.012.403.986
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	1.719.893.382	2.328.849.114	-	266.691.070	120.046.362	444.709.410	1.497.402.272
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	70.942.943	70.942.943	70.942.943	-	-	-	-
	<b>5.058.085.125</b>	<b>6.689.524.850</b>	<b>1.997.247.440</b>	<b>287.023.550</b>	<b>676.645.580</b>	<b>1.218.802.022</b>	<b>2.509.806.258</b>
<b>PASSIVOS / LIABILITIES</b>							
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	110.190.285	110.190.285	110.190.285	-	-	-	-
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	213.070.777	213.070.777	213.070.777	-	-	-	-
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	1.326.619.640	1.674.475.101	136.233.563	-	71.568.308	143.136.615	1.323.536.615
RESPONSABILIDADE REPRESENTADAS POR TÍTULOS / FUNDS OF OTHER BANKS	534.010.601	930.000.000	-	58.125.000	53.125.000	212.500.000	606.250.000
RECURSOS CONSIGNADOS FUNDS OF OTHER BANKS	347.010.378	-	-	-	-	-	347.010.378
	<b>2.530.901.682</b>	<b>2.927.736.163</b>	<b>459.494.625</b>	<b>58.125.000</b>	<b>124.693.308</b>	<b>355.636.615</b>	<b>2.276.796.994</b>
<b>DIFERENCIAL DE LIQUIDEZ NO BALANÇO</b> LIQUIDITY SURPLUS/(GAP) ON BALANCE SHEET	<b>2.527.183.443</b>	<b>3.761.788.687</b>	<b>1.537.752.815</b>	<b>228.898.550</b>	<b>551.952.272</b>	<b>863.165.407</b>	<b>233.009.265</b>
<b>2016 (MT)</b>							
	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET AMOUNT	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO ESPERADO EXPECTED NET CASH FLOW	ATÉ 1 MÊS UP TO 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
<b>ACTIVO / ASSETS</b>							
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	297.954.244	297.954.244	297.954.244	-	-	-	-
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	48.723.053	48.723.053	48.723.053	-	-	-	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	2.932.944.711	5.824.476.730	59.137.900	59.723.014	1.053.462.223	1.744.726.856	2.907.426.737
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	1.712.541.021	2.140.224.860	5.000.000	120.904.252	351.303.321	506.891.673	1.156.125.613
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	36.908.545	36.908.545	36.908.545	-	-	-	-
	<b>5.029.071.573</b>	<b>8.348.287.431</b>	<b>447.723.740</b>	<b>180.627.266</b>	<b>1.404.765.544</b>	<b>2.251.618.530</b>	<b>4.063.552.350</b>
<b>PASSIVOS / LIABILITIES</b>							
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	65.839.585	65.839.585	65.839.585	-	-	-	-
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	54.164.637	54.164.637	54.164.637	-	-	-	-
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	291.028.468	291.625.342	291.625.342	-	-	-	-
RESPONSABILIDADE REPRESENTADAS POR TÍTULOS / FUNDS OF OTHER BANKS	2.227.502.048	2.838.800.478	789.727	30.557.705	1.947.453.046	270.000.000	590.000.000
	<b>2.638.534.738</b>	<b>3.250.430.042</b>	<b>412.419.291</b>	<b>30.557.705</b>	<b>1.947.453.046</b>	<b>270.000.000</b>	<b>590.000.000</b>
<b>DIFERENCIAL DE LIQUIDEZ NO BALANÇO</b> LIQUIDITY SURPLUS/(GAP) ON BALANCE SHEET	<b>2.390.536.835</b>	<b>5.097.857.389</b>	<b>35.304.449</b>	<b>150.069.562</b>	<b>(542.687.502)</b>	<b>1.981.618.530</b>	<b>3.473.552.350</b>

### 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.

A 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 inclusas 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;
- Gerir a concentração e o perfil das maturidades dos passivos.

### 3.3 Risco operacional

Risco operacional é a 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:

Risk position identification;  
Risk assessment;  
Risk monitoring and control;  
Decision.

Liquidity risks arise and are adjusted and monitored in the Bank by the ALCO through the following processes:

- Managing the funding of daily activities, which is done by monitoring future cash flows to ensure that payment obligations can be met. This includes replenishment of funds as they mature;
- Maintaining a portfolio of readily negotiable assets that can be easily turned into cash as a buffer in the event of an unexpected interruption in cash flows;
- Monitoring balance sheet liquidity ratios and testing them against internal and regulatory requirements;
- Managing the concentration of liabilities and their maturity profile.

### 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 or external fraud, by the activity being affected by the use of resources under outsourcing arrangements, or by insufficiencies or inadequacies of internal processes, human resources or systems.

It is also the risk of losses resulting from inadequacies or failures of processes, persons or information systems or arising from 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, os quais são objecto de revisão se necessário. A Unidade 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 garantia da 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.

Operational risk can be divided into high-frequency/low-severity events (i.e., events that occur regularly but involve a low level of losses for the Bank) and low-frequency/high-severity events (i.e., events that occur rarely but that can expose the Bank to significant losses when 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 different 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 of these risks.

### 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

A função de *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 oferecidos 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.

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 interação 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). No seu conjunto, estes procedimentos visam mitigar o risco de o Banco incorrer em prejuízos associados a potenciais sanções de carácter legal e perdas de reputação associados ao incumprimento contractual ou a uma percepção negativa de imagem pública da instituição.

#### 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 a 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 2017 foi de 30,86% (2016: 36%).

### 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 within the organization 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.

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 (the Bank's policies, procedures and code of conduct). Taken as a whole, these procedures are designed 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 ratio at 31 December 2017 was 30.86% (2016: 36%).

### 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;
- 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;
- Manter uma estrutura de capital forte que possa servir de suporte ao desenvolvimento das suas actividades.

A adequação do rácio de solvabilidade e a 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.

À data do balanço, o Banco de Moçambique requer que cada banco mantenha: (a) um valor mínimo de capital para efeitos de regulação no valor de MT 70.000.000 e (b) 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 Unidade 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.

### 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 set by the Banco de Moçambique, the regulatory institution for the sector in which the Bank operates;
- Safeguard the Bank's ability to proceed with its operations by assuring it can continue to generate profits for its shareholders and benefits for all other stakeholders;
- 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 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.

At the balance sheet date, the Banco de Moçambique requires every bank to maintain: (a) minimum regulatory capital of MZN 70,000,000; and (b) a regulatory solvency ratio of at least 8%.

The Bank's regulatory capital is managed by the Risk Management Office and includes the share capital paid in, free reserves, less intangible assets and revaluation reserves, the net profit or loss from the previous year and the amount by which the regulatory provisions for general lending risks exceed 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 2017. O Banco cumpriu integralmente com todos os requisitos a que se encontra sujeito em termos do seu capital.

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY</b>		
CAPITAL ORDINÁRIO REALIZADO / PAID-UP ORDINARY CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000
RESERVAS LIVRES / UNRESTRICTED RESERVES	123.807.572	70.564.934
RESULTADOS POSITIVOS TRANSITADOS DE EXERCÍCIOS ANTERIORES PROFIT CARRIED FORWARD FROM PREVIOUS YEARS	570.430.226	304.247.165
ACTIVOS INTANGÍVEIS / INTANGIBLE ASSETS	(910.279)	(1.080.820)
EXCEDENTE SOBRE O LIMITE DE CONCENTRAÇÃO DO RISCO DE CRÉDITO EXCESS IN RELATION TO CREDIT RISK CONCENTRATION LIMIT	(16.739.276)	(63.839.266)
INSUFICIÊNCIA DE PROVISÕES PARA RISCOS GERAIS DE CRÉDITO FACE AS REGULAMENTARES SHORTFALL OF PROVISIONS FOR GENERAL CREDIT RISKS IN RELATION TO REGULATORY PROVISIONS	(941.931.548)	(77.833.706)
PROVISÕES PARA RISCOS GERAIS DE CRÉDITO / PROVISIONS FOR GENERAL CREDIT RISKS	640.403	837.990
<b>FUNDOS PRÓPRIOS PARA A DETERMINAÇÃO DO RÁCIO CORE TIER 1 EQUITY FOR DETERMINING THE CORE TIER 1 RATIO</b>	<b>2.934.237.798</b>	<b>2.614.812.099</b>
<b>FUNDOS PRÓPRIOS DE BASE TIER 1 / COMMON EQUITY TIER 1</b>	<b>1.991.395.972</b>	<b>2.614.812.099</b>
<b>FUNDOS PRÓPRIOS ELEGÍVEIS / ELIGIBLE CAPITAL</b>	<b>A 1.975.297.099</b>	<b>2.472.896.296</b>
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RISCO / RISK WEIGHTED ASSETS</b>		
CALCULADOS DE ACORDO COM O CAPÍTULO II DO AVISO N.º 15/GBM/2013 CALCULATED IN ACCORDANCE WITH CHAPTER II OF NOTICE 15/WBG/2013	6.400.880.346	6.829.932.499
<b>TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS POR RISCO / TOTAL RISK WEIGHTED ASSETS</b>	<b>B 6.400.880.346</b>	<b>6.829.932.499</b>
<b>RÁCIO DE SOLVABILIDADE / CAPITAL ADEQUACY RATIO</b>	<b>A/B 31%</b>	<b>36%</b>

### 3.6 Informação do justo valor

#### 3.6.1 Activos e passivos financeiros

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

- 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 instrumen-

The following table summarizes the eligible capital, average risk-weighted assets and the solvency ratio at 31 December 2017. The Bank is in full compliance with all of the capital requirements to which it is subject.

### 3.6 Fair value information

#### 3.6.1 Financial assets and liabilities

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

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

tos 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;

- Nível 3: Técnicas de valorização utilizando insumos 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.

the inputs are directly or indirectly observable from market data;

- 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 risk-free and benchmark interest rates, credit spreads and other premiums used to estimate discount rates, prices of Treasury bonds and 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 sua hierarquia:

	2017 (MT)		
	NÍVEL 1 / LEVEL 1	NÍVEL 2 / LEVEL 2	NÍVEL 3 / LEVEL 3
<b>ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANTIAL ASSE</b>			
OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS / CORPORATE BONDS	-	175.656.244	-
BILHETES DO TESOIRO / TREASURY BILLS	-	81.503.778	-
OBRIGAÇÕES DO TESOIRO / TREASURY BONDS	-	949.737.327	-
INVESTIMENTOS FINANCEIROS / FINANCIAL INVESTMENTS	-	512.996.033	-
	-	<b>1.719.893.382</b>	-
<b>RESPONSABILIDADES REPRESENTADAS POR TÍTULOS / LIABILITIES REPRESENTED BY SECURITIES</b>			
OBRIGAÇÕES BNI / BNI BONDS	-	534.010.601	-
	-	2.253.903.983	-
	2016 (MT)		
	NÍVEL 1 / LEVEL 1	NÍVEL 2 / LEVEL 2	NÍVEL 3 / LEVEL 3
<b>ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANTIAL ASSE</b>			
OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS / CORPORATE BONDS	-	274.196.921	-
BILHETES DO TESOIRO / TREASURY BILLS	-	4.993.310	-
OBRIGAÇÕES DO TESOIRO / TREASURY BONDS	-	865.142.068	-
INVESTIMENTOS FINANCEIROS / FINANCIAL INVESTMENTS	-	568.208.722	-
	-	<b>1.712.541.021</b>	-
<b>RESPONSABILIDADES REPRESENTADAS POR TÍTULOS / LIABILITIES REPRESENTED BY SECURITIES</b>			
PAPEL COMERCIAL BNI / COMMERCIAL PAPER	-	1.895.652.548	-
OBRIGAÇÕES BNI / BNI BONDS	-	331.849.500	-
	-	<b>3.940.043.069</b>	-

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

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

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

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

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

#### Cash and cash equivalents in Central Banks, Cash equivalents in credit institutions and Short-term deposits in credit institutions.

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

#### Activos Financeiros Disponíveis para Venda

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.

A determinação do Justo Valor da participação financeira no Trade and Development Bank (TDB) foi terceirizada à Agência de notação financeira devidamente credenciada e o modelo é aprovado anualmente pelo Conselho de Administração da Instituição.

#### Crédito aos 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, sendo o valor do balanço uma estimativa razoável do justo valor desses activos.

#### Recursos Representados por Títulos

Esta categoria inclui passivos cotados e não cotados, tais como Obrigações BNI 2016 e Papel Comercial BNI 2016.

O justo valor foi estimado com recurso a modelos de valorização com parâmetros observáveis no mercado, isto é, elementos de nível II.

#### Available-for-Sale Financial Assets

This category includes listed and unlisted assets, such as Treasury bills and Treasury bonds, corporate bonds, non-qualifying equity holdings and commercial paper.

The fair value of Treasury bonds and Treasury bills, corporate bonds and commercial paper was estimated using measurement models with observable market parameters, that is, level II inputs.

The determination of the fair value of the equity holding in the Trade and Development Bank (TDB) was outsourced to a duly accredited rating agency and the valuation model is approved annually by the Bank's Board of Directors.

#### 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 used are the rates currently applied to similar loans. Considering that the Bank's loan portfolio is composed mostly of recent loans and that at the balance sheet date there was no indication of potential impairment based on the information then available, the carrying value at 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 receivables and payables and the carrying amount is a reasonable estimate of their fair value.

#### Debt Securities

This category includes listed and unlisted liabilities, such as BNI Bonds 2016 and BNI Commercial Paper 2016.

The fair value was estimated using measurement models with observable market parameters, that is, level II inputs.

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

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

2017 (MT)					
JUSTO VALOR / FAIR VALUE					
	VALORES DE COTAÇÃO DE MERCADO / MARKET VALUES	MODELOS DE VALORIZAÇÃO COM PARÂMETROS OBSERVÁVEIS NO MERCADO / VALUATION MODELS WITH OBSERVABLE MARKET PARAMETERS	OUTROS AO CUSTO AMORTIZADO / OTHER ASSETS AND LIABILITIES AT AMORTIZED COST	TOTAL DO VALOR DE BALANÇO / TOTAL BOOK VALUE	JUSTO VALOR / FAIR VALUE
<b>EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 / AT 31 DECEMBER 2017</b>					
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL / CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	-	29.225.263	-	29.225.263	29.225.263
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	-	729.711.131	-	729.711.131	729.711.131
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	1.145.364.850	-	1.145.364.850	1.145.364.850
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	-	1.362.947.558	-	1.362.947.558	1.362.947.558
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	1.719.893.382	-	1.719.893.382	1.719.893.382
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	-	70.942.943	-	70.942.943	70.942.943
<b>ACTIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL ASSETS</b>	-	<b>5.058.085.125</b>	-	<b>5.058.085.125</b>	<b>5.058.085.125</b>
RESPONSABILIDADES REPRESENTADAS POR TÍTULOS / LIABILITIES REPRESENTED BY SECURITIES	-	534.010.601	-	534.010.601	534.010.601
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	-	1.326.619.640	-	1.326.619.640	1.326.619.640
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	-	213.070.777	-	213.070.777	213.070.777
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	110.190.285	-	110.190.285	110.190.285
<b>PASSIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL LIABILITIES</b>	-	<b>2.183.891.304</b>	-	<b>2.183.891.304</b>	<b>2.183.891.304</b>
<b>EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 / AT 31 DECEMBER 2016</b>					
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL / CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	-	297.954.244	-	297.954.244	297.954.244
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	-	48.723.053	-	48.723.053	48.723.053
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	-	2.954.740.319	-	2.954.740.319	2.954.740.319
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	1.712.541.021	-	1.712.541.021	1.712.541.021
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	-	36.908.545	-	36.908.545	36.908.545
<b>ACTIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL ASSETS</b>	-	<b>5.050.867.180</b>	-	<b>5.050.867.180</b>	<b>5.050.867.180</b>
RESPONSABILIDADES REPRESENTADAS POR TÍTULOS / LIABILITIES REPRESENTED BY SECURITIES	-	2.227.502.048	-	2.227.502.048	2.227.502.048
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	65.839.585	-	65.839.585	65.839.585
<b>PASSIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL LIABILITIES</b>	-	<b>2.293.341.634</b>	-	<b>2.293.341.634</b>	<b>2.293.341.634</b>

### 4. Margem Financeira

O valor desta rubrica é composto por:

### 4. Net Interest Income

The breakdown of this heading is shown below:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>JUROS E PROVEITOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR INCOME</b>		
JUROS DE APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / INTEREST ON SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	49.954.468	19.172.352
JUROS DE CRÉDITO A CLIENTES AO CUSTO AMORTIZADO / INTEREST ON LOANS TO CUSTOMERS AT AMORTIZED COST	515.722.638	417.585.538
JUROS DE ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / INTEREST ON AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	200.871.811	219.136.399
	<b>766.548.917</b>	<b>655.894.289</b>
<b>JUROS E ENCARGOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR CHARGES</b>		
RECURSOS DE INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS / FUNDS OF OTHER BANKS	(135.706.894)	(117.003.162)
	<b>(135.706.894)</b>	<b>(117.003.162)</b>
	<b>630.842.023</b>	<b>538.891.127</b>

### 5. Rendimentos de Instrumentos de Capital

### 5. Income from Equity Instruments

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>RENDIMENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL / INCOME FROM EQUITY INSTRUMENTS</b>		
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	15.856.870	17.289.181
	<b>15.856.870</b>	<b>17.289.181</b>

Os rendimentos de instrumentos de capital derivam dos ganhos de dividendos da participação do BNI no capital social do Trade and Development Bank (TDB), anteriormente denominado PTA Bank.

The income from equity instruments consists of dividends from BNI's shareholding in Trade and Development Bank (TDB), formerly PTA Bank.

### 6. Receitas Líquidas De Taxas e Comissões

O valor desta rubrica é composto por:

### 6. Net Fee and Commission Income

The breakdown of this heading is shown below:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>RECEITA DE TAXAS E COMISSÕES / FEE AND COMMISSION INCOME</b>		
ASSESSORIA FINANCEIRA / FINANCIAL ADVISORY	14.672.562	752.644.922
SERVIÇOS BANCÁRIOS / BANKING SERVICES	50.401.241	46.205.383
	<b>65.073.803</b>	<b>798.850.305</b>
<b>CUSTO COM TAXAS E COMISSÕES / FEE AND COMMISSION EXPENSE</b>		
ASSESSORIA FINANCEIRA DE TERCEIROS / THIRD-PARTY FINANCIAL ADVISORY	(2.864.250)	(564.121.000)
SERVIÇOS BANCÁRIOS / BANKING SERVICES	(11.350.285)	(16.326.070)
	<b>(14.214.535)</b>	<b>(580.447.070)</b>
	<b>50.859.268</b>	<b>218.403.235</b>

## 7. Proveito Líquido de Operações Cambiais

O valor desta rubrica é composto por:

	2017 (MT)	2016 (MT)
PERDAS REAIS DE OPERAÇÕES DE TRADING DE DIVISAS / ACTUAL LOSSES FROM FOREIGN EXCHANGE TRADING TRANSACTIONS	(8.946.297)	(8.150.410)
PERDAS/GANHOS DE REAVALIAÇÃO EM AFDV DENOMINADOS EM MOEDA EXTERNA EXTREMA (NOTA 7.1) LOSSES/GAINS FROM FOREIGN-CURRENCY DENOMINATED ASFA (NOTE 7.1)	(64.814.498)	104.005.743
	<b>(73.760.795)</b>	<b>95.855.333</b>

(7.1) Os ganhos em activos financeiros disponíveis para venda resultam da reavaliação cambial desfavorável da participação financeira do BNI no capital social do TDB no valor de USD 5.513.715.

## 8. Outros Proveitos Operacionais

O valor desta rubrica é composto por:

	2017 (MT)	2016 (MT)
ANULAÇÃO DE JUROS DE EXERCÍCIOS ANTERIORES (8.1) / CANCELLATION OF PREVIOUS YEARS INTEREST OVERDUE (8.1)	(13.764.760)	4.747.992
ANULAÇÃO DE PROVISÕES DO EXERCÍCIO ANTERIOR / CANCELLATION OF PRIOR-YEAR PROVISIONS	259.628	(1.155.090)
ABATE DE ACTIVOS NÃO FINANCEIROS (8.2) / WRITE-OFF OF NON-FINANCIAL ASSETS (8.2)	5.078.963	(1.775.076)
OUTROS IMPOSTOS / OTHER TAXES	1.481.826	(2.650.603)
PATROCÍNIOS / SPONSORSHIPS	(1.386.573)	-
OUTROS RENDIMENTOS OPERACIONAIS / OTHER OPERATING INCOME	(680.146)	54.516
	<b>(11.974.713)</b>	<b>(832.777)</b>

(8.1) Resultante da regularização contabilística de juros vencidos referentes ao exercício de 2016, em conformidade com o Aviso nº 16/GBM/2013, segundo o qual, o reconhecimento de juros de crédito vencido deve ser suspenso a partir de 91 dias.

(8.2) O Montante de MT 5.078.963 corresponde a mais valia de venda de viaturas a colaboradores, totalmente depreciados.

## 7. Net Income from Foreign Exchange Transactions

The breakdown of this heading is shown below:

(7.1) The gains on available-for-sale financial assets result from the adverse foreign currency revaluation of BNI's shareholding in TDB in the amount of USD 5,513,715.

## 8. Other Operating Income

The breakdown of this heading is shown below:

(8.1) Resulting from the accounting regularization of overdue interest for financial year 2016, in conformity with Notice no. 16/WBG/2013, which requires that accrual of interest be suspended on loans that are overdue 91 days or more.

(8.2) The amount of MZN 5,078,963 relates to the capital gain on the sale of fully depreciated vehicles to employees.

## 9. Custos com Pessoal

O valor desta rubrica é composto por:

	2017 (MT)	2016 (MT)
REMUNERAÇÃO DOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS SOCIAIS / REMUNERATION OF THE GOVERNING BODIES	(6.203.250)	(6.256.250)
REMUNERAÇÃO DOS MEMBROS DA COMISSÃO EXECUTIVA / REMUNERATION OF THE EXECUTIVE COMMITTEE	(20.936.418)	(37.911.107)
REMUNERAÇÃO DOS EMPREGADOS / REMUNERATION OF EMPLOYEES	(132.062.318)	(112.380.192)
ENCARGOS SOCIAIS OBRIGATÓRIOS / MANDATORY EMPLOYEE WELFARE PAYMENTS	(5.430.606)	(4.488.124)
OUTROS CUSTOS COM PESSOAL / OTHER STAFF COSTS	(5.016.347)	(3.140.722)
	<b>(169.648.939)</b>	<b>(164.176.394)</b>

Por categoria profissional, o número de colaboradores em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 analisa-se como se segue:

## 9. Staff Costs

The breakdown of this heading is shown below:

The number of employees at December 31, 2017 and 2016 by professional category is as follows:

	2017	2016
FUNÇÕES DIRECTIVAS / EXECUTIVE FUNCTIONS	7	7
FUNÇÕES DE CHEFIA / SUPERVISORY FUNCTIONS	9	9
FUNÇÕES ESPECÍFICAS / SPECIFIC FUNCTIONS	31	27
FUNÇÕES ADMINISTRATIVAS / ADMINISTRATIVE FUNCTIONS	6	6
	<b>53</b>	<b>49</b>

## 10. Outros Gastos Administrativos

O valor desta rubrica é composto por:

	2017 (MT)	2016 (MT)
ÁGUA, ENERGIA E COMBUSTÍVEIS / WATER, ENERGY AND FUEL	(3.117.344)	(2.067.952)
MATERIAL DE CONSUMO CORRENTE / CURRENT CONSUMABLES	(2.841.286)	(3.819.697)
OUTROS FORNECIMENTOS DE TERCEIROS / OTHER THIRD-PARTY SUPPLIES	(1.636.427)	(1.670.653)
COMUNICAÇÕES E DESPESAS DE EXPEDIÇÃO / COMMUNICATIONS AND POSTAGE	(6.144.799)	(6.812.548)
DESLOCAÇÕES, ESTADIAS E REPRESENTAÇÃO / TRAVEL, ACCOMMODATION & ENTERTAINMENT ALLOWANCE	(8.492.456)	(13.848.007)
PUBLICIDADE E EDIÇÃO DE PUBLICAÇÕES / ADVERTISING AND PUBLISHING	(13.380.238)	(18.419.993)
CONSERVAÇÃO E REPARAÇÃO / MAINTENANCE AND REPAIRS	(1.712.907)	(2.020.960)
FORMAÇÃO DE PESSOAL / STAFF TRAINING	(1.666.607)	(3.514.250)
QUOTIZAÇÕES E PATROCÍNIOS / CONTRIBUTIONS AND SPONSORSHIPS	-	(21.496.863)
SERVIÇOS ESPECIALIZADOS / SPECIALIZED SERVICES		
SEGUROS / INSURANCE	(15.150.496)	(12.878.944)
SEGURANÇA E VIGILÂNCIA / SECURITY AND SURVEILLANCE	(2.043.761)	(1.970.551)
AUDITORIA / AUDIT	(2.281.500)	(2.710.422)
CONSULTORIA / CONSULTANCY	(859.950)	(5.884.044)
COMUNICAÇÃO E DADOS / COMMUNICATION AND DATA	(8.866.085)	(8.880.235)
GESTÃO DE CONDOMÍNIO E LIMPEZA / PROPERTY MANAGEMENT AND CLEANING	(3.556.438)	(4.466.957)
LICENÇAS / LICENCES	(3.334.147)	(3.152.412)
OUTROS GASTOS E ENCARGOS / OTHER EXPENSES AND CHARGES	(3.931.375)	(1.520.782)
	<b>(79.015.817)</b>	<b>(115.135.270)</b>

## 10. Other Administrative Expenses

The breakdown of this heading is shown below:

### 11. Caixa e Depósitos no Banco Central

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	2017 (MT)	2016 (MT)
CAIXA / CASH IN HAND	22.517	26.092
DEPÓSITOS NO BANCO DE MOÇAMBIQUE / DEPOSITS AT THE BANCO DE MOÇAMBIQUE	29.202.746	297.928.152
	<b>29.225.263</b>	<b>297.954.244</b>

O depósito mantido no Banco de Moçambique, no valor de MT 29.225.263, destina-se ao cumprimento de reservas obrigatórias, nos termos do Aviso número 12/GBM/2017 de 08 de Junho.

### 12. Disponibilidades em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	2017 (MT)	2016 (MT)
DEPÓSITOS À ORDEM E OUTRAS DISPONIBILIDADES / DEMAND DEPOSITS AND OTHER AVAILABLE FUNDS		
EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NO PAÍS / AT BANKS IN MOZAMBIQUE	959.516	3.275.213
EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NO ESTRANGEIRO / AT BANKS ABROAD	728.751.615	45.447.839
	<b>729.711.131</b>	<b>48.723.053</b>

### 13. Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica apresentava-se como se segue:

	2017 (MT)	2016 (MT)
INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NACIONAIS / DOMESTIC BANKS	1.145.364.850	-
	<b>1.145.364.850</b>	

Todas as aplicações do Banco, no valor de MT 1.145.364.850, têm maturidade até um mês, sendo que 40% foram aplicados em moeda externa.

### 11. Cash and Deposits at the Central Bank

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

The deposit in the amount of MZN 29,225,263 at the Banco de Moçambique is held in order to comply with the mandatory reserve requirement under Notice no. 12/WBG/2017 of 8 June.

### 12. Cash at Credit Institutions

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

### 13. Short-term Deposits in Credit Institutions

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is shown below:

All the Bank's short-term deposits, totalling MZN 1,145,364,850, mature within one month and 40% are in foreign currency.

### 14. Empréstimos a Clientes

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	2017 (MT)	2016 (MT)
CRÉDITO INTERNO / LENDING TO DOMESTIC BORROWERS		
EMPRÉSTIMOS DE MÉDIO E LONGO PRAZO / MEDIUM AND LONG-TERM LOANS	912.199.361	2.582.263.933
CRÉDITOS EM CONTA CORRENTE CAUCIONADA / CURRENT ACCOUNT CREDIT FACILITIES	171.585.194	415.626.505
DESCOBERTOS BANCÁRIOS / BANK OVERDRAFTS	-	9.866.386
	<b>1.083.784.555</b>	<b>3.007.756.824</b>
COMISSÕES ASSOCIADAS AO CUSTO AMORTIZADO / ASSOCIATED FEE AND COMMISSION INCOME AT AMORTIZED COST	(3.580.563)	(17.636.078)
CRÉDITO E JUROS VENCIDOS / NON-PERFORMING LOANS AND PAST-DUE INTEREST	452.141.249	49.046.500
PROVISÕES PARA IMPARIDADE / PROVISIONS FOR IMPAIRMENT LOSSES	(169.397.683)	(106.222.534)
	<b>1.362.947.558</b>	<b>2.932.944.711</b>

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, os empréstimos a clientes por sectores de actividade apresentavam-se como se segue:

	2017 (MT)	2016 (MT)
CRÉDITO A CLIENTES POR SECTORES DE ACTIVIDADE / LOANS TO CUSTOMERS BY SECTOR		
TRANSPORTE E COMUNICAÇÕES / TRANSPORT AND COMMUNICATIONS	88.928.317	1.646.360.286
ENERGIA / ENERGY	81.096.602	169.933.484
INDÚSTRIA / INDUSTRY	705.480.795	606.559.207
MINERAÇÃO / MINING	-	15.566.880
AGRICULTURA E PESCA / AGRICULTURE AND FISHERIES	126.046.971	157.062.578
SAÚDE / HEALTH	212.645.925	167.903.843
OUTROS (NOTA 14.1) / OTHERS (NOTE 14.1)	321.727.193	293.417.046
	<b>1.535.925.803</b>	<b>3.056.803.324</b>

(14.1) Este sector inclui crédito social a colaboradores do Banco no valor de MT 112.509.865 (2016: MT 77.751.500).

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, os prazos residuais dos empréstimos a clientes incluindo juros apresentavam a seguinte estrutura:

	2017 (MT)	2016 (MT)
ATÉ 1 MÊS / UP TO 1 MONTH	397.396.075	121.754.059
1-3 MESES / 1-3 MONTHS	4.982.640	29.237.003
3-12 MESES / 3-12 MONTHS	185.929.580	688.566.015
1-3 ANOS / 1-3 YEARS	423.641.478	1.145.679.604
MAIS 3 ANOS / MORE THAN 3 YEARS	523.976.025	1.071.566.642
	<b>1.535.925.803</b>	<b>3.056.803.325</b>

### 14. Loans to Customers

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

The distribution of loans to customers by industry at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

(14.1) This item includes employee loans totalling MZN 112,509,865 (2016: MZN 77,751,500).

The distribution of loans to customers, including interest, by residual maturity at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, a maturidade do crédito e juros vencidos apresentava a seguinte estrutura:

The distribution of overdue loans and interest by time past due at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

	2017 (MT)	2016 (MT)
CRÉDITO VENCIDO ENTRE 3 A 6 MESES / OVERDUE LOANS BETWEEN 3 AND 6 MONTHS	-	14.109.000
CRÉDITO VENCIDO ENTRE 6 A 12 MESES / OVERDUE LOANS BETWEEN 6 AND 12 MONTHS	201.583.245	-
CRÉDITO VENCIDO A MAIS DE 12 MESES / OVERDUE LOANS IN EXCESS OF 12 MONTHS	250.558.004	34.937.500
	<b>452.141.249</b>	<b>49.046.500</b>

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, o crédito aos clientes apresentava a seguinte imparidade:

The impairment of loans to customers at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>IMPARIDADE INDIVIDUAL / INDIVIDUALLY ASSESSED IMPAIRMENT</b>		
SALDO DE ABERTURA / OPENING BALANCE	(60.301.656)	(5.813.141)
WRITE-OFF DE PROVISÕES DO MÉRITO DE COBRANÇA DUVIDOSA (14.1) WRITE-OFF OF PROVISIONS FOR DOUBTFUL DEBTS (14.1)	9.866.386	5.813.141
PROVISÕES LÍQUIDAS CONSTITUÍDAS / NET PROVISIONS RECORDED	(107.641.873)	(60.301.656)
	<b>(158.077.142)</b>	<b>(60.301.656)</b>
<b>IMPARIDADE COLECTIVA / COLLECTIVELY ASSESSED IMPAIRMENT</b>		
SALDO DE ABERTURA / OPENING BALANCE	(45.920.879)	(64.127.870)
PROVISÕES LÍQUIDAS CONSTITUÍDAS/REVERTIDAS (14.2) / NET PROVISIONS CONSTITUTED/REVERSED (14.2)	34.600.338	18.206.991
	<b>(11.320.541)</b>	<b>(45.920.879)</b>
	<b>(169.397.683)</b>	<b>(106.222.534)</b>

(14.1) O *write-off* de provisões do crédito de cobrança duvidosa resulta do abate do valor de descoberta bancário, que remonta desde o mês de Abril de 2015, no valor de MT 9.866.386, cuja recuperação tornou-se incerta.

(14.1) The write-off of loan loss provisions reflects the write-off of the amount of bank overdrafts dating from April 2015 in the amount of MZN 9,866,386, the recovery of which became doubtful.

(14.2) A reversão da imparidade colectiva no montante de MT 35.600.338 deveu-se à redução da carteira bruta de crédito na ordem de MT 1.380.464.656 face ao período homólogo, conjugado com a revisão do modelo de imparidade colectiva que ditou a redução da taxa de imparidade de 1,75% em 2016 para 1,25% em 2017.

(14.2) The reversal of collective impairment totalling MZN 35,600,338 is due to the reduction of the gross loan portfolio by MZN 1,380,464,656 compared to the same period of the previous year, combined with the review of the collective impairment provisioning model, which reduced the discount rate from 1.75% in 2016 to 1.25% in 2017.

## 15. Activos Financeiros Disponíveis para Venda

## 15. Available-for-Sale Financial Assets

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES</b>		
DE EMISSORES PÚBLICOS / OF PUBLIC ISSUERS	1.031.241.105	870.135.379
DE OUTROS EMISSORES / OF OTHER ISSUERS	688.652.277	842.405.642
	<b>1.719.893.382</b>	<b>1.712.541.021</b>

	2017 (MT)						
	CUSTO COST	JUROS E OUTROS RENDIMENTOS A RECEBER INTEREST AND OTHER INCOME RECEIVABLE	RENDIMENTOS DIFERIDOS DEFERRED INCOME	TOTAL	RESERVA DE JV JV LOSSES	DIFERENÇAS CAMBIAIS NÃO REALIZÁVEIS UNREALIZABLE FOREIGN EXCHANGE GAINS AND LOSSES	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET AMOUNT
<b>OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES</b>							
DE EMISSORES PÚBLICOS (NOTA 15.1) OF PUBLIC ISSUERS (NOTE 15.1)	1.174.319.689	165.038.150	(3.496.222)	1.335.861.616	(304.620.511)	-	1.031.241.105
DE OUTROS EMISSORES (NOTA 15.2) OF OTHER ISSUERS (NOTE 15.2)	359.667.979	7.371.437	-	367.039.416	198.564.880	123.047.981	688.652.277
	<b>1.533.987.667</b>	<b>172.409.587</b>	<b>(3.496.222)</b>	<b>1.706.397.254</b>	<b>(106.055.631)</b>	<b>123.047.981</b>	<b>1.719.893.382</b>

	2017 (MT)						
	CUSTO COST	JUROS E OUTROS RENDIMENTOS A RECEBER INTEREST AND OTHER INCOME RECEIVABLE	RENDIMENTOS DIFERIDOS DEFERRED INCOME	TOTAL	RESERVA DE JV JV LOSSES	DIFERENÇAS CAMBIAIS NÃO REALIZÁVEIS UNREALIZABLE FOREIGN EXCHANGE GAINS AND LOSSES	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET AMOUNT
<b>OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES</b>							
DE EMISSORES PÚBLICOS OF PUBLIC ISSUERS	1.134.579.189	101.657.210	(6.690)	1.236.229.709	(366.094.331)	-	870.135.379
DE OUTROS EMISSORES OF OTHER ISSUERS	475.152.378	16.130.487	-	491.282.865	163.260.298	187.862.479	842.405.642
	<b>1.609.731.567</b>	<b>117.787.697</b>	<b>(6.690)</b>	<b>1.727.519.264</b>	<b>(202.834.032)</b>	<b>187.862.479</b>	<b>1.712.541.021</b>

(15.1) O montante de MT 1.174.319.699 refere-se a títulos do Governo conforme:

(15.1) The amount of MZN 1,174,319,699 is made up of the following government securities:

- **Obrigações do Tesouro 2011** representativos de 10.353.248 títulos com valor nominal de 100 cada, emitidos em 30 de Dezembro de 2011 por 10 anos, remuneradas à taxa de cupão fixa de 12,79%. O juro é pago trimestralmente e o capital reembolsado à data do vencimento dos títulos;
- **2011 Treasury Bonds**, consisting of 10,353,248 securities with a nominal value of 100 each, issued on 30 December 2011 for 10 years, paying a fixed coupon of 12.79%. The interest is paid quarterly and the principal is repaid at maturity;

- **Obrigações do Tesouro 2016 (1ª Série)** representativos de 52.544 títulos com valor nominal de 100 cada, emitidos em 23 de Março de 2016 por 3 anos, remuneradas à taxa de cupão fixa de 11,0%. O juro é pago semestralmente e o capital reembolsado à data do vencimento dos títulos;
- **Obrigações do Tesouro 2017 (7ª Série)** representativos de 487.405 títulos com valor nominal de 100 cada, emitidos em 22 de Novembro de 2017. Os juros são pagos numa base semestral a uma taxa anual de 27,50% para os primeiros dois cupões e a uma taxa variável indexada a taxa de juro médio ponderado das últimas seis emissões de Bilhetes do Tesouro com prazo de 63 dias. O capital será reembolsado na totalidade na data da maturidade. O juro é pago semestralmente e o capital reembolsado à data do vencimento dos títulos;
- **Bilhetes do Tesouro** no valor total de MT 85.000.000 adquiridos aos 13 de Dezembro de 2017 por 91 dias, remuneráveis à taxa de desconto de 24%. O juro e o capital são pagos na maturidade dos títulos.

(15.2) O montante de MT 663.014.857 refere-se a:

- **Obrigações Corporativas CPC 2014 (2ª Série)** representativos de 1.000.000 títulos com valor nominal de 100 cada, emitidos em 29 de Outubro de 2014 por 5 anos. Os juros são pagos numa base semestral a uma taxa anual de 12,50% para os 6 primeiros cupões (3 anos) e a uma taxa variável indexada à FPC + 4,25% para os últimos 4 cupões (2 anos). O capital será reembolsado na totalidade na data da maturidade;
- **Obrigações Corporativas CPC 2014 (1ª Série)** representativos de 196.143 títulos com valor nominal de 100 cada, emitidos em 29 de Outubro de 2014 por 5 anos. Os juros são pagos numa base semestral a uma taxa anual de 13% para os 6 primeiros cupões (3 anos) e a uma taxa variável indexada à FPC + 4,75% para os últimos 4 cupões (2 anos). O capital será reembolsado na totalidade na data da maturidade,

- **2016 Treasury Bonds (Series 1)**, consisting of 52,544 securities with a nominal value of 100 each, issued on 23 March 2016 for 3 years, paying a fixed coupon of 11.0%. The interest is paid semi-annually and the principal is repaid at maturity;
- **2017 Treasury Bonds (Series 7)**, consisting of 487,405 securities with a nominal value of 100 each, issued on 22 November 2017. The interest is paid semi-annually at an annual rate of 27.50% for the first two coupons and at a variable rate linked to the weighted average interest rate of the last six issues of Treasury bills with a term of 63 days. The principal will be repaid in full at maturity. The interest is paid semi-annually and the principal is repaid at maturity;
- **Treasury bills** in the total amount of MZN 85,000,000 acquired on 13 December 2017 for 91 days, earning interest at the discount rate of 24%. The interest and the principal are paid at maturity.

(15.2) The amount of MZN 663,014,857 is made up of:

- **Corporate Bonds CPC 2014 (Series 2)**, consisting of 1,000,000 securities with a nominal value of 100 each, issued on 29 October 2014 for 5 years. The interest is paid semi-annually at an annual rate of 12.50% for the first 6 coupons (3 years) and at a variable rate linked to FPC + 4.25% for the last 4 coupons (2 years). The principal will be repaid in full at maturity;
- **Corporate Bonds CPC 2014 (Series 1)**, consisting of 196,143 securities with a nominal value of 100 each, issued on 29 October 2014 for 5 years. The interest is paid semi-annually at an annual rate of 13% for the first 6 coupons (3 years) and at a variable rate linked to FPC + 4.75% for the last 4 coupons (2 years). The principal will be repaid in full at maturity;

- **Obrigações Standard Bank 2015 (2ª Série)** representativos de 150.000 títulos com valor nominal de 100 cada, emitidos em 04 de Setembro de 2015 por 10 anos. Os juros são pagos numa base semestral a uma taxa anual de 12% para o primeiro cupão e a uma taxa variável indexada à FPC + 4,5% para os restantes cupões. O capital será reembolsado na totalidade na data da maturidade;
- **Obrigações Companhia de Moçambique 2017** representativos de 150.000 títulos com valor nominal de 100 cada, emitidos em 13 de Dezembro de 2017 por 4 anos. Os juros são pagos numa base trimestral a uma taxa anual de 27% para os primeiros quatro cupões e a Prime Rate do sistema financeiro para os restantes cupões. O capital será reembolsado na totalidade na data da maturidade;
- **Obrigações Corporativas Bayport 2016 (2ª Série)** representativos de 50.000 títulos com valor nominal de 100 cada, emitidos em 21 de Junho de 2016 por 5 anos. Os juros são pagos numa base semestral a uma taxa anual de 22% para o primeiro cupão e a uma taxa variável indexada à FPC + 9,25% para os restantes cupões. O capital será reembolsado na totalidade na data da maturidade;
- **Participação financeira não qualificada no capital social do TDB** no valor de USD 5.513.715, representativo de 862 acções de classe B, equivalente a uma quota de participação de 0,5%.
- **Participação no capital social da Sociedade Interbancária de Moçambique (SIMO)** em 0,5% correspondente a MT 2.682.200,00, representativo de 26.822 acções.

- **Standard Bank Bonds 2015 (Series 2)**, consisting of 150,000 securities with a nominal value of 100 each, issued on 4 September 2015 for 10 years. The interest is paid semi-annually at an annual rate of 12% for the first coupon and at a variable rate linked to FPC + 4.5% for the remaining coupons. The principal will be repaid in full at maturity;
- **Companhia de Moçambique Bonds 2017**, consisting of 150,000 securities with a nominal value of 100 each, issued on 13 December 2017 for 4 years. The interest is paid quarterly at an annual rate of 27% for the first four coupons and at the financial system Prime Rate for the remaining coupons. The principal will be repaid in full at maturity;
- **Bayport Corporate Bonds 2016 (Series 2)**, consisting of 50,000 securities with a nominal value of 100 each, issued on 21 June 2016 for 5 years. The interest is paid semi-annually at an annual rate of 22% for the first coupon and at a variable rate linked to FPC + 9.25% for the remaining coupons. The principal will be repaid in full at maturity;
- **Non-qualified shareholding in TDB** in the amount of USD 5,513,715, represented by 862 Class B shares, equivalent to 0.5% of the share capital;
- **Shareholding in Sociedade Interbancária de Moçambique (SIMO)** in the amount of MZN 2,682,200.00, represented by 26,822 shares, equivalent to 0.5% of the share capital.

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, o escalonamento dos activos financeiros disponíveis para venda por prazos de vencimento apresentava-se como se segue:

	2017 (MT)	2016 (MT)
ATÉ 1 MÊS / UP TO 1 MONTH	-	5.020.991
1-3 MESES / 1-3 MONTHS	246.650.075	114.134.785
3-12 MESES / 3-12 MONTHS	7.263.290	228.203.613
1-3 ANOS / 1-3 YEARS	185.596.923	110.991.447
MAIS 3 ANOS / MORE THAN 3 YEARS	1.280.383.094	1.254.190.186
	<b>1.719.893.382</b>	<b>1.712.541.021</b>

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, a rubrica de Activos financeiros disponíveis para venda tinha a seguinte composição no que se refere a títulos cotados e não cotados:

	2017 (MT)		TOTAL
	COTADOS / LISTED	NÃO COTADOS / UNLISTED	
<b>OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES</b>			
DE EMISSORES PÚBLICOS / OF PUBLIC ISSUERS	58.313.317	972.927.788	1.031.241.105
DE OUTROS EMISSORES / OF OTHER ISSUERS	159.059.913	529.592.364	688.652.277
	<b>217.373.229</b>	<b>1.502.520.152</b>	<b>1.719.893.382</b>

	2016 (MT)		TOTAL
	COTADOS / LISTED	NÃO COTADOS / UNLISTED	
<b>OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES</b>			
DE EMISSORES PÚBLICOS / OF PUBLIC ISSUERS	84.785.761	785.349.618	870.135.379
DE OUTROS EMISSORES / OF OTHER ISSUERS	268.441.744	573.963.898	842.405.642
	<b>353.227.505</b>	<b>1.359.313.516</b>	<b>1.712.541.021</b>

## 16. Propriedade e Equipamento

Em 31 de Dezembro de 2017, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown by maturity of the available-for-sale financial assets at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

The breakdown of the available-for-sale financial assets at 31 December 2017 and 2016 according to whether or not they have a quoted price is as follows:

## 16. Property and Equipment

The breakdown of this heading at 31 December 2017 is as follows:

	2017 (MT)					
	IMÓVEIS PROPERTIES	EQUIPAMENTO EQUIPMENT	VIATURAS VEHICLES	MOBILIÁRIO E MATERIAL FURNITURE AND FIXTURES	OUTROS MEIOS BÁSICOS OTHER BASIC RESOURCES	TOTAL
<b>CUSTO / COST</b>						
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2017 BALANCE AT 1 JANUARY 2017	435.916.798	33.023.463	31.508.471	26.059.812	1.288.722	527.797.265
ALIENAÇÕES (16.1) / DISPOSALS (16.1)	-	-	(13.010.464)	-	-	(13.010.464)
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	-	933.920	5.110.000	15.263	-	6.059.183
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 BALANCE AT 31 DECEMBER 2017</b>	<b>435.916.798</b>	<b>33.957.383</b>	<b>23.608.007</b>	<b>26.075.075</b>	<b>1.288.722</b>	<b>520.845.985</b>
<b>DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATION</b>						
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2016 BALANCE AT 1 JANUARY 2016	27.959.257	23.011.794	28.591.754	9.659.930	350.055	89.572.790
ALIENAÇÕES / DISPOSALS	-	-	(12.239.630)	-	-	(12.239.630)
DEPRECIACÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATION EXPENSE FOR THE YEAR	8.790.799	3.080.427	1.467.758	2.617.046	92.469	16.048.499
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 BALANCE AT 31 DECEMBER 2017</b>	<b>36.750.056</b>	<b>26.092.221</b>	<b>17.819.882</b>	<b>12.276.976</b>	<b>442.524</b>	<b>93.381.658</b>
<b>VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER 2017</b>	<b>399.166.742</b>	<b>7.865.162</b>	<b>5.788.125</b>	<b>13.798.100</b>	<b>846.198</b>	<b>427.464.326</b>

(16.1) Por decisão da Administração do Banco, foram alienadas cinco viaturas que tinham atingido o período de vida útil, tendo contribuído com mais valia na ordem de MT 5.078.963.

(16.1) By decision of the Bank's directors, five vehicles that had reached the end of their useful life were sold, generating a capital gain of MZN 5,078,963.

Em 31 de Dezembro de 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2016 is as follows:

	2016 (MT)					
	IMÓVEIS PROPERTIES	EQUIPAMENTO EQUIPMENT	VIATURAS VEHICLES	MOBILIÁRIO E MATERIAL FURNITURE AND FIXTURES	OUTROS MEIOS BÁSICOS OTHER BASIC RESOURCES	TOTAL
<b>CUSTO / COST</b>						
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2016 BALANCE AT 1 JANUARY 2016	228.984.029	29.122.228	31.508.471	26.041.849	1.235.294	316.891.870
TRANSFERÊNCIAS / TRANSFERS	206.904.689	-	-	-	-	206.904.689
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	28.080	3.901.235	-	17.963	53.428	4.000.706
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 BALANCE AT 31 DECEMBER 2016</b>	<b>435.916.798</b>	<b>33.023.463</b>	<b>31.508.471</b>	<b>26.059.812</b>	<b>1.288.722</b>	<b>527.797.265</b>
<b>DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATION</b>						
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2016 BALANCE AT 1 JANUARY 2016	13.651.000	17.600.008	25.399.888	7.044.102	256.850	63.951.848
TRANSFERÊNCIAS / TRANSFERS	5.517.458	-	-	-	-	5.517.458
DEPRECIACÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATION EXPENSE FOR THE YEAR	8.790.799	5.411.786	3.191.866	2.615.828	93.205	20.103.484
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 BALANCE AT 31 DECEMBER 2016</b>	<b>27.959.257</b>	<b>23.011.794</b>	<b>28.591.754</b>	<b>9.659.930</b>	<b>350.055</b>	<b>89.572.790</b>
<b>VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER 2016</b>	<b>407.957.541</b>	<b>10.011.669</b>	<b>2.916.717</b>	<b>16.399.882</b>	<b>938.666</b>	<b>438.224.475</b>

## 17. Activos Intangíveis

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>CUSTO / COST</b>		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 01 JANUARY	2.648.636	7.977.630
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	158.750	2.720.605
ABATE / WRITE-OFF	-	(8.049.600)
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER</b>	<b>2.807.386</b>	<b>2.648.636</b>
<b>AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS / ACCUMULATED AMORTIZATION</b>		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	1.567.815	5.064.689
AMORTIZAÇÃO DO EXERCÍCIO / DEPRECIATION EXPENSE FOR THE YEAR	329.292	2.777.651
ABATE / WRITE-OFF	-	(6.274.524)
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER</b>	<b>1.897.107</b>	<b>1.567.815</b>
<b>VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO / NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER</b>	<b>910.279</b>	<b>1.080.820</b>

Os activos incorpóreos são compostos por *softwares*.

## 18. Activos e Passivos por Impostos Correntes

A rubrica de activos por impostos correntes decompõe-se da seguinte forma:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>ACTIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX ASSETS</b>		
SALDO A 1 DE JANEIRO (18.1) / BALANCE AT 1 JANUARY (18.1)	57.953.353	57.953.353
IMPOSTO A RECUPERAR DO EXERCÍCIO / TAX RECOVERABLE FOR THE YEAR	41.848.414	-
	<b>99.801.767</b>	<b>57.953.353</b>

(19.1) O valor de MT 57.953.353 refere-se a retenções efectuadas por outras instituições financeiras sobre juros das aplicações do exercício de 2013. Uma vez que as deduções no imposto a pagar são passíveis de autorização pelo Ministério de Economia e Finanças, conforme previsto na legislação fiscal, o Banco aguarda pela autorização do crédito de imposto para posterior dedução ao montante de imposto a pagar.

## 17. Intangible Assets

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

The intangible assets consist of software.

## 18. Current Tax Assets and Liabilities

The breakdown of current tax assets is as follows:

(19.1) The amount of MZN 57,953,353 relates to tax withheld by other financial institutions on interest on short-term investments in financial year 2013. As deductions from tax payable are subject to authorization by the Ministry of Economy and Finance, in accordance with the tax law, the Bank is waiting for the tax credit to be authorized before making any deduction from the amount of tax payable.

O calculo do imposto a recuperar/pagar do exercício foi calculado da seguinte forma:

The amount of tax recoverable/payable for the period was calculated as follows:

	2017 (MT)	2016 (MT)
SALDO DO EXERCÍCIO ANTERIOR / BALANCE OF THE PREVIOUS YEAR	60.775.713	61.202.038
CORRECÇÕES DE IMPOSTOS RELATIVAS A EXERCÍCIOS ANTERIORES / TAX ADJUSTMENTS OF PREVIOUS YEARS	5.676.253	-
ESTIMATIVA DO IMPOSTO DO EXERCÍCIO / ESTIMATE OF TAX FOR THE YEAR	92.813.039	137.165.606
PAGAMENTO POR CONTA DO EXERCÍCIO / PAYMENT ON ACCOUNT FOR THE YEAR	(109.732.485)	(50.406.201)
RETENÇÕES NA FONTE DO EXERCÍCIO / TAX WITHHELD AT SOURCE FOR THE YEAR	(24.928.967)	(25.983.692)
PAGAMENTO DO IMPOSTO / PAYMENT OF TAX	(66.451.966)	(61.202.038)
	<b>(41.848.414)</b>	<b>60.775.713</b>

A reconciliação da taxa de imposto para o exercício de 2017 e 2016 pode ser analisada como se segue:

The reconciliation of the statutory tax rate to the effective tax rate for financial years 2017 and 2016 is as follows:

	2017 (MT)		2016 (MT)	
	TAXA DE IMPOSTO TAXE RATE	VALOR (MT) AMOUNT (MT)	TAXA DE IMPOSTO TAXE RATE	VALOR (MT) AMOUNT (MT)
RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS / PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	-	265.576.160	-	525.373.152
IMPOSTO APURADO COM BASE NA TAXA NOMINAL TAX CALCULATED BASED ON A NOMINAL TAX RATE	32,00%	84.984.371	32,00%	168.119.409
IMPACTO DO RENDIMENTO SUJEITO A TAXAS LIBERATÓRIAS DE IMPOSTO IMPACT OF INCOME SUBJECT TO TAX FINAL RATES	-5,63%	(14.957.380)	0,00%	-
<b>CORRECÇÕES FISCAIS / TAX ADJUSTMENTS</b>				
RENDIMENTO NÃO SUJEITO A IMPOSTO / NON-TAXABLE INCOME	-2,53%	(6.714.556)	-6,92%	(36.351.742)
DESPESAS NÃO DEDUTÍVEIS / NON-DEDUCTIBLE EXPENSES	11,11%	29.500.604	1,03%	5.397.939
<b>TOTAL DO IMPOSTO ESTIMADO / TOTAL ESTIMATED TAX</b>	<b>34,95%</b>	<b>92.813.039</b>	<b>26,11%</b>	<b>137.165.606</b>
REGULARIZAÇÃO DO IMPOSTO DOS EXERCÍCIOS ANTERIORES REGULARIZATION OF TAX FROM PREVIOUS YEARS	2,14%	5.676.253	-	-
	<b>37,09%</b>	<b>98.489.293</b>	<b>26,11%</b>	<b>137.165.606</b>

## 19. Activos e Passivos por Impostos Diferidos

Os activos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em 2017 e 2016, podem ser analisados como se segue:

	2017 (MT)					
	SALDO DE ABERTURA OPENING BALANCE	POR RESULTADOS FOR PROFIT/(LOSS)		POR FUNDOS PRÓPRIOS FOR EQUITY		TOTAL
		GASTOS EXPENSES	RENDIMENTOS INCOME	AUMENTOS INCREASES	DIMINUIÇÕES DECREASES	
<b>ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS</b> DEFERRED TAX LIABILITIES						
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	125.766.431	-	-	(28.287.867)	-	97.478.564
	<b>125.766.431</b>	-	-	<b>(28.287.867)</b>	-	<b>97.478.564</b>
<b>PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS</b> DEFERRED TAX LIABILITIES						
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	60.859.541	-	-	2.681.221	-	63.540.762
DIFERENÇAS CAMBIAIS FOREIGN EXCHANGE GAINS AND LOSSES	60.090.777	-	(20.740.639)	-	-	39.350.138
	<b>120.950.318</b>	-	<b>(20.740.639)</b>	<b>2.681.221</b>	-	<b>102.890.900</b>

	2016 (MT)					
	SALDO DE ABERTURA OPENING BALANCE	POR RESULTADOS FOR PROFIT/(LOSS)		POR FUNDOS PRÓPRIOS FOR EQUITY		TOTAL
		GASTOS EXPENSES	RENDIMENTOS INCOME	AUMENTOS INCREASES	DIMINUIÇÕES DECREASES	
<b>ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS</b> DEFERRED TAX LIABILITIES						
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	-	-	64.906.890	-	64.906.890
	-	-	-	<b>64.906.890</b>	-	<b>64.906.890</b>
<b>PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS</b> DEFERRED TAX LIABILITIES						
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	74.240.971	-	-	-	(74.240.971)	-
DIFERENÇAS CAMBIAIS FOREIGN EXCHANGE GAINS AND LOSSES	26.834.155	-	33.256.622	-	-	60.090.777
	<b>101.075.127</b>	-	<b>33.256.622</b>	-	-	<b>60.090.777</b>

O montante de impostos diferidos por diferenças temporárias decorre da aplicação do IRPC sobre a reserva de reavaliação de justo valor da carteira de activos financeiros disponíveis para venda e sobre os ganhos de reavaliação cambial não realizados.

## 20. Outros Activos

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

## 19. Deferred Tax Assets and Liabilities

The deferred tax assets and liabilities recognized in 2017 and 2016 can be broken down as follows:

The amount of deferred taxes for temporary differences arises from the application of corporate income tax (IRPC) to the fair value revaluation reserve of the available-for-sale portfolio and the unrealized foreign currency translation gains.

## 20. Other Assets

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>DEVEDORES E OUTRAS APLICAÇÕES / RECEIVABLES AND OTHER SHORT-TERM PLACEMENTS</b>		
ADIANTAMENTO A COLABORADORES / ADVANCES TO EMPLOYEES	1.649.000	4.141
MERCADO DE CAPITAIS (20.1) / CAPITAL MARKET (20.1)	51.581.151	1.783.800
DEVEDORES DIVERSOS / SUNDRY RECEIVABLES	896.547	418.868
	<b>54.126.698</b>	<b>2.206.809</b>
<b>OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS</b>		
ECONOMATO / STAFF SHOP	-	63.865
	-	<b>63.865</b>
<b>RENDIMENTOS A RECEBER / INCOME RECEIVABLE</b>		
OUTROS RENDIMENTOS A RECEBER DE SERVIÇOS DE ASSESSORIA FINANCEIRA OTHER INCOME RECEIVABLE FROM FINANCIAL ADVISORY	10.415.468	17.647.933
	<b>10.415.468</b>	<b>17.647.933</b>
<b>DESPESAS COM ENCARGO DIFERIDO / DEFERRED EXPENSES</b>		
COMISSÕES DIFERIDAS / DEFERRED FEES AND COMMISSIONS		
SEGUROS / INSURANCE	369.901	612.117
LICENÇAS / LICENSES	2.003.611	4.738.146
OUTRAS DESPESAS COM ENCARGO DIFERIDO / OTHER DEFERRED EXPENSES	12.177.884	11.969.033
	<b>14.551.395</b>	<b>17.319.296</b>
<b>OUTRAS CONTAS DE REGULARIZAÇÃO / OTHER ACCRUAL ACCOUNTS</b>		
CONTAS DE COMPENSAÇÃO / ADJUSTMENT ACCOUNTS	-	-
OUTRAS CONTAS INTERAS / OTHER SUSPENSE ACCOUNTS	11.793	(329.359)
	<b>11.793</b>	<b>(329.359)</b>
	<b>79.105.354</b>	<b>36.908.545</b>
<b>IMPARIIDADE / IMPAIRMENT</b>	<b>(8.162.411)</b>	-
	<b>70.942.943</b>	<b>36.908.545</b>

(20.1) Esta rubrica inclui um saldo a receber de MT 49.797.351, referente a títulos vendidos pelo Banco a seus clientes. O valor foi liquidado em Fevereiro de 2018.

## 21. Capital Social

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	2017 (MT)	2016 (MT)
CAPITAL REALIZADO / PAID-UP CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000
<b>TOTAL DE CAPITAL SUBSCRITO E AUTORIZADO / TOTAL SUBSCRIBED AND AUTHORIZED CAPITAL</b>	<b>2.240.000.000</b>	<b>2.240.000.000</b>

Em 31 de Dezembro de 2017, o capital social do Banco estava representado por 2.240.000.000 acções ordinárias de MT 1 cada, totalmente realizadas.

(20.1) This item includes a balance receivable of MZN 49,797,351 relating to securities sold by the Bank to its customers. The amount was settled in February 2018.

## 21. Share Capital

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

At 31 December 2017, the Bank's share capital comprised 2,240,000,000 ordinary shares of MZN 1 per share, 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 30 de Março de 2017, os resultados do exercício de 2016 no valor de MT 354.950.924 foram distribuídos da seguinte forma:

	2016 (MT)
RESULTADOS CONTABILÍSTICO / BOOK PROFIT (LOSS)	354.950.924
RESULTADOS NÃO DISTRIBUÍVEIS / NON-DISTRIBUTABLE PROFIT	(70.749.121)
GANHOS CAMBIAIS NÃO REALIZADOS / UNREALIZED FOREIGN EXCHANGE GAINS	(104.005.743)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAXES	33.256.622
<b>RESULTADOS A DISTRIBUIR / PROFIT TO BE APPROPRIATED</b>	<b>284.201.803</b>
<b>DISTRIBUIÇÃO DOS RESULTADOS / APPROPRIATION OF PROFIT</b>	
RESERVA LEGAL (15% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / LEGAL RESERVE (15% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	53.242.638
DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS (12,5% DO RESULTADO À DISTRIBUIR) / DIVIDENDS (12,5% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	35.525.225
RESULTADOS TRANSITADOS (68,8% DO RESULTADO À DISTRIBUIR) / CARRIED FORWARD (68,8% OF NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR)	195.433.939
	<b>284.201.803</b>
RESULTADOS NÃO DISTRIBUÍVEIS A SEREM ALOCADOS NOS RESULTADOS TRANSITADOS / FOREIGN CURRENCY REVALUATION RESERVES OF AFS FINANCIAL ASSETS	70.749.121
<b>RESULTADOS CONTABILÍSTICO / BOOK PROFIT (LOSS)</b>	<b>354.950.924</b>

## 23. Reserva Legal E Resultados Transitados

Em 31 de Dezembro de 2017, esta rubrica tinha a seguinte composição:  
(23.1) O montante de MT 266.183.061 inclui os

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>RESERVA LEGAL / LEGAL RESERVE</b>		
SALDO EM 01 DE JANEIRO / BALANCE AT 01 JANUARY	70.564.934	30.570.299
POR INCORPORAÇÃO DE RESULTADOS DO EXERCÍCIO ANTERIOR / INCORPORATION OF PRIOR PERIOD PROFIT	53.242.638	39.994.635
<b>TOTAL DE RESERVA LEGAL / TOTAL RESERVE</b>	<b>123.807.572</b>	<b>70.564.934</b>
<b>RESULTADOS TRANSITADOS / PROFIT (LOSS) CARRIED FORWARD</b>		
SALDO EM 01 DE JANEIRO / BALANCE AT 01 JANUARY	304.247.165	53.917.181
POR INCORPORAÇÃO DE RESULTADOS DO EXERCÍCIO ANTERIOR (23.1) / INCORPORATION OF PRIOR PERIOD PROFIT	266.183.061	250.329.984
<b>TOTAL DE RESULTADOS TRANSITADOS / TOTAL PROFIT (LOSS) CARRIED FORWARD</b>	<b>570.430.226</b>	<b>304.247.165</b>
<b>TOTAL DE RESERVA E RESULTADOS TRANSITADOS / TOTAL RESERVE AND PROFIT (LOSS) CARRIED FORWARD</b>	<b>694.237.798</b>	<b>374.812.099</b>

resultados não distribuíveis resultantes de diferença cambiais não realizáveis no valor de MT 70.749.121, conforme a nota 22.

## 22. Retained Profit (Loss)

Under Mozambican law, the Bank is required to allocate each year no less than 15% of its net profit after tax to the legal reserve until the balance of the reserve is equal to the amount of issued capital. By resolution of the General Assembly of 30 March 2017, the net profit for 2016, in the amount of MZN 354,950,924, was allocated as follows:

## 23. Legal Reserve And Retained Profit (Loss)

The breakdown of this heading at 31 December 2017 is as follows:  
(23.1) The amount of MZN 266,183,061

includes the non-distributable reserve resulting from unrealized exchange differences totalling MZN 70,749,121, in accordance with Note 22.

## 24. Reservas de Reavaliação

A Reserva de reavaliação a 31 de Dezembro de 2017 e 2016 é analisada como se segue:

	2017 (MT)	2016 (MT)
CUSTO DOS ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / COST OF AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	1.825.949.012	1.915.375.053
VALOR DE MERCADO DOS ADITIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA / MARKET VALUE OF AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	1.719.893.382	1.712.541.021
<b>(PERDAS) / GANHOS POTENCIAIS RECONHECIDOS NA RESERVA DE JUSTO VALOR DE AFDV / POTENTIAL (LOSSES) / GAINS RECOGNISED IN ASFA FAIR VALUE RESERVE</b>	<b>(106.055.631)</b>	<b>(202.834.032)</b>
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAXES	33.937.802	64.906.890
<b>RESERVA DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVE</b>	<b>(72.117.829)</b>	<b>(137.927.142)</b>

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, o movimento das reservas de reavaliação resumiu-se nos termos abaixo apresentados:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>JUSTO VALOR DE ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA / FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS</b>		
SALDO EM 01 DE JANEIRO / BALANCE AT 01 JANUARY	(202.834.032)	232.003.036
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA / CHANGES TO FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	96.778.402	(434.837.068)
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER</b>	<b>(106.055.631)</b>	<b>(202.834.032)</b>
<b>IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAXES</b>		
SALDO EM 01 DE JANEIRO / BALANCE AT 01 JANUARY	64.906.890	(74.240.971)
ALTERAÇÕES DE IMPOSTOS DIFERIDOS / CHANGES TO DEFERRED TAXES	(30.969.088)	139.147.862
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER</b>	<b>33.937.802</b>	<b>64.906.890</b>
<b>RESERVA DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVE</b>	<b>(72.117.829)</b>	<b>(137.927.142)</b>

## 25. Recursos de Outras Instituições de Crédito

Os Recursos de Outras Instituições de crédito a 31 de Dezembro de 2017 e 2016 são analisados como se segue:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS</b>		
MOEDA NACIONAL / LOAN CURRENCY	135.000.000	290.500.000
MOEDA EXTERNA (25.1) / FOREIGN CURRENCY (25.1)	1.180.400.000	-
	<b>1.315.400.000</b>	<b>290.500.000</b>
<b>JUROS A PAGAR / INTEREST PAYABLE</b>		
MOEDA NACIONAL / LOAN CURRENCY	435.375	528.468
MOEDA EXTERNA (25.1) / FOREIGN CURRENCY (25.1)	10.784.265	-
	<b>11.219.640</b>	<b>528.468</b>
	<b>1.326.619.640</b>	<b>291.028.468</b>

## 24. Revaluation Reserves

The breakdown of the fair value reserve at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

The movement in the revaluation reserves at 31 December 2017 and 2016 can be summarized as follows:

## 25. Funds from Other Credit Institutions

The breakdown of Funds from other credit institutions at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

(25.1) O valor de MT 1.180.400.000 (USD 20.000.000) é representativo de uma linha de crédito mobilizado junto do *Islamic Corporation for the Development of the Private Sector* (ICD) para o apoio ao sector empresarial, por um horizonte temporal de cinco anos. A linha de financiamento é onerada a USD *Swap Rate* (5 anos) acrescido de *spread* de 390 pontos base, sendo os juros pagos anualmente e o capital na maturidade.

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, o prazo residual dos recursos de outras instituições de crédito apresenta o seguinte escalonamento:

	2017 (MT)	2016 (MT)
ATÉ 3 MÊS / UP TO 3 MONTH	135.435.375	291.028.468
3-12 MESES / 3-12 MONTHS	1.191.184.266	-
	<b>1.326.619.641</b>	<b>291.028.468</b>

## 26. Recursos de Clientes

Os recursos de clientes a 31 de Dezembro de 2017 e 2016 são analisados como se segue:

	2017 (MT)	2016 (MT)
DEPÓSITOS À ORDEM / DEMAND DEPOSITS	184.701.089	25.794.949
JUROS A PAGAR / INTEREST PAYABLE	28.369.688	28.369.688
	<b>213.070.777</b>	<b>54.164.637</b>

## 27. Responsabilidades Representadas por Títulos

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>PAPEL COMERCIAL / COMMERCIAL PAPER</b>		
PAPEL COMERCIAL BNI 2016 (27.1) / BNI COMMERCIAL PAPER 2016 (27.1)	-	1.895.652.548
	-	<b>1.895.652.548</b>
<b>EMPRÉSTIMOS OBRIGACIONISTAS / BOND ISSUES</b>		
OBRIGAÇÕES BNI 2016 - 1ª SÉRIE (27.2) / BNI BONDS 2016 - SERIES 1 (27.2)	534.010.601	331.849.500
	<b>534.010.601</b>	<b>331.849.500</b>
	<b>534.010.601</b>	<b>2.227.502.048</b>

(25.1) The amount of MZN 1,180,400,000 (USD 20,000,000) relates to a line of credit obtained from the Islamic Corporation for the Development of the Private Sector (ICD) to support the business sector, for a period of five years. The credit line bears interest at the USD swap rate (5 years), plus a spread of 390 basis points, with interest payable annually and the principal repayable at maturity.

The distribution of the funds from other credit institutions by residual maturity at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

## 26. Customer Funds

The breakdown of customer funds at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

## 27. Debt Securities

(27.1) Ao longo do ano de 2017 assistiu-se ao vencimento do Papel Comercial BNI emitido a 29 de Dezembro de 2016, representativo de 18.953.455 títulos com um valor nominal de MT 100, com prazo de um ano e onerado a taxa de juro fixo de 0,5%.

(27.2) Estas obrigações são representativas de 5.000.000 títulos com valor nominal de MT 100 cada, onerados semestralmente a uma taxa nominal variável indexada à FPC + 0,75%. Os títulos foram emitidos em 15 de Setembro de 2016 por um período de 5 anos, sendo que no ano de 2016 foram realizados 3.205.000 títulos e o remanescente de 1.795.000 títulos, em janeiro de 2017.

## 28. Recursos Consignados

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	2017 (MT)	2016 (MT)
LINHA DE AGRONEGÓCIO E EMPREENDEDORISMO (FAE) / AGRIBUSINESS AND ENTREPRENEURSHIP FACILITY ("LAE")	155.021.478	-
LINHA DE FINANCIAMENTO SUSTENTA / SUSTENTA CREDIT FACILITY	191.988.900	-
	<b>347.010.378</b>	<b>-</b>

• A **Linha de Agronegócio e empreendedorismo (FAE)** foi mobilizado junto da Agência de Desenvolvimento do Vale de Zambeze no valor de MT 410 milhões (Desembolsado até a data do balanço o valor de MT 155.021.478), para financiar projectos de Agro-negócio e promoção do empreendedorismo no vale de Zambeze, por um período de cinco anos.

• A **Linha de financiamento SUSTENTA**, mobilizada pelo Fundo Nacional de Desenvolvimento Sustentável (FNDS) no valor de MT 810,0 milhões (desembolsado até a data do balanço o montante de MT 191.988.900) alocados através do BNI, tem como finalidade o financiamento aos Pequenos Agricultores e Comerciantes emergentes nas províncias de Nampula e Zambeze, num horizonte temporal de cinco anos.

(27.1) The BNI commercial paper issued on 29 December 2016, consisting of 18,953,455 securities with a nominal value of MZN 100 and a maturity of one year and bearing interest at a fixed rate of 0.5%, matured during the course of 2017.

(27.2) These bonds consist of 5,000,000 securities with a nominal value of MZN 100 each, bearing interest at a variable nominal rate of FPC + 0.75%, payable semi-annually. The securities were issued on 15 September 2016 for a term of 5 years, with 3,205,000 securities maturing in 2016 and the remaining 1,795,000 in January 2017.

## 28. Earmarked Funds

The breakdown of this heading is as follows:

• The Agribusiness and entrepreneurship line (FAE) in the amount of MZN 410 million was issued to the Zambezi Valley Development Agency (with a total of MZN 155,021,478 disbursed as of the balance sheet date) to finance agribusiness and entrepreneurship promotion projects in the Zambezi Valley for a term of five years.

• The SUSTENTA financing facility in the amount of MZN 810.0 million, issued to the National Sustainable Development Fund (Fundo Nacional de Desenvolvimento Sustentável, FNDS) (with a total of MZN 191,988,900 disbursed as of the balance sheet date) and allocated through BNI, is intended to provide funding to emerging small farmers and traders in the provinces of Nampula and Zambezi, for a term of five years.

## 29. Outras Exigibilidades

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	2017 (MT)	2016 (MT)
OUTROS CREDORES (NOTA 29.1) / OTHER ACCOUNTS PAYABLE (NOTE 29.1)	8.429.154	8.854.171
REMUNERAÇÃO A PAGAR A COLABORADORES (NOTA 29.2) / REMUNERATION PAYABLE TO EMPLOYEES (NOTE 29.2)	9.433.670	7.471.778
CONTRIBUIÇÕES PARA A SEGURANÇA SOCIAL / SOCIAL SECURITY CONTRIBUTIONS PAYABLE	698.526	627.842
IRPS (NOTA 29.3) / PERSONAL INCOME TAX (IRPS) (NOTE 29.3)	2.542.488	2.635.480
IMPOSTOS SOBRE RENDIMENTOS DE CAPITAIS / TAX ON INVESTMENT INCOME	935.907	1.012.004
IMPOSTO DE SELO / STAMP DUTY	480.101	692.877
DIVIDENDOS A PAGAR / DIVIDENDS PAYABLE	-	33.328.863
PATROCÍNIOS (NOTA 29.4) / SPONSORSHIPS (NOTE 29.4)	13.498.002	11.216.571
	<b>36.017.848</b>	<b>65.839.585</b>
<b>OUTRAS CONTAS DE REGULARIZAÇÃO / OTHER ACCRUAL ACCOUNTS</b>		
CONTAS DE COMPENSAÇÃO / ADJUSTMENT ACCOUNTS	67.463.110	-
OUTRAS CONTAS INTERNAS / OTHER SUSPENSE ACCOUNTS	6.709.328	-
	<b>74.172.437</b>	<b>-</b>
	<b>110.190.285</b>	<b>65.839.585</b>

(29.1) A rubrica de outros credores inclui (i) honorário dos Auditores externos na ordem de MT 2.281.500,00; (ii) serviços de ligação de dados e gestão de servidores no valor de MT 2.242.013, (iii) outras exigibilidades no valor de MT 3.808.876,78.

(29.2) As remunerações a pagar a colaboradores no montante de MT 9.433.670 (2016: MT 7.471.778), referem-se à especialização de custos com o subsídio de férias pagos em Janeiro de 2018.

(29.3) O IRPS no valor de MT 2.542.488 (2016: MT 2.635.480) corresponde à retenção do imposto sobre as remunerações do pessoal referente ao mês de Dezembro de 2017, pagos em Janeiro de 2018 ao Estado.

(29.4) A rubrica de patrocínios refere-se a montantes a pagar a Linhas Aéreas de Moçambique (LAM) por serviços prestados no âmbito da Taça da Liga BNI 2015.

## 30. 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 foram os seguintes:

## 29. Other Liabilities

The breakdown of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

(29.1) The "Other payables" item includes (i) the external auditors' fee in the amount of MZN 2,281,500.00; (ii) data connection and server management services in the amount of MZN 2,242,013; (iii) other liabilities in the amount of MZN 3,808,876.78.

(29.2) The remuneration payable to employees in the amount of MZN 9,433,670 (2016: MZN 7,471,778) relates to costs associated with the holiday allowance paid in January 2018.

(29.3) The personal income tax (IRPS) payable in the amount of MZN 2,542,488 (2016: MZN 2,635,480) relates to tax withheld on employees' remuneration for the month of December 2017, paid to the State in January 2018.

(29.4) The sponsorships heading relates to the amounts payable to Linhas Aéreas de Moçambique (LAM) for services provided in relation to the BNI League Cup 2015.

## 30. Related-Party Transactions

Transactions with related parties were carried out at arm's length in the ordinary course of business and the year-end balances with related parties are as follows:

	2017 (MT)	2016 (MT)
<b>ACTIVO / ASSETS</b>		
CRÉDITO / LOANS	494.943.934	235.310.999
OBRIGAÇÕES DO TESOURO / TREASURY BONDS	1.254.357.838	1.231.236.399
<b>PASSIVOS / LIABILITIES</b>		
DEPÓSITOS / DEPOSITS	197.602.496	-
PAPEL COMERCIAL BNI 2016 (30.1) / BNI COMMERCIAL PAPER 2016 (30.1)	-	1.895.345.500
<b>CAPITAL / CAPITAL</b>		
IGEPE / IGEPE	2.240.000.000	2.240.000.000
<b>PROVEITOS / INCOME</b>		
RECEITA LÍQUIDA DE ASSESSORIA FINANCEIRA / NET REVENUE FROM FINANCIAL ADVISORY SERVICES	-	174.570.000
JUROS DE CRÉDITO / INTEREST ON LOANS	204.604.749	30.012.496
TÍTULOS / SECURITIES	150.984.213	142.451.871
<b>CUSTOS OPERACIONAIS / OPERATING EXPENSES</b>		
REMUNERAÇÃO DE ÓRGÃOS SOCIAIS / REMUNERATION OF GOVERNING BODIES	(27.139.668)	(37.911.107)
<b>CUSTOS COM JUROS E ENCARGOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR CHARGES</b>		
ESTADO MOÇAMBICANO / MOZAMBICAN STATE	(5.475.443)	(9.687.329)

(30.1) Registou-se vencimento antecipado de Papel Comercial BNI 2016 no valor de MT 1.895.345.500 que tinha sido subscrito na sua totalidade pelo Estado moçambicano.

## 31. Acontecimentos Subsequentes à Data do Balanço

Subsequentemente à data do balanço, 31 de Dezembro de 2017, não ocorreram quaisquer factos ou eventos que possam influenciara leitura adequada e interpretação destas demonstrações financeiras.

## 32. Passivos Contingentes

As autoridades fiscais têm a possibilidade de rever a situação fiscal da empresa durante um período de 5 anos, podendo resultar em eventuais correções de impostos devido a diferentes interpretações e/ou incumprimento de legislação fiscal, nomeadamente, em sede de Imposto Sobre Rendimentos de Pessoas Colectivas e Impostos sobre os Rendimentos de Pessoas Singulares.

(30.1) The 2016 BNI commercial paper in the amount of MZN 1,895,345,500, which was subscribed in its entirety by the Mozambican State, was redeemed before maturity.

## 31. Events After the Balance Sheet Date

No events have occurred since the balance sheet date, 31 December 2017, that could affect the reading and interpretation of these financial statements.

## 32. Contingent Liabilities

The tax authorities may review the company's tax returns for the previous 5 years and, due to different interpretations or breaches of tax law, especially in connection with corporate and personal income tax, any such review may result in tax corrections the amount of which cannot be determined.



# 05

Análise Financeira  
Financial Analysis

## I.ntegridade I.ntegrity

Acreditamos que só uma equipa profissional, responsável e experiente pode levar a sua ambição mais longe.

We believe that only a professional, responsible and experienced team can take their ambition further.

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE

AOS ACCIONISTAS DO BANCO NACIONAL DE INVESTIMENTO, S.A

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Banco Nacional de Investimento, S.A, conforme páginas 5 a 58, que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2017 (que evidencia um total de 5 683 740 060 meticais e um total de fundos próprios de 3 049 947 475 meticais, incluindo um resultado líquido de 187 827 507 meticais), a demonstração do resultado integral, a demonstração das alterações nos fundos próprios e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao período findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Banco Nacional de Investimento, S.A, em 31 de Dezembro de 2017 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período findo naquela data de acordo com Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS).

Bases para a opinião

Realizámos a nossa auditoria de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA). As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção *Responsabilidades do Auditor pela Auditoria das Demonstrações Financeiras* deste relatório. Somos independentes da Sociedade de acordo com os requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Contabilistas e Auditores de Moçambique, o qual está em conformidade com o Código de Ética promulgado pelo *Ethics Standards Board for Accountants* (IESBA), órgão da IFAC – *International Federation of Accountants*, e cumprimos as restantes responsabilidades éticas previstas nesses requisitos.

Estamos convictos que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matéria relevante de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na nossa auditoria das demonstrações financeiras do período corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da nossa opinião, e não emitimos uma opinião separada a esse respeito.

Matéria Relevante	Síntese da resposta do auditor ao risco de distorção material avaliado
<p><b>Determinação do justo valor dos activos financeiros disponíveis para venda</b></p> <p>A gestão recorre a julgamentos significativos na determinação e reconhecimento do justo valor dos activos financeiros disponíveis para venda. Desta forma, o reconhecimento do justo valor dos activos disponíveis para venda é considerado matéria relevante.</p> <p>O Banco determina o justo valor dos activos disponíveis para venda recorrendo o método da curva da taxa de juros. Os principais elementos que impactam o cálculo de juros são as cotações disponíveis no mercado e as datas de vencimento dos instrumentos financeiros. A partir deste conjunto discreto de dados, construiu-se uma curva que</p>	<p>Avaliamos a competência, capacidade e objectividade do pessoal interno envolvido no cálculo do justo valor e verificamos suas qualificações. Confirmamos que a abordagem utilizada é consistente com as IFRS e a prática no sector bancário.</p> <p>Avaliamos o julgamento da gestão especificamente o seguinte:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• A adequacidade do modelo usado pela gestão, e</li> <li>• Os principais pressupostos do modelo.</li> </ul> <p>Comparamos os principais elementos do modelo com os dados disponíveis mercado de modo a confirmar a</p>

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

TO THE SHAREHOLDERS OF BANCO NACIONAL DE INVESTIMENTO, S.A.

Opinion

We have audited the attached financial statements of Banco Nacional de Investimentos, S.A., on pages 5 to 58, which comprise the statement of financial position at 31 December 2017 (which shows a total of 5 683 740 060 meticais and total equity of 3 049 947 475 meticais, including net profit of 187 827 5074 meticais), the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the period then ended, and the notes to the financial statements, which include a summary of the significant accounting policies.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Banco Nacional de Investimentos, S.A., at 31 December 2017, and its financial performance and cash flows in the year then ended, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

Basis for Opinion

We have conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing (ISA). Our responsibilities under these standards are described in the section of this report entitled "Auditor's Responsibility for Audit of the Financial Statements". We are independent of the Company, in accordance with the ethical requirements established in the code of ethics of the Ordem de Contabilistas e Auditores de Moçambique (Chartered Accountant's Society of Mozambique), which conform to the Code of Ethics published by the Ethics Standards Board for Accountants (IESBA) of IFAC (International Federation of Accountants), and we comply with the other ethical responsibilities established in those requirements.

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

Relevant audit matters

The relevant audit matters are those which, in our professional judgement, are most important in our audit of the financial statements for the current period. Those matters were taken into account in our audit of the financial statements as a whole and in forming our opinion, and we have not issued a separate opinion in this regard.

aproximadamente se ajuste nos dados observados, usando técnicas de interpolação.	adequacidade do julgamento da gestão.
Nota 2.1.2 das demonstrações financeiras, estimativas e julgamentos e Nota 15 Activos financeiros disponíveis para venda.	Efectuamos uma análise de sensibilidade sobre os pressupostos significativos para avaliar a extensão do impacto sobre as demonstrações financeiras.
	Adicionalmente, comparamos o relatório do justo valor com os registos contabilísticos de modo a assegurarmos a exatidão e plenitude dos mesmos.
	Com base nos procedimentos executados, concluímos que o modelo usado é apropriado e o valor corrente dos activos disponíveis para venda em 31 de Dezembro de 2017 foi razoavelmente determinado.

#### Outra Informação

A gerência é responsável pela outra informação. A outra informação compreende o relatório de gestão conforme o requerido pelo código comercial em vigor em Moçambique, mas não inclui as demonstrações financeiras e o relatório do auditor sobre as mesmas.

A nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não cobre a outra informação e não expressamos qualquer tipo de garantia de fiabilidade sobre essa outra informação.

No âmbito da auditoria das demonstrações financeiras, a nossa responsabilidade é fazer uma leitura da outra informação e, em consequência, considerar se essa outra informação é materialmente inconsistente com as demonstrações financeiras, com o conhecimento que obtivemos durante a auditoria ou se aparenta estar materialmente distorcida. Se, com base no trabalho efectuado, concluirmos que existe uma distorção material nesta outra informação, exige-se que relatemos sobre esse facto. Não temos nada a relatar a este respeito.

#### Responsabilidades do órgão de gestão

A gerência é responsável pela preparação e apresentação apropriadas das demonstrações financeiras de acordo com as IFRS, e pelo controlo interno que ela determine ser necessário para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro.

Quando prepara demonstrações financeiras, a administração é responsável por avaliar a capacidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias relativas à continuidade e usando o pressuposto da continuidade a menos que a administração tenha a intenção de liquidar o Banco ou cessar as operações, ou não tenha alternativa realista senão fazê-lo.

O Conselho de Administração é responsável pela supervisão do processo de relato financeiro do Banco.

#### Responsabilidades do Auditor pela Auditoria das Demonstrações Financeiras

Os nossos objectivos consistem em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorção material, devido a fraude ou a erro, e em emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são considerados materiais se, isolados ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas na base dessas demonstrações financeiras.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

<i>Relevant Matter</i>	<i>Summary of the auditor's response to the assessed risk of material misstatement</i>
<p><b><i>Determination of the fair value of available for sale financial assets</i></b></p> <p>The management uses significant judgments in determining and recognising the fair value of available for sale financial assets. Recognition of the fair value of available for sale financial assets is accordingly considered a relevant matter.</p> <p>The Institution determines the fair value of available for sale assets by using the interest rate curve method. The main elements which influence the calculation of interest are the listed market rates and the maturity dates of financial instruments. On the basis of this discrete set of data, a curve is constructed in line with the data observed, using interpolation techniques.</p> <p>Note 2.1.2 to the financial statements, Estimates and judgments, and Note 15, Available for sale financial assets.</p>	<p>We assess the competence, capabilities and objectivity of the internal staff involved in calculating the fair value and we confirm their qualifications. We confirm that the approach used is consistent with the IFRS and practice in the banking sector.</p> <p>We assess management judgment, specifically the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The appropriateness of the model used by management, and</li> <li>• The main assumptions in the model.</li> </ul> <p>We compare the main elements in the model with the available market data in order to confirm that management judgements are appropriate.</p> <p>We conduct a sensitivity analysis of the significant assumptions to assess the extent of the impact on the financial statements.</p> <p>In addition, we compare the fair value report with the accounting records in order to ensure they are accurate and complete.</p> <p>On the basis of the procedures carried out, we concluded that the model used is appropriate and the current value of the available for sale assets at 31 December 2017 was reasonably determined.</p>

#### Other Information

The management is responsible for the other information. The other information comprises the management report, as required by the Commercial Code in force in Mozambique, but does not include the financial statements or the auditor's report on the financial statements.

Our opinion on the financial statements does not encompass the other information and we express no type of reliability assurance concerning that other information.

In connection with the audit of the financial statements, our responsibility is to give the other information a reading and, in the light of that, to consider whether that other information is materially inconsistent with the financial statements or the knowledge we obtained during the audit, or whether it appears to be materially misstated. If, on the basis of the work carried out, we conclude that material misstatement exists in this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

#### Responsibilities of the management body

The management is responsible for the preparation and appropriate presentation of the financial statements, in accordance with the IFRS, and for the internal control they deem necessary to allow the preparation of financial statements free from material misstatement due to fraud or error.

While preparing financial statements, the management is responsible for assessing the ability to proceed as a going concern, disclosing going concern matters when applicable and working on a going concern basis unless the

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e, também:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco para uma distorção devido a erro dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno.
- Obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Sociedade.
- Avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a apropriação do uso, pela administração, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe uma incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam pôr em dúvida a capacidade da entidade em continuar as suas operações. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, futuros acontecimentos ou condições podem provocar que a entidade descontinue as operações.
- Avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada.

Comunicamos com o Conselho de Administração, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as matérias relevantes de auditoria incluindo qualquer deficiência de controlo interno identificada durante a auditoria.

Maputo, 20 de Março de 2018



Deloitte & Touche (Moçambique), Limitada  
Auditores certificados 09/SCA/OCAM/2014  
Jacinto Delgado  
Partner  
Auditor certificado 91/CA/OCAM/2017

management has the intention of winding up the Institution or discontinuing operations, or has no realistic alternative to doing so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Institution's financial reporting process.

### The Auditor's Responsibilities for Auditing the Financial Statements

Our aims are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free of material misstatement, due to fraud or error, and to issue a report setting out our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but it is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the ISA will always detect material misstatement when it exists. Misstatement may originate in fraud or error and is considered material if, separately or together, it can reasonably be expected to influence the economic decisions of the users taken on the basis of those financial statements.

Our responsibility also includes checking that the information contained in the management report is consistent with the financial statements.

As part of an audit under the ISA, we make professional judgments and maintain professional scepticism during the audit, and also:

- We identify and assess the risks of material misstatement in the financial statements, due to fraud or error; we plan and carry out audit procedures tailored to those risks; and we obtain audit evidence which is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting material misstatement due to fraud is greater than the risk of not detecting misstatement due to error, because fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, false statements or overlap with internal control.
- We obtain an understanding of the internal control relevant to auditing in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- We assess whether the accounting policies used are appropriate and whether the accounting estimates and relevant disclosures made by management are reasonable.
- We reach a conclusion as to the appropriateness of the management's use of the going concern basis and, on the basis of the audit evidence obtained, whether there is any material uncertainty relating to events or conditions which may undermine the entity's ability to continue its operations. If we conclude that material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report to the related disclosures included in the financial statements or, if those disclosures are not appropriate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future events or conditions may cause the entity to discontinue operations.
- We assess the presentation, structure and overall content of the financial statements, including the disclosures, and whether those financial statements represent the underlying transactions and events so as to be a fair presentation.

We communicate with the Board of Directors on, among other things, the scope and planned schedule for our audit and relevant audit matters, including any shortcoming in internal control identified in the course of our audit.

Maputo, 20 March 2018

{signed}

Deloitte & Touche (Moçambique) Limitada  
Chartered Auditors 09/SCA7OCAM/2014  
Jacinto Delgado

## RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL

1. Em cumprimento das disposições legais e estatutárias aplicáveis, cumpre-nos na qualidade de membros do Conselho Fiscal do BNI - Banco Nacional de Investimento, S.A., apresentar a V. Excias. o relatório da nossa acção fiscalizadora, bem como o parecer sobre o relatório de gestão e contas apresentadas pelo Conselho de Administração, relativamente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2017.
2. O nosso trabalho consistiu, sempre, em cumprir com as matérias consagradas legalmente, em acompanhar de modo permanente a actividade do Banco, e em verificar que os critérios valorimétricos adoptados na preparação das demonstrações financeiras estão de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.
3. O Conselho Fiscal reuniu com regularidade, tendo desenvolvido várias acções, das quais se destacam as seguintes:
  - 3.1 Acompanhamento da gestão dos negócios do Banco através de reuniões realizadas quer com a Comissão Executiva quer com os outros órgãos de estrutura, tendo sido solicitados e obtidos os esclarecimentos considerados necessários;
  - 3.2 Acompanhamento, com periodicidade e a extensão que consideramos adequada, da evolução da actividade do Banco, da regularidade dos registos contabilísticos e o cumprimento das normas legais e estatutárias aplicáveis;
  - 3.3 Verificação da regularidade da escrituração contabilística e da respectiva documentação, bem como a eficácia do sistema de controlo interno, apenas na medida em que os controlos sejam relevantes para o controlo da actividade do Banco e apresentação das demonstrações financeiras, do sistema de gestão de risco e da auditoria interna.
  - 3.4 Acompanhamento do nível do cumprimento das recomendações do Banco de Moçambique, no quadro da supervisão prudencial, nos termos da legislação aplicável às directrizes de gestão do risco.



## SUPERVISORY BOARD REPORT AND OPINION

1. In compliance with applicable law and the corporate bylaws, as members of the Supervisory Board of BNI - Banco Nacional de Investimento, S.A., we are pleased to submit our report on our supervisory activities, along with our opinion on the management report and accounts for the year ended 31 December 2017 presented by the Board of Directors.
2. Our work has consistently been to comply with legal requirements, to continuously monitor the Bank's activity and to determine whether the valuation criteria used in the preparation of the financial statements are in accordance with the International Financial Reporting Standards
3. The Supervisory Board met regularly and took various actions, most notably:
  - 3.1 Monitoring the management of the Bank's business through meetings with the Executive Board and other bodies, seeking and obtaining any clarifications considered necessary.
  - 3.2 Monitoring the Bank's business performance, accounting records and compliance with applicable laws and the corporate bylaws, at the intervals and in the depth considered appropriate.
  - 3.3 Verifying the certification of the accounts and associated documentation and the effectiveness of the internal control system, insofar as the controls are relevant for the monitoring of the Bank's activity and the presentation of the financial statements, as well as the risk management system and internal audit.
  - 3.4 Monitoring compliance with the recommendations of the Banco de Moçambique, within the framework of prudential supervision, in accordance with the legislation applicable to risk management guidelines.
4. In the course of our duties, we examined the financial statements at 31 December 2017, namely, the statement of financial position, the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows, as well as the notes thereto, including the accounting policies and measurement criteria applied, which, in compliance with the law and

4. No âmbito das nossas funções, examinamos as Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2017, nomeadamente a Demonstração da Posição Financeira, a Demonstração do Rendimento Integral, a Demonstração das alterações na Situação Líquida, a Demonstração dos Fluxos de Caixa, bem como os respectivos anexos, incluindo as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adoptados, os quais, satisfazendo os preceitos legais e estatutários, reflectem a posição dos registos contabilísticos no fecho do exercício, apresentando de forma correcta e apropriada a situação financeira do Banco.
5. Procedemos adicionalmente a análise do Relatório de Gestão do exercício de 2017 preparado pelo Conselho de Administração e da proposta de aplicação de resultados, nela incluída.
6. Analisamos o conteúdo do Parecer do Auditor Externo *Deloitte & Touche (Moçambique), Lda.*, com o qual declaramos concordar e damos aqui como integralmente reproduzido.
7. Nestes termos e para os efeitos previstos, que tanto quanto é do seu conhecimento, o relatório de gestão, as contas anuais, a certificação legal das contas e demais documentos de prestação de contas do Banco Nacional de Investimento, S.A.:
  - i. Foram elaboradas em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo, do passivo, da situação financeira e dos resultados do Banco Nacional de Investimento, S.A.;
  - ii. Que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do Banco Nacional de Investimento, S.A.;
  - iii. Que o resultado líquido alcançado foi de 187.827.507,00 MT (cento e oitenta e sete milhões, oitocentos e vinte e sete mil, quinhentos e sete meticais), observada a prática legalmente permitida e economicamente aconselhável, de constituir as adequadas provisões destinadas a contribuir para a estabilidade do seu património.
8. Com base no relatório exposto, somos de parecer que a Assembleia Geral:

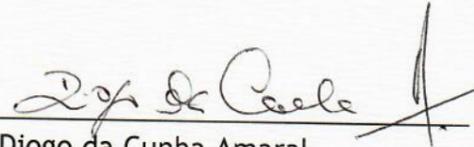
the corporate bylaws, reflect the state of the accounting records at the close of the period and give a true and fair view of the Bank's financial situation.

5. We also examined the 2017 Management Report drawn up by the Board of Directors and the proposal for allocation of earnings included therein.
6. We examined the content of the opinion of the External Auditor, *Deloitte & Touche (Moçambique), Lda.*, which we endorse and which is incorporated herein by reference.
7. On this basis, for all pertinent purposes, we conclude that the management report, annual accounts, legal certification of the accounts and other reporting documents of Banco Nacional de Investimento, S.A.:
  - i. Were prepared in accordance with the applicable accounting standards, so as to give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results of operations of Banco Nacional de Investimento, S.A.;
  - ii. That the management report presents fairly the business activity, performance and position of Banco Nacional de Investimento, S.A.;
  - iii. That the net profit was MZN 187,827,507.00 (one hundred and eighty-seven million, eight hundred and twenty-seven thousand, five hundred and seven meticais), after setting aside provisions as appropriate to ensure its financial stability, as permitted by law and considered economically advisable.
8. Based on the above report, our opinion is that the General Meeting should:
  - i. Approve the accounts for financial year 2017;
  - ii. Approve the management report of the Board of Directors for financial year 2017;
  - iii. Approve the proposal for the application of the net profit for 2017, as set out in the Board of Directors' report.
9. Lastly, we would like to thank the Board of Directors and all of the Bank's employees we contacted for their valuable cooperation.

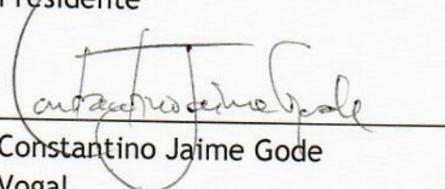
- i. Aprove as contas relativas ao exercício económico de 2017;
  - ii. Aprove o Relatório de Gestão do Conselho de Administração referente ao exercício económico de 2017;
  - iii. Aprove a proposta de aplicação do resultado líquido do exercício de 2017, constante do Relatório do Conselho de Administração.
9. Finalmente, desejamos expressar o nosso agradecimento ao Conselho de Administração e a todos os colaboradores do Banco com quem contactámos, pela valiosa colaboração recebida.

Maputo, 20 de Março de 2018

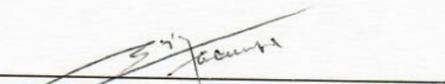
O Conselho Fiscal



Diogo da Cunha Amaral  
Presidente



Constantino Jaime Gode  
Vogal



Boaventura Luís Nhacuongue  
Vogal

Maputo, 20 March 2018

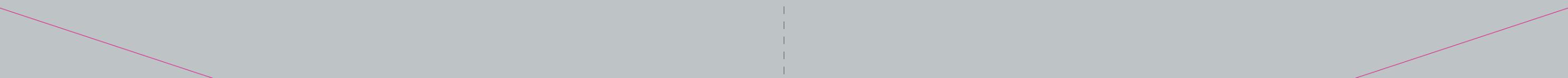
The Supervisory Board

[Signed] \_\_\_\_\_  
Diogo da Cunha Amaral  
Chairman

[Signed] \_\_\_\_\_  
Constantino Jaime Gode  
Member

[Signed] \_\_\_\_\_  
Boaventura Luís Nhacuongue  
Member

Av. Julius Nyerere, 3504 Bloco A2,  
4668 Maputo - Mozambique  
T +258 21 498 581 F +258 21 498 595  
www.bni.co.mz







**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